

Jahresbericht

Ausgabe: 31. März 2015

MEAG EuroFlex
MEAG EuroRent
MEAG EuroErtrag
MEAG EuroBalance
MEAG EuroKapital
MEAG EuroInvest
MEAG Nachhaltigkeit
MEAG Osteuropa

MEAG GlobalBalance DF*
MEAG GlobalChance DF*

* Der Namenszusatz „DF“ kennzeichnet diese Sondervermögen als Dachfonds

Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds	5
Finanzmärkte im Rückblick	5
Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten	6
Jahresbericht der Sondervermögen zum 31. März 2015	
MEAG EuroFlex	9
MEAG EuroRent	22
MEAG EuroErtrag	48
MEAG EuroBalance	75
MEAG EuroKapital	96
MEAG EuroInvest	112
MEAG Nachhaltigkeit	131
MEAG Osteuropa	149
MEAG GlobalBalance DF	162
MEAG GlobalChance DF	177
Allgemeine Hinweise an die Anteilhaber	190
Besondere Hinweise an die Anteilhaber	191
Allgemeine Angaben	192

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht unserer Investmentfonds MEAG EuroFlex, MEAG EuroRent, MEAG EuroErtrag, MEAG EuroBalance, MEAG EuroKapital, MEAG EuroInvest, MEAG Nachhaltigkeit, MEAG Osteuropa, MEAG GlobalBalance DF und MEAG GlobalChance DF für den Zeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 vor.

Viele Anleger sind im derzeitigen Niedrigzinsumfeld auf der Suche nach attraktiven Anlagemöglichkeiten. Von dieser Entwicklung profitierte im vergangenen Kalenderjahr 2014 auch die Fondsbranche und erzielte ein Rekordergebnis. Im Publikumsfondsbereich waren es gemäß dem Bundesverband für Investmentfonds (BVI) die höchsten Zuflüsse seit dem Jahr 2005. Auch im laufenden Kalenderjahr setzte sich dieser Trend fort, der Januar 2015 war sogar der bislang absatzstärkste Monat seit Anfang 2007. Insbesondere Mischfonds waren bei Anlegern gefragt.

Wir bieten für Privatanleger eine attraktive Mischfondspalette an. Hervorheben möchten wir den MEAG EuroErtrag. Dieser europäische Mischfonds legte vergangenes Jahr um +10,79 Prozent zu. Ausschlaggebend für den Erfolg war die aktive Steuerung des Portfolios, also eine flexible Kombination aus verzinslichen Wertpapieren und Aktien, deren Verhältnis der Marktsituation entsprechend angepasst wurde. Grundsätzlich bewegt sich die Aktienquote des MEAG EuroErtrag in einer Bandbreite zwischen 10 und 40 Prozent. In turbulenten Marktphasen kann die Aktienquote auch kurzfristig auf null Prozent zurückgefahren werden. Der Investmentfonds wurde mehrfach prämiert. So erhielt der Mischfonds das vierte Jahr in Folge den Euro Fund Award. Seit geraumer Zeit zeichnet zudem die Rating-Agentur Morningstar das Sondervermögen mit der Bestnote aus.

Ein etwas offensiveres Konzept verfolgt der MEAG EuroBalance. Dieser Mischfonds verbuchte im letzten Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von +15,49 Prozent. Das Sondervermögen bietet dem Anleger eine ausgewogene Mischung aus Aktien und verzinslichen Wertpapieren. In der Regel bewegt sich die Aktienquote des MEAG EuroBalance in einer Bandbreite zwischen 20 und 80 Prozent. Das Sondervermögen erhielt im Jahr 2013, 2014 und nun auch 2015 den Lipper Fund Award und wurde im Jahr 2014 mit dem Euro Fund Award ausgezeichnet. Der MEAG EuroBalance bietet damit dem Anleger eine interessante Mischung aus zwei Anlageklassen für seine Vermögensplanung an.

Wir bedanken uns bei Ihnen für Ihre Investmentanlage in unserem Hause und das uns entgegengebrachte Vertrauen.

München, im April 2015

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann

Giehr

Dr. Helm

Kerzel

Lechner

Waldstein Wartenberg

Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds

Stand 31. März 2015, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Gesamtkostenquote ¹ Geschäftsjahr 2014/2015
		31.03.2014 bis 31.03.2015	31.03.2012 bis 31.03.2015	31.03.2010 bis 31.03.2015	31.03.2005 bis 31.03.2015	
Rentenfonds						
MEAG EuroFlex	DE0009757484	2,28	6,97	8,24	24,07	0,38
MEAG EuroRent A	DE0009757443	9,16	20,12	25,06	41,81	0,84
MEAG EuroRent I	DE000A0HF467	9,51	21,39	27,52	–	0,50
Mischfonds						
MEAG EuroErtrag	DE0009782730	10,79	35,87	57,13	93,79	0,95
MEAG EuroBalance	DE0009757450	15,49	45,66	57,77	69,95	1,08
MEAG EuroKapital ²	DE0009757468	3,48	–7,76	–9,28	1,35	1,31
Aktienfonds						
MEAG EuroInvest A	DE0009754333	20,49	65,44	61,76	87,11	1,27
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483	21,58	69,89	69,13	–	0,37
MEAG Nachhaltigkeit A	DE0001619997	23,19	53,02	49,64	58,26	1,64
MEAG Osteuropa	DE000A0JDAY3	4,33	–10,81	–13,87	–	1,87
Dachfonds						
MEAG GlobalBalance DF	DE0009782763	22,44	40,31	54,72	74,69	1,89
MEAG GlobalChance DF	DE0009782789	28,93	56,13	71,75	86,00	2,22

Wertentwicklung nach BVI-Methode. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: MEAG.

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.
In die Kostenberechnung der Dachfonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

² Zum 01.12.2014 erfolgte eine wesentliche Änderung der Anlagepolitik des Fonds. Die für den Zeitraum vor dieser Änderung dargestellte frühere Wertentwicklung wurde unter Umständen erzielt, die nicht mehr gültig sind.

Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindizes, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

Index/ Zinssatz/ Wechselkurs	Börsenplatz	Indexstand/Zinssatz in %/Kurswert pro €		Veränderung in %
		31.03.2014	31.03.2015	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	9.555,91	11966,17	25,22
EURO STOXX 50	Euroraum	3.161,60	3697,38	16,95
STOXX Europe 50	Europa	2.916,37	3434,93	17,78
Dow Jones Index	USA	16.457,66	17776,12	8,01
S&P 500	USA	1.872,34	2067,89	10,44
TOPIX	Japan	1.202,89	1543,11	28,28
MSCI World	Welt	1.190,78	1331,35	11,80
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Euroraum	0,25	0,05	–80,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	0,25	0,25	0,00
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	0,31	0,02	–93,93
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	1,57	0,18	–88,34
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	2,73	1,93	–29,03
Wechselkurse				
EUR/USD		1,3783	1,074	–22,08
EUR/GBP		0,8267	0,7235	–12,49
EUR/JPY		141,9391	128,7994	–9,26
EUR/CHF		1,2175	1,0432	–14,32

Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis zum 31. März 2015 konnte eine Fortsetzung der Stabilisierung der globalen Wirtschaft festgestellt werden. Das Wachstum in der Eurozone erholte sich zum Jahresende 2014 nach einer vorübergehenden Schwäche und verzeichnete ein durchschnittliches Gesamtjahreswachstum von +0,9 Prozent. Die regionale Divergenz innerhalb des Euroraumes hielt dabei grundsätzlich weiter an. Zur Jahresmitte schwächelte das deutsche Wirtschaftswachstum. Eine Ursache für diese Entwicklung waren die wirtschaftlichen Sanktionen gegen Russland, die zu geringeren Exporten führten. Die darauffolgende starke Erholung im vierten Quartal 2014 wurde auch von der deutlichen Abwertung des Euro gegen dem US-Dollar unterstützt. Während Spanien aufgrund erfolgreicher Reformen ebenfalls ein Wachstumstreiber im Euroraum war, wies Italien aufgrund mangelnder Reformanstrengungen erst im vierten Quartal 2014 kein negatives Wachstum mehr aus. In den USA entwickelte sich die Konjunktur nach einem wetterbedingt sehr schwachen ersten Quartal 2014 aufgrund des wachsenden privaten Konsums sehr ordentlich und verlangsamte sich zu Jahresende. Die wirtschaftliche Dynamik verblieb aber weiterhin auf einem guten Niveau. Besonders der US-Arbeitsmarkt entwickelte sich stark. Die strukturelle Wachstumsverlangsamung in China hielt im Berichtszeitraum weiterhin an. Sowohl die Regierung als auch die Zentralbank leiteten Stimulusmaßnahmen wie z.B. Infrastrukturprojekte, Steuererleichterungen, Liquiditätsspritzen und Zinssenkungen ein.

Politische Risiken in der Eurozone verstärkten sich im Berichtszeitraum tendenziell. Bei den Parlamentswahlen der Europäischen Union (EU) im Mai 2014 legten die integrations-skeptischen Parteien erwartungsgemäß deutlich zu. Dabei wurden sie in einigen Staaten sogar die jeweils stärkste Partei. Griechenland brachte zum Ende des Berichtszeitraumes die Euro-Schuldenkrise erneut in den Fokus. Durch die griechischen Parlamentswahlen Ende Januar 2015 kam eine von der sparkurs-kritischen Linkspartei Syriza angeführte Koalition an die Macht. Die neue Regierung

sprach sich bereits im Vorfeld gegen die umfassenden Sparauflagen der Troika, eines Gremiums aus Europäischer Zentralbank (EZB), EU-Kommission und Internationalem Währungsfonds (IWF), aus und verlangte Neuverhandlungen der Hilfsprogramme. Nachdem Auslaufen des griechischen Rettungsprogrammes Ende Februar 2015 einigten sich die beteiligten Parteien auf eine prinzipielle Verlängerung des Programmes bis Ende Juni 2015. Zahlungen sollen aber erst nach Vorlage detaillierter Reformvorschläge durch die griechische Regierung erfolgen. Dem südeuropäischen Land droht ohne weitere umfangreiche externe Hilfen die baldige Zahlungsunfähigkeit. Die EZB stellte im Februar 2015 die traditionellen Refinanzierungsmöglichkeiten für den Bankensektor ein, da zu diesem Zeitpunkt eine Einschätzung über den erfolgreichen Abschluss des Hilfsprogrammes nicht möglich war. Die zwischenzeitliche Finanzierung erfolgt zu einem Großteil durch Notfall-Liquiditätshilfen. Eine positive Entwicklung im Berichtszeitraum stellte die Beendigung der umfassenden Beurteilung von 130 Banken („Asset Quality Review“) durch die EZB und die Übernahme der zentralen Bankenaufsicht für diese Institute im November 2014 dar.

Der Konflikt in der Ukraine überdauerte die gesamte Berichtsperiode. Die Annexion der Krim durch Russland und die zunehmenden bürgerkriegsähnlichen Zustände in der Ostukraine hatten zu verhärteten Fronten zwischen Russland und den USA sowie der EU geführt. Aufgrund dessen wurden gegenseitige Sanktionen verhängt. Nach mehrmaligen militärischen Eskalationen im Osten des Landes wurde im Februar 2015 eine zweite Vereinbarung zum Waffenstillstand und Waffenabzug getroffen, die aktuell langsam durchgesetzt wird und zu einer leichten Entspannung führt. Das wirtschaftlich gebeutelte Land, für Europa als Transitland für Energie bedeutend, ist aufgrund des seit November 2013 brodelnden Konfliktes vollständig auf externe Unterstützung angewiesen. Umfassende internationale Finanzhilfen, zu einem großen Teil unter der Federführung des IWF, wurden bereits gewährt, sollen aber auch umfangreiche Schuldenrestrukturierungen beinhalten. Einen Plan dazu soll die ukrainische Regierung bis Mai 2015 ausarbeiten.

Entwicklung des Wirtschaftswachstums

Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes
Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

	2013	2014	2015e
Deutschland	0,2	1,6	1,6
Euroraum	-0,4	0,9	1,1
USA	2,2	2,4	3,2
China	7,7	7,4	6,7

e: Prognose. Quelle: Thomson Datastream, MEAG Research.

Entwicklung des Ölpreises

Rohölpreis der Nordseesorte Brent in US-Dollar
Zeitraum 31.03.2014 – 31.03.2015



Quelle: Thomson Datastream.

Nach den Zwischenwahlen in den USA im November 2014 verfügen die Republikaner nun über eine Mehrheit in beiden Kammern des Kongresses, wodurch der Druck auf Präsident Obama noch einmal erhöht wurde. Zusätzlich darf das Land seit März 2015 keine weiteren Schulden aufnehmen, da die temporäre Aussetzung der Schuldenobergrenze ausgelaufen ist. Die USA operieren seither mit außergewöhnlichen Maßnahmen, die die Zahlungsfähigkeit nach offiziellen Schätzungen bis Herbst 2015 sichern sollten. Bis dahin muss im Parlament eine Einigung über eine Anhebung der Schuldenobergrenze erzielt werden.

Die Inflation sank im Berichtszeitraum sowohl in den USA als auch in der Eurozone in den negativen Bereich. Dabei wurden bis Oktober 2014 nur moderate Inflationsrückgänge verzeichnet, bevor die Werte anschließend deutlich sanken. Ein Hauptgrund dafür war der deutliche Ölpreisrückgang in US-Dollar in Höhe von bis zu 60 Prozent zwischen Juni 2014 und Januar 2015. Der Ölpreisrückgang fiel in Euro gerechnet durch die Abwertung der Europäischen Einheitswährung nicht so kräftig aus wie in den USA. In der Eurozone wurden dadurch Befürchtungen geschürt, dass mittelfristige Inflationserwartungen sich weiterhin nicht erfüllen und eine Deflationsspirale, d. h., ein stetiger Rückgang des allgemeinen Preisniveaus, ausgelöst werden könnten. Die Entwicklung der Kerninflation, der Inflation ohne Berücksichtigung von Energie- und Lebensmittelpreisen, war in der Eurozone im Berichtszeitraum ebenfalls schwach, da eine längere Periode mäßigen Wirtschaftswachstums und geringe Kapazitätsauslastung die Preise belasteten. In den USA hingegen sank die Kerninflation aufgrund der starken Arbeitsmarktentwicklung nur marginal.

Aktienmärkte

Generell wirkten das moderate Wachstum, das anhaltende Niedrigzinsumfeld und die reichlich vorhandene Zentralbankliquidität sehr positiv auf die Aktienmärkte. Dabei entwickelte sich insbesondere der deutsche Performanceindex DAX (+25,2 Prozent) besser als der europäische EURO STOXX 50 und der US-amerikanische S&P

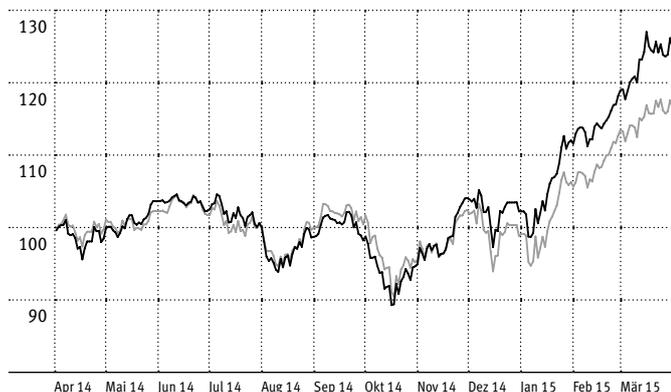
500, die Kursanstiege von +17,0 Prozent und +10,4 Prozent erzielten. Betrachtet man allerdings den Verlauf, so wies der S&P 500 in der zweiten Jahreshälfte 2014 eine deutlich bessere Wertentwicklung als die europäischen Märkte aus, mitunter aufgrund der besseren Entwicklung der US-amerikanischen Unternehmensgewinne im Vergleich zu den Gewinnen in Europa. Temporäre Rücksetzer im Herbst 2014 waren insbesondere von verstärkter Risikoscheu aufgrund geopolitischer Risiken sowie Zweifeln an den Wachstumsaussichten in der Eurozone zurückzuführen. Die bessere Wertentwicklung des S&P 500 kehrte sich im ersten Quartal 2015 um. Die aufkommenden Deflationssorgen in der Eurozone führten zu weiteren geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen der EZB, die die Aktienmärkte unterstützten. Dabei wirkten sich die Spekulationen um Staatsanleihekäufe der EZB besonders auf europäische Aktienmärkte positiv aus.

Renten- und Geldmärkte

Die Divergenz der Geldpolitik der Zentralbanken verstärkte sich im Berichtszeitraum. Auf der einen Seite beendete die US-amerikanische Zentralbank (Fed) im Oktober 2014 ihre Staatsanleihekäufe nach vorheriger schrittweiser Reduktion um monatlich 10 Mrd. US-Dollar. Seither liegt der Fokus auf bevorstehenden Leitzinsanhebungen. Spekulationen um den Termin der ersten Erhöhung verstärkten sich zum Ende des Berichtszeitraumes. Die EZB andererseits steigerte aufgrund der niedrigen Inflation und der daraus resultierenden Deflationsängste ihre geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen in mehreren Schritten. So wurden der Leit- und Einlagezins gesenkt. Letzterer ist mit -0,2 Prozent erstmals negativ, d. h., Banken müssen Geld dafür bezahlen, wenn sie über Nacht Geld bei der EZB anlegen wollen. Zusätzlich wurde die Vergabe von gezielten, langfristigen Refinanzierungsgeschäften (Targeted LTROs – TLTROs) beschlossen, die die Kreditvergabe der Banken an die Realwirtschaft ankurbeln sollen. Nach der Einführung eines Programmes zum Kauf von forderungsbesicherten Wertpapieren (ABS und Covered Bonds) in 2014 folgte im Januar 2015 die Ankündigung von Staatsanleihekäufen. Im Rahmen dieser

Entwicklung der europäischen Aktienmärkte

Deutschland und Euroland im Vergleich
Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2014 – 31.03.2015

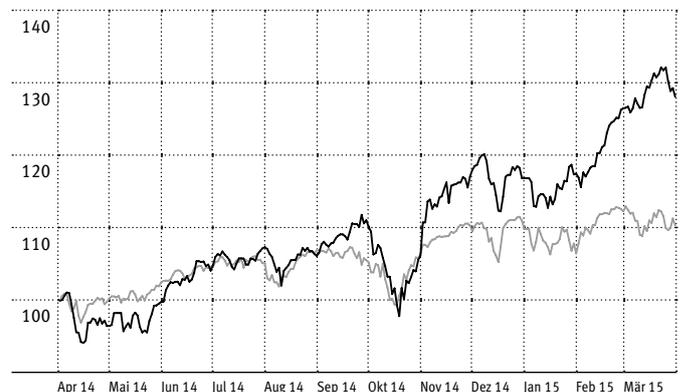


— Deutschland (DAX) - - - Euroraum (EURO STOXX 50)

Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung der internationalen Aktienmärkte

USA und Japan im Vergleich
Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2014 – 31.03.2015



— USA (S&P 500) - - - Japan (TOPIX)

Quelle: Thomson Datastream.

Programme will die EZB mindestens bis September 2016 jeden Monat öffentliche und private Wertpapiere im Wert von 60 Mrd. Euro kaufen. Erste Käufe starteten im März 2015. Auch die Bank of Japan verstärkte im November 2014 ihre geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen, indem sie unter anderem ihr Staatsanleihekaufprogramm erweiterte.

Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen sanken im Berichtszeitraum sehr deutlich von 1,6 Prozent auf 0,2 Prozent und sind damit nur noch knapp positiv. Ein Haupttreiber neben der sinkenden Inflation waren die Spekulationen um weitere Lockerungsmaßnahmen der EZB, insbesondere um Staatsanleihekäufe. US-amerikanische zehnjährige Renditen folgten grundsätzlich dem rückläufigen Trend und fielen von 2,7 Prozent auf 1,9 Prozent. Generell unterstützte Risikoaversion aufgrund der politischen Unsicherheiten sowie geopolitischer Konflikte den Rückgang von Renditen sogenannter „Safe Haven“-Anleihen. Das sind Anleihen von Staaten, die von Rating-Agenturen und den Marktteilnehmern als besonders sicher eingestuft werden, wie beispielsweise deutsche und US-amerikanische verzinsliche Staatspapiere. Auch die Renditedifferenz zwischen Anleihen aus Peripheriestaaten und deutschen Staatsanleihen engte sich im Berichtszeitraum weiter deutlich ein.

Währungen

In der Berichtsperiode wurde die Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar von der zwischen EZB und der Fed divergierenden Politik dominiert. Zum einen wurde der Euro besonders durch die wiederholten geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen der EZB geschwächt. Zum anderen unterstützte die restriktivere Geldpolitik der Fed den US-Dollar gegenüber den meisten Währungen. Außerdem stärkte die positivere wirtschaftliche Entwicklung in den USA im Vergleich zur Eurozone den US-Dollar. In Summe verlor der Euro dadurch deutlich an Wert gegenüber dem US-Dollar, und zwar von 1,38 auf 1,07 US-Dollar je Euro.

Ausblick

Die Stabilisierung der Weltwirtschaft sollte insbesondere durch das robuste Wachstum in den USA unterstützt bleiben. Auch Großbritannien und China dürften dazu beitragen. Allerdings könnten die strukturellen Herausforderungen in China, wie beispielsweise die Umstellung des Wachstumsmodells weg von Investitionen hin zu mehr Konsum, die wirtschaftliche Erholung mittelfristig dämpfen. Auch die Schwäche im Immobiliensektor sowie der hohe Verschuldungsgrad bergen ein Risiko. Die ökonomische Stabilisierung in der Eurozone dürfte sich, weiterhin geprägt von regionalen Divergenzen, moderat fortsetzen. Dabei sollte der im Berichtszeitraum gefallene Ölpreis zwei unterschiedliche Effekte haben. Einerseits dürfte er das Wachstum durch Ankurbeln des privaten Konsums aufgrund niedriger Benzinpreise unterstützen. Andererseits wird er die Inflation niedrig halten. Sie sollte aber gegen Jahresende wieder anziehen, nachdem Basiseffekte, die besonders in der ersten Jahreshälfte die Inflation dämpfen, auslaufen. Insgesamt sollte der Inflationsdruck im Laufe des Jahres 2015 zunehmen, vor allem in den USA und Großbritannien dürfte die Kerninflation steigen. Die Divergenz der Geldpolitik zwischen den Zentralbanken wird weiterhin dominieren. In den USA und Großbritannien wird ein gradueller Wechsel der Geldpolitik inklusive erster Zinsanhebungen vollzogen, der die Renditen von Staatsanleihen dieser beiden Länder ansteigen lassen sollte. Renditen deutscher Staatsanleihen sollten sich diesem Trend nicht entziehen können, aber die Aufwärtsbewegung sollte durch den expansiven geldpolitischen Kurs der EZB gedämpft werden. Generell dürfte die anhaltende wirtschaftliche Stabilisierung die Gewinnsituation der Unternehmen verbessern. Allerdings sollte sich der erwartete Zinsanstieg der „Safe Haven“-Anleihen, angeführt von US-amerikanischen Renditen, negativ auf die Aktienentwicklung auswirken. Hinzu kommen politische Unsicherheiten wie geopolitische Krisen oder die zahlreichen Wahlen in der Eurozone und Großbritannien, die das Potenzial haben, starke temporäre Bewegungen zu bewirken. Der US-Dollar sollte zum Jahresende 2015 unterstützt bleiben, wenngleich die Schwankungsbreite hoch bleiben sollte.

Entwicklung der internationalen Rentenmärkte

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Deutschland und USA im Vergleich
Zeitraum 31.03.2014 – 31.03.2015

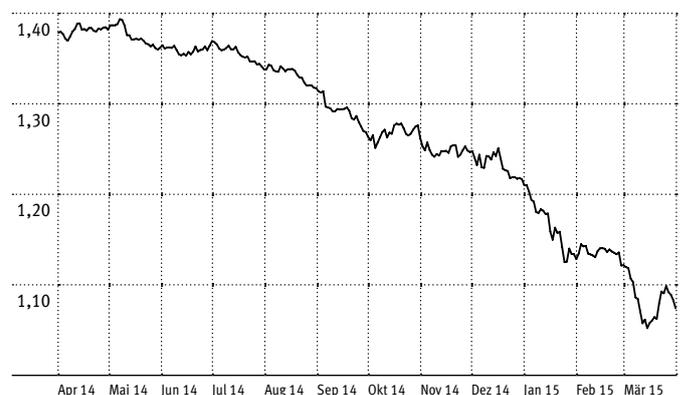


— Deutschland — USA

Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar

Zeitraum 31.03.2014 – 31.03.2015



Quelle: Thomson Datastream.

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fondsmanagements ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch die Investition in die europäischen, kurzlaufenden Rentenmärkte. Um dies zu erreichen, investiert der Rentenfonds überwiegend in auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere mit (Rest-)Laufzeiten bis zu 24 Monaten und verzinsliche Wertpapiere mit periodischer Zinsfestsetzung. Je nach Markteinschätzung können Wertpapiere außereuropäischer Aussteller beigemischt werden.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Ausgehend von 0,17 Prozent, sanken die Renditen von Bundesanleihen mit zweijähriger Restlaufzeit im Geschäftsjahr kräftig. Für eine stärkere Nachfrage nach diesen Wertpapieren sorgten zu Beginn der Berichtsperiode eine Kombination aus schwächeren Konjunkturdaten, geopolitische Risiken und der ungewisse Ausgang der Wahlen für das Europaparlament. Verunsichert waren die Anleger zudem über aufkommende Deflationssorgen im Euroraum. Diese Situation veranlasste die Europäische Zentralbank (EZB), ihre expansive Geldpolitik noch weiter auszudehnen. Sie senkte den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Vor diesem Hintergrund durchbrachen die Renditen der zweijährigen deutschen Staatsanleihen bereits im August 2014 die Null-Prozent-Linie. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleihekaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Im Betrachtungszeitraum sanken die Renditen kurzlaufender deutscher verzinslicher Wertpapiere um 41 Basispunkte und notierten zum Ultimo März 2015 bei -0,24 Prozent.

Schwerpunktmäßig war der kurzlaufende Rentenfonds im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 in Unternehmensanleihen, in gedeckte Anleihen sowie in Anleihen staatsnaher Emittenten investiert. Auf Emittentenebene stockte das Fondsmanagement sukzessive den Bestand der Unternehmensanleihen von 12,84 auf 38,91 Prozent auf. Hierbei wurden Wertpapiere aus verschiedenen Segmenten und einem attraktiven Chance-Risiko-Verhältnis gekauft. Mit der Ankündigung des Anleihekaufprogrammes durch die EZB erwarb das Fondsmanagement verstärkt Anleihen der südeuropäischen Euroraum-Peripherie, um an dem erwarteten Kursanstieg dieser Papiere teilzuhaben. Auch innerhalb der Position Anleihen öffentlicher Emittenten wurden verzinsliche Wertpapiere der europäischen Peripherie und von Schwellenländern beigemischt. Allerdings sank der Anteil dieser Papiere am Portfolio insbesondere durch Fälligkeiten von 32,35 auf 27,66 Prozent in der Stichtagsbetrachtung. Auf der anderen Seite wurden die Bestände der forderungsverbrieften Papiere (Asset Backed Securities – ABS; Mortgage Backed Securities – MBS) sowie der gedeckten Anleihen reduziert. Innerhalb der gedeckten Wertpapiere, der Bestand dieser Anleihen fiel von 43,95 auf 28,48 Prozent, wurden bevorzugt Anleihen spanischer und deutscher Herkunft erworben. Vereinzelt nahm das Fondsmanagement hierbei an Neuemissionen teil. Daneben war der kurzlaufende Rentenfonds in Fremdwährungsanleihen investiert, deren Bestand ausgebaut wurde. Zum Geschäftsjahresende war der MEAG EuroFlex in deutschen verzinslichen Wertpapieren angelegt, die auf Türkische

Lira sowie Australische Dollar lauteten. Zudem befand sich im Bestand ein polnisches Staatspapier, welches in Polnischen Zloty emittiert wurde.

Der MEAG EuroFlex erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +2,28 Prozent (BVI-Methode). Treiber dieser Wertentwicklung war der erhöhte Bestand renditestärkerer Anlagen (insbesondere kurzlaufende Peripherie-Anleihen). Außerdem konnten das aktive Management der Zinssensitivität und geringe Bonitätsrisiken einen positiven Beitrag leisten. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch die Schwankungsintensität der Märkte im Zuge der Turbulenzen in einigen Peripherieländern.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Je Anteil werden 1,16 Euro ausgeschüttet.

Das monatliche Anleiheaufkaufprogramm der Notenbank sollte hierbei zu weiter steigenden Kursen bei kurzlaufenden verzinslichen Staatspapieren führen. Allerdings schließt die EZB bisher aus, Anleihen unter dem Einlagensatz zu erwerben, sodass Käufe eher in längeren Laufzeiten vorgenommen werden. Der auf einem niedrigeren Niveau verweilende Ölpreis sowie der schwache Euro dürften positive Impulse für die europäische Wirtschaft liefern. Auf der anderen Seite ist die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion noch nicht gebannt. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Darüber hinaus erwarten die Anleger eine Zinswende in den Vereinigten Staaten. Die USA dürften zur Jahresmitte nach längerer Niedrigzinsphase die Zinsen anheben. Dies könnte sich nachteilig auf die Kursentwicklung europäischer Anleihen auswirken.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2015 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von 64,86 Prozent bildeten Papiere sehr guter bis bester Bonität den Anlagenschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken waren demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Portfolios betrug Ende März 1,83 (Modified Duration), d. h., die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren gering.

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Zinsrisiken inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 0,94 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

Währungsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in auf Euro lautende Wertpapiere investiert. Zum Stichtag war der Fonds in zwei auf Türkische Lira sowie eine auf Polnische Zloty lautende Anleihe investiert, sodass die Währungsrisiken gering waren.

Liquiditätsrisiken

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wird im besonderen Maße Wert auf die Liquidität der einzelnen Positionen gelegt. Alle Papiere waren handelbar, es ergab sich kein Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf –477.539,95 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (667.570,52 Euro) sowie aus Devisengeschäften (20.514,36 Euro); realisierte Verluste aus verzinslichen Wertpapieren (–1.115.956,12 Euro), Devisen (–1.672,02 Euro) und Derivaten (–47.996,69 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757484
Auflegungsdatum	01.10.1992
Fondsvermögen	67.136.536,77 €
Umlaufende Anteile	1.373.759
Anteilwert	48,87 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	1,16 €
Gesamtkostenquote ¹	0,38 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	68.872.497,94	102,59
1. Anleihen	65.083.798,87	96,94
ABS/MBS/CDO	1.265.807,89	1,89
Anleihen öffentlicher Emittenten	18.578.877,98	27,66
Gedeckte Anleihen	19.118.105,50	28,48
Unternehmensanleihen	26.121.007,50	38,91
2. Bankguthaben	2.827.407,42	4,21
3. Sonstige Vermögensgegenstände	961.291,65	1,44
II. Verbindlichkeiten	–1.735.961,17	–2,59
III. Fondsvermögen	67.136.536,77	100,00

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
0,000 % Deutsche Bank London Br. Zero MTN von 2009/15	XS0409952347		EUR	500	500	0	%	99,955	499.772,50	0,74
0,193 % Intesa Sec. 3 FRN von 2007/33 CLA3	IT0004180292		EUR	600	0	0	%	99,495	273.254,00	0,41
0,500 % Commerzbank MTN von 2015/18	DE000CZ40KN6		EUR	900	900	0	%	100,337	903.033,00	1,35
0,625 % HSH Nordbank Hyp.-Pfbr. von 2013/16	DE000HSH4GS3		EUR	2.500	700	0	%	100,580	2.514.500,00	3,75
0,625 % Whirlpool Notes von 2015/20	XS1200845003		EUR	1.700	1.700	0	%	99,555	1.692.435,00	2,52
0,875 % Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2015/17	DE000A12UA67		EUR	2.500	2.500	0	%	99,869	2.496.725,00	3,72
1,000 % Daimler MTN von 2013/16	DE000A1R0683		EUR	3.800	3.800	0	%	101,080	3.841.040,00	5,71
1,005 % GAMMA Soc. de Tit. de Credits No.4 FRN von 2014/43 CLA	PTGAMMOM0010		EUR	800	800	0	%	100,104	579.077,90	0,86
1,500 % Anglo American Capital MTN von 2015/20	XS1211292484		EUR	800	800	0	%	100,364	802.912,00	1,20
1,500 % Volkswagen Leasing MTN von 2012/15	XS0794238583		EUR	3.000	3.000	0	%	100,634	3.019.020,00	4,50
1,625 % Bao-Trans Enterprises Bonds von 2015/18	XS1181873776		EUR	600	600	0	%	100,715	604.290,00	0,90
1,690 % Claris RMBS FRN 2011/60 Cl A2	IT0004700867		EUR	700	0	0	%	100,917	214.741,42	0,32
1,750 % Berlin Hyp Hyp.-Pfbr. von 2010/15	DE000A1EWGC5		EUR	2.000	0	0	%	100,738	2.014.760,00	3,00
1,750 % Daimler MTN von 2012/15	DE000A1MLSR4		EUR	2.000	2.000	0	%	100,231	2.004.620,00	2,99
1,750 % Glencore Finance (Dubai) MTN von 2012/16	XS0857214968		EUR	1.000	1.000	0	%	101,432	1.014.320,00	1,51
1,750 % RCI Banque MTN von 2013/16	XS0940302002		EUR	2.000	1.000	0	%	101,776	2.035.520,00	3,03
1,750 % Slowenien, Republik Bonds von 2014/17	SI0002103396		EUR	1.500	5.000	3.500	%	103,826	1.557.390,00	2,32
2,000 % Bundesländer Länderschatzanw. Nr.34 von 2010/15	DE000A1ELUX5		EUR	1.000	1.000	1.000	%	100,352	1.003.520,00	1,49
2,000 % Münchener Hypothekenbank MTN Hyp.-Pfbr. von 2010/15	DE000MHB03J8		EUR	3.200	1.000	0	%	100,414	3.213.248,00	4,79
2,000 % Rheinland-Pfalz, Land Schatzanw. von 2010/15	DE000A1DABC4		EUR	1.360	0	0	%	100,717	1.369.751,20	2,04
2,150 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/21	IT0005028003		EUR	2.000	2.000	0	%	107,838	2.156.760,00	3,21
2,442 % Berica PMI FRN von 2013/17 Cl.A1X	IT0004941149		EUR	500	0	0	%	101,400	198.734,57	0,30
2,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0004992308		EUR	3.300	4.300	4.000	%	108,045	3.565.485,00	5,31
2,625 % AIB Mortgage Bank Cov. MTN von 2013/16	XS0880288211		EUR	1.000	0	0	%	103,326	1.033.260,00	1,54
2,750 % Dexia Kommunalbank Deutschland MTN ÖPF von 2011/16	DE000DXA1NH2		EUR	4.000	4.000	0	%	102,157	4.086.280,00	6,08
3,125 % Bank of Ireland Mortgage Bank MTN von 2012/15	XS0856562524		EUR	950	0	1.000	%	101,925	968.287,50	1,44
3,125 % Deutsche Bank MTN von 2010/15	DE000DB5DDZ7		EUR	1.500	1.500	0	%	101,244	1.518.660,00	2,26
3,250 % Bank of Ireland Mortgage Bank Pfbr. von 2005/15	XS0222695008		EUR	600	600	0	%	100,700	604.200,00	0,90
3,375 % Volkswagen Leasing MTN von 2011/16	XS0633111207		EUR	3.000	3.000	0	%	103,743	3.112.290,00	4,64
3,850 % Portugal, Republik Obl. von 2005/21	PTOTEYOE0007		EUR	1.000	2.500	1.500	%	115,735	1.157.350,00	1,72

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,125 % Banco Santander Ced. Hip. von 2006/17	ES0413900145		EUR	1.000	1.000	0	%	107,203	1.072.030,00	1,60
4,375 % CEDULAS TDA 3 - FTA - Ced. Hip. von 2004/16	ES0317043000		EUR	1.500	1.500	0	%	103,816	1.557.240,00	2,32
4,950 % Portugal, Republik Obl. von 2008/23	PTOTEAOE0021		EUR	3.000	5.500	2.500	%	127,405	3.822.150,00	5,69
5,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2013/16	XS0864257349		TRY	6.500	6.500	0	%	95,334	2.195.292,00	3,27
5,000 % Polen, Republik Bonds von 2010/16 S.0416	PL0000106340		PLN	4.000	4.000	0	%	103,640	1.013.096,25	1,51
5,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2006/16	AU0000KFWHH3		AUD	1.000	1.000	0	%	104,471	738.083,53	1,10
5,875 % Gaz Capital LP-Notes von 2005/15	XS0220790934		EUR	1.500	1.500	0	%	100,496	1.507.440,00	2,25
6,000 % Deutsche Pfandbriefbank Öffentl. Pfbr. von 2000/15	DE0003356911		EUR	2.000	0	0	%	102,715	2.054.300,00	3,06
8,500 % ThyssenKrupp Finance Nederland MTN von 2009/16	DE000AOT61L9		EUR	1.000	1.000	0	%	106,893	1.068.930,00	1,59
Summe Wertpapiervermögen								EUR	65.083.798,87	96,94
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	2.827.407,42	4,21
Bankguthaben								EUR	2.827.407,42	4,21
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	2.591.365,54			%	100,000	2.591.365,54	3,86
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	23.923,07			%	100,000	32.645,44	0,05
			HUF	22.200,44			%	100,000	74,17	0,00
			ISK	4.908.446,00			%	100,000	33.198,91	0,05
			PLN	32.815,23			%	100,000	8.019,34	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	961,12			%	100,000	679,03	0,00
			TRY	346.892,69			%	100,000	122.892,75	0,18
			USD	41.764,32			%	100,000	38.532,24	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände								EUR	961.291,65	1,44
Zinsansprüche			EUR	863.743,38					863.743,38	1,29
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	18.655,52					18.655,52	0,03
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	78.892,75					78.892,75	0,12
Sonstige Verbindlichkeiten								EUR	-1.735.961,17	-2,59
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.705.126,11					-1.705.126,11	-2,54
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-30.835,06					-30.835,06	-0,05
Fondsvermögen								EUR	67.136.536,77	100,00***
Anteilwert								EUR	48,87	
Umlaufende Anteile								STK	1.373.759	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung
 *** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
 Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze) werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 30.03.2015

Australische Dollar	(AUD)	1,415436 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	299,331407 = 1 Euro (EUR)
Isländische Kronen	(ISK)	147,849621 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,092010 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	2,822727 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,221 % BBVA Consumo 1 F.T.A. FRN von 2006/20 Cl.B	ES0333763011	EUR	0	1.000
0,244 % Nordrhein-Westfalen, Land Schatzanw. FRN von 2010/14	DE000NRW0BL1	EUR	2.000	2.000
0,500 % UniCredit Bank Austria Hyp.-Pfbr. von 2014/20	AT000B049531	EUR	2.000	2.000
0,625 % Deutsche Hypothekbank MTN HPF von 2014/19	DE000DHY4382	EUR	500	500
0,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2011/18	DE0001030534	EUR	3.000	3.000
1,000 % Dexia Kommunalbank Deutschland MTN ÖPF von 2014/19	DE000DXA1NV3	EUR	2.000	2.000
1,375 % Santander International Debt MTN von 2014/17	XS1046276504	EUR	0	1.000
1,400 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/20	ES00000126C0	EUR	1.000	1.000
1,549 % Geldilux TS-2011 FRN 2011/16 Cl.A2	XS0719525924	EUR	0	1.000
1,700 % CSSC Capital 2015 Bonds 2015/18	XS1184885041	EUR	750	750
2,000 % Hypothekbank Frankfurt MTN HPF von 2010/14 E.2349	DE000EH1AA66	EUR	0	2.000
2,100 % Italien, Republik B.T.P. ILB von 2006/17	IT0004085210	EUR	1.500	5.900
2,100 % Spanien, Königreich Bonds von 2013/17	ES00000124I2	EUR	0	1.300
2,250 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/16	IT0004917792	EUR	2.000	2.000
2,250 % Slowenien, Republik Bonds von 2014/22	SI0002103453	EUR	1.000	1.000
2,250 % Volkswagen Leasing MTN von 2011/14	XS0702340505	EUR	2.600	3.600
2,375 % Nordrhein-Westfalen, Land Schatzanw. von 2011/14	DE000NRW0BW8	EUR	0	1.000
2,750 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5	EUR	0	3.500
3,000 % Hypothekbank Frankfurt MTN HPF von 2009/15 E.2320	DE000EH1A4X4	EUR	0	2.000

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
3,100 % Landesbank Hessen-Thür. Inh.-Schv. von 2004/14	DE000A0B1DJ6	EUR	1.217	1.217
3,125 % Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2009/14	DE000A0Z21P1	EUR	0	5.000
3,250 % Hypothekenbank Frankfurt Hyp.-Pfbr. von 2005/14 E.2184	DE000EH0AZ92	EUR	0	500
3,500 % Dexia Kommunalbank Deutschland ÖPF von 2009/14	DE000DXA1ME1	EUR	0	5.000
4,000 % Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN von 2010/15	XS0482810958	EUR	0	600
4,000 % Ungarn, Staat Notes von 2014/18 Ser.18/B	HU0000402730	HUF	150.000	150.000
4,375 % Bay. Landesbodenkreditanstalt Inh.-Schv. von 2007/14	DE000A0PM797	EUR	0	1.000
4,375 % ThyssenKrupp MTN von 2005/15	XS0214238239	EUR	2.500	2.500
4,450 % Portugal, Republik Obl. von 2008/18	PTOTENO0018	EUR	1.000	1.500
4,625 % Bank of Ireland Mortgage Bank MTN von 2009/14	XS0451805906	EUR	0	2.000
4,625 % Daimler MTN von 2009/14	DE000A1A55G9	EUR	500	2.500
4,750 % Portugal, Republik Obl. von 2009/19	PTOTEMOE0027	EUR	3.800	4.900
5,000 % Bankia Ced. Hip. von 2002/14	ES0414950594	EUR	1.000	1.000
5,000 % K+S Notes von 2009/14	DE000A1A6FV5	EUR	0	2.000
5,625 % Portugal Telecom Int. Finance MTN von 2011/16	XS0587805457	EUR	1.700	2.700
7,625 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2010/14	XS0553081448	TRY	2.200	3.400
7,625 % METRO MTN von 2009/15	DE000A0XFCT5	EUR	2.000	2.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
0,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2014/19	DE0001141695	EUR	1.000	1.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bobl Future)	EUR	6.298

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	979.100,03
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)***	EUR	850.645,93
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	10.052,79
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	5.852,64
Summe der Erträge	EUR	1.845.651,39

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-200.400,23
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-19.873,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20.498,69
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-11.359,14
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-8.392,70
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	EUR	-2.966,44
Summe der Aufwendungen	EUR	-252.132,12

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.593.519,27
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	688.084,88
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.165.624,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-477.539,95

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.115.979,32
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne****	EUR	220.998,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste****	EUR	153.479,12

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	374.477,73
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.490.457,05
--	------------	---------------------

*** Enthält Veräußerungsergebnisse aus sonstigen Kapitalforderungen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG, soweit diese nicht unter § 1 Abs. 3 Satz 3 Nr. 1 Buchstabe a bis f InvStG fallen, in Höhe von EUR 41.134,61.

****Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	63.669.265,41
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-1.772.629,44
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	3.764.708,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.797.053,73
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-9.032.345,23
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-15.264,75
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.490.457,05
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	220.998,61
davon nicht realisierte Verluste	EUR	153.479,12
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	67.136.536,77

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	10.123.757,45	7,37
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.115.979,32	0,81
3. Zuführung aus dem Sondervermögen****	EUR	1.165.624,83	0,85
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-741.320,64	-0,54
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-10.070.480,52	-7,33
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.593.560,44	1,16
1. Endausschüttung	EUR	1.593.560,44	1,16

**** Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	66.970.965,28	EUR	50,07
2012/2013	EUR	60.776.481,47	EUR	49,78
2013/2014	EUR	63.669.265,41	EUR	49,13
2014/2015	EUR	67.136.536,77	EUR	48,87

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,94
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,47 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,66 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,26 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 100,93 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Für das Sondervermögen kommt in Bezug auf die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens die Methode der Cash-Substitution zur Anwendung.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Sondervermögen das Vergleichsvermögen als das auf den Portfoliowert skalierte „Portfolio ex Derivate“ definiert. Zu diesem Zweck erfolgt ein fiktiver Verkauf der Derivate und der derivativen Komponenten von strukturierten Produkten zu aktuellen Marktpreisen. In Höhe des fiktiven Verkaufserlöses wird im Vergleichsvermögen eine Vermögensposition in liquiden Mitteln der Derivat-Währung angesetzt.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischen Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Jahresbericht MEAG EuroFlex

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	48,87
Umlaufende Anteile	STK	1.373.759

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den "Anteilwert". Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuchs, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **0,377549 %**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10% an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-11.359,14
davon:		
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-8.392,70</i>
<i>Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.966,44</i>

Transaktionskosten in EUR*** **6.665,65**

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroFlex für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroFlex

WKN:	975748	Zahltag:	18.06.2015
ISIN:	DE0009757484	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,1557397	1,1557397	1,1557397
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,1600000	1,1600000	1,1600000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000300	0,0000300	0,0000300
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,1557097	1,1557097	1,1557097
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	1,1348883	1,1348883
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,1635097	1,1635097	1,1635097
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	0,0000000	0,0000000
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	–0,0042603	–0,0042603	–0,0042603

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG EuroFlex die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG EuroRent

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EuroRent investiert überwiegend in Anleihen von Emittenten mit Sitz in Europa. Dabei werden Anleihen öffentlicher Aussteller (u. a. Staatsanleihen, Kommunalanleihen), gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen bevorzugt. Die Laufzeit dieser Papiere wird je nach Markteinschätzung gewählt. Wertpapiere außereuropäischer Emittenten können dem Fondsvermögen beige-mischt werden. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Fondsmanagement. Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch die Investition in die europäischen Rentenmärkte.

Anteilklassen

Der MEAG EuroRent besteht zum Berichtsstichtag aus zwei verschiedenen Anteilklassen (Anteilklasse A und I). Die zwei Anteilklassen unterscheiden sich hinsichtlich der Gebührenstruktur (Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung) sowie der Mindestanlagesumme.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtzeitpunkt

Im vergangenen Geschäftsjahr verbuchten Renditen der zehnjährigen deutschen Staatsanleihen einen kräftigen Abwärtstrend. Für eine stärkere Nachfrage nach diesen Wertpapieren sorgten geopolitische Konflikte sowie schwächere Konjunkturdaten für die Eurozone zu Beginn der Berichtsperiode. Verunsichert waren die Anleger zudem über aufkommende Deflationssorgen im Euroraum. Diese Situation veranlasste die Europäische Zentralbank (EZB), ihre expansive Geldpolitik noch weiter auszudehnen. Sie senkte den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Vor dem Hintergrund der freundlichen Stimmung an den europäischen Rentenmärkten engten sich auch Renditen zehnjähriger Staatspapiere irischer, spanischer, italienischer und portugiesischer Provenienz gegenüber den Wertpapieren der Kernzone weiter ein. Die Renditen zehnjähriger griechischer Staatsanleihen stiegen hingegen in der Berichtsperiode an. Für Unmut sorgte bei den Anlegern die im Januar 2015 neu gewählte Regierung – sie sprach sich für einen weiteren Schuldenschnitt und ein Ende der Sparpolitik aus. Die als sicherer Anlagehafen geltenden deutschen Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit fielen im Betrachtungszeitraum um 139 Basispunkte und notierten zum Ultimo März 2015 bei 0,18 Prozent.

Der MEAG EuroRent war im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 schwerpunktmäßig in Anleihen öffentlicher Emittenten angelegt. Emittentenbezogen wurde der Bestand dieser staatsnahen Wertpapiere von 59,60 auf 63,96 Prozent aufgestockt, während im Gegenzug die gedeckten Anleihen von 20,61 auf 16,28 Prozent reduziert wurden. Innerhalb der Anleihen öffentlicher Emittenten erfolgten mit der Ankündigung des Anleiheaufkaufprogrammes durch die EZB vor allem Zukäufe von Staatsanleihen der europäischen Peripherie, um an dem erwarteten Kursanstieg dieser Papiere teilzuhaben. Zudem mischte das Fondsmanagement attraktive Schwellenländeranleihen in das Portfolio, deren Anteil am Fondsvermögen sich stichtagsbezogen nahezu verdoppelte. Neu-

engagements gab es hierbei in Staatsanleihen ungarischer, marokkanischer, mazedonischer und bulgarischer Provenienz. Vereinzelt nahm das Fondsmanagement an Neuemissionen teil. Auch die Position der Unternehmensanleihen erfuhr in der Berichtsperiode eine Aufstockung. Im Niedrigzinsumfeld erfolgten Neuengagements in verzinsliche Wertpapiere mit einer attraktiven Rendite und einem guten Chance-Risiko-Verhältnis. Im einem überschaubaren Umfang wurden dabei auf Fremdwährungen lautende Schwellenländeranleihen, aber auch europäische Wertpapiere erworben. Auf der anderen Seite reduzierte das Fondsmanagement den Bestand an verbrieften Forderungen (Asset Backed Securities – ABS) sowie an gedeckten verzinslichen Wertpapieren. Dabei erfolgten Teilverkäufe von spanischen Pfandbriefen (sogenannten Cedulas) und irischen Wertpapieren. Durch die im Geschäftsjahr durchgeführten Transaktionen und aus Diversifikationsgründen wurde der Fondsanteil der auf Fremdwährungen lautenden Anleihen erhöht.

Der MEAG EuroRent erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +9,16 Prozent in der Anteilklasse A und +9,51 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus dem aktiven Management von Fremdwährungs- und Unternehmensanleihen und durch die lockere Geldpolitik der EZB.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 0,93 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 1,07 Euro ausgeschüttet.

Trotz des niedrigen Renditeniveaus europäischer zehnjähriger Staatsanleihen dürfte die lockere Geldpolitik der EZB nach wie vor für eine freundliche Stimmung sorgen. Das monatliche Anleiheaufkaufprogramm der Notenbank sollte hierbei zu weiter steigenden Kursen bei verzinslichen Wertpapieren führen. Zudem dürften der auf einem niedrigen Niveau verweilende Ölpreis sowie der schwache Euro positive Impulse für die europäische Wirtschaft liefern. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des süd-europäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Darüber hinaus erwarten die Anleger eine Zinswende in den Vereinigten Staaten. Die USA dürften zur Jahresmitte nach längerer Niedrigzinsphase die Zinsen anheben. Dieses könnte sich nachteilig auf die Kursentwicklung europäischer Anleihen auswirken.

Jahresbericht MEAG EuroRent

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2015 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von 95,25 Prozent bildeten Papiere höchster, sehr guter und guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in verzinsliche Wertpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Portfolios betrug Ende März 5,34 (Modified Duration), d. h., die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren im Berichtszeitraum moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Zinsrisiken inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilspreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 2,52 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds im Rentenportfolio offene Währungspositionen in Höhe von rund 20 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Fremdwährungspositionen zählten der US-Dollar (4,55 Prozent), der Neuseeländische Dollar, der Polnische Zloty (3,33 Prozent) und die Isländische Krone (2,95 Prozent). Zusätzlich waren Währungsrisiken in Form von Devisentermingeschäften zu Absicherungszwecken vorhanden, sodass die Währungsrisiken im Berichtszeitraum moderat waren.

Liquiditätsrisiken

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wird im besonderen Maße Wert auf die Liquidität der einzelnen Positionen gelegt. Alle Papiere waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse A beläuft sich auf 1.368.895,82 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (13.023.638,34 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (13.381.944,87 Euro) sowie aus Devisengeschäften (934.057,24 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-24.552.300,55 Euro) sowie aus verzinslichen Wertpapieren (-1.418.444,08 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 7.245,86 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (68.738,97 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (70.663,10 Euro) sowie aus Devisengeschäften (4.929,25 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-129.599,00 Euro) sowie aus verzinslichen Wertpapieren (-7.486,46 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009757443	DE000A0HF467
Auflegungsdatum ¹	31.05.1991	04.04.2006
Fondsvermögen	427.744.186,65 €	2.259.902,95 €
Umlaufende Anteile	13.022.931	65.826
Anteilwert	32,85 €	34,33 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	0,93 €	1,07 €
Gesamtkostenquote ²	0,84 %	0,50 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter www.meag.com.

² Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	443.582.445,00	103,17
1. Anleihen	423.450.956,40	98,49
ABS/MBS/CDO	1.515.530,00	0,35
Anleihen öffentlicher Emittenten	274.892.754,85	63,96
Anleihen supranationaler Emittenten	5.057.130,93	1,17
Gedeckte Anleihen	70.002.583,33	16,28
Unternehmensanleihen	71.982.957,29	16,73
2. Derivate	-3.134.873,99	-0,73
3. Bankguthaben	14.548.504,90	3,38
4. Sonstige Vermögensgegenstände	8.717.857,69	2,03
II. Verbindlichkeiten	-13.578.355,40	-3,17
III. Fondsvermögen	430.004.089,60	100,00

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
0,456 % Statoil FRN von 2014/17	US85771PAU66	USD		3.000	3.000	0	% 99,721	2.760.111,82	0,64
0,500 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0012517027	EUR		3.000	3.000	0	% 99,947	2.998.410,00	0,70
0,625 % Belfius Bank Cov. MTN von 2014/21	BE0002477520	EUR		5.000	5.000	0	% 101,807	5.090.350,00	1,18
0,750 % ALD International MTN von 2015/18	XS1174814415	EUR		2.800	2.800	0	% 100,399	2.811.172,00	0,65
0,875 % Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2015/17	DE000A12UA67	EUR		2.500	2.500	0	% 99,869	2.496.725,00	0,58
0,875 % Statoil MTN von 2015/23	XS1190624111	EUR		1.400	1.400	0	% 100,625	1.408.750,00	0,33
1,000 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2015/31	BE0000335449	EUR		3.200	3.200	0	% 102,963	3.294.816,00	0,77
1,100 % Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2009/22	FR0010899765	EUR		4.000	0	5.000	% 115,808	4.936.802,39	1,15
1,250 % Teva Pharmaceutical Finance Neth. II Notes von 2015/23	XS1211040917	EUR		2.000	2.000	0	% 100,014	2.000.280,00	0,47
1,375 % UniCredit Bank Austria Öffentl. Hyp.-Pfbr. von 2014/21	AT000B049507	EUR		2.000	2.000	0	% 105,871	2.117.420,00	0,49
1,400 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/20	ES00000126C0	EUR		1.500	1.500	0	% 103,935	1.559.025,00	0,36
1,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0005030504	EUR		2.000	2.000	0	% 104,110	2.082.200,00	0,48
1,500 % State Grid Europe Development Bonds von 2015/22 Ser.A	XS1165754851	EUR		2.500	2.500	0	% 101,662	2.541.550,00	0,59
1,600 % Spanien, Königreich Bonds von 2015/25	ES00000126Z1	EUR		2.000	2.000	0	% 103,135	2.062.700,00	0,48
1,700 % Fastnet Securities 9 FRN von 2013/53 Cl.A1	XS0996290614	EUR		1.800	0	0	% 102,467	1.515.530,00	0,35
1,750 % Emirates NBD MTN von 2015/22	XS1207079499	EUR		2.000	2.000	0	% 98,522	1.970.440,00	0,46
1,750 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0011962398	EUR		2.000	2.000	0	% 112,205	2.244.100,00	0,52
1,750 % Niederlande, Königreich Bonds von 2013/23	NL0010418810	EUR		2.000	0	0	% 112,443	2.248.860,00	0,52
1,750 % Österreich, Republik Obl. von 2013/23	AT0000A105W3	EUR		2.000	0	0	% 112,373	2.247.460,00	0,52
1,875 % ADIF - Alta Velocidad MTN von 2015/25	ES0200002006	EUR		2.200	2.200	0	% 102,918	2.264.196,00	0,53
2,000 % Bulgarien, Republik MTN von 2015/22	XS1208855616	EUR		2.100	2.100	0	% 100,149	2.103.129,00	0,49
2,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2013/23	DE0001102325	EUR		3.000	0	3.000	% 116,025	3.480.750,00	0,81
2,000 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/45	IE00BV8C9186	EUR		1.500	2.000	500	% 113,770	1.706.550,00	0,40
2,000 % mFinance France MTN von 2014/21	XS1143974159	EUR		2.350	2.350	0	% 99,662	2.342.057,00	0,54
2,100 % Italien, Republik B.T.P. ILB von 2010/16	IT0004682107	EUR		5.000	0	5.000	% 104,613	5.501.336,14	1,28
2,125 % National Australia Bank Cov. MTN von 2014/19	US63253XAH26	USD		4.000	5.000	1.000	% 101,319	3.739.122,41	0,87
2,250 % AIB Mortgage Bank Cov. MTN von 2014/21	XS1048644907	EUR		4.000	4.000	0	% 111,261	4.450.440,00	1,03
2,250 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/23	BE0000328378	EUR		2.000	0	1.500	% 115,813	2.316.260,00	0,54
2,250 % Fondo de Tit. del Deficit del Sistema Electr. MT-Bonds 2013/16	ES0378641189	EUR		5.000	0	0	% 103,486	5.174.300,00	1,20
2,250 % Slowenien, Republik Bonds von 2014/22	SI0002103453	EUR		3.000	3.000	0	% 108,963	3.268.890,00	0,76

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
2,250 % Toronto-Dominion Bank Cov. Bonds von 2014/19	USC8888LBA73		USD	2.500	5.000	2.500	%	102,030	2.353.350,92	0,55
2,350 % Italien, Republik B.T.P. ILB von 2008/19	IT0004380546		EUR	5.000	0	0	%	112,710	6.128.944,38	1,43
2,375 % Ureco Finance MTN von 2014/24	XS1145750037		EUR	1.800	1.800	0	%	104,489	1.880.802,00	0,44
2,400 % Österreich, Republik Obl. von 2013/34	AT0000A10683		EUR	1.500	1.500	0	%	130,955	1.964.325,00	0,46
2,500 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/20	FR0010949651		EUR	5.500	2.500	0	%	113,453	6.239.915,00	1,45
2,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005045270		EUR	5.000	5.000	0	%	110,822	5.541.100,00	1,29
2,500 % Niederlande, Königreich Anl. von 2012/33	NL0010071189		EUR	2.000	0	0	%	132,950	2.659.000,00	0,62
2,500 % ORLEN Capital Notes von 2014/21	XS1082660744		EUR	1.550	1.550	0	%	103,690	1.607.195,00	0,37
2,500 % Polen, Republik Bonds von 2013/18 S.0718	PL0000107595		PLN	20.000	0	0	%	102,360	5.002.920,33	1,16
2,600 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2014/24	BE0000332412		EUR	2.000	0	0	%	120,033	2.400.660,00	0,56
2,625 % Carlsberg Breweries MTN von 2012/22	XS0854746343		EUR	2.000	2.000	0	%	109,437	2.188.740,00	0,51
2,625 % SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984		EUR	1.650	1.650	0	%	106,656	1.759.824,00	0,41
2,625 % SPP Infrastructure Financing Notes von 2015/25	XS1185941850		EUR	2.000	2.000	0	%	98,914	1.978.280,00	0,46
2,750 % Anglo American Capital MTN von 2012/19	XS0789283792		EUR	3.000	3.000	0	%	106,531	3.195.930,00	0,74
2,750 % DNB Boligkredit Pfbr. MTN von 2012/22	XS0759310930		EUR	5.000	0	0	%	116,355	5.817.750,00	1,35
2,750 % Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2013/23	XS0916766057		EUR	2.000	0	0	%	109,611	2.192.220,00	0,51
2,750 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5		EUR	2.000	0	0	%	109,335	2.186.700,00	0,51
2,875 % Banca Monte dei Paschi di Siena Cov. MTN von 2014/24	IT0005038283		EUR	2.000	2.000	0	%	113,816	2.276.320,00	0,53
3,000 % Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2012/22	XS0775914277		EUR	5.000	0	0	%	117,748	5.887.400,00	1,37
3,000 % Kroatien, Republik Notes von 2015/25	XS1117298916		EUR	1.500	1.500	0	%	97,282	1.459.230,00	0,34
3,000 % Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2015/45	XS1198103456		EUR	500	1.400	900	%	104,569	522.845,00	0,12
3,000 % New Zealand, Government of... Bonds von 2013/20	NZGOVDT420C6		NZD	11.000	11.000	0	%	99,178	7.576.760,19	1,76
3,000 % Polen, Republik Notes von 2012/23	US731011AT95		USD	2.000	2.000	0	%	102,910	1.898.918,70	0,44
3,250 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/45	IT0005083057		EUR	2.500	2.500	0	%	124,520	3.113.000,00	0,72
3,250 % Telecom Italia MTN von 2015/23	XS1169832810		EUR	1.300	1.300	0	%	106,102	1.379.326,00	0,32
3,255 % KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343		EUR	1.500	2.200	700	%	91,546	1.373.190,00	0,32
3,375 % Cajas Rurales Unidas, S. C. de Credito Ced. Hip. von 2013/16	ES0422714016		EUR	4.000	0	0	%	103,520	4.140.800,00	0,96
3,375 % ING Bank Cov. MTN von 2012/22	XS0728783373		EUR	3.000	0	0	%	120,996	3.629.880,00	0,84
3,500 % General Electric Capital MTN von 2012/16	XS0796988813		NOK	25.000	25.000	0	%	103,495	2.986.222,32	0,69
3,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2012/17	IT0004867070		EUR	5.000	0	0	%	108,270	5.413.500,00	1,26
3,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/18	IT0004957574		EUR	5.000	0	0	%	111,188	5.559.400,00	1,29

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
3,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/30	IT0005024234		EUR	2.500	2.500	0	%	124,003	3.100.075,00	0,72
3,500 % Marokko, Königreich Notes von 2014/24	XS1079233810		EUR	4.000	5.500	1.500	%	107,967	4.318.680,00	1,00
3,500 % Türkiye Vakıflar Bankası MTN von 2014/19	XS1077629225		EUR	2.100	2.100	0	%	101,226	2.125.746,00	0,49
3,625 % Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782		EUR	2.000	2.500	500	%	99,253	1.985.060,00	0,46
3,625 % Hainan Airlines (Hong Kong) Notes von 2013/20	XS0881550684		USD	2.000	2.000	0	%	102,506	1.891.464,00	0,44
3,750 % AYT Ced. Cajas GL - F.T.A. Ced. Hip.von 2005/22 S.III	ES0312298021		EUR	7.000	2.000	0	%	120,852	8.459.640,00	1,97
3,750 % Caixa Geral de Depositos Obl. Hip. von 2013/18	PTCGHUE0015		EUR	3.000	3.000	0	%	109,827	3.294.810,00	0,77
3,750 % Petroleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2014/26	XS1057659838		EUR	500	2.000	1.500	%	111,161	555.805,00	0,13
3,800 % Spanien, Königreich Bonds von 2006/17	ES00000120J8		EUR	4.000	0	0	%	106,755	4.270.200,00	0,99
3,800 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000124W3		EUR	3.000	3.000	0	%	122,278	3.668.340,00	0,85
3,850 % Portugal, Republik Obl. von 2005/21	PTOTEYOE0007		EUR	3.000	3.000	0	%	115,735	3.472.050,00	0,81
3,875 % Banca Carige Cov. MTN von 2013/18	IT0004967698		EUR	5.000	0	0	%	111,591	5.579.550,00	1,30
3,875 % Danske Bank Cov. MTN von 2011/21	XS0640463062		EUR	3.000	0	0	%	122,225	3.666.750,00	0,85
3,900 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2013/23	IE00B4S3JD47		EUR	7.000	0	3.000	%	125,985	8.818.950,00	2,05
3,975 % Mazedonien Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	1.000	1.000	0	%	102,416	1.024.160,00	0,24
4,000 % AYT Ced. Cajas GL - F.T.A. Ced. Hip.von 2006/21 S.VI	ES0312298054		EUR	2.500	2.500	0	%	119,598	2.989.950,00	0,70
4,000 % Ungarn, Staat Notes von 2014/19	US445545AK21		USD	3.000	3.000	0	%	104,588	2.894.822,31	0,67
4,125 % Banco Popular Espanol Ced. Hip. von 2012/17	ES0413790173		EUR	5.000	0	0	%	108,034	5.401.700,00	1,26
4,125 % Fondo de Tit. del Deficit del Sistema Electr. MT-Bonds von 2013/17	ES0378641130		EUR	3.000	0	0	%	107,588	3.227.640,00	0,75
4,125 % Slowenien, Republik Notes von 2010/20	SI0002103057		EUR	4.000	1.000	0	%	116,708	4.668.320,00	1,09
4,200 % Spanien, Königreich Obl. von 2005/37	ES0000012932		EUR	1.500	0	0	%	140,015	2.100.225,00	0,49
4,250 % Bundesrepublik Deutschland ¹ Anl. von 2007/39 A.I	DE0001135325		EUR	5.000	0	2.000	%	182,903	9.145.150,00	2,13
4,250 % Electricite de France MTN von 2013/und.	FR0011401736		EUR	1.500	0	0	%	108,584	1.628.760,00	0,38
4,250 % Italien, Republik B.T.P. von 2009/19	IT0004489610		EUR	1.500	0	4.500	%	116,205	1.743.075,00	0,41
4,350 % Türkei, Republik Bonds von 2013/21	XS0993155398		EUR	1.000	0	1.000	%	111,281	1.112.810,00	0,26
4,500 % Island, Republik Bonds von 2013/15	IS0000022952		ISK	1.870.000	0	0	%	99,989	12.646.595,15	2,95
4,500 % Spanien, Königreich Bonds von 2012/18	ES00000123Q7		EUR	3.000	0	0	%	111,960	3.358.800,00	0,78
4,500 % Telecom Italia MTN von 2014/21	XS1020952435		EUR	2.100	0	0	%	112,312	2.358.552,00	0,55
4,625 % GE Capital Trust IV FRN von 2010/66	XS0491212451		EUR	3.000	0	0	%	104,335	3.130.050,00	0,73
4,650 % Spanien, Königreich Obl. von 2010/25	ES00000122E5		EUR	1.000	0	0	%	132,453	1.324.530,00	0,31
4,750 % Allianz FRN von 2013/und.	DE000A1YCQ29		EUR	1.300	0	0	%	117,125	1.522.625,00	0,35

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,750 % Bundesrepublik Deutschland ¹ Anl. von 2003/34	DE0001135226		EUR	4.500	0	0	% 177,712	7.997.040,00	1,86
4,750 % Frankreich, Republik ¹ O.A.T. von 2003/35	FR0010070060		EUR	7.000	0	0	% 170,575	11.940.250,00	2,79
4,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2011/21	IT0004695075		EUR	7.000	0	0	% 123,933	8.675.310,00	2,02
4,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/28	IT0004889033		EUR	7.000	0	0	% 137,633	9.634.310,00	2,25
4,875 % AIB Mortgage Bank MTN von 2007/17	XS0308936037		EUR	1.000	0	2.000	% 110,735	1.107.350,00	0,26
5,000 % Italien, Republik B.T.P. von 2007/39	IT0004286966		EUR	4.000	0	0	% 155,095	6.203.800,00	1,44
5,000 % Polen, Republik Bonds von 2010/16 S.0416	PL0000106340		PLN	20.000	0	0	% 103,640	5.065.481,27	1,18
5,000 % SNCF Réseau MTN von 2003/33	XS0177618039		EUR	3.000	0	0	% 166,901	5.007.030,00	1,16
5,125 % AXA MTN FRN von 2013/43	XS0878743623		EUR	4.000	0	0	% 123,171	4.926.840,00	1,15
5,500 % Petroleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2009/17	XS0456477578		EUR	2.000	2.000	0	% 108,432	2.168.640,00	0,50
5,500 % Polen, Republik Bonds von 2008/19 S.1019	PL0000105441		PLN	15.000	15.000	0	% 115,875	4.247.606,92	0,99
5,500 % Spanien, Königreich Bonds von 2011/21	ES00000123B9		EUR	7.000	0	0	% 127,887	8.952.090,00	2,08
5,750 % European Investment Bank MTN von 2013/18	XS0877809375		TRY	10.000	15.000	5.000	% 92,750	3.285.829,63	0,76
5,750 % Spanien, Königreich Obl. von 2001/32	ES0000012411		EUR	1.000	0	1.000	% 159,998	1.599.980,00	0,37
5,750 % Tunesische Republik Bonds von 2015/25	XS1175223699		USD	1.000	2.000	1.000	% 101,252	934.162,45	0,22
5,875 % Kroatien, Republik Notes von 2011/18	XS0645940288		EUR	1.000	0	1.000	% 111,220	1.112.200,00	0,26
5,900 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2009/19	IE00B6089D15		EUR	2.500	0	0	% 126,230	3.155.750,00	0,73
6,000 % Government of New Zealand Bonds von 2004/17	NZGOVD0008C0		NZD	7.000	7.000	0	% 107,403	5.221.436,04	1,21
6,250 % Ontario, Provinz Notes von 2005/15	US683234XF07		NZD	6.000	6.000	0	% 100,486	4.187.283,05	0,97
6,450 % America Movil Notes von 2012/22	XS0860706935		MXN	30.000	0	0	% 97,095	1.765.670,54	0,41
7,500 % Türkei, Republik Notes von 2009/17	US900123BE97		USD	3.000	3.000	0	% 111,405	3.083.505,55	0,72
8,250 % South Africa, Republic Loan von 2004/17	ZAG000021833		ZAR	100.000	100.000	0	% 102,867	7.816.653,81	1,82
8,500 % General Electric Capital MTN von 2008/18	XS0356838952		MXN	30.000	30.000	0	% 110,067	2.001.566,09	0,47
8,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2013/17	XS0972246093		TRY	5.500	4.000	5.000	% 99,506	1.938.844,95	0,45
9,625 % European Investment Bank MTN von 2005/15	XS0215301580		TRY	5.000	5.000	0	% 99,998	1.771.301,30	0,41
10,000 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN von 2014/16	XS1035257648		TRY	5.000	10.000	15.000	% 101,017	1.789.351,22	0,42
Nicht notierte Wertpapiere							EUR	5.328.607,52	1,24
Verzinsliche Wertpapiere									
4,450 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenleenbk MTN von 2013/18	XS0946821427		MXN	60.000	60.000	0	% 98,726	3.590.660,49	0,84
9,000 % Westpac Banking MTN von 2014/17	XS1114447656		TRY	5.000	5.000	0	% 98,115	1.737.947,03	0,40
Summe Wertpapiervermögen**							EUR	423.450.956,40	98,49

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktienindex-Derivate							EUR	15.800,00	0,01
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/15	DE0009652388	EUREX		Anzahl: -50			EUR	-12.000,00	0,00
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindizes									
Call Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3.850,00 05/15	OET061107304	EUREX		Anzahl: 100			EUR 27,800	27.800,00	0,01
Zins-Derivate							EUR	-388.065,66	-0,09
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Bund Future 06/15	DE0009652644	EUREX	EUR	-13.500				-234.900,00	-0,05
6% US Treasury Notes Future 06/15	US12573H3286	US-CBOT	USD	-17.500				-88.656,95	-0,02
6% US Treasury Notes Future 06/15	US12573H2866	US-CBOT	USD	-35.000				-64.508,71	-0,02
Devisen-Derivate							EUR	-2.762.608,33	-0,65
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
MXN/EUR 85,00 Mio.		OTC						-71.670,35	-0,02
MXN/TRY 50,00 Mio.		OTC						-45.254,04	-0,01
NZD/EUR 18,00 Mio.		OTC						-355.631,92	-0,08
NZD/EUR 6,00 Mio.		OTC						-15.741,07	0,00
PLN/EUR 30,00 Mio.		OTC						-131.794,40	-0,03
TRY/EUR 15,00 Mio.		OTC						-78.977,55	-0,02
USD/EUR 12,00 Mio.		OTC						-291.433,92	-0,07
USD/EUR 3,00 Mio.		OTC						-49.301,16	-0,01
USD/EUR 4,00 Mio.		OTC						40.732,52	0,01
ZAR/EUR 30,00 Mio.		OTC						5.248,51	0,00
Geschlossene Positionen									
CHF/EUR 10,00 Mio.		OTC						-1.804.361,17	-0,42
ZAR/EUR 20,00 Mio.		OTC						-22.869,09	-0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Geschlossene Positionen									
NOK/EUR 25,00 Mio.		OTC						-46.193,17	-0,01
Optionsrechte auf Devisen									
Call AUD/NZD 04/15		OTC	AUD	7.000			EUR	0,05	0,00
Call USD/EUR 10/15		OTC	USD	10.000			EUR	104.638,43	0,02

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	14.548.504,90	3,38
Bankguthaben							EUR	14.548.504,90	3,38
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	1.864.758,01		%	100,000	1.864.758,01	0,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	18.627,08		%	100,000	25.418,53	0,01
			ISK	85.347.176,00		%	100,000	577.256,64	0,13
			NOK	67.328,64		%	100,000	7.770,74	0,00
			PLN	80.290,41		%	100,000	19.621,26	0,00
			SEK	500,00		%	100,000	53,57	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	81.659,64		%	100,000	57.692,22	0,01
			CAD	512,60		%	100,000	373,88	0,00
			JPY	253.500,00		%	100,000	1.950,34	0,00
			MXN	4.729.151,01		%	100,000	286.665,04	0,07
			NZD	4.460.781,86		%	100,000	3.098.036,26	0,72
			TRY	80.125,00		%	100,000	28.385,67	0,01
			USD	4.739.783,27		%	100,000	4.372.977,89	1,02
			ZAR	55.371.201,90		%	100,000	4.207.544,85	0,98
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	8.717.857,69	2,03
Zinsansprüche									
			EUR	6.045.645,32				6.045.645,32	1,41
Quellensteuerrückerstattungsansprüche									
			EUR	90.860,93				90.860,93	0,02
Variation Margin									
			EUR	400.065,66				400.065,66	0,09
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)									
			EUR	1.714,67				1.714,67	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften									
			EUR	2.179.571,11				2.179.571,11	0,51
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-13.578.355,40	-3,17
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									
			EUR	-13.249.721,09				-13.249.721,09	-3,09
Sonstige Verbindlichkeiten*									
			EUR	-328.634,31				-328.634,31	-0,08
Fondsvermögen							EUR	430.004.089,60	100,00***
Anteilwert A							EUR	32,85	
Anteilwert I							EUR	34,33	
Umlaufende Anteile A							STK	13.022.931	
Umlaufende Anteile I							STK	65.826	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

¹ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapierdarlehen übertragen.

** Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG EuroRent A

ISIN	DE0009757443	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,80 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,50 %, zzt. 3,50 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG EuroRent I

ISIN	DE000A0HF467	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,25 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,50 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	1 Mio. EUR

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter www.meag.com.

Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Erläuterungen zu den Wertpapierdarlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapierdarlehen übertragen:				
4,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2007/39 A.I	STK 5.000		9.145.150,00	
4,750% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2003/34	STK 4.500		7.997.040,00	
4,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2003/35	STK 7.000		11.940.250,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapierdarlehen:	EUR		29.082.440,00	29.082.440,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 30.03.2015

Australische Dollar	(AUD)	1,415436 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,371023 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Isländische Kronen	(ISK)	147,849621 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	129,977295 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	16,497132 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	8,664375 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,439874 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,092010 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,333657 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	2,822727 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	13,159979 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

b) OTC

Over-the-Counter

Jahresbericht MEAG EuroRent

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,100 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2012/23	DE0001030542	EUR	3.000	3.000
0,125 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB von 2014/19	US912828C996	USD	6.000	6.000
0,183 % Capital Mortgages FRN von 2007/47 Cl.A 1	IT0004222532	EUR	0	9.400
0,418 % GSC European CDO V FRN von 2007/23 CLA1	XS0298327064	EUR	0	2.000
0,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2011/18	DE0001030534	EUR	2.000	2.000
1,125 % British Telecommunications MTN von 2014/19	XS1075430741	EUR	2.000	2.000
1,250 % Int. Business Machines Notes von 2014/24	XS1143163183	EUR	3.000	3.000
1,375 % HSH Nordbank Hyp.-Pfbr. von 2013/18	DE000HSH4MH4	EUR	2.000	2.000
1,625 % Bao-Trans Enterprises Bonds von 2015/18	XS1181873776	EUR	1.000	1.000
1,625 % Chile, Republik Bonds von 2014/25	XS1151586945	EUR	3.000	3.000
1,625 % Norddeutsche Landesbank Flugz.Pfbr. von 2012/17	XS0804749462	EUR	0	3.000
1,700 % CSSC Capital 2015 Bonds 2015/18	XS1184885041	EUR	750	750
1,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2009/20	DE0001030526	EUR	3.000	3.000
1,750 % Nederlandse Waterschapsbank Bonds von 2013/20	XS0951381523	EUR	0	4.000
1,875 % ABN AMRO Bank Cov. MTN von 2012/19	XS0810731637	EUR	0	3.600
1,950 % Österreich, Republik MTN von 2012/19	AT0000A0VRF9	EUR	0	1.500
2,125 % Crédit Agricole Home Loan Cov. MTN von 2012/17	FR0011230598	EUR	0	4.000
2,375 % Emirates Telecommunications (Etisalat) MTN von 2014/19	XS1077881743	USD	1.500	1.500
2,500 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/21	DE0001135424	EUR	0	3.500
2,500 % Island, Republik MTN von 2014/20	XS1086879167	EUR	2.000	2.000
2,625 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 2014/16	XS1132449254	MXN	30.000	30.000
2,625 % UniCredit Bank Austria MTN von 2013/18	XS0881544281	EUR	0	2.000
2,750 % Bankinter Ced. Hip. von 2013/16	ES0413679269	EUR	0	6.000
2,750 % Europäische Union MTN von 2011/21	EU000A1GVJX6	EUR	0	2.000
2,750 % Linde MTN von 2012/17	XS0835302513	NOK	0	20.000
2,750 % Slowenien, Republik Notes von 2010/15	SI0002103065	EUR	0	4.400
2,875 % Belgien, Königreich MTN von 2014/24	BE6271706747	USD	2.000	2.000
2,875 % Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947	EUR	2.250	2.250
2,875 % CBQ Finance Notes von 2014/19	XS1079720212	USD	3.000	3.000

Jahresbericht MEAG EuroRent

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
2,875 % Indonesien, Republik MTN von 2014/21	XS1084368593	EUR	925	925
2,967 % GAMMA Soc. de Tit. de Credits No.5 FRN von 2012/25 CLA	PTGAMSOM0006	EUR	0	2.700
3,000 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2012/19	BE0000327362	EUR	1.000	1.000
3,000 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenleenbk MTN von 2012/15	XS0730784401	NOK	20.000	20.000
3,125 % Bank of Ireland Mortgage Bank MTN von 2012/15	XS0856562524	EUR	0	7.000
3,125 % Petroleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2013/20	XS0997484430	EUR	0	2.000
3,250 % Banco Santander Ced. Hip. von 2012/15	ES0413900285	EUR	0	5.000
3,250 % International Finance MTN von 2014/19	AU0000IFXHM5	AUD	6.000	6.000
3,250 % Petrobras Global Finance Notes von 2012/19	XS0835886598	EUR	2.000	6.400
3,250 % Votorantim Cimentos Notes von 2014/21	XS1061029614	EUR	2.300	2.300
3,375 % Bharti Airtel International (Netherlands) Notes von 2014/21	XS1028954953	EUR	1.800	1.800
3,375 % Litauen, Republik MTN von 2014/24	XS1020300288	EUR	0	1.150
3,375 % Swedbank Hypotek Cov. MTN von 2010/17	XS0496542787	EUR	0	4.000
3,500 % Niederlande, Königreich Anl. von 2010/20	NL0009348242	EUR	1.000	1.000
3,625 % Int. Bank for Rec. and Dev. Notes von 2013/18	NZIBDDT006C8	NZD	0	4.000
3,750 % Banco Santander Ced. Hip. von 2012/16	ES0413440266	EUR	0	2.000
3,750 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/19	FR0010776161	EUR	2.000	2.000
3,750 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2013/18	XS0943420231	NZD	4.000	4.000
3,750 % Petrobras Global Finance Notes von 2014/21	XS0982711987	EUR	500	3.800
3,755 % Gaz Capital LP-MTN von 2012/17	XS0805582011	EUR	0	5.400
4,000 % Allied Irish Banks MTN von 2010/15	XS0496222877	EUR	0	5.000
4,000 % Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN von 2010/15	XS0482810958	EUR	0	4.000
4,000 % Bharti Airtel International (Netherlands) Notes von 2013/18	XS0997979249	EUR	0	1.750
4,000 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenleenbk MTN von 2011/15	XS0645944355	NOK	20.000	20.000
4,000 % European Investment Bank MTN von 2015/20	XS1190713054	MXN	30.000	30.000
4,000 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 13/18	XS0961509543	MXN	0	60.000
4,000 % Spanien, Königreich MTN von 2013/18	XS0895794658	USD	0	2.500
4,125 % Ceske Drahy Bonds von 2012/19	XS0807706006	EUR	0	2.300
4,250 % Italien, Republik B.T.P. von 2009/20	IT0004536949	EUR	0	5.000
4,250 % Volkswagen Financial Services MTN von 2015/19	XS1175812921	NZD	3.000	3.000
4,375 % BMW US Capital MTN von 2014/17	DE000A1ZTAT3	NZD	3.000	3.000

Jahresbericht MEAG EuroRent

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
4,375 % EP Energy Notes von 2013/18	XS0808636244	EUR	0	1.400
4,375 % General Electric Capital MTN von 2012/15	XS0857209539	MXN	0	30.000
4,375 % Vale Overseas Notes von 2012/22	US91911TAM53	USD	3.000	3.000
4,500 % Norwegen, Königreich Anl. von 2008/19	NO0010429913	NOK	0	20.000
4,625 % Asian Development Bank Bonds von 2014/19	NZADB0T004C1	NZD	2.000	2.000
4,625 % Corp. Andina de Fomento MTN von 2010/18	XS0563498632	EUR	0	1.800
4,625 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 2014/19	NZIBDDT007C6	NZD	5.000	5.000
4,625 % Int. Bank for Rec. and Dev. Notes von 2014/21	NZIBDDT008C4	NZD	3.000	3.000
4,750 % MAF Global Securities Notes von 2014/24	XS1064799841	USD	5.900	5.900
4,750 % Rabobank Nederland (Australia) MTN von 2014/17	XS1078802755	NZD	3.000	3.000
4,750 % Türkiye Halk Bankasi Notes von 2014/19	XS1069383856	USD	1.500	1.500
4,767 % Eurasian Development Bank MTN 2012/22	XS0831571434	USD	500	500
4,875 % KazMunaiGaz Finance Sub MTN von 2014/25	XS1132166031	USD	1.500	1.500
5,000 % Bankia Ced. Hip. von 2002/14	ES0414950594	EUR	0	7.000
5,000 % Total Capital International MTN von 2014/19	XS1082457604	NZD	2.000	2.000
5,125 % Türkei, Republik Notes von 2010/20	XS0503454166	EUR	0	1.000
5,130 % Citigroup Notes von 2014/19	XS1135556378	NZD	3.000	3.000
5,625 % China Cinda Finance (2014) Notes von 2014/24	USG2117CAC67	USD	5.350	5.350
5,750 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN von 2010/15	XS0526513287	AUD	10.000	10.000
5,750 % Türkei, Republik Notes von 2014/24	US900123CF53	USD	0	1.500
5,875 % Island, Republik Notes von 2012/22	USX34650AA31	USD	500	2.000
6,000 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN von 2013/19	XS0902035848	ZAR	108.000	108.000
6,125 % Bombardier Notes von 2010/21	XS0552915943	EUR	0	1.500
6,375 % Manitoba, Provinz Notes von 2005/15	US563469FF74	NZD	0	6.000
6,500 % Kroatien, Republik Notes von 2009/15	XS0431967230	EUR	3.000	3.000
6,500 % Municipality Finance MTN von 2014/15	XS1075103975	ZAR	20.000	20.000
6,750 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 2014/15	XS1065590827	ZAR	83.000	83.000
6,750 % Nordic Investment Bank MTN von 2013/16	XS0995097085	ZAR	35.000	85.000
6,750 % Quebec, Provinz Notes von 2005/15	USC4108FAC08	NZD	4.000	4.000
6,875 % Warschau, Stadt MTN von 2009/14	XS0426658943	EUR	0	2.500
7,000 % Costa Rica, Republik Notes von 2014/44	USP3699PGH49	USD	550	550

Jahresbericht MEAG EuroRent

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
7,250 % European Investment Bank MTN von 2011/16	XS0580501210	TRY	10.000	10.000
7,375 % Wind Acquisition Finance Notes von 2010/18	XS0560905506	EUR	0	1.000
7,500 % European Investment Bank MTN von 2005/16	XS0220420763	ZAR	0	30.000
7,625 % General Electric Capital MTN von 2007/14	XS0297663477	NZD	0	5.000
8,000 % European Bank for Reconstr. and Dev. MTN von 2013/18	XS0978719572	TRY	0	10.000
8,375 % European Investment Bank MTN von 2014/22	XS1090019370	ZAR	95.000	95.000
8,500 % European Investment Bank MTN von 2013/19	XS0995130712	TRY	10.000	10.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
4,125 % Nordic Investment Bank Notes von 2012/17	NZNIBDT005C8	NZD	0	3.000
5,200 % Goldman Sachs Group Bonds von 2014/19	XS1153303810	NZD	5.000	5.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
4,400 % 1MDB Global Investments Notes von 2013/23	XS0906085179	USD	4.000	4.000

Jahresbericht MEAG EuroRent

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	59.083
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	60.293
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6 % Euro BTP Italian Government Bond Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	147.216
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6 % Euro BTP Italian Government Bond Future, 6 % Euro Bobl Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % US Long Bonds Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	830.649
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	66.575
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	16.950
Verkaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	3.960
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	4.538
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future)	EUR	118.175
Verkaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future)	EUR	72.200
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future)	EUR	43.300
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	23.311
CAD/AUD	EUR	3.296
CHF/EUR	EUR	58.597
CZK/TRY	EUR	3.653
GBP/USD	EUR	14.714
HUF/EUR	EUR	4.024
JPY/USD	EUR	13.915
MXN/EUR	EUR	35.966
MXN/TRY	EUR	2.941
NOK/EUR	EUR	2.330
NOK/NZD	EUR	4.287
NOK/SEK	EUR	3.043
NZD/AUD	EUR	19.453
NZD/EUR	EUR	54.011
PLN/EUR	EUR	4.775
PLN/USD	EUR	2.375
SEK/EUR	EUR	5.473
SEK/NOK	EUR	16.280

Jahresbericht MEAG EuroRent

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
TRY/EUR	EUR	76.631
USD/EUR	EUR	73.642
ZAR/EUR	EUR	47.670
ZAR/TRY	EUR	6.373
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	12.513
CAD/EUR	EUR	13.704
CAD/GBP	EUR	3.472
CAD/USD	EUR	3.591
GBP/USD	EUR	11.325
HUF/EUR	EUR	6.379
HUF/PLN	EUR	6.465
JPY/EUR	EUR	7.381
JPY/GBP	EUR	3.742
JPY/USD	EUR	8.201
NOK/CAD	EUR	2.898
NOK/EUR	EUR	62.223
NOK/SEK	EUR	7.645
NZD/AUD	EUR	1.246
NZD/EUR	EUR	1.246
PLN/EUR	EUR	10.700
SEK/EUR	EUR	2.197
TRY/EUR	EUR	1.720
USD/AUD	EUR	3.610
USD/EUR	EUR	31.225
USD/GBP	EUR	52.410
ZAR/EUR	EUR	5.027
Optionsrechte aus Devisen		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswährung: USD/EUR)	EUR	21.083
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswährung: CHF/EUR, GBP/EUR, USD/EUR)	EUR	164.971
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswährung: USD/GBP)	EUR	16.693
Wertpapierdarlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):		
unbefristet (Basiswert(e): 0,125 % US TREASURY 2019, 2,750 % BANKINTER 13-16)	EUR	10.955

Jahresbericht MEAG EuroRent

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	1.223.089,56	6.457,03	1.229.546,59
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)***	EUR	13.254.866,29	69.948,30	13.324.814,59
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	20.406,71	107,65	20.514,36
4. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	662.798,71	3.498,36	666.297,07
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-20.501,20	-108,19	-20.609,39
6. Sonstige Erträge	EUR	2.626,16	13,85	2640,01
<i>davon Ausgleichszahlung aus Schadensfall</i>	EUR	49,04	0,26	49,30
<i>davon Rückerstattung aus Fokusbank Urteil</i>	EUR	2577,12	13,59	2590,71
Summe der Erträge	EUR	15.143.286,23	79.917,00	15.223.203,23
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-10.510,21	-55,45	-10.565,66
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.298.292,50	-5.437,93	-3.303.730,43
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-41.136,76	-217,23	-41.353,99
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-40.527,74	-4.870,42	-45.398,16
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-79.313,37	-418,75	-79.732,12
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-76.427,63	-403,52	-76.831,15
Summe der Aufwendungen	EUR	-3.469.780,58	-10.999,78	-3.480.780,36
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	11.673.505,65	68.917,22	11.742.422,87
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR	26.970.207,37	142.381,97	27.112.589,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-25.601.311,55	-135.136,11	-25.736.447,66
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.368.895,82	7.245,86	1.376.141,68
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	13.042.401,47	76.163,08	13.118.564,55
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	24.133.299,21	126.016,74	24.259.315,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-884.389,73	-4.618,01	-889.007,74
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	23.248.909,48	121.398,73	23.370.308,21
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	36.291.310,95	197.561,81	36.488.872,76

* Bei den Erträgen aus Wertpapierleihe handelt es sich im Wesentlichen um Wertpapierleiheersatzleistungen.

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

*** Enthält Veräußerungsergebnisse aus sonstigen Kapitalforderungen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG, soweit diese nicht unter § 1 Abs. 3 Satz 3 Nr. 1 Buchstabe a bis f InvStG fallen, in Höhe von EUR 1.190.900,90 für die Anteilklasse A bzw. EUR 6.279,18 für die Anteilklasse I (gesamt EUR 1.197.180,08).

Jahresbericht MEAG EuroRent

Entwicklung des Sondervermögens 2014/2015

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	406.517.651,76	2.127.224,68	408.644.876,44
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-12.826.257,41	-74.699,08	-12.900.956,49
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-2.295.299,33	10.066,50	-2.285.232,83
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	19.908.499,11	10.066,50	19.918.565,61
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-22.203.798,44	0,00	-22.203.798,44
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	56.780,68	-250,96	56.529,72
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	36.291.310,95	197.561,81	36.488.872,76
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	24.133.299,21	126.016,74	24.259.315,95
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-884.389,73	-4.618,01	-889.007,74
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	427.744.186,65	2.259.902,95	430.004.089,60

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	60.677.798,36	4,66	320.544,58	4,87
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	13.042.401,47	1,00	76.163,08	1,16
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	25.770.078,05	1,98	135.671,19	2,06
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-23.217.324,05	-1,78	-122.959,59	-1,87
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-64.161.628,00	-4,93	-338.985,44	-5,15
III. Gesamtausschüttung	EUR	12.111.325,83	0,93	70.433,82	1,07
1. Endausschüttung	EUR	12.111.325,83	0,93	70.433,82	1,07

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie der anteiligen Aufwände in Höhe von EUR 168.766,50 für die Anteilklasse A bzw. EUR 535,08.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012 Anteilwert A	EUR	420.907.229,61	EUR	30,22
2011/2012 Anteilwert I	EUR	2.071.383,81	EUR	31,61
2012/2013 Anteilwert A	EUR	412.478.125,41	EUR	31,08
2012/2013 Anteilwert I	EUR	2.129.960,19	EUR	32,51
2013/2014 Anteilwert A	EUR	406.517.651,76	EUR	31,06
2013/2014 Anteilwert I	EUR	2.127.224,68	EUR	32,46
2014/2015 Anteilwert A	EUR	427.744.186,65	EUR	32,85
2014/2015 Anteilwert I	EUR	2.259.902,95	EUR	34,33

Jahresbericht MEAG EuroRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	183.290.213,00
--	-----	----------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

DBKFRA	Frankfurt - Deutsche Bank AG
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
GOLDMANLHR	"London – Goldman Sachs International Ltd.
HVMUMUC	"München – UniCredit Bank AG
UBSWARLHR	"London – UBS AG
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,49
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,73

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,20 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,50 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,78 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 150,97%.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Jahresbericht MEAG EuroRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Für das Sondervermögen kommt in Bezug auf die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens die Methode der Cash-Substitution zur Anwendung.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Sondervermögen das Vergleichsvermögen als das auf den Portfoliowert skalierte "Portfolio ex Derivate" definiert. Zu diesem Zweck erfolgt ein fiktiver Verkauf der Derivate und der derivativen Komponenten von strukturierten Produkten zu aktuellen Marktpreisen. In Höhe des fiktiven Verkaufserlöses wird im Vergleichsvermögen eine Vermögensposition in liquiden Mitteln der Derivat-Währung angesetzt.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischer Simulation und den Parametern 99% Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	29.082.440,00
--	-----	---------------

die Vertragspartner der Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte:

Bayerische Landesbank
WGZ Bank

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000		Wertpapier- Kurswert befristet
Gesamtbetrag der bei Wertpapierdarlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	30.756.107,75
davon:				
Bankguthaben	STK	0	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	STK	29.722	EUR	30.756.107,75
Aktien	STK	0	EUR	0,00

Erträge aus Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

MEAG EuroRent A	EUR	662.798,71
MEAG EuroRent I	EUR	3.498,36

Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	32,85
Anteilwert I	EUR	34,33
Umlaufende Anteile A	STK	13.022.931
Umlaufende Anteile I	STK	65.826

Jahresbericht MEAG EuroRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den "Anteilwert". Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuchs, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG EuroRent A	0,838437 %
MEAG EuroRent I	0,502949 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen		-74.191,14
MEAG EuroRent A	EUR	-73.801,47
davon:		
<i>Ausgleichzahlung aus Schadensfall</i>	EUR	49,04
Rückerstattung aus Fokusbank Urteil	EUR	2577,12
<i>Depotgebühren</i>	EUR	-76.427,63
MEAG EuroRent I	EUR	-403,26
davon:		
<i>Ausgleichzahlung aus Schadensfall</i>	EUR	0,26
<i>Rückerstattung aus Fokusbank Urteil</i>	EUR	13,59
<i>Depotgebühren</i>	EUR	-403,52
Transaktionskosten in EUR***		89.600,90

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroRent für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroRent A

WKN	975744	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009757443	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	0,9315742	0,9315742	0,9315742
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	0,9300000	0,9300000	0,9300000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,9315742	0,9315742	0,9315742
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0064666	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,8089596	0,8089596
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,0316518	0,0316518	0,0316518
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,9251076	0,9251076	0,9251076
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	0,0000000	0,0000000
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0021014	0,0021014	0,0021014
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0015742	0,0015742	0,0015742

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroRent I

WKN	A0HF46	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE000A0HF467	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,0716436	1,0716436	1,0716436
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,0700000	1,0700000	1,0700000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,0716436	1,0716436	1,0716436
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0060080	0,0060080
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0060080	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,9335256	0,9335256
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,0373757	0,0373757	0,0373757
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,0656356	1,0656356	1,0656356
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	0,0000000	0,0000000
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0021941	0,0021941	0,0021941
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0016436	0,0016436	0,0016436

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die Kapitalanlagegesellschaft MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für die Anteilklassen A und I des Investmentfonds MEAG EuroRent die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EuroErtrag investiert überwiegend in auf Euro lautende Anleihen von Ausstellern mit Sitz in Europa. Dabei werden Anleihen öffentlicher Emittenten (u. a. Staatsanleihen, Kommunalanleihen), gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen bevorzugt. Aktien werden dem Fondsvermögen beigemischt. Ihr Anteil beträgt in der Regel zwischen 10 und 40 Prozent (zulässig zwischen 0 und 49 Prozent) und wird je nach Markteinschätzung flexibel mittels Derivate gesteuert. Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch die Investition in die europäischen Renten- und Aktienmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Im vergangenen Geschäftsjahr verbuchten Renditen der zehnjährigen deutschen Staatsanleihen einen kräftigen Abwärtstrend. Für eine stärkere Nachfrage nach diesen Wertpapieren sorgten geopolitische Konflikte sowie schwächere Konjunkturdaten für die Eurozone zu Beginn der Berichtsperiode. Verunsichert waren die Anleger zudem über aufkommende Deflationssorgen im Euroraum. Diese Situation veranlasste die Europäische Zentralbank (EZB), ihre expansive Geldpolitik noch weiter auszudehnen. Sie senkte den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Vor dem Hintergrund der freundlichen Stimmung an den europäischen Rentenmärkten engten sich auch Renditen zehnjähriger Staatspapiere irischer, spanischer, italienischer und portugiesischer Provenienz gegenüber den Wertpapieren der Kernzone weiter ein. Die Renditen zehnjähriger griechischer Staatsanleihen stiegen hingegen in der Berichtsperiode an. Für Unmut sorgte bei den Anlegern die im Januar 2015 neu gewählte Regierung – sie sprach sich für einen weiteren Schuldenschnitt und ein Ende der Sparpolitik aus. Die als sicherer Anlagehafen geltenden deutschen Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit fielen im Betrachtungszeitraum um 139 Basispunkte und notierten zum Ultimo März 2015 bei 0,18 Prozent. Der europäische Aktienmarkt (gemessen am Euro STOXX 50) konnte in den vergangenen zwölf Monaten um 17,0 Prozent an Wert gewinnen.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivate flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Sie lag Ende März 2015 bei 25,17 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten stieg der wirtschaftliche Investitionsgrad, d. h., die Aktienmarktpartizipation, auf rund 28 Prozent.

Das Rentenportfolio wurde im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zwischenzeitlich stärker angehoben, in der Stichtagsbetrachtung jedoch nur von 70,11 auf 70,89 Prozent. Der Schwerpunkt der Anlagen lag auf Anleihen öffentlicher Aussteller. Im Geschäftsjahr gewichtete das Fondsmanagement diese große Position der Rentenportfolios höher. Mit der Ankündigung des Anleiheaufkaufprogrammes durch die EZB erwarb das Fondsmanagement verstärkt europäische Staatsanleihen, um an dem erwarteten Kursanstieg dieser Papiere teilzuhaben. In diesem Zusammenhang wurde auch der Bestand an Peripherieanleihen aus dem Euroraum höher gewichtet. Auf der Suche nach attrakti-

ven Renditemöglichkeiten erfolgte auch eine kräftige Aufstockung von Schwellenländeranleihen mit einem guten Chance-Risiko-Profil. So wurden im Geschäftsjahr beispielsweise Staatspapiere rumänischer, bulgarischer, chilenischer und südafrikanischer Herkunft gekauft. Die Bestände der gedeckten verzinslichen Wertpapiere, der Unternehmensanleihen und der verbrieften Forderungen (Asset Backed Securities – ABS) wurden hingegen reduziert. Innerhalb der Bestände der gedeckten verzinslichen Wertpapiere wurden durch Teilverkäufe von Wertpapieren spanischer Herkunft (sogenannte Cedulas) und den vollständigen Abbau der italienischen Position Gewinne mitgenommen. Ferner war der Rentenfonds aus Diversifikationsgesichtspunkten in Fremdwährungsanleihen investiert, der Anteil am Fondsvermögen dieser Papiere blieb nahezu unverändert.

Innerhalb des zyklisch ausgerichteten Aktienportfolios erfolgten in den vergangenen zwölf Monaten einige strategische Umschichtungen. Im Mediensegment tauschte das Fondsmanagement die im Geschäftsjahr neu erworbenen Titel der RTL Group in Aktien des Unternehmens Publicis Group. Der global aufgestellte Medienstleister Publicis Groupe dürfte von der graduellen Erholung der Weltwirtschaft profitieren. Auf der anderen Seite wurden beim vollständigen Verkauf der Position ITV Gewinne mitgenommen. Zukäufe gab es im Geschäftsjahr 2014/15 auch im Bankensektor. Hier gewichtete das Fondsmanagement beispielsweise die Titel der Banco Santander und der Unicredit höher. Die Eigenkapitalausstattung und die Liquiditätssituation europäischer Banken haben sich in der jüngsten Vergangenheit verbessert. Außerdem erfolgte ein Neuengagement in Aktien des Mischkonzerns Bouygues aus dem Telekommunikationssegment. Das Fondsmanagement erwartete eine stärkere Konzentration auf dem französischen Telekommunikationsmarkt, was sich unterstützend auf den Aktienkurs des Unternehmens auswirken dürfte. Innerhalb der Öl- und Gasbranche wurde der Anteil an Total-Titeln angehoben. Das Fondsmanagement geht hierbei von der Annahme aus, dass der französische Ölkonzern im Umfeld niedriger Ölpreise seine Ausgabendisziplin steigert und die Profitabilität des Unternehmens verbessert. Darüber hinaus schüttet das Unternehmen seit geraumer Zeit eine attraktive Dividende aus. Im Bausegment wurde an dem Börsengang des Unternehmens Braas Monier Building Group teilgenommen. Das Management des Ziegelproduzenten ist vor dem Hintergrund der verbesserten Kostenstruktur und anderer Effizienzsteigerungen zuversichtlich, den Umsatz zu steigern. Daneben erfolgte ein Neuengagement in Titel des Konzerns TUI AG aus dem Freizeit- und Reisesektor. Dessen Management überzeugte mit Plänen zur Zusammenführung der TUI AG mit dem Schwesterunternehmen TUI Travel. Zu den größten Positionen im Aktienportfolio zählten per Ende März 2015 Total (1,22 Prozent), Sanofi (1,21 Prozent) sowie Bayer (1,15 Prozent).

Der MEAG EuroErtrag erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 10,79 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite aus dem sinkenden Zinsniveau und dem aktiven Management der Zinssensitivität, auf der Aktienseite vor allem aus der aktiven Steuerung der Aktienallokation sowie aus der Aktienauswahl und Branchengewichtung. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung vor allem durch die schwankungsintensiven Märkte im Zuge geopolitischer Risiken.

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Je Anteil werden 1,44 Euro ausgeschüttet.

Trotz des niedrigen Renditeniveaus europäischer zehnjähriger Staatsanleihen dürfte die lockere Geldpolitik der EZB nach wie vor für eine freundliche Stimmung sorgen. Das monatliche Anleiheaufkaufprogramm der Notenbank sollte hierbei zu weiter steigenden Kursen bei verzinslichen Wertpapieren führen. Auch die europäischen Aktienmärkte könnten weiterhin von der expansiven Geldpolitik profitieren. Zudem dürften der auf einem niedrigen Niveau verweilende Ölpreis sowie der schwache Euro positive Impulse für die europäische Wirtschaft liefern. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Ein erneutes Aufkeimen der Konflikte dürfte die Schwankungsintensität an den europäischen Kapitalmärkten erhöhen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2015 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 87,67 Prozent Ende März bildeten Papiere bester, sehr guter und guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinsensitivität des Portfolios betrug Ende März 2015 5,76 (Modified Duration), d. h., die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren im Berichtszeitraum moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilspreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 4,96 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens ist in auf Euro lautende sowie in währungsgesicherte Wertpapiere investiert, sodass die Währungs-

risiken als gering anzusehen sind. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds im Rentenanteil offene Währungspositionen in Höhe von 12,54 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (3,61 Prozent) sowie der Australische Dollar (1,83 Prozent). Zusätzlich waren Währungsrisiken in Form von Devisentermingeschäften vorhanden.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -477.772,05 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (12.144.257,67 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (8.482.164,91 Euro) sowie aus Aktien (772.842,83 Euro), aus Devisengeschäften (949.897,74 Euro) und aus Bezugsrechten (5.004,30 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-22.209.739,88 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-543.536,59 Euro), aus Devisengeschäften (-75.065,43 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-3.600,98 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782730
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen	317.006.147,26 €
Umlaufende Anteile	4.509.279
Anteilwert	70,30 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	1,44 €
Gesamtkostenquote ¹	0,95 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	368.108.772,15	116,12
1. Aktien nach Branchen	79.738.121,77	25,17
Dienstleistungssektor	5.757.295,00	1,82
Energieversorger	6.493.966,03	2,05
Finanzdienstleister	21.706.755,33	6,87
Gesundheit	3.968.065,00	1,25
Immobilien	807.030,00	0,25
Industrie	9.623.672,00	3,03
Konsumgüter	11.274.531,57	3,55
Rohstoffe	7.658.403,41	2,42
Technologie	4.859.541,43	1,54
Telekommunikation	3.607.900,00	1,14
Versorger	3.980.962,00	1,25
2. Anleihen	224.804.247,20	70,89
ABS/MBS/CDO	9.320.151,22	2,93
Anleihen öffentlicher Emittenten	137.329.310,85	43,32
Anleihen supranationaler Emittenten	5.760.870,65	1,82
Gedeckte Anleihen	22.148.650,00	6,96
Unternehmensanleihen	50.245.264,48	15,86
3. Derivate	-834.682,85	-0,27
4. Bankguthaben	17.251.880,70	5,44
5. Sonstige Vermögensgegenstände	47.149.205,33	14,89
II. Verbindlichkeiten	-51.102.624,89	-16,12
III. Fondsvermögen	317.006.147,26	100,00

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	299.226.349,84	94,38
Aktien									
AEGON N.V. Namens-Aktien	NL0000303709		STK	83.000	9.000	0	EUR 7,452	618.516,00	0,20
Ahold Koninklijke N.V.	NL0010672325		STK	23.700	2.470	1	EUR 18,425	436.672,50	0,14
Air Liquide S.A.	FR0000120073		STK	11.100	2.100	0	EUR 121,400	1.347.540,00	0,43
Airbus Group N.V. Namens-Aktien	NL0000235190		STK	29.000	3.000	0	EUR 61,190	1.774.510,00	0,56
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005		STK	20.100	4.100	0	EUR 162,350	3.263.235,00	1,03
Anheuser-Busch InBev N.V. / S.A.	BE0003793107		STK	20.100	2.100	3.000	EUR 114,450	2.300.445,00	0,73
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215		STK	17.300	1.800	0	EUR 95,090	1.645.057,00	0,52
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072		STK	42.400	4.400	0	EUR 18,510	784.824,00	0,25
AXA S.A.	FR0000120628		STK	89.000	9.000	0	EUR 23,750	2.113.750,00	0,67
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835		STK	195.000	35.000	0	EUR 9,410	1.834.950,00	0,58
Banco Santander S.A.	ES0113900J37		STK	452.000	132.000	0	EUR 6,983	3.156.316,00	1,00
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111		STK	19.000	2.000	0	EUR 94,300	1.791.700,00	0,57
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017		STK	25.700	2.700	0	EUR 142,350	3.658.395,00	1,15
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003		STK	5.000	500	0	EUR 118,000	590.000,00	0,19
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	20.100	2.100	0	GBP 15,120	414.718,59	0,13
BNP Paribas S.A.	FR0000131104		STK	33.500	3.500	0	EUR 57,260	1.918.210,00	0,61
Bouygues S.A.	FR0000120503		STK	16.700	16.700	0	EUR 36,565	610.635,50	0,19
BP PLC	GB0007980591		STK	95.000	10.000	0	GBP 4,461	578.311,03	0,18
Braas Monier Building Group S.A.	LU1075065190		STK	23.900	23.900	0	EUR 24,100	575.990,00	0,18
Carrefour S.A.	FR0000120172		STK	20.100	2.100	0	EUR 31,295	629.029,50	0,20
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007		STK	6.400	700	0	EUR 40,965	262.176,00	0,08
CRH PLC	IE0001827041		STK	22.300	2.300	0	EUR 24,475	545.792,50	0,17
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000		STK	38.500	4.000	0	EUR 90,860	3.498.110,00	1,10
Danone S.A.	FR0000120644		STK	9.200	1.200	0	EUR 62,690	576.748,00	0,18
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008		STK	42.400	13.900	0	EUR 32,385	1.373.124,00	0,43
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004		STK	14.000	1.500	0	EUR 29,370	411.180,00	0,13
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508		STK	95.000	10.000	0	EUR 17,320	1.645.400,00	0,52
E.ON AG Namens-Aktien	DE000ENAG999		STK	38.000	4.000	0	EUR 13,995	531.810,00	0,17
ENEL S.p.A.	IT0003128367		STK	340.000	140.000	75.000	EUR 4,240	1.441.600,00	0,45
ENI S.p.A.	IT0003132476		STK	56.000	6.000	0	EUR 16,180	906.080,00	0,29
Ericsson B (FRIA) Namens-Aktien	SE0000108656		STK	36.800	3.800	0	SEK 109,700	432.516,43	0,14
Essilor International - Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667		STK	1.300	0	0	EUR 107,350	139.555,00	0,04
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	DE0005773303		STK	5.600	600	0	EUR 56,260	315.056,00	0,10
GdF Suez S.A.	FR0010208488		STK	42.400	4.400	0	EUR 18,705	793.092,00	0,25
Glencore PLC	JE00B4T3BW64		STK	112.000	12.000	0	GBP 2,919	446.049,82	0,14
Hermes International S.A.	FR0000052292		STK	194	195	1	EUR 314,850	61.080,90	0,02
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	190.000	128.000	83.000	EUR 6,009	1.141.710,00	0,36
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007		STK	33.500	33.500	0	EUR 29,820	998.970,00	0,32
ING Group N.V.	NL0000303600		STK	128.000	13.000	0	EUR 13,670	1.749.760,00	0,55
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618		STK	446.000	46.000	0	EUR 3,206	1.429.876,00	0,45
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538		STK	30.000	4.001	1	EUR 26,625	798.750,00	0,25
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128		STK	1	0	0	GBP 0,794	1,08	0,00
L'Oréal S.A.	FR0000120321		STK	3.500	400	0	EUR 172,550	603.925,00	0,19
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	4.500	500	0	EUR 164,500	740.250,00	0,23
Orange S.A.	FR0000133308		STK	61.000	6.000	0	EUR 15,140	923.540,00	0,29
Publicis Groupe S.A.	FR0000130577		STK	10.000	10.000	0	EUR 72,310	723.100,00	0,23
Reed Elsevier N.V. Namens-Aktien	NL0006144495		STK	24.500	2.500	0	EUR 23,410	573.545,00	0,18
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	33.000	10.000	0	EUR 17,445	575.685,00	0,18
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	20.600	2.600	0	EUR 28,150	579.890,00	0,18
RWE AG	DE0007037129		STK	3.000	0	0	EUR 24,250	72.750,00	0,02
SABMiller PLC	GB0004835483		STK	11.200	11.200	0	GBP 36,055	551.047,67	0,17

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	41.300	11.300	5.000	EUR	92,700	3.828.510,00	1,21
SAP SE	DE0007164600		STK	41.300	9.300	0	EUR	67,360	2.781.968,00	0,88
Schneider Electric SE	FR0000121972		STK	17.800	1.800	0	EUR	72,340	1.287.652,00	0,41
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	21.200	2.200	0	EUR	101,350	2.148.620,00	0,68
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	38.000	4.000	0	EUR	45,630	1.733.940,00	0,55
Standard Chartered PLC	GB0004082847		STK	33.500	33.500	0	GBP	11,200	511.998,25	0,16
Telefonica S.A.	ES0178430E18		STK	78.000	8.000	0	EUR	13,320	1.038.960,00	0,33
Total S.A.	FR0000120271		STK	82.000	25.500	0	EUR	47,000	3.854.000,00	1,22
TUI AG Namens-Aktien	DE000TUAG000		STK	44.600	44.600	0	EUR	16,430	732.778,00	0,23
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711		STK	3.150	350	0	EUR	256,200	807.030,00	0,25
UniCredit S.p.A.	IT0004781412		STK	187.000	47.000	0	EUR	6,375	1.192.125,00	0,38
Unilever N.V.	NL0000009355		STK	31.000	3.000	0	EUR	39,625	1.228.375,00	0,39
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	16.500	1.676	0	EUR	54,140	893.310,00	0,28
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	72.000	35.000	0	EUR	23,100	1.663.200,00	0,52
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	4.500	500	0	EUR	249,900	1.124.550,00	0,35
Verzinsliche Wertpapiere										
0,100 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2012/23	DE0001030542		EUR	5.500	5.500	0	%	110,008	6.154.870,59	1,94
0,211 % Caixa Penedes PYMES 1 - F.T.A. - FRN von 2007/45 Cl.A	ES0357326000		EUR	17.000	17.000	0	%	99,540	1.302.679,08	0,41
0,225 % MBS Bancaja 4 -Fondo de Tit. de Act. FRN von 2007/50 Cl.A3	ES0361797022		EUR	5.000	5.000	0	%	99,319	2.543.075,72	0,80
0,445 % CM Bancaja 1 - F.T.A. - FRN von 2005/36 Cl.B	ES0379349014		EUR	1.500	1.500	0	%	99,450	517.820,29	0,16
0,500 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0012517027		EUR	4.000	4.000	0	%	99,947	3.997.880,00	1,26
0,625 % Belfius Bank Cov. MTN von 2014/21	BE0002477520		EUR	3.000	3.000	0	%	101,807	3.054.210,00	0,96
0,658 % Bumper 6 (NL) Finance FRN von 2014/29 Cl.B	XS1122148361		EUR	800	800	0	%	99,996	799.965,60	0,25
0,750 % ALD International MTN von 2015/18	XS1174814415		EUR	900	900	0	%	100,399	903.591,00	0,29
0,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2011/18	DE0001030534		EUR	2.000	2.000	0	%	105,545	2.204.011,80	0,70
0,750 % Credit Suisse Guernsey Br. MTN Hyp.-Pfbr. von 2014/21	XS1111312523		EUR	1.000	2.500	1.500	%	102,269	1.022.690,00	0,32
0,875 % Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2015/17	DE000A12UA67		EUR	1.600	1.600	0	%	99,869	1.597.904,00	0,50
0,875 % Polen, Republik MTN von 2015/27	XS1209947271		EUR	1.450	1.450	0	%	98,336	1.425.872,00	0,45
1,000 % Evonik Industries MTN von 2015/23	XS1170787797		EUR	700	700	0	%	99,014	693.098,00	0,22
1,000 % Lloyds Bank MTN von 2014/21	XS1139091372		EUR	600	600	0	%	101,203	607.218,00	0,19
1,005 % GAMMA Soc. de Tit. de Creditos No.4 FRN von 2014/43 Cl.A	PTGAMMOM0010		EUR	1.500	1.500	0	%	100,104	1.085.771,06	0,34
1,125 % Iberdrola International MTN von 2015/23	XS1171541813		EUR	200	200	0	%	100,891	201.782,00	0,06
1,125 % Intesa Sanpaolo MTN von 2014/20	XS1168003900		EUR	800	800	0	%	100,836	806.688,00	0,25
1,150 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/17	IT0005023459		EUR	2.000	2.000	0	%	101,947	2.038.940,00	0,64
1,350 % Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005086886		EUR	1.500	1.500	0	%	102,473	1.537.095,00	0,48
1,375 % JPMorgan Chase MTN von 2014/21	XS1110449458		EUR	1.000	1.000	0	%	103,050	1.030.500,00	0,33
1,400 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/20	ES00000126C0		EUR	3.000	3.000	0	%	103,935	3.118.050,00	0,98
1,500 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/24	DE0001102358		EUR	4.000	4.000	0	%	112,220	4.488.800,00	1,42

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
1,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0005030504		EUR	3.000	3.000	0	%	104,110	3.123.300,00	0,99
1,500 % Slowenien, Republik Bonds von 2015/35	SI0002103487		EUR	1.000	1.000	0	%	97,829	978.290,00	0,31
1,625 % Chile, Republik Bonds von 2014/25	XS1151586945		EUR	500	1.500	1.000	%	105,601	528.005,00	0,17
1,625 % Praxair Notes von 2014/25	XS1143916465		EUR	500	1.000	500	%	105,045	525.225,00	0,17
1,700 % CSSC Capital 2015 Bonds 2015/18	XS1184885041		EUR	800	800	0	%	101,280	810.240,00	0,26
1,700 % Fastnet Securities 9 FRN von 2013/53 CLA1	XS0996290614		EUR	900	0	0	%	102,467	757.765,00	0,24
1,750 % Emirates NBD MTN von 2015/22	XS1207079499		EUR	1.100	1.100	0	%	98,522	1.083.742,00	0,34
1,750 % Societe Generale MTN Cov. Bonds von 2013/20	FR0011431014		EUR	1.500	0	0	%	108,004	1.620.060,00	0,51
1,875 % Teva Pharmaceutical Finance Neth. II Notes von 2015/27	XS1211044075		EUR	1.650	1.650	0	%	99,924	1.648.746,00	0,52
2,000 % BMW US Capital MTN von 2014/19	DE000A1ZSQC7		GBP	600	600	0	%	102,344	837.952,28	0,26
2,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2013/23	DE0001102325		EUR	3.500	0	500	%	116,025	4.060.875,00	1,28
2,000 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/45	IE00BV8C9186		EUR	1.000	1.500	500	%	113,770	1.137.700,00	0,36
2,000 % mFinance France MTN von 2014/21	XS1143974159		EUR	500	800	300	%	99,662	498.310,00	0,16
2,100 % Italien, Republik B.T.P. ILB von 2010/21	IT0004604671		EUR	2.000	0	0	%	115,167	2.451.675,10	0,77
2,125 % ISS Global MTN von 2014/24	XS1145526825		EUR	600	1.100	500	%	106,305	637.830,00	0,20
2,125 % Litauen, Republik MTN von 2014/26	XS1130139667		EUR	975	975	0	%	116,718	1.138.000,50	0,36
2,150 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/21	IT0005028003		EUR	2.000	2.000	0	%	107,838	2.156.760,00	0,68
2,177 % BP Capital Markets MTN von 2014/21	XS1040506112		EUR	1.100	0	0	%	108,272	1.190.992,00	0,38
2,242 % Telefonica Emisiones MTN von 2014/22	XS1069430368		EUR	500	1.500	1.000	%	108,062	540.310,00	0,17
2,250 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/23	BE0000328378		EUR	2.000	0	2.000	%	115,813	2.316.260,00	0,73
2,250 % Corp. Nacional del Cobre de Chile Notes von 2014/24	XS1084942470		EUR	300	300	0	%	105,499	316.497,00	0,10
2,250 % Fondo de Tit. del Deficit del Sistema Electr. MT-Bonds von 2013/16	ES0378641189		EUR	1.000	0	0	%	103,486	1.034.860,00	0,33
2,250 % Nordea Bank Finland Cov. MTN von 2012/19	XS0778465228		EUR	1.000	0	0	%	108,850	1.088.500,00	0,34
2,250 % Total MTN FRN von 2015/und.	XS1195201931		EUR	1.100	1.100	0	%	100,870	1.109.570,00	0,35
2,324 % PKO Finance LP-MTN von 2014/19	XS1019818787		EUR	400	0	400	%	105,016	420.064,00	0,13
2,375 % Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2014/21	XS1054418196		EUR	500	500	0	%	106,662	533.310,00	0,17
2,375 % Urenco Finance MTN von 2014/24	XS1145750037		EUR	800	800	0	%	104,489	835.912,00	0,26
2,400 % Oslo, Stadt Anleihe von 2015/30	N00010731011		NOK	15.000	15.000	0	%	100,070	1.732.438,87	0,55
2,425 % GAMMA Soc. de Tit. de Creditos No.6 FRN von 2013/33 CLA	PTGAM30M0008		EUR	1.300	0	0	%	101,396	606.955,48	0,19
2,450 % State Grid Europe Development Bonds von 2015/27 Ser.B	XS1165756633		EUR	800	1.800	1.000	%	104,871	838.968,00	0,26
2,500 % ORLEN Capital Notes von 2014/21	XS1082660744		EUR	500	750	250	%	103,690	518.450,00	0,16

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
2,600 % Italien, Republik B.T.P. ILB von 2007/23	IT0004243512		EUR	3.000	0	0	122,833	4.133.232,18	1,30
2,625 % Bulgarien, Republik MTN von 2015/27	XS1208855889		EUR	1.080	1.080	0	100,190	1.082.052,00	0,34
2,625 % SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984		EUR	850	850	0	106,656	906.576,00	0,29
2,625 % UniCredit Bank Austria Öffentl. Pfdb. von 2012/19	AT000B049226		EUR	2.000	0	0	109,724	2.194.480,00	0,69
2,750 % Bankinter Ced. Hip. von 2013/16	ES0413679269		EUR	2.000	0	0	103,469	2.069.380,00	0,65
2,750 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	2.000	2.000	0	113,585	2.271.700,00	0,72
2,800 % Auto ABS 2012-2 Notes von 2012/25 CL.A	IT0004866775		EUR	1.550	0	0	100,621	206.415,41	0,07
2,875 % Belgien, Königreich MTN von 2014/24	BE6271706747		USD	3.000	3.000	0	105,758	2.927.205,96	0,92
2,875 % Comunidad Autónoma de Madrid Bonds von 2014/19	ES0000101586		EUR	2.000	0	0	108,827	2.176.540,00	0,69
2,875 % Credit Suisse Guernsey Br. MTN Hyp.-Pfbr. von 2011/18	XS0692723553		EUR	1.000	0	0	109,531	1.095.310,00	0,35
2,875 % Indonesien, Republik MTN von 2014/21	XS1084368593		EUR	925	925	0	105,505	975.921,25	0,31
2,875 % Lettland, Republik MTN von 2014/24	XS1063399536		EUR	3.000	3.000	0	121,385	3.641.550,00	1,15
2,875 % Portugal, Republik Obl. von 2015/25	PTOTEKOE0011		EUR	1.000	1.000	0	110,688	1.106.880,00	0,35
2,875 % Rumänien, Republik MTN von 2014/24	XS1129788524		EUR	1.450	1.450	0	108,393	1.571.698,50	0,50
2,875 % Walgreens Boots Alliance Notes von 2014/20	XS1138358699		GBP	200	200	0	102,410	279.497,55	0,09
3,000 % 2i RETE GAS MTN von 2014/24	XS1088274672		EUR	1.000	2.000	1.000	113,795	1.137.950,00	0,36
3,000 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2014/34	BE0000333428		EUR	1.000	1.000	0	137,555	1.375.550,00	0,43
3,000 % Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2015/45	XS1198103456		EUR	700	700	0	104,569	731.983,00	0,23
3,000 % Slowenien, Republik Bonds von 2014/21	SI0002103388		EUR	2.500	2.500	0	112,916	2.822.900,00	0,89
3,000 % Ungarn, Staat Notes von 2015/24 Ser.24/B	HU0000403068		HUF	1.000.000	1.000.000	0	98,036	3.275.165,84	1,03
3,125 % Bank of Ireland Mortgage Bank MTN von 2012/15	XS0856562524		EUR	3.000	0	0	101,925	3.057.750,00	0,96
3,125 % Petroleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2013/20	XS0997484430		EUR	400	400	0	108,650	434.600,00	0,14
3,250 % Anglo American Capital MTN von 2014/23	XS1052677892		EUR	1.000	2.200	1.200	109,569	1.095.690,00	0,35
3,250 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2010/21	FR0011059088		EUR	3.000	3.000	0	120,193	3.605.790,00	1,14
3,255 % KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343		EUR	1.100	1.100	0	91,546	1.007.006,00	0,32
3,375 % Cajas Rurales Unidas, S. C. de Credito Ced. Hip. von 2013/16	ES0422714016		EUR	3.000	0	0	103,520	3.105.600,00	0,98
3,375 % Sappi Papier Holding Notes von 2015/22	XS1117298676		EUR	300	300	0	98,957	296.871,00	0,09
3,400 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2014/24	IE00B6X95T99		EUR	2.000	2.000	0	123,585	2.471.700,00	0,78
3,500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. Ced. Hip. von 2012/17	ES0413211782		EUR	1.000	0	0	109,181	1.091.810,00	0,34
3,500 % IM Cedula 5 - F.T.A. Asset Backed Notes von 2005/20	ES0347849004		EUR	400	0	0	113,670	454.680,00	0,14
3,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/30	IT0005024234		EUR	4.000	4.000	0	124,003	4.960.120,00	1,56

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
3,500 % Marokko, Königreich Notes von 2014/24	XS1079233810		EUR	1.000	1.900	900	%	107,967	1.079.670,00	0,34
3,500 % OTE MTN von 2013/20	XS1086785182		EUR	500	1.000	500	%	90,118	450.590,00	0,14
3,500 % Türkiye Vakıflar Bankası MTN von 2014/19	XS1077629225		EUR	500	1.050	550	%	101,226	506.130,00	0,16
3,600 % Arianna Notes von 2013/30 Cl.A	IT0004984149		EUR	2.000	0	0	%	104,178	1.499.703,58	0,47
3,625 % Russische Föderation Notes von 2013/20	XS0971722342		EUR	500	500	0	%	96,762	483.810,00	0,15
3,750 % European Investment Bank MTN von 2011/15	XS0627893950		NOK	7.000	0	0	%	100,267	810.063,05	0,26
3,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547		EUR	1.500	1.500	0	%	121,695	1.825.425,00	0,58
3,750 % South Africa, Republic Notes von 2014/26	XS1090107159		EUR	500	500	0	%	109,535	547.675,00	0,17
3,750 % SPP Infrastructure Financing von 2013/20	XS0953958641		EUR	500	0	0	%	109,053	545.262,50	0,17
3,750 % Vale Notes von 2012/23	XS0802953165		EUR	900	900	0	%	106,220	955.980,00	0,30
3,800 % Tencent Holdings MTN von 2015/25	US88032XAD66		USD	800	800	0	%	102,154	753.987,53	0,24
3,875 % Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989		EUR	1.500	2.050	550	%	105,461	1.581.915,00	0,50
3,875 % Ungarn, Staat Notes von 2005/20	XS0212993678		EUR	1.000	1.000	0	%	112,843	1.128.430,00	0,36
3,875 % Volkswagen Int. Finance FRN von 2013/und.	XS0968913268		EUR	800	0	500	%	106,578	852.624,00	0,27
3,900 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2013/23	IE00B4S3JD47		EUR	2.000	0	0	%	125,985	2.519.700,00	0,79
3,914 % SIBUR Securities Notes von 2013/18	XS0878855773		USD	1.000	0	500	%	90,946	839.078,13	0,26
3,975 % Mazedonien Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	1.500	1.500	0	%	102,416	1.536.240,00	0,48
4,000 % ING Bank Cov. MTN von 2010/20	XS0479696204		EUR	1.000	0	0	%	118,683	1.186.830,00	0,37
4,000 % Italien, Republik B.T.P. von 2005/37	IT0003934657		EUR	1.500	1.500	0	%	134,163	2.012.445,00	0,63
4,000 % Orange MTN FRN von 2014/und.	XS1115490523		EUR	1.100	1.100	0	%	107,074	1.177.814,00	0,37
4,125 % Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2010/17	XS0540449096		EUR	1.000	0	0	%	102,738	1.027.380,00	0,32
4,125 % Nestle Holdings MTN von 2013/18	XS1000137544		AUD	1.250	0	0	%	105,669	933.184,19	0,29
4,200 % Spanien, Königreich Obl. von 2005/37	ES0000012932		EUR	1.500	1.500	0	%	140,015	2.100.225,00	0,66
4,250 % Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN von 2014/24	XS1075963485		EUR	3.000	3.000	0	%	103,639	3.109.170,00	0,98
4,250 % Bulgarian Energy Holding Bonds von 2013/18	XS0989152573		EUR	1.000	0	900	%	99,221	992.210,00	0,31
4,350 % Türkei, Republik Bonds von 2013/21	XS0993155398		EUR	1.200	0	0	%	111,281	1.335.372,00	0,42
4,375 % Rumänien MTN von 2013/23	US77586TAC09		USD	1.500	1.500	0	%	107,110	1.482.313,54	0,47
4,400 % Spanien, Königreich Bonds von 2013/23	ES00000123X3		EUR	1.000	0	0	%	126,605	1.266.050,00	0,40
4,450 % Portugal, Republik Obl. von 2008/18	PTOTENOEO018		EUR	1.500	0	700	%	111,917	1.678.755,00	0,53
4,450 % Veolia Environnement FRN von 2013/und.	FR0011391820		EUR	500	0	0	%	106,089	530.445,00	0,17
4,500 % European Bank for Reconstr. and Dev. MTN von 2013/18	XS0963725311		MXN	20.000	0	0	%	101,143	1.226.188,89	0,39

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,500 % Island, Republik Bonds von 2013/15	IS0000022952		ISK	78.000	0	0	99,989	527.505,04	0,17
4,500 % Marokko, Königreich Notes von 2010/20	XS0546649822		EUR	1.000	0	0	112,787	1.127.870,00	0,36
4,500 % Telecom Italia MTN von 2014/21	XS1020952435		EUR	900	0	0	112,312	1.010.808,00	0,32
4,625 % Portugal Telecom Int. Finance MTN von 2013/20	XS0927581842		EUR	500	0	0	98,783	493.915,00	0,16
4,668 % ProSecure Funding Notes von 2006/16	XS0249466730		EUR	500	0	0	103,807	519.035,00	0,16
4,700 % Spanien, Königreich Bonds von 2009/41	ES0000012157		EUR	1.500	1.500	0	154,395	2.315.925,00	0,73
4,750 % Bundesrepublik Deutschland ¹ Anl. von 2003/34	DE0001135226		EUR	7.000	0	0	177,712	12.439.840,00	3,93
4,750 % Polen, Republik Bonds von 2011/16 S.1016	PL0000106795		PLN	5.000	5.000	0	104,890	1.281.643,98	0,40
4,875 % AIB Mortgage Bank MTN von 2007/17	XS0308936037		EUR	1.000	0	0	110,735	1.107.350,00	0,35
4,875 % KazMunaiGaz Finance Sub MTN von 2014/25	XS1132166031		USD	500	1.050	550	86,375	398.452,78	0,13
5,000 % First Gulf Bank MTN von 2014/19	AU3CB0219863		AUD	2.500	2.500	0	104,470	1.845.191,16	0,58
5,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2012/17	XS0838228996		ZAR	40.000	10.000	0	95,020	2.888.150,51	0,91
5,000 % Telefonica Europe FRN von 2014/und.	XS1050460739		EUR	1.000	1.000	0	108,292	1.082.920,00	0,34
5,125 % AXA MTN FRN von 2013/43	XS0878743623		EUR	600	0	1.500	123,171	739.026,00	0,23
5,125 % Türkei, Republik Notes von 2010/20	XS0503454166		EUR	600	600	0	114,072	684.432,00	0,22
5,130 % Citigroup Notes von 2014/19	XS1135556378		NZD	1.200	1.200	0	102,837	857.049,99	0,27
5,150 % Cencosud Notes von 2015/25	USP2205JAK62		USD	400	900	500	98,893	364.959,22	0,12
5,500 % Yapi Ve Kredi Bankasi Notes von 2012/22	XS0861979440		USD	1.000	1.300	300	96,172	887.293,80	0,28
5,625 % Telekom Austria Bonds FRN von 2013/und.	XS0877720986		EUR	1.500	500	500	107,993	1.619.895,00	0,51
5,750 % European Investment Bank MTN von 2013/18	XS0877809375		TRY	9.000	5.000	0	92,750	2.957.246,66	0,93
5,750 % Tunesische Republik Bonds von 2015/25	XS1175223699		USD	1.000	1.500	500	101,252	934.162,45	0,29
6,000 % Barclays Bank MTN von 2010/21	XS0525912449		EUR	1.000	0	0	123,238	1.232.380,00	0,39
6,250 % Ungarn, Staat Notes von 2010/20	US445545AD87		USD	800	800	0	114,093	842.107,98	0,27
6,500 % Ajecorp Notes von 2012/22	USN01766AA73		USD	2.000	0	0	62,875	1.160.183,78	0,37
6,500 % Municipality Finance MTN von 2014/15	XS1075103975		ZAR	30.000	30.000	0	99,930	2.278.043,15	0,72
6,750 % Fiat Chrysler Finance Europe MTN von 2013/19	XS0953215349		EUR	500	0	500	118,082	590.410,00	0,19
6,750 % Odebrecht Offshore Drilling Finance Notes von 2013/22	USG6711KAA37		USD	500	1.000	500	78,215	335.589,60	0,11
7,000 % CE Energy Notes von 2014/21	XS0982708769		EUR	250	250	0	102,501	256.252,50	0,08
7,625 % Fufeng Group Notes von 2011/16	USG36844AB78		USD	500	500	0	101,913	470.130,46	0,15
8,375 % European Investment Bank MTN von 2014/22	XS1090019370		ZAR	10.000	20.000	10.000	100,986	767.372,05	0,24
8,500 % General Electric Capital MTN von 2008/18	XS0356838952		MXN	10.000	10.000	0	110,067	667.188,70	0,21

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Verzinsliche Wertpapiere											
8,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2013/17	XS0972246093		TRY	3.000	3.000	0	%	99,506	1.057.551,79	0,33	
Andere Wertpapiere											
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES06132119A7		STK	195.000	195.000	0	EUR	0,134	26.130,00	0,01	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	4.119.132,30	1,30	
Verzinsliche Wertpapiere											
3,750 % Western Australian Treasury Loan von 2014/18	AU3SG0001290		AUD	2.000	2.000	0	%	105,591	1.491.992,57	0,47	
4,250 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN von 2013/23	AU3CB0204543		AUD	2.000	0	0	%	110,453	1.560.692,25	0,49	
5,200 % Goldman Sachs Group Bonds von 2014/19	XS1153303810		NZD	1.500	1.500	0	%	102,370	1.066.447,48	0,34	
Nicht notierte Wertpapiere								EUR	1.196.886,83	0,38	
Verzinsliche Wertpapiere											
4,450 % Coop. Centr. Raiff.-Boerenleenbk MTN von 2013/18	XS0946821427		MXN	20.000	20.000	0	%	98,726	1.196.886,83	0,38	
Summe Wertpapiervermögen**								EUR	304.542.368,97	96,06	
Derivate											
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)											
Aktienindex-Derivate								EUR	-75.500,00	-0,02	
(Forderungen/Verbindlichkeiten)											
Aktienindex-Terminkontrakte											
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/15	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -400					-233.000,00	-0,07	
Optionsrechte											
Optionsrechte auf Aktienindizes											
Call Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3.750,00 05/15	OET061107275	EUREX	EUR	Anzahl: 250				EUR	63,000	157.500,00	0,05
Zins-Derivate								EUR	-175.567,73	-0,06	
(Forderungen/Verbindlichkeiten)											
Zinsterminkontrakte											
6 % Euro Bund Future 06/15	DE0009652644	EUREX	EUR	-10.000					-89.000,00	-0,03	
6 % Euro BTP Italian Government Bond Future 06/15	DE000A02W3V8	EUREX	EUR	3.000					4.251,00	0,00	
6 % US Treasury Notes Future 06/15	US12573H2866	US-CBOT	USD	-40.000					-90.818,73	-0,03	
Devisen-Derivate								EUR	-583.615,12	-0,19	
(Forderungen/Verbindlichkeiten)											
Devisenterminkontrakte (Verkauf)											
Offene Positionen											
CAD/EUR 5,00 Mio.		OTC							-10.931,62	0,00	
CAD/EUR 5,00 Mio.		OTC							3.747,53	0,00	
GBP/EUR 2,00 Mio.		OTC							-5.274,52	0,00	
KRW/USD 5.525,50 Mio.		OTC							17.900,79	0,01	

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
MXN/EUR 50,00 Mio.		OTC						-117.628,49	-0,04	
MXN/EUR 50,00 Mio.		OTC						12.641,07	0,00	
NOK/EUR 20,00 Mio.		OTC						1.666,28	0,00	
NOK/EUR 20,00 Mio.		OTC						972,51	0,00	
THB/USD 150,00 Mio.		OTC						-61.146,31	-0,02	
THB/USD 150,00 Mio.		OTC						4.873,57	0,00	
TRY/EUR 10,00 Mio.		OTC						-61.748,92	-0,02	
TRY/EUR 10,00 Mio.		OTC						-7.942,46	0,00	
USD/EUR 15,00 Mio.		OTC						78.848,32	0,02	
USD/EUR 15,00 Mio.		OTC						-146.850,17	-0,05	
ZAR/EUR 80,00 Mio.		OTC						34.881,27	0,01	
ZAR/EUR 80,00 Mio.		OTC						17.318,62	0,01	
Geschlossene Positionen										
AUD/EUR 5,00 Mio.		OTC						-88.017,77	-0,03	
CAD/EUR 5,00 Mio.		OTC						26.739,99	0,01	
HUF/PLN 1.466,42 Mio.		OTC						31.275,44	0,01	
KRW/USD 5.487,50 Mio.		OTC						10.902,60	0,00	
NOK/EUR 20,00 Mio.		OTC						34.005,72	0,01	
SEK/EUR 50,00 Mio.		OTC						66.053,26	0,02	
SEK/NOK 20,00 Mio.		OTC						18.634,48	0,01	
USD/EUR 27,00 Mio.		OTC						-401.710,37	-0,13	
USD/EUR 5,00 Mio.		OTC						-12.862,38	0,00	
Devisenterminkontrakte (Kauf)										
Offene Positionen										
BRL/EUR 6,00 Mio.		OTC						-4.685,26	0,00	
HUF/PLN 9,44 Mio.		OTC						274,85	0,00	
KRW/USD 13,00 Mio.		OTC						-73,43	0,00	
Geschlossene Positionen										
TRY/EUR 5,00 Mio.		OTC						-25.479,77	-0,01	
Optionsrechte auf Devisen										
Call AUD/NZD 04/15		OTC	AUD	7.000				0,05	0,00	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	17.251.880,70	5,44
Bankguthaben								EUR	17.251.880,70	5,44
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	14.030.577,48		%	100,000	14.030.577,48	4,44	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
			GBP	280.600,51		%	100,000	382.907,71	0,12	
			HUF	13.742.119,88		%	100,000	45.909,38	0,01	
			ISK	4.084.881,00		%	100,000	27.628,62	0,01	
			NOK	12.929,33		%	100,000	1.492,24	0,00	
			PLN	25.813,62		%	100,000	6.308,30	0,00	
			SEK	470.880,65		%	100,000	50.449,75	0,02	

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			AUD	19.596,54			% 100,000	13.844,88	0,00	
			CHF	8.365,88			% 100,000	7.998,06	0,00	
			JPY	145.500,00			% 100,000	1.119,43	0,00	
			MXN	1.643.590,13			% 100,000	99.628,84	0,03	
			NZD	64.670,03			% 100,000	44.913,67	0,01	
			TRY	42.863,65			% 100,000	15.185,19	0,00	
			USD	2.733.979,35			% 100,000	2.522.400,40	0,80	
			ZAR	19.960,37			% 100,000	1.516,75	0,00	
Sonstige Vermögensgegenstände								EUR	47.149.205,33	14,89
Zinsansprüche			EUR	3.058.901,51				3.058.901,51	0,96	
Dividendenansprüche			EUR	64.338,66				64.338,66	0,02	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	154.121,41				154.121,41	0,05	
Variation Margin			EUR	408.567,73				408.567,73	0,13	
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	521,70				521,70	0,00	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	43.462.754,32				43.462.754,32	13,73	
Sonstige Verbindlichkeiten								EUR	-51.102.624,89	-16,12
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-50.829.426,85				-50.829.426,85	-16,03	
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-273.198,04				-273.198,04	-0,09	
Fondsvermögen								EUR	317.006.147,26	100,00***
Anteilwert			EUR					70,30		
Umlaufende Anteile			STK					4.509.279		

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

¹ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapierdarlehen übertragen.

** Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Erläuterungen zu den Wertpapierdarlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapierdarlehen übertragen:				
4,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2003/34	STK	7.000	12.439.840,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapierdarlehen:	EUR		12.439.840,00	12.439.840,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)	per 30.03.2015	
Australische Dollar	(AUD)	1,415436 = 1 Euro (EUR)
Brasilianische Real	(BRL)	3,535302 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,371023 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	299,331407 = 1 Euro (EUR)
Isländische Kronen	(ISK)	147,849621 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	129,977295 = 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	(KRW)	1.198,902500 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	16,497132 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	8,664375 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,439874 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,092010 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,333657 = 1 Euro (EUR)
Thailand Baht	(THB)	35,304032 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	2,822727 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	13,159979 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

b) OTC **Over-the-Counter**

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211165	STK	5.000	5.000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 04/14	ES0113211124	STK	10.000	10.000
Banco Santander S.A.	ES0113902227	STK	10.000	10.000
Elior SCA	FR0011950732	STK	31.710	31.710
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	10.500	10.500
Iberdrola S.A.	ES0144583095	STK	5.000	5.000
Industria de Diseno Textil S.A.	ES0148396015	STK	0	6.000
ITV PLC	GB0033986497	STK	13.000	123.000
Lafarge S.A.	FR0000120537	STK	0	5.700
Merck KGaA	DE0006599905	STK	3.000	6.000
ProSiebenSat.1 Media AG Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	0	8.000
Repsol S.A.	ES0173516057	STK	2.000	2.000
Repsol S.A.	ES0173516065	STK	5.000	5.000
RTL Group S.A.	LU0061462528	STK	4.500	4.500
Safran S.A.	FR0000073272	STK	600	5.600
Verzinsliche Wertpapiere				
0,183 % Capital Mortgages FRN von 2007/47 Cl.A 1	IT0004222532	EUR	0	4.300
0,222 % BBVA Consumo 2 F.T.A. FRN von 2006/20 Cl.A	ES0313956007	EUR	0	6.000
0,250 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2012/15	FR0011452721	EUR	3.000	3.000
0,285 % BBVA Consumo 2 F.T.A. FRN von 2006/20 Cl.C	ES0313956023	EUR	2.000	2.000
0,418 % GSC European CDO V FRN von 2007/23 Cl.A1	XS0298327064	EUR	0	1.000
0,491 % Island Refinancing FRN von 2007/25 Cl.A	IT0004293558	EUR	0	8.050
0,625 % Deutsche Hypothekenbank MTN HPF von 2014/19	DE000DHY4382	EUR	1.400	1.400
1,125 % 2I RETE GAS MTN von 2014/20	XS1144492532	EUR	700	700
1,250 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/18	BE0000329384	EUR	1.500	1.500
1,375 % Citigroup MTN von 2014/21	XS1128148845	EUR	800	800
1,413 % Bumper 4 (NL) Finance FRN von 2011/26 Cl.A	XS0611699389	EUR	0	4.600
1,500 % SpareBank 1 SMN MTN von 2014/19	XS1069518451	EUR	1.100	1.100
1,526 % BP Capital Markets MTN von 2014/22	XS1114477133	EUR	800	800
1,875 % Coca-Cola Notes von 2014/26	XS1112678989	EUR	1.100	1.100
1,875 % Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2014/22	DE000A1X3LT7	EUR	0	3.500
1,875 % Pearson Funding Five Notes von 2014/21	XS1068765418	EUR	500	500
2,000 % Asian Development Bank MTN von 2012/17	XS0819754697	NOK	7.500	7.500
2,000 % Jubilee CDO II Notes 2002/15 Cl.B-2	XS0150210127	EUR	0	2.000
2,125 % Airbus Group Finance MTN von 2014/29	XS1128224703	EUR	1.000	1.000
2,125 % TenneT Holding MTN von 2013/20	XS0988014212	EUR	500	2.000

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
2,201 % GAMMA Soc. de Tit. de Creditos No.2 FRN von 2013/42 CL.A	PTGAMYOM0008	EUR	0	1.400
2,250 % WPP Finance MTN von 2014/26	XS1112013666	EUR	400	400
2,375 % GdF Suez MTN von 2014/26	FR0011911247	EUR	600	600
2,375 % mFinance France MTN von 2014/19	XS1050665386	EUR	1.520	1.520
2,375 % SSE MTN von 2013/22	XS1003017099	EUR	0	800
2,375 % Volkswagen Leasing MTN von 2012/22	XS0823975585	EUR	0	800
2,500 % Sinopec Group Overseas Dev. 13 Notes von 2013/18	USG8200QAA43	USD	0	1.000
2,500 % UniCredit Bank Austria MTN von 2013/19	XS0996755350	EUR	0	900
2,625 % ACEA MTN von 2014/24	XS1087831688	EUR	1.000	1.000
2,625 % EDP Finance MTN von 2014/19	XS1057345651	EUR	800	800
2,625 % FGA Capital Ireland MTN von 2014/19	XS1057487875	EUR	900	900
2,656 % Svenska Handelsbanken FRN von 2014/24	XS1014674227	EUR	0	900
2,750 % BPCE FRN von 2014/26	FR0012018851	EUR	900	900
2,750 % Emirates Telecommunications (Etisalat) MTN von 2014/26	XS1077882394	EUR	1.350	1.350
2,750 % Petrobras Global Finance Notes von 2014/18	XS0982711631	EUR	0	1.600
2,875 % Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947	EUR	1.350	1.350
2,967 % GAMMA Soc. de Tit. de Creditos No.5 FRN von 2012/25 CL.A	PTGAMSOM0006	EUR	0	1.300
3,000 % Intesa Sanpaolo Cov. Bonds von 2010/15	IT0004653124	EUR	0	1.000
3,000 % Polen, Republik Notes von 2012/23	US731011AT95	USD	0	1.500
3,125 % Standard Chartered Bank MTN von 2014/24	XS1140857316	EUR	900	900
3,250 % First Gulf Bank MTN von 2013/19	XS0992167865	USD	0	1.900
3,250 % Nordrhein-Westfalen, Land LSA MTN von 2010/14	XS0510880692	NOK	0	7.000
3,250 % Petrobras Global Finance Notes von 2012/19	XS0835886598	EUR	0	1.000
3,250 % Votorantim Cimentos Notes von 2014/21	XS1061029614	EUR	1.700	1.700
3,375 % Bharti Airtel International (Netherland) Notes von 2014/21	XS1028954953	EUR	500	500
3,375 % Erste Group Bank MTN von 2012/17	XS0765299655	EUR	0	1.000
3,375 % Tencent Holdings MTN von 2014/19	US88032XAB01	USD	2.000	2.000
3,500 % Baidu Notes von 2012/22	US056752AB41	USD	1.500	1.500
3,500 % Emirates Telecommunications (Etisalat) MTN von 2014/24	XS1077883012	USD	575	575
3,625 % Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782	EUR	0	1.100
3,625 % Ceska Exportini Banka MTN von 2012/19	XS0757372114	EUR	0	500

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
3,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2005/15	IT0003844534	EUR	0	3.000
3,750 % Spanien, Königreich Bonds von 2012/15	ES00000123P9	EUR	0	3.000
3,850 % Portugal, Republik Obl. von 2005/21	PTOTEYOE0007	EUR	0	2.000
3,875 % GdF Suez FRN von 2014/und.	FR0011942283	EUR	1.000	1.000
4,000 % Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN von 2010/15	XS0482810958	EUR	0	1.000
4,000 % Bharti Airtel International (Netherlands) Notes von 2013/18	XS0997979249	EUR	0	900
4,000 % EBS MTN von 2010/15	XS0490069266	EUR	0	1.000
4,000 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 13/18	XS0961509543	MXN	0	20.000
4,000 % Lloyds Bank Cov. MTN von 2010/18	XS0519671787	EUR	0	1.000
4,000 % LTR Finance No. 7 Notes von 2009/23 Cl.A	XS0409384608	EUR	0	4.000
4,100 % Portugal, Republik Obl. von 2006/37	PTOTE5OE0007	EUR	0	2.000
4,125 % Ceske Drah Bonds von 2012/19	XS0807706006	EUR	0	400
4,250 % Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2013/25	US105756BV13	USD	0	1.500
4,250 % Electricite de France MTN von 2013/und.	FR0011401736	EUR	0	800
4,375 % BBVA Bancomer (Texas Branch) Notes von 2014/24	USP16259AK29	USD	1.250	1.250
4,375 % EP Energy Notes von 2013/18	XS0808636244	EUR	0	1.400
4,375 % General Electric Capital MTN von 2012/15	XS0857209539	MXN	0	10.000
4,375 % Santander International Debt MTN von 2012/14	XS0821078861	EUR	0	1.000
4,625 % GE Capital Trust IV FRN von 2010/66	XS0491212451	EUR	0	1.000
4,625 % Tata Motors Notes von 2014/20	XS1121907676	USD	450	450
4,750 % GTECH Notes von 2012/20	XS0860855930	EUR	0	1.000
4,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2011/16	IT0004761950	EUR	0	1.000
4,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/28	IT0004889033	EUR	0	2.000
4,750 % MAF Global Securities Notes von 2014/24	XS1064799841	USD	1.000	1.000
4,750 % Petrobras Global Finance Notes von 2014/25	XS0982711714	EUR	0	1.100
4,750 % Rabobank Nederland (Australia) MTN von 2014/17	XS1078802755	NZD	1.500	1.500
4,750 % Türkiye Halk Bankasi Notes von 2014/19	XS1069383856	USD	1.000	1.000
4,750 % Woori Bank MTN von 2014/24	US98105HAC43	USD	800	800
4,800 % ICICI Bank (Dubai Branch) MTN von 2013/19	US45112FAE60	USD	0	1.150
4,870 % Casino Guichard-Perrachon Notes von 2013/und.	FR0011606169	EUR	0	700
4,875 % Serbien, Republik Notes von 2013/20	XS0893103852	USD	500	500

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
4,875 % SUAM Finance Notes von 2014/24	USN8370TAA45	USD	900	900
5,000 % Bankia Ced. Hip. von 2002/14	ES0414950594	EUR	0	2.000
5,000 % Eurasian Development Bank MTN 2013/20	XS0972645112	USD	0	1.000
5,250 % Cemex Finance Notes von 2014/21	XS1028960174	EUR	800	800
5,250 % CNH Industrial Finance Europe MTN von 2011/15	XS0604640499	EUR	0	1.000
5,250 % Polen, Republik Bonds von 2006/17 S.1017	PL0000104543	PLN	0	5.000
5,250 % Yapi Ve Kredi Bankasi MTN von 2013/18	XS0994815016	USD	0	1.300
5,350 % Bharti Airtel International (Netherlands) Notes von 2014/24	USN1384FAB15	USD	825	825
5,364 % Gaz Capital LP-MTN von 2007/14	XS0303583412	EUR	0	1.000
5,500 % Alfa Holding Issuance LP-Notes von 2014/17	XS1076087375	EUR	600	600
5,625 % China Cinda Finance (2014) Notes von 2014/24	USG2117CAC67	USD	2.500	2.500
5,625 % Türkei, Republik Bonds von 2010/21	US900123BH29	USD	0	1.500
5,750 % African Export-Import Bank MTN von 2011/16	XS0650262875	USD	2.000	2.000
5,750 % Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2013/23	USP14486AJ63	USD	0	1.000
5,750 % International Finance Notes von 2010/15	AU0000IFXHC6	AUD	0	2.000
5,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2002/33	IT0003256820	EUR	0	1.000
5,750 % PKP Polskie Koleje Panstwowe Bonds von 2011/16	XS0693163874	EUR	0	500
5,750 % Türkei, Republik Notes von 2014/24	US900123CF53	USD	0	900
5,875 % EP Energy Notes von 2012/19	XS0783933350	EUR	0	500
6,000 % GTB Finance MTN von 2013/18	XS0992162635	USD	1.000	1.000
6,450 % America Movil Notes von 2012/22	XS0860706935	MXN	0	20.000
6,950 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy Notes von 2012/42	XS0799658637	USD	0	1.000
7,000 % Costa Rica, Republik Notes von 2014/44	USP3699PGH49	USD	550	550
7,250 % GTL Trade Finance Bonds von 2014/44	USG2440JAG07	USD	1.000	1.000
7,500 % European Investment Bank MTN von 2005/16	XS0220420763	ZAR	20.000	20.000
8,250 % Sixsigma Networks Mexico Notes 2014/21	USP8704LAA63	USD	650	650
Andere Wertpapiere				
Air Liquide S.A. Anrechte	FR0011898378	STK	9.000	9.000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211970	STK	350.000	510.000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211988	STK	170.000	170.000
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211996	STK	495.000	495.000
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009I6	STK	320.000	320.000
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009J4	STK	490.000	490.000
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009K2	STK	330.000	330.000

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Andere Wertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009L0	STK	405.000	405.000
Deutsche Bank AG Anrechte	DE000A11QV10	STK	34.200	34.200
Iberdrola S.A. ANR	ES0644580989	STK	240.000	240.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580997	STK	245.000	245.000
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516946	STK	78.000	78.000
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516953	STK	170.000	170.000
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430986	STK	70.000	70.000
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430994	STK	78.000	78.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,125 % Nordic Investment Bank Notes von 2012/17	NZNIBDT005C8	NZD	0	1.500
---	--------------	-----	---	-------

Nicht notierte Wertpapiere

Andere Wertpapiere

E.ON AG Anrechte	DE000ENAG1E0	STK	34.000	34.000
------------------	--------------	-----	--------	--------

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

db x-trackers - MSCI China TRN Index ETF 1C	LU0514695690	ANT	500.000	500.000
Lyxor Int. - Lyxor ETF Turkey FCP	FR0010326256	ANT	40.000	70.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	483.066
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	372.673
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro BTP Italian Government Bond Future, 6 % Euro Bund Future)	EUR	84.125
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro BTP Italian Government Bond Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	772.147

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	112.620
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	6.450
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	12.600
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future)	EUR	52.250
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future)	EUR	28.700
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	35.089
GBP/EUR	EUR	20.323
KRW/USD	EUR	7.595
MXN/EUR	EUR	53.384
NOK/EUR	EUR	10.405
NZD/AUD	EUR	13.736
NZD/EUR	EUR	3.967
PLN/EUR	EUR	4.781
SEK/NOK	EUR	14.037
TRY/EUR	EUR	17.505
USD/EUR	EUR	111.404
USD/GBP	EUR	6.392
ZAR/EUR	EUR	62.906
ZAR/TRY	EUR	3.430
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	11.525
BRL/EUR	EUR	6.512
CAD/EUR	EUR	26.870
GBP/EUR	EUR	255
HUF/EUR	EUR	6.378
JPY/GBP	EUR	14.684
MXN/EUR	EUR	7.777
NOK/EUR	EUR	8.399
NZD/EUR	EUR	11.584
TRY/EUR	EUR	6.043
USD/EUR	EUR	3.677
ZAR/EUR	EUR	3.471
Optionsrechte auf Devisen		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswährung: USD/EUR)	EUR	45.439
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswährung: USD/EUR)	EUR	15.279
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswährung: USD/EUR)	EUR	14.768

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	550.299,96
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.878.261,58
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	478.538,65
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)***	EUR	5.886.274,81
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.426,78
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	633,82
7. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	381.695,66
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-118.346,53
9. Sonstiger Ertrag	EUR	9.856,04
<i>davon Ausgleichszahlung aus Schadensfall</i>	EUR	92,50
<i>davon Rückerstattung aus Fokusbank Urteil</i>	EUR	9.763,54
Summe der Erträge	EUR	9.078.640,77

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-668,91
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.702.482,56
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-45.602,69
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-39.328,50
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.776,68
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-27.616,02
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	EUR	-3.160,66
Summe der Aufwendungen	EUR	-2.818.859,34

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	6.259.781,43
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	22.354.169,14
2. Realisierte Verluste	EUR	-22.831.941,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-477.772,05

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.782.009,38
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	26.025.201,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-1.976.449,49

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	24.048.751,92
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	29.830.761,30
--	------------	----------------------

* Bei den Erträgen aus Wertpapierleihe handelt es sich im Wesentlichen um Wertpapierleiheersatzleistungen.

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

*** Enthält Veräußerungsergebnisse aus sonstigen Kapitalforderungen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG, soweit diese nicht unter § 1 Abs. 3 Satz 3 Nr. 1 Buchstabe a bis f InvStG fallen, in Höhe von EUR 4.832,61.

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	228.125.491,86
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-7.121.478,78
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	66.770.123,58
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 105.875.419,28	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -39.105.295,70	
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-598.750,70
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	29.830.761,30
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 26.025.201,41	
davon nicht realisierte Verluste	EUR -1.976.449,49	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	317.006.147,26

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	44.138.710,33	9,79
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.782.009,38	1,28
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	22.831.941,59	5,06
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-18.708.377,45	-4,15
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-47.550.922,09	-10,54
III. Gesamtausschüttung	EUR	6.493.361,76	1,44
1. Endausschüttung	EUR	6.493.361,76	1,44

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie der anteiligen Aufwände in Höhe von EUR 0,40.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	53.857.097,24	EUR	56,62
2012/2013	EUR	134.426.779,23	EUR	61,87
2013/2014	EUR	228.125.491,86	EUR	65,26
2014/2015	EUR	317.006.147,26	EUR	70,30

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	158.182.842,00
--	-----	----------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

CBKFRA	Frankfurt – Commerzbank AG
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
GOLDMANLHR	London – Goldman Sachs International Ltd.
HVMUUC	München – UniCredit Bank AG
UBSWARLHR	London – UBS AG
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,06
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,27

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,21 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,43 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,15 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 143,05 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

Zur Konstruktion des Vergleichsvermögens wendet die Gesellschaft das Benchmark-Verfahren an. Das Vergleichsvermögen entspricht der derivatfreien Performance-Benchmark wie folgt:

25 % EURO STOXX 50 - TR; 30 % IBOXX EURO SOVEREIGN ALL MATURITIES - TR; 25 % IBOXX Euro Coll. Covered all mats - TR; 10 % IBOXX EURO CORP. ALL MATS - TR; 10 % JPM EU EMBI GLB DIVS COMPOSITE - TR.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischen Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	12.439.840,00
--	-----	---------------

die Vertragspartner der Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte:

Bayerische Landesbank

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000		Wertpapier- Kurswert befristet
Gesamtbetrag der bei Wertpapierdarlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	13.061.244,99
davon:				
Bankguthaben	STK	0	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	STK	12.875	EUR	13.061.244,99
Aktien	STK	0	EUR	0,00

Erträge aus Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	EUR	381.695,66
--	------------	-------------------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	70,30
Umlaufende Anteile	STK	4.509.279

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jedes Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzuge-rechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

0,947165 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersstattungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsgütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet werden:

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltenen Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in Euro
Gruppenfremde Investmentanteile		
db x-trackers - MSCI China TRN Index ETF 1C	0,65	16.500,80
Lyxor Int. - Lyxor ETF Turkey FCP	0,65	4.007,65
Insgesamt gezahlte Vergütungen MEAG EuroErtrag:		20.508,45

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-20.920,64
davon:		
Ausgleichzahlung aus Schadensfall	EUR	92,50
Rückerstattung aus Fokusbank Urteil	EUR	9763,54
Depotgebühren	EUR	-27.616,02
Kosten für Performancerechnung	EUR	-3.160,66

Transaktionskosten in EUR*** **211.738,18**

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroErtrag für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroErtrag

WKN	978273	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009782730	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,4662451	1,4662451	1,4662451
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,4400000	1,4400000	1,4400000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,4662451	1,4662451	1,4662451
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0099708	0,0099708
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	0,4120109	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,9542694	0,9542694
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,3799096	1,3799096	1,3799096
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0863355	0,0863355	0,0863355
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	0,3436733	0,3436733
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0262451	0,0262451	0,0262451

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG EuroErtrag die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EuroBalance investiert in Anleihen sowie Aktien europäischer Emittenten. Je nach Markteinschätzung wird die Gewichtung der beiden Anlageklassen mittels Derivate flexibel angepasst. Das prozentuale Verhältnis beider Anlageklassen bewegt sich in der Regel zwischen 20 und 80 Prozent (zulässig jeweils zwischen 0 und 100 Prozent). Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch die Investition in die europäischen Aktien- und Rentenmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Im vergangenen Geschäftsjahr verbuchten Renditen der zehnjährigen deutschen Staatsanleihen einen kräftigen Abwärtstrend. Für eine stärkere Nachfrage nach diesen Wertpapieren sorgten geopolitische Konflikte sowie schwächere Konjunkturdaten für die Eurozone zu Beginn der Berichtsperiode. Verunsichert waren die Anleger zudem über aufkommende Deflationssorgen im Euroraum. Diese Situation veranlasste die Europäische Zentralbank (EZB), ihre expansive Geldpolitik noch weiter auszudehnen. Sie senkte den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Vor dem Hintergrund der freundlichen Stimmung an den europäischen Rentenmärkten engten sich auch Renditen zehnjähriger Staatspapiere irischer, spanischer, italienischer und portugiesischer Provenienz gegenüber den Wertpapieren der Kernzone weiter ein. Die Renditen zehnjähriger griechischer Staatsanleihen stiegen hingegen in der Berichtsperiode an. Für Unmut sorgte bei den Anlegern die im Januar 2015 neu gewählte Regierung – sie sprach sich für einen weiteren Schuldenschnitt und ein Ende der Sparpolitik aus. Die als sicherer Anlagehafen geltenden deutschen Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit fielen im Betrachtungszeitraum um 139 Basispunkte und notierten zum Ultimo März 2015 bei 0,18 Prozent. Der europäische Aktienmarkt (gemessen am STOXX Europe 600) konnte in den vergangenen zwölf Monaten um 18,8 Prozent an Wert gewinnen.

Zu Beginn der Berichtsperiode war der MEAG EuroBalance zu rund 40 Prozent in verzinsliche Wertpapiere investiert. Im Geschäftsjahr wurde der Rentenanteil zunächst reduziert und lag zum Ultimo März erneut bei etwa dem Ausgangswert. Emittentenbezogen erfolgten eine Aufstockung des Bestandes an Unternehmensanleihen und demgegenüber eine Reduktion der Position der gedeckten verzinslichen Wertpapiere. Auf der Suche nach attraktiven Renditemöglichkeiten erwarb das Fondsmanagement einzelne europäische Unternehmensanleihen mit einem guten Chance-Risiko-Verhältnis. Zum Teil erfolgte hierbei die Teilnahme an Neuemissionen. Innerhalb des Bestandes der gedeckten Anleihen wurden durch Teilverkäufe von verzinslichen Wertpapieren spanischer und französischer Herkunft Gewinne mitgenommen. Innerhalb der Position Anleihen öffentlicher Emittenten gab es insbesondere in der zweiten Hälfte der Berichtsperiode Zukäufe von Staatsanleihen der südeuropäischen Peripherie. Mit Ankündigung und Umsetzungsbeginn des Anleiheaufkaufprogrammes durch die EZB erwarb dabei das Fondsmanagement verstärkt diese Staatsanleihen, um an dem erwarteten Kursanstieg dieser Papiere teilzuhaben. Auf der

anderen Seite verkaufte das Fondsmanagement den kompletten Bestand an inflationsindexierten Wertpapieren, da die Inflationserwartungen der Marktteilnehmer weiter sanken. Die durchschnittliche Restlaufzeit des Rentenportfolios wurde vor dem Hintergrund des Niedrigzinsumfeldes und des Anleiheaufkaufprogrammes der EZB im Geschäftsjahr verlängert, um Renditechancen auch bei Anleihen mit längerer Restlaufzeit zu wahren.

Das Aktienportfolio wurde im Berichtszeitraum von 51,83 auf 58,39 Prozent aufgestockt. Hierbei erfolgte ein Ausbau der Branchen Finanzdienstleister und Rohstoffe. Im Bereich der Finanzdienstleister stockte das Fondsmanagement beispielsweise die Positionen Allianz, AXA sowie Credit Agricole auf und nahm die Titel der Münchener Rück in den Bestand auf. Daneben wurden im Rohstoffsegment die Titel von Rio Tinto höher gewichtet. Darüber hinaus erfolgten Umschichtungen im Gesundheitssegment. In diesem Zusammenhang gab es Aktienzukäufe der Unternehmen GlaxoSmithKline, AstraZeneca und Sanofi. Seit dem Versuch des US-amerikanischen Pharmakonzerns Pfizer, für ca. 100 Mrd. US-Dollar AstraZeneca zu übernehmen, ist viel Bewegung in den Sektor gekommen. Auch innerhalb des Automobilsegmentes gab es kleinere Zukäufe von beispielsweise VW-Titeln. Der Aktienkurs des deutschen Konzerns dürfte von dem deutlich schwächeren Euro und den niedrigen Rohstoffpreisen profitieren. Auf der anderen Seite ermäßigte das Fondsmanagement den Versorgersektor. Hierbei wurden Titel der GdF Suez und von Enel vollständig verkauft. Für die europäischen Kraftwerksbetreiber stellt das Überangebot an Strom in Zentraleuropa nach wie vor ein Problem dar. Die Konkurrenz durch die Erneuerbaren Energien macht es für die Versorger zunehmend schwieriger, die kostenintensiven Kraftwerke zu betreiben. Zu den größten Positionen im Aktienportfolio zählten per Ende März 2015 Bayer (1,16 Prozent), BP (1,16 Prozent), Ziggo (1,16 Prozent) sowie Total (1,14 Prozent).

Der MEAG EuroBalance erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +15,49 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite primär aus dem aktiven Management der Zinssensitivität, auf der Aktienseite aus der Aktienauswahl und Branchengewichtung. Neben Airbus-Titeln haben auch die Aktien von Shire, Anheuser-Busch InBev, Unilever und der Deutschen Telekom einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung geleistet. Hingegen wirkte sich die Kursentwicklung der Aktien der BHP Billiton, der Anglo American und von ArcelorMittal negativ auf die Performance aus. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung zudem durch die schwankungsintensiven Märkte im Zuge der geopolitischen Konflikte.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Je Anteil werden 1,22 Euro ausgeschüttet.

Trotz des niedrigen Renditeniveaus europäischer zehnjähriger Staatsanleihen dürfte die lockere Geldpolitik der EZB nach wie vor für eine freundliche Stimmung sorgen. Das monatliche Anleiheaufkaufprogramm der Notenbank sollte hierbei zu weiter steigenden Kursen bei verzinslichen Wertpapieren führen. Auch die europäischen Aktienmärkte könnten weiterhin von der expansiven Geldpolitik profitieren. Zudem dürften der auf einem niedrigen Niveau

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

verweilende Ölpreis sowie der schwache Euro positive Impulse für die europäische Wirtschaft liefern. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Ein erneutes Aufkeimen der Konflikte dürfte die Schwankungsintensität an den europäischen Kapitalmärkten erhöhen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2015 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 61,38 Prozent bildeten Papiere bester und sehr guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken waren demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Portfolios betrug Ende März 7,74 (Modified Duration), d. h., die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren im Berichtszeitraum moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkurschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 5,67 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens war in auf Euro lautende Wertpapiere investiert, sodass die Währungsrisiken als moderat anzusehen waren. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds im Aktienanteil offene Währungspositionen in Höhe von ca. 27 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten das Britische Pfund (ca. 19 Prozent) und der Schweizer Franken (ca. 3 Prozent). Im Rentenanteil lauteten alle Wertpapiere auf Euro.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren grundsätzlich handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 8.316.791,44 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (10.005.984,99 Euro), aus Aktien (12.700.700,97 Euro), verzinslichen Wertpapieren (1.846.135,07 Euro), aus Devisengeschäften (415.645,80 Euro) und aus Bezugsrechten (1.066,80 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-13.961.891,84 Euro), aus Aktien (-2.650.248,19 Euro), aus Bezugsrechten (-17.340,02 Euro), aus Devisengeschäften (-11.107,57 Euro) sowie aus verzinslichen Wertpapieren (-12.154,57 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757450
Auflegungsdatum	31.05.1991
Fondsvermögen	180.719.947,58 €
Umlaufende Anteile	3.157.275
Anteilwert	57,24 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	1,22 €
Gesamtkostenquote ¹	1,08 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	182.729.833,45	101,11
1. Aktien nach Branchen	105.498.821,37	58,39
Dienstleistungssektor	11.551.927,03	6,39
Energieversorger	9.311.235,00	5,15
Finanzdienstleister	24.085.983,50	13,34
Gesundheit	12.716.422,02	7,03
Immobilien	931.565,75	0,52
Industrie	10.493.106,05	5,80
Konsumgüter	16.501.836,63	9,13
Rohstoffe	9.322.128,68	5,15
Technologie	3.486.002,41	1,94
Telekommunikation	4.161.638,53	2,31
Versorger	2.936.975,77	1,63
2. Anleihen	72.385.660,00	40,03
Anleihen öffentlicher Emittenten	57.813.989,50	31,96
Anleihen supranationaler Emittenten	2.044.040,00	1,13
Gedeckte Anleihen	7.567.817,00	4,19
Unternehmensanleihen	4.959.813,50	2,75
3. Derivate	549.455,88	0,31
4. Bankguthaben	3.100.808,82	1,72
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.195.087,38	0,66
II. Verbindlichkeiten	-2.009.885,87	-1,11
III. Fondsvermögen	180.719.947,58	100,00

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
									Markt
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	4.580	10.000	7.000	EUR	73,800	338.004,00	0,19
Ahold Koninklijke N.V.	NL0010672325	STK	14.625	70.000	60.001	EUR	18,425	269.465,63	0,15
Air France-KLM S.A.	FR0000031122	STK	20.000	20.000	0	EUR	7,900	158.000,00	0,09
Airbus Group N.V. Namens-Aktien	NL0000235190	STK	19.700	37.000	30.425	EUR	61,190	1.205.443,00	0,67
Akzo Nobel N.V.	NL0000009132	STK	13.600	13.600	0	EUR	71,120	967.232,00	0,54
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	5.723	10.776	8.931	EUR	162,350	929.129,05	0,51
Andritz AG	AT0000730007	STK	15.000	15.000	0	EUR	56,570	848.550,00	0,47
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	STK	20.000	20.000	12.189	GBP	10,600	289.295,39	0,16
Anheuser-Busch InBev N.V. / S.A.	BE0003793107	STK	10.761	14.000	14.440	EUR	114,450	1.231.596,45	0,68
ArcelorMittal S.A.	LU0323134006	STK	70.000	70.000	0	EUR	8,860	620.200,00	0,34
ARM Holdings PLC	GB0000595859	STK	20.000	20.000	50.000	GBP	11,060	301.849,72	0,17
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	6.400	6.400	10.634	EUR	95,090	608.576,00	0,34
Assa-Abloy AB Namens-Aktien B	SE0000255648	STK	5.000	18.000	13.000	SEK	517,500	277.222,53	0,15
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	STK	24.000	24.000	0	EUR	18,510	444.240,00	0,25
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	23.338	18.547	3.334	GBP	47,265	1.505.251,08	0,83
Atlas Copco AB Namens-Aktien A	SE0000101032	STK	20.000	20.000	0	SEK	284,900	610.478,83	0,34
Aviva PLC	GB0002162385	STK	20.680	0	0	GBP	5,495	155.068,61	0,09
AXA S.A.	FR0000120628	STK	24.301	23.363	15.000	EUR	23,750	577.148,75	0,32
BAE Systems PLC	GB0002634946	STK	64.095	164.095	100.000	GBP	5,265	460.498,46	0,25
Baloise Holding AG Namens-Aktien	CH0012410517	STK	8.000	8.000	0	CHF	129,500	990.451,13	0,55
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	79.183	71.227	30.000	EUR	9,410	745.112,03	0,41
Banco Santander S.A.	ES011390037	STK	267.047	243.238	60.000	EUR	6,983	1.864.789,20	1,03
Barclays PLC	GB0031348658	STK	570.000	570.000	105.191	GBP	2,478	1.927.444,17	1,07
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	3.716	16.071	19.000	EUR	94,300	350.418,80	0,19
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	14.793	19.811	11.573	EUR	142,350	2.105.783,55	1,16
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK	59.500	57.750	12.000	GBP	15,120	1.227.649,54	0,68
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	13.267	15.697	10.000	EUR	57,260	759.668,42	0,42
BP PLC	GB0007980591	STK	343.179	340.530	150.000	GBP	4,461	2.089.096,87	1,16
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	21.198	55.698	38.000	GBP	35,945	1.039.774,17	0,58
BT Group PLC	GB0030913577	STK	100.000	250.000	215.409	GBP	4,483	611.682,35	0,34
Burberry Group PLC	GB0031743007	STK	21.000	5.000	19.000	GBP	17,720	507.795,28	0,28
Carnival PLC	GB0031215220	STK	20.000	20.000	0	GBP	32,740	893.540,66	0,49
Carrefour S.A.	FR0000120172	STK	19.130	18.967	0	EUR	31,295	598.673,36	0,33
Centrica PLC	GB00B033F229	STK	190.733	248.636	85.068	GBP	2,570	668.905,26	0,37
Coloplast AS	DK0060448595	STK	5.000	5.000	0	DKK	526,500	352.452,81	0,20
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	50.000	50.000	0	EUR	13,000	650.000,00	0,36
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	4.660	0	0	EUR	40,965	190.896,90	0,11
Compass Group PLC	GB00BLNN3L44	STK	15.058	18.824	3.766	GBP	11,860	243.701,18	0,13
Crédit Agricole S.A.	FR0000045072	STK	50.000	85.000	40.000	EUR	13,895	694.750,00	0,38
Croda International PLC	GB0002335270	STK	7.000	7.000	0	GBP	27,250	260.297,62	0,14
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	20.932	11.517	16.000	EUR	90,860	1.901.881,52	1,05
Danone S.A.	FR0000120644	STK	7.200	7.825	5.000	EUR	62,690	451.368,00	0,25
Danske Bank A/S Names-Aktien	DK0010274414	STK	35.000	30.000	0	DKK	184,800	865.969,53	0,48
Delhaize Group S.A.	BE0003562700	STK	10.000	15.000	5.000	EUR	84,300	843.000,00	0,47
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	17.000	30.000	13.000	EUR	32,385	550.545,00	0,30
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	12.000	12.000	0	EUR	29,370	352.440,00	0,20
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	47.768	30.000	11.942	EUR	17,320	827.341,76	0,46
Diageo PLC	GB0002374006	STK	29.610	49.297	55.000	GBP	19,020	768.518,93	0,43
DnB ASA Namens-Aktien	N00010031479	STK	5.000	0	0	NOK	129,000	74.442,76	0,04
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	629	0	0	EUR	27,025	16.998,73	0,01
Ericsson B (FRIA) Namens-Aktien	SE0000108656	STK	73.074	57.974	4.769	SEK	109,700	858.850,69	0,48
Essilor International - Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	3.302	3.674	2.000	EUR	107,350	354.469,70	0,20

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604		STK	5.000	5.000	0	EUR	56,020	280.100,00	0,15
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	89.429	91.929	30.000	GBP	15,845	1.933.642,88	1,07
Glencore PLC	JE00B4T3BW64		STK	100.000	100.000	76.536	GBP	2,919	398.258,77	0,22
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien	SE0000106270		STK	12.000	12.000	21.250	SEK	348,600	448.184,46	0,25
HeidelbergCement AG	DE0006047004		STK	10.000	10.000	8.750	EUR	73,240	732.400,00	0,41
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432		STK	5.600	3.500	3.525	EUR	110,650	619.640,00	0,34
Hermes International S.A.	FR0000052292		STK	174	176	2	EUR	314,850	54.783,90	0,03
Hochtief AG	DE0006070006		STK	25.000	35.000	10.000	EUR	71,730	1.793.250,00	0,99
HSBC Holdings PLC	GB0005405286		STK	239.535	197.156	90.000	GBP	5,833	1.906.630,81	1,06
Imperial Tobacco Group PLC	GB0004544929		STK	16.258	32.824	24.066	GBP	30,680	680.656,70	0,38
Indivior PLC	GB00BRS65X63		STK	19.321	19.321	0	GBP	1,951	51.439,00	0,03
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007		STK	20.000	20.000	0	EUR	29,820	596.400,00	0,33
ING Group N.V.	NL0000303600		STK	53.682	46.721	25.000	EUR	13,670	733.832,94	0,41
Intercontinental Hotels Group PLC	GB00BN33FD40		STK	10.000	10.000	0	GBP	26,700	364.348,44	0,20
International Consolidated Airlines Group S.A.	ES0177542018		STK	80.000	80.000	0	GBP	6,030	658.283,47	0,36
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618		STK	150.000	650.000	625.000	EUR	3,206	480.900,00	0,27
Investor AB Namens-Aktien B	SE0000107419		STK	15.000	15.000	0	SEK	347,800	558.944,90	0,31
ITV PLC	GB0033986497		STK	200.000	300.000	100.000	GBP	2,552	696.492,29	0,39
Johnson & Johnson	US4781601046		STK	817	0	0	USD	101,550	76.545,70	0,04
Koninklijke DSM N.V. Namens-Aktien	NL0000009827		STK	10.000	10.000	0	EUR	52,620	526.200,00	0,29
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538		STK	16.482	26.482	17.500	EUR	26,625	438.833,25	0,24
Land Securities Group PLC	GB0031809436		STK	28.000	28.000	0	GBP	12,640	482.959,55	0,27
Legal & General Group PLC	GB0005603997		STK	110.000	100.000	0	GBP	2,830	424.800,26	0,24
Legrand S.A.	FR0010307819		STK	8.000	18.000	10.000	EUR	50,700	405.600,00	0,22
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128		STK	1.800.000	1.800.000	300.000	GBP	0,794	1.950.041,96	1,08
London Stock Exchange	GB00B0SWJX34		STK	36.000	36.000	0	GBP	24,760	1.216.350,65	0,67
Lonza Group AG Namens-Aktien - EUR-Notiz-	CH0013841017		STK	10.000	10.000	0	CHF	123,000	1.175.921,71	0,65
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	6.000	2.000	1.000	EUR	172,550	1.035.300,00	0,57
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	3.606	3.516	2.000	EUR	164,500	593.187,00	0,33
Mediaset S.p.A.	IT0001063210		STK	50.000	50.000	0	EUR	4,284	214.200,00	0,12
Merlin Entertainment PLC	GB00BDZT6P94		STK	11.765	0	0	GBP	4,415	70.880,75	0,04
METRO AG	DE0007257503		STK	6.000	6.000	0	EUR	31,650	189.900,00	0,11
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	1.900	6.400	4.500	EUR	202,350	384.465,00	0,21
National Grid PLC	GB00B08SNH34		STK	60.675	130.188	92.654	GBP	8,844	732.258,07	0,41
Nestle S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	17.341	49.282	57.500	CHF	74,250	1.230.959,87	0,68
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361		STK	37.651	19.719	5.663	SEK	107,300	432.837,02	0,24
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	100.000	100.000	0	NOK	42,420	489.591,00	0,27
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	13.470	29.864	45.000	CHF	97,850	1.260.090,46	0,70
Novo-Nordisk AS	DK0060534915		STK	24.005	20.000	23.501	DKK	376,800	1.211.002,95	0,67
Novozymes A/S	DK0060336014		STK	11.000	11.000	0	DKK	322,000	474.221,41	0,26
Orange S.A.	FR0000133308		STK	25.000	40.000	15.000	EUR	15,140	378.500,00	0,21
Pernod-Ricard S.A.	FR0000120693		STK	2.983	3.754	2.000	EUR	111,150	331.560,45	0,18
Persimmon PLC	GB0006825383		STK	30.000	30.000	0	GBP	16,470	674.249,30	0,37
Persimmon PLC	GB00BVXLNY16		STK	30.000	30.000	0	GBP	0,950	38.891,13	0,02
Prudential PLC	GB0007099541		STK	30.000	34.250	25.500	GBP	16,970	694.718,31	0,38
Red Electrica Corp. S.A.	ES0173093115		STK	5.000	5.000	0	EUR	76,340	381.700,00	0,21
Reed Elsevier N.V. Namens-Aktien	NL0006144495		STK	23.000	23.000	0	EUR	23,410	538.430,00	0,30
Reed Elsevier PLC	GB00B2B0DG97		STK	35.000	35.000	50.000	GBP	11,810	564.057,78	0,31
Refresco Gerber B.V.	NL0011214010		STK	70.652	70.652	0	EUR	14,120	997.606,24	0,55
Renault S.A.	FR0000131906		STK	10.000	10.000	0	EUR	86,080	860.800,00	0,48
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	18.185	29.722	21.288	GBP	28,165	698.922,01	0,39
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B63H8491		STK	95	0	0	GBP	9,615	1.246,47	0,00
Royal Bank of Scotland Group PLC, The	GB00B7T77214		STK	100.000	100.000	0	GBP	3,471	473.652,97	0,26
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	70.028,52	82.000	30.000	EUR	28,150	1.971.302,81	1,09

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	72.182,48	60.000	0	GBP	20,520	2.021.225,70	1,12
SABMiller PLC	GB0004835483		STK	13.000	14.288	7.728	GBP	36,055	639.608,91	0,35
Safran S.A.	FR0000073272		STK	4.000	8.000	4.000	EUR	64,960	259.840,00	0,14
Sampo PLC	FI0009003305		STK	6.320	9.670	7.000	EUR	48,000	303.360,00	0,17
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	18.398	34.862	25.000	EUR	92,700	1.705.494,60	0,94
SAP SE	DE0007164600		STK	21.600	31.600	16.250	EUR	67,360	1.454.976,00	0,81
Shire PLC	JE00B2QKY057		STK	10.000	35.000	41.156	GBP	54,300	740.978,28	0,41
Skandinaviska Enskilda Banken Namens-Aktien A	SE0000148884		STK	20.000	20.000	0	SEK	103,600	221.992,30	0,12
Sky PLC	GB0001411924		STK	20.000	25.000	5.000	GBP	10,050	274.284,78	0,15
Smiths Group PLC	GB00B1WY2338		STK	12.000	12.000	0	GBP	11,290	184.876,13	0,10
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	18.858	20.785	8.000	EUR	45,630	860.490,54	0,48
SSE PLC	GB0007908733		STK	20.000	60.763	47.712	GBP	15,320	418.113,71	0,23
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien	DE0007251803		STK	26.000	40.000	28.000	EUR	31,395	816.270,00	0,45
STMicroelectronics N.V.	NL0000226223		STK	30.000	30.000	0	EUR	8,725	261.750,00	0,14
Svenska Handelsbanken AB Namens-Aktien A	SE0000193120		STK	3.616	0	0	SEK	396,800	153.726,33	0,09
Swedbank AB Namens-Aktien A	SE0000242455		STK	15.000	15.000	5.000	SEK	209,300	336.363,34	0,19
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien	CH0014852781		STK	3.000	3.000	0	CHF	241,800	693.507,00	0,38
Tate & Lyle PLC	GB0008754136		STK	24.000	30.000	6.000	GBP	6,000	196.502,53	0,11
Telefonica S.A.	ES0178430E18		STK	64.000	80.000	44.293	EUR	13,320	852.480,00	0,47
Telenor ASA Namens-Aktien	NO0010063308		STK	26.000	26.000	5.762	NOK	164,000	492.130,13	0,27
Tesco PLC	GB0008847096		STK	131.318	439.063	374.676	GBP	2,410	431.774,35	0,24
Thales S.A.	FR0000121329		STK	15.000	15.000	0	EUR	51,910	778.650,00	0,43
ThyssenKrupp AG	DE0007500001		STK	50.000	50.000	0	EUR	24,905	1.245.250,00	0,69
Total S.A.	FR0000120271		STK	43.915	53.795	25.000	EUR	47,000	2.064.005,00	1,14
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711		STK	1.751	1.062	0	EUR	256,200	448.606,20	0,25
UniCredit S.p.A.	IT0004781412		STK	160.000	248.500	126.000	EUR	6,375	1.020.000,00	0,56
Unilever N.V.	NL0000009355		STK	28.634	78.634	60.000	EUR	39,625	1.134.622,25	0,63
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	16.000	20.000	4.000	EUR	18,330	293.280,00	0,16
Veolia Environnement S.A.	FR0000124141		STK	40.000	40.000	0	EUR	17,975	719.000,00	0,40
Vestas Wind Systems A/S	DK0010268606		STK	30.000	30.000	0	DKK	290,200	1.165.604,62	0,64
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	7.000	16.853	12.587	EUR	54,140	378.980,00	0,21
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	24.000	24.000	0	EUR	23,100	554.400,00	0,31
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	323.237	454.132	380.895	GBP	2,244	989.584,29	0,55
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	4.700	4.700	715	EUR	249,900	1.174.530,00	0,65
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881		STK	10.000	10.000	0	EUR	109,500	1.095.000,00	0,61
Whitbread PLC	GB00B1KJJ408		STK	8.000	16.000	8.000	GBP	52,400	572.040,69	0,32
Wolseley PLC	JE00BFNWV485		STK	6.000	6.000	0	GBP	40,140	328.650,48	0,18
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	11.848	0	0	GBP	15,580	251.894,19	0,14
Ziggo N.V.	NL0006294290		STK	55.000	55.000	0	EUR	38,545	2.119.975,00	1,16
Verzinsliche Wertpapiere										
0,500 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/17	ES00000126V0		EUR	1.500	1.500	0	%	100,695	1.510.425,00	0,84
0,625 % AIB Mortgage Bank Cov. MTN von 2015/22	XS1179936551		EUR	1.000	1.000	0	%	101,339	1.013.390,00	0,56
0,625 % Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2014/21	FR0012299394		EUR	1.400	1.400	0	%	102,354	1.432.956,00	0,79
0,750 % Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2014/21	XS1129875255		EUR	600	600	0	%	102,434	614.604,00	0,34
0,750 % Pohjola Pankki MTN von 2015/22	XS1196759010		EUR	1.000	1.000	0	%	99,454	994.540,00	0,55
0,750 % UniCredit Bank Austria Hyp.-Pfbr. von 2015/25	AT000B049572		EUR	800	800	0	%	100,717	805.736,00	0,45
0,800 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/22	IE00BJ38CQ36		EUR	1.000	1.000	0	%	102,488	1.024.880,00	0,57

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
1,000 % Bankia Ced. Hip. von 2015/25	ES0413307093		EUR	600	600	0	%	99,916	599.496,00	0,33
1,000 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2012/18	FR0011523257		EUR	2.400	2.600	600	%	103,885	2.493.240,00	1,37
1,125 % Berkshire Hathaway Notes von 2015/27	XS1200679071		EUR	1.500	1.500	0	%	99,422	1.491.330,00	0,83
1,250 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/18	BE0000329384		EUR	800	800	0	%	104,350	834.800,00	0,46
1,250 % Niederlande, Königreich Anl. von 2013/19	NL0010514246		EUR	600	200	400	%	105,110	630.660,00	0,35
1,400 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/20	ES00000126C0		EUR	1.600	1.600	0	%	103,935	1.662.960,00	0,92
1,500 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/24	DE0001102358		EUR	1.800	1.800	0	%	112,220	2.019.960,00	1,12
1,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0005030504		EUR	2.400	2.400	0	%	104,110	2.498.640,00	1,37
1,500 % SpareBank 1 SMN MTN von 2014/19	XS1069518451		EUR	400	400	0	%	103,810	415.240,00	0,23
1,625 % Crédit Agricole Home Loan Cov. MTN von 2013/20	FR0011440528		EUR	300	0	0	%	107,310	321.930,00	0,18
1,625 % European Investment Bank MTN von 2014/23	XS1068872925		EUR	1.000	1.000	0	%	111,906	1.119.060,00	0,62
1,625 % Kommunalkredit Austria ÖPF MTN von 2014/21	XS1033673440		EUR	300	0	0	%	104,649	313.947,00	0,17
1,625 % Societe Generale MTN Cov. Bonds von 2013/21	FR0011644392		EUR	500	0	0	%	108,283	541.415,00	0,30
1,750 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	3.600	3.600	0	%	112,205	4.039.380,00	2,23
1,750 % Niederlande, Königreich Bonds von 2013/23	NL0010418810		EUR	1.300	1.300	0	%	112,443	1.461.759,00	0,81
1,750 % Österreich, Republik Obl. von 2013/23	AT0000A105W3		EUR	1.600	2.600	1.000	%	112,373	1.797.968,00	0,99
1,875 % ADIF - Alta Velocidad MTN von 2015/25	ES0200002006		EUR	700	700	0	%	102,918	720.426,00	0,40
1,875 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN von 2014/21	XS1014773128		EUR	1.500	400	0	%	110,097	1.651.455,00	0,91
1,950 % Österreich, Republik MTN von 2012/19	AT0000A0VRF9		EUR	300	300	0	%	108,310	324.930,00	0,18
2,000 % Intesa Sanpaolo MTN von 2014/21	XS1077772538		EUR	500	500	0	%	105,189	525.945,00	0,29
2,125 % Banco Popular Espanol Ced. Hip. von 2014/19	ES0413790355		EUR	500	1.000	500	%	107,713	538.565,00	0,30
2,150 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/21	IT0005028003		EUR	1.400	2.100	700	%	107,838	1.509.732,00	0,84
2,250 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/23	BE0000328378		EUR	1.400	1.800	1.500	%	115,813	1.621.382,00	0,90
2,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2011/21	DE0001135457		EUR	800	800	0	%	114,720	917.760,00	0,51
2,250 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2011/22	FR0011337880		EUR	1.700	800	0	%	114,938	1.953.946,00	1,08
2,250 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/24	FR0011619436		EUR	800	800	0	%	116,613	932.904,00	0,52
2,250 % Niederlande, Königreich Anl. von 2012/22	NL0010060257		EUR	600	600	0	%	115,248	691.488,00	0,38
2,375 % ABN AMRO Bank Cov. MTN von 2014/14	XS1020769748		EUR	600	0	0	%	117,147	702.882,00	0,39
2,500 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/20	FR0010949651		EUR	950	0	0	%	113,453	1.077.803,50	0,60
2,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0004992308		EUR	500	900	400	%	108,045	540.225,00	0,30
2,600 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2014/24	BE0000332412		EUR	1.500	1.500	0	%	120,033	1.800.495,00	1,00

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
2,625 % Lettland, Republik MTN von 2014/21	XS1017763100		EUR	700	300	0	% 113,737	796.159,00	0,44
2,750 % European Fin. Stability Facility MTN von 2013/29	EU000A1G0BL1		EUR	700	0	0	% 132,140	924.980,00	0,51
2,750 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5		EUR	1.000	0	1.000	% 109,335	1.093.350,00	0,60
2,750 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	1.600	2.200	600	% 113,585	1.817.360,00	1,01
2,875 % Banca Monte dei Paschi di Siena Cov. MTN von 2014/24	IT0005038283		EUR	600	1.100	500	% 113,816	682.896,00	0,38
3,250 % Poste Italiane MTN von 2013/18	XS0944435121		EUR	750	0	0	% 108,311	812.332,50	0,45
3,300 % Spanien, Königreich Bonds von 2013/16	ES00000123W5		EUR	500	0	0	% 104,335	521.675,00	0,29
3,500 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2010/26	FR0010916924		EUR	1.700	0	0	% 131,613	2.237.421,00	1,23
3,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/18	IT0004907843		EUR	1.000	0	0	% 109,863	1.098.630,00	0,61
3,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/30	IT0005024234		EUR	1.500	1.500	0	% 124,003	1.860.045,00	1,03
3,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/21	IT0004966401		EUR	1.800	0	0	% 117,100	2.107.800,00	1,17
3,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547		EUR	3.900	4.300	400	% 121,695	4.746.105,00	2,62
3,800 % Spanien, Königreich Bonds von 2006/17	ES00000120J8		EUR	900	0	0	% 106,755	960.795,00	0,53
4,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2005/37	DE0001135275		EUR	2.100	0	0	% 170,535	3.581.235,00	1,97
4,000 % Italien, Republik B.T.P. von 2006/17	IT0004164775		EUR	800	0	0	% 106,993	855.944,00	0,47
4,300 % Spanien, Königreich Obl. von 2009/19	ES0000012106		EUR	600	0	0	% 117,137	702.822,00	0,39
4,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2010/26	IT0004644735		EUR	900	900	0	% 131,240	1.181.160,00	0,65
4,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 1998/28 A.II	DE0001135085		EUR	800	0	0	% 157,087	1.256.696,00	0,70
Andere Wertpapiere									
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES06132119A7		STK	79.183	79.183	0	EUR 0,134	10.610,52	0,01
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	3.073	9.687	14.000	CHF 265,000	778.541,44	0,43
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430994		STK	64.000	64.000	0	EUR 0,155	9.920,00	0,01
Summe Wertpapiervermögen **							EUR	177.884.481,37	98,42
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktienindex-Derivate									
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
							EUR	190.165,87	0,11
Aktienindex-Terminkontrakte									
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/15	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -675				-332.434,13	-0,18
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindizes									
Put Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3.600,00 04/15	OET061107303	EUREX		Anzahl: 2.600			EUR 20,100	522.600,00	0,29

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zins-Derivate							EUR	359.290,01	0,20
Forderungen / Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
4 % Euro Buxl Future 06/15	DE0009652636	EUREX	EUR	4.700				474.640,00	0,26
6 % Euro Bund Future 06/15	DE0009652644	EUREX	EUR	-8.000				-111.600,00	-0,06
6 % Euro Schatz Future 06/15	DE0009652669	EUREX	EUR	-5.000				-3.749,99	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	3.100.808,82	1,72
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	2.305.046,83			% 100,000	2.305.046,83	1,27
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	932.973,04			% 100,000	124.911,29	0,07
			GBP	141.136,40			% 100,000	192.594,86	0,11
			NOK	365.164,10			% 100,000	42.145,46	0,02
			SEK	432.562,82			% 100,000	46.344,41	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	376.898,42			% 100,000	360.327,67	0,20
			USD	31.907,59			% 100,000	29.438,30	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.195.087,38	0,66
Zinsansprüche			EUR	562.459,00				562.459,00	0,31
Dividendenansprüche			EUR	260.802,25				260.802,25	0,14
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	105.720,37				105.720,37	0,06
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	266.105,76				266.105,76	0,15
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-2.009.885,87	-1,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									
Variation Margin			EUR	-1.803.132,91				-1.803.132,91	-1,00
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-26.855,88				-26.855,88	-0,01
Fondsvermögen							EUR	180.719.947,58	100,00***
Anteilwert									
Umlaufende Anteile							STK	3.157.275	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

** Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz) per 30.03.2015

Schweizer Franken	(CHF)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,469085 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	8,664375 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,333657 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
-------	--

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	-------------------	----------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	15.235	34.360
Aberdeen Asset Management PLC	GB0000031285	STK	0	100.000
ACCOR S.A.	FR0000120404	STK	8.000	9.044
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	ES0167050915	STK	7.000	8.121
Actelion Ltd. Namens-Aktien	CH0010532478	STK	0	6.875
AEGON N.V. Namens-Aktien	NL0000303709	STK	40.000	40.000
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	4.919	7.044
Aperam S.A.	LU0569974404	STK	0	246
Ashmore Group Ltd.	GB00B132NW22	STK	50.000	50.000
Ashtead Group PLC	GB0000536739	STK	0	39.365
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 04/14	ES0113211124	STK	745	745
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	6.181	7.278
BG Group PLC	GB0008762899	STK	34.839	59.032
Bourbon S.A.	FR0004548873	STK	0	719
Capita PLC	GB00B23K0M20	STK	6.250	37.500
Celesio AG Namens-Aktien	DE000CLS1001	STK	10.000	10.000
CGG S.A.	FR0000120164	STK	20.000	20.000
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	0	11.688
Compass Group PLC	GB0005331532	STK	0	50.000
Continental AG	DE0005439004	STK	2.800	2.800
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien	CH0012138530	STK	15.655	24.288
Daily Mail and General Trust PLC	GB0009457366	STK	25.000	25.000
Delta Lloyd N.V. Namens-Aktien	NL0009294552	STK	10.000	10.000
Distribuidora Internacional de Alimentación S.A.	ES0126775032	STK	0	8.000
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511	STK	0	30.000
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	136.000	184.190
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	60.000	60.000

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien				
Finmeccanica S.p.A.	IT0003856405	STK	30.000	30.000
Fortum Oyj	FI0009007132	STK	22.000	22.000
Fresnillo PLC	GB00B2QPKJ12	STK	0	50.000
GdF Suez S.A.	FR0010208488	STK	32.000	39.000
Geberit AG Namens-Aktien	CH0030170408	STK	3.800	3.800
Givaudan AG Namens-Aktien	CH0010645932	STK	600	600
Hays PLC	GB0004161021	STK	130.000	130.000
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	71.000	196.000
Industria de Diseno Textil S.A.	ES0148396015	STK	0	5.000
Intertek Group PLC	GB0031638363	STK	6.000	6.000
Jazztel PLC	GB00B5TMSP21	STK	60.000	60.000
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien	CH0102484968	STK	0	2.000
KONE Corp. (New)	FI0009013403	STK	0	20.000
Lafarge S.A.	FR0000120537	STK	0	6.250
LANXESS AG	DE0005470405	STK	25.000	25.000
Linde AG	DE0006483001	STK	1.945	3.316
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien	DE000A0D9PT0	STK	0	7.500
Next PLC	GB0032089863	STK	2.500	10.000
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	60.000	80.000
Numericable-SFR S.A.	FR0011594233	STK	0	2.938
Old Mutual PLC	GB00B77J0862	STK	0	10.000
OMV AG	AT0000743059	STK	0	1.117
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	0	438
Pearson PLC	GB0006776081	STK	0	6.106
Petrofac Ltd.	GB00B0H2K534	STK	10.000	10.000
Petroleum Geo-Services AS Namens-Aktien	NO0010199151	STK	0	7
Peugeot S.A.	FR0000121501	STK	13.000	13.000
Portugal Telecom SGPS S.A.	PTPTCOAM0009	STK	0	5.622
Randstad Holding N.V.	NL0000379121	STK	5.000	5.000
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK	41.392	52.642
Repsol S.A.	ES0173516115	STK	24.000	24.000
Rotork PLC	GB0007506958	STK	8.000	8.000
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	7.850	11.600
Severn Trent PLC	GB00B1FH8J72	STK	10.000	12.348
SGS S.A. Namens-Aktien	CH0002497458	STK	280	280
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK	11.097	16.583
Smith & Nephew PLC	GB0009223206	STK	40.000	40.000
Standard Chartered PLC	GB0004082847	STK	33.034	48.204
Statoil ASA Namens-Aktien	NO0010096985	STK	18.037	29.537
Swatch Group AG, The	CH0012255151	STK	0	1.416
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561	STK	8.000	11.219
Swisscom AG Namens-Aktien	CH0008742519	STK	1.000	1.000
Syngenta AG Namens-Aktien	CH0011037469	STK	4.100	4.600
TeliaSonera AB Namens-Aktien	SE0000667925	STK	193.564	193.564
UBS AG Namens-Aktien	CH0024899483	STK	38.949	65.225
UBS Group AG Namens-Aktien	CH0244767585	STK	65.225	65.225
Unilever PLC	GB00B10RZP78	STK	10.000	18.750
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	STK	0	10.000
Wm. Morrison Supermarkets PLC	GB0006043169	STK	0	18.592
Wolters Kluwer N.V. Namens-Aktien	NL0000395903	STK	0	2.211
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394	STK	1.152	2.370

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
1,000 % Dexia Kommunalbank Deutschland MTN ÖPF von 2014/19	DE000DXA1NV3	EUR	500	500
1,000 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/18	FR0011394345	EUR	1.500	1.500
1,250 % Bayer Capital MTN von 2014/23	XS1135309794	EUR	200	200
1,375 % UniCredit Bank Austria Öffentl. Hyp.-Pfbr. von 2014/21	AT000B049507	EUR	600	600
1,500 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2006/16	DE0001030500	EUR	0	350
1,500 % National Bank of Canada MT Cov. Bonds von 2014/21	XS1047622987	EUR	0	600
1,625 % Finnland, Republik Bonds von 2012/22	FI4000047089	EUR	900	900
1,875 % Bank of Ireland Mortgage Bank MTN von 2013/17	XS0993264331	EUR	650	900
2,000 % Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2014/24	FR0011885722	EUR	800	800
2,000 % ING Bank Cov. MTN von 2012/20	XS0820867223	EUR	700	700
2,250 % AIB Mortgage Bank Cov. MTN von 2014/21	XS1048644907	EUR	0	900
2,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/20	DE0001135416	EUR	1.000	1.000
2,250 % Frankreich, Republik B.T.A.N. von 2011/16	FR0119105809	EUR	0	900
2,375 % Banque Postale Home Loan MTN von 2014/24	FR0011688464	EUR	0	700
2,375 % Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2014/24	FR0011686401	EUR	0	500
2,375 % Cie de Financement Foncier Obl. von 2012/22	FR0011356997	EUR	0	200
2,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2012/15	IT0004805070	EUR	0	300
3,000 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2012/19	BE0000327362	EUR	0	500
3,375 % Banco de Sabadell Ced. Hip. von 2013/18	ES0413860323	EUR	0	500
3,375 % Cajas Rurales Unidas, S. C. de Credito Ced. Hip. von 2013/16	ES0422714016	EUR	0	500
3,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2006/16	IT0004019581	EUR	0	1.400
3,875 % Banca Carige Cov. MTN von 2013/18	IT0004967698	EUR	0	600
4,000 % Allied Irish Banks MTN von 2010/15	XS0496222877	EUR	0	300
4,000 % Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN von 2010/15	XS0482810958	EUR	0	200
4,000 % Italien, Republik B.T.P. von 2010/20	IT0004594930	EUR	0	1.900
4,250 % Bankia Ced. Hip. von 2006/18	ES0414950651	EUR	0	300
4,250 % Italien, Republik B.T.P. von 2009/19	IT0004489610	EUR	0	1.400
4,400 % Spanien, Königreich Bonds von 2013/23	ES00000123X3	EUR	600	600
4,500 % Spanien, Königreich Bonds von 2012/18	ES00000123Q7	EUR	0	500
5,000 % Banca Monte dei Paschi di Siena Cov. MTN von 2011/18	IT0004689912	EUR	0	500
5,000 % Italien, Republik B.T.P. von 2009/25	IT0004513641	EUR	0	300

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Andere Wertpapiere				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. Anrechte	ES0667050951	STK	8.121	8.121
Air Liquide S.A. Anrechte	FR0011898378	STK	2.550	2.550
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211970	STK	39	37.995
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211988	STK	46.292	46.292
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211996	STK	109.183	109.183
Banco Santander S.A. Anrechte	ES0613900916	STK	153.809	153.809
Banco Santander S.A. Anrechte	ES0613900914	STK	153.809	153.809
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009K2	STK	227.047	227.047
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009L0	STK	167.047	167.047
Iberdrola S.A. ANR	ES0644580989	STK	45.000	45.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580997	STK	66.000	66.000
Peugeot S.A. Anrechte	FR0011872241	STK	13.000	13.000
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516953	STK	24.000	24.000
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430986	STK	64.000	64.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B669WX96	STK	21.280	21.280
Rolls Royce Holdings PLC	GB00BJFL1R44	STK	12.730	12.730
Rolls Royce Holdings PLC	GB00BQ1JYL65	STK	8.550	8.550
Sanitec Oyj	FI4000072772	STK	0	19.737
Derivate auf einzelne Wertpapiere				
Optionsscheine				
Optionsscheine auf Aktien				
Peugeot S.A. fällig am 29.04.2017	FR0011832237	STK	13.000	13.000

Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50, SMI Index Future)	EUR	513.676
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	541.814
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future, 4 % Euro Buxl Future)	EUR	6.679
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future, 6 % Euro Schatz Future)	EUR	33.413
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, FTSE 100 Index Future)	EUR	253.539
Optionsscheine		
Wertpapier-Optionsscheine		
Optionsscheine		
(Basiswert(e): Peugeot 04/17)	STK	13.000

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	250.712,93
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.582.821,64
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	198.739,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)*	EUR	1.435.675,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	547,44
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-177.931,93
7. Sonstige Erträge	EUR	12.790,03
<i>davon Ausgleichszahlung aus Schadensfall</i>	EUR	12.753,44
<i>davon Rückerstattung aus Fokusbank Urteil</i>	EUR	36,59

Summe der Erträge EUR **4.303.354,25**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.202,04
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.721.300,17
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-45.955,91
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-34.118,82
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-15.208,79
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-11.586,77
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	EUR	-3.622,02

Summe der Aufwendungen EUR **-1.821.785,73**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **2.481.568,52**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	24.969.533,63
2. Realisierte Verluste	EUR	-16.652.742,19

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften EUR **8.316.791,44**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **10.798.359,96**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	13.146.149,16
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-217.254,29

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **12.928.894,87**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **23.727.254,83**

* Enthält Veräußerungsergebnisse aus sonstigen Kapitalforderungen gemäß § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 7 EStG, soweit diese nicht unter § 1 Abs. 3 Satz 3 Nr. 1 Buchstabe a bis f InvStG fallen, in Höhe von EUR 14.527,15.

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	93.476.260,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-1.896.233,43
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	67.908.591,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	84.320.755,44
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-16.412.163,67
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-2.495.925,96
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	23.727.254,83
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	13.146.149,16
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-217.254,29
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	180.719.947,58

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	23.885.054,41	7,57
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.798.359,96	3,42
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	16.654.394,26	5,27
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-20.377.940,99	-6,45
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-27.107.992,14	-8,59
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.851.875,50	1,22
1. Endausschüttung	EUR	3.851.875,50	1,22

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	62.242.453,00	EUR	41,91
2012/2013	EUR	64.937.940,45	EUR	45,58
2013/2014	EUR	93.476.260,37	EUR	50,43
2014/2015	EUR	180.719.947,58	EUR	57,24

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	71.653.094,00
--	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

EUREX Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,42
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,31
--	------

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,47 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,77 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,88 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 126,57 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Für das Sondervermögen kommt in Bezug auf die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens die Methode der Cash-Substitution zur Anwendung.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Sondervermögen das Vergleichsvermögen als das auf den Portfoliowert skalierte "Portfolio ex Derivate" definiert. Zu diesem Zweck erfolgt ein fiktiver Verkauf der Derivate und der derivativen Komponenten von strukturierten Produkten zu aktuellen Marktpreisen. In Höhe des fiktiven Verkaufserlöses wird im Vergleichsvermögen eine Vermögensposition in liquiden Mitteln der Derivat-Währung angesetzt.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischen Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	57,24
Umlaufende Anteile	STK	3.157.275

Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den "Anteilwert". Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuchs, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,084356 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-2.418,76
davon:		
Ausgleichszahlung aus Schadensfall	EUR	12.753,44
Rückerstattung aus Fokusbank Urteil	EUR	36,59
Depotgebühren	EUR	-11.586,77
Kosten für Performancerechnung	EUR	-3.622,02

Transaktionskosten in EUR***

552.934,20

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

G. Giehr

Dr. R. Helm

H. Kerzel

H. Lechner

P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroBalance für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroBalance

WKN	975745	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009757450	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,2763562	1,2763562	1,2763562
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,2200000	1,2200000	1,2200000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,2763562	1,2763562	1,2763562
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0063344	0,0063344
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	0,8200399	–
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,4351225	0,4351225
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,3797756	0,3797756	0,3799634
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,3735568	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,2072190	1,2072190	1,2072190
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0691372	0,0691372	0,0691372
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	0,7571216	0,7571216
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0547852	0,0547852	0,0547852
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0537783	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0563562	0,0563562	0,0563562

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG EuroBalance die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EuroKapital investiert schwerpunktmäßig in Aktien europäischer Unternehmen. Je nach Markteinschätzung kann das Aktienkursrisiko mittels Derivate teilweise oder ganz abgesichert werden. Die Höhe der Aktienquote im Fondsvermögen bewegt sich zwischen 0 und 100 Prozent. Wertpapiere außereuropäischer Aussteller können dem Fondsvermögen beigemischt werden. Ziel ist ein langfristig hoher Wertzuwachs.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die Aktienkurse des EURO STOXX 50 verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraumes eine Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf beeinflussten der Ukraine-Konflikt und schwache Konjunkturdaten aus dem Euroraum das Marktgeschehen. Der europäische Index verbuchte vor diesem Hintergrund Anfang August und Mitte Oktober 2014 Kurskorrekturen. Daneben rückten Griechenland und die europäische Schuldenkrise temporär in den Fokus der Märkte. Darüber hinaus sorgte der drohende Preisverfall (Deflation) für Unsicherheit. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte vor diesem Hintergrund den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann im März 2015 mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Mit der Ausdehnung dieser geldpolitischen Maßnahmen setzte eine regelrechte Kursrally am Aktienmarkt ein. Der Euro STOXX 50 legte von Ende Dezember 2014 bis Ende März um etwa 20 Prozent zu. Insgesamt gesehen verbuchten die Aktien der 50 größten europäischen Standardwerte in der Berichtsperiode einen Anstieg um rund 17,0 Prozent.

Der Investmentfonds war zu Beginn der Berichtsperiode dank des Trendfolgemodells vollständig im Aktienmarkt investiert. Angesichts der angestiegenen Schwankungsintensität an den europäischen Börsenplätzen wurde das Portfolio ab dem dritten Quartal 2014 bis Ende November 2014 weitestgehend abgesichert. Seit dem 1. Dezember 2014 wurde die Anlagepolitik des Sondervermögens geändert und das Trendfolgemodell abgestellt. Die Höhe der Aktienquote wird seit diesem Zeitpunkt aktiv gesteuert und liegt zwischen 0 und 100 Prozent.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 war der MEAG EuroKapital schwerpunktmäßig in den Sektoren Finanzen, Konsumgüter und Industrie angelegt. Branchenbezogen erfolgte eine leichte Aufstockung des Bankensegments. Innerhalb des Portfolios wurde beispielsweise der Anteil an Deutsche-Bank-Aktien erhöht. Vor dem Hintergrund der sehr lockeren Geldpolitik und des Beginns des Anleiheaufkaufprogrammes können sich europäische Banken zu attraktiven Konditionen von der EZB Geld leihen. Auch die Eigenkapitalausstattung und die Liquiditätssituation europäischer Banken haben sich in der jüngsten Vergangenheit verbessert. Auch das konjunktursensitive Automobilsegment wurde höher gewichtet. Im Berichtszeitraum gab es Zukäufe von VW-Titeln. Der deutsche Automobilproduzent dürfte von dem kräftig abgewerteten Euro und dem niedrigen Ölpreis profitieren. Daneben wurden im Chemiesegment Aktien von Wacker Chemie neu in den Bestand aufgenommen. Auf der anderen Seite wurde die defensive

Gesundheitsbranche schwächer betont. Innerhalb des Portfolios erfolgte ein vollständiger Verkauf von Essilor- und Novo Nordisk-Aktien mit Gewinn. Zudem gewichtete das Fondsmanagement den Bestand an Sanofi-Aktien niedriger. Darüber hinaus nahm das Fondsmanagement innerhalb der Nahrungsmittel- und Getränkebranche am Börsengang von Refresco Gerber, des größten Produzenten von Softdrinks und Fruchtsäften in Europa, teil. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2015 Bayer (4,79 Prozent), Daimler (4,76 Prozent) sowie Total (4,11 Prozent).

Der MEAG EuroKapital erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +3,48 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des MEAG EuroKapital ergaben sich unter anderem aus dem Engagement in die Aktien von Anheuser-Busch InBev, der Deutschen Telekom, L'Oreal sowie von Banco Santander. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich hingegen die Anlagen in RWE, ENI und BHP Billiton aus.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Je Anteil werden 1,30 Euro ausgeschüttet.

Die Aktienkurse könnten weiterhin von der lockeren Geldpolitik profitieren. Zudem bieten die niedrigen Zinsen im Europäischen Währungsgebiet gegenwärtig keine attraktive Anlageform, sodass die Investoren Aktien nach wie vor bevorzugen könnten. Daneben dürften der auf einem niedrigen Niveau verweilende Ölpreis sowie der schwache Euro positive Impulse liefern, von dem insbesondere exportorientierte Unternehmen profitieren sollten. Demgegenüber könnten zahlreiche ungelöste geopolitische Konflikte für Kurskorrekturen sorgen. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Ein erneutes Aufkeimen der Konflikte dürfte die Schwankungsintensität an den europäischen Aktienmärkten erhöhen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG EuroKapital keine Rentenpapiere im Bestand hält, sondern Aktieneinzeltitel, waren die Auswirkungen im Berichtszeitraum sehr gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der ausschließlichen Investition in Aktieneinzeltitel keine direkten Zinsänderungsrisiken auf.

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch den Einsatz des Trendfolgemodells und die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilspreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 8,87 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Auf Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag zu rund 91 Prozent in Euroanlagen investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum gering.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -2.463.879,55 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (16.893.894,87 Euro), aus Derivaten (6.064.474,29 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (101.022,62 Euro), aus Bezugsrechten (540,88 Euro) sowie aus Devisengeschäften (489,27 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-24.365.883,90 Euro), aus Aktien (-1.150.732,29 Euro), aus Devisengeschäften (-4.525,91 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-1.706,23 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-1.453,15 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. Dezember 2014 erfolgte eine wesentliche Änderung der Anlagepolitik des Fonds. Nähere Informationen dazu entnehmen Sie bitte den Besonderen Hinweisen an die Anteilinhaber am Ende des Berichtes.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757468
Auflegungsdatum	31.05.1991
Fondsvermögen	116.719.835,66
Umlaufende Anteile	2.441.350
Anteilwert	47,81 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	1,30 €
Gesamtkostenquote ¹	1,31 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	118.561.362,80	101,57
1. Aktien nach Branchen	113.190.514,83	96,96
Dienstleistungssektor	2.905.349,68	2,49
Energieversorger	7.863.401,32	6,74
Finanzdienstleister	28.478.211,24	24,40
Gesundheit	6.101.866,53	5,21
Immobilien	1.215.669,00	1,04
Industrie	16.005.058,25	13,70
Konsumgüter	21.331.314,11	18,28
Rohstoffe	12.289.516,55	10,54
Technologie	4.232.049,79	3,63
Telekommunikation	6.609.643,18	5,65
Versorger	6.158.435,18	5,28
2. Derivate	-467.653,88	-0,40
3. Bankguthaben	4.481.822,85	3,85
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.356.679,00	1,16
II. Verbindlichkeiten	-1.841.527,14	-1,57
III. Fondsvermögen	116.719.835,66	100,00

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
										EUR
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK		11.421	14.171	12.247	EUR	121,400	1.386.509,40	1,19
Airbus Group N.V. Namens-Aktien	NL0000235190	STK		41.729	69.077	83.153	EUR	61,190	2.553.397,51	2,19
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK		20.434	3.388	11.832	EUR	162,350	3.317.459,90	2,84
Andritz AG	AT0000730007	STK		12.880	14.000	1.120	EUR	56,570	728.621,60	0,62
Anheuser-Busch InBev N.V. / S.A.	BE0003793107	STK		33.182	5.502	27.632	EUR	114,450	3.797.679,90	3,25
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK		17.255	10.703	17.831	EUR	95,090	1.640.777,95	1,41
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	STK		59.131	9.804	34.234	EUR	18,510	1.094.514,81	0,94
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK		10.208	13.735	3.527	GBP	47,265	658.394,16	0,56
AXA S.A.	FR0000120628	STK		93.071	15.432	53.884	EUR	23,750	2.210.436,25	1,89
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK		268.112	131.986	131.671	EUR	9,410	2.522.933,92	2,16
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK		540.993	103.386	274.257	EUR	6,983	3.777.754,12	3,24
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK		43.589	14.007	28.983	EUR	94,300	4.110.442,70	3,52
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK		39.204	8.195	21.792	EUR	142,350	5.580.689,40	4,79
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK		5.904	12.426	26.166	EUR	118,000	696.672,00	0,60
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK		32.200	35.000	2.800	GBP	15,120	664.375,05	0,57
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK		51.511	11.931	28.013	EUR	57,260	2.949.519,86	2,53
BP PLC	GB0007980591	STK		117.614	169.501	51.887	GBP	4,461	715.973,40	0,61
Carrefour S.A.	FR0000120172	STK		28.369	4.704	16.424	EUR	31,295	887.807,86	0,76
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK		19.120	3.170	11.070	EUR	40,965	783.250,80	0,67
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK		60.992	39.657	45.354	EUR	90,860	5.541.733,12	4,76
Danone S.A.	FR0000120644	STK		16.573	4.406	25.386	EUR	62,690	1.038.961,37	0,89
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK		59.964	53.233	28.358	EUR	32,385	1.941.934,14	1,66
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK		49.552	74.624	38.709	EUR	29,370	1.455.342,24	1,25
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK		137.580	22.812	79.651	EUR	17,320	2.382.885,60	2,04
Diageo PLC	GB0002374006	STK		25.982	34.838	8.856	GBP	19,020	674.355,25	0,58
E.ON AG Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK		63.660	52.928	12.978	EUR	13,995	890.921,70	0,76
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK		288.829	247.890	367.216	EUR	4,240	1.224.634,96	1,05
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK		84.265	72.263	100.444	EUR	16,180	1.363.407,70	1,17
GdF Suez S.A.	FR0010208488	STK		75.929	56.585	74.953	EUR	18,705	1.420.251,95	1,22
Hermes International S.A.	FR0000052292	STK		530	531	1	EUR	314,850	166.870,50	0,14
Hochtief AG	DE0006070006	STK		30.000	30.000	0	EUR	71,730	2.151.900,00	1,84
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK		223.467	37.052	213.585	EUR	6,009	1.342.813,20	1,15
Imperial Tobacco Group PLC	GB0004544929	STK		13.407	19.323	5.916	GBP	30,680	561.296,86	0,48
Indivior PLC	GB00BR565X63	STK		6.476	6.476	0	GBP	1,951	17.241,30	0,01
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007	STK		25.171	65.100	39.929	EUR	29,820	750.599,22	0,64
ING Group N.V.	NL0000303600	STK		172.327	28.573	99.767	EUR	13,670	2.355.710,09	2,02
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK		644.000	700.000	939.899	EUR	3,206	2.064.664,00	1,77
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK		38.776	55.884	79.961	EUR	26,625	1.032.411,00	0,88
Legrand S.A.	FR0010307819	STK		13.800	15.000	1.200	EUR	50,700	699.660,00	0,60
London Stock Exchange	GB00B0SWJX34	STK		36.000	36.000	0	GBP	24,760	1.216.350,65	1,04
L'Oreal S.A.	FR0000120321	STK		7.042	7.678	15.995	EUR	172,550	1.215.097,10	1,04
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	STK		11.811	1.958	6.840	EUR	164,500	1.942.909,50	1,66
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien	DE000A0D9PT0	STK		5.455	0	2.495	EUR	91,380	498.477,90	0,43
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK		8.357	3.940	5.893	EUR	202,350	1.691.038,95	1,45
National Grid PLC	GB00B08SNH34	STK		46.443	63.675	17.232	GBP	8,844	560.498,75	0,48
Orange S.A.	FR0000133308	STK		74.209	12.304	42.965	EUR	15,140	1.123.524,26	0,96
Refresco Gerber B.V.	NL0011214010	STK		48.913	48.913	0	EUR	14,120	690.651,56	0,59
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK		13.723	19.000	5.277	EUR	28,150	386.302,45	0,33
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK		21.592	23.470	1.878	GBP	20,520	604.610,77	0,52
RWE AG	DE0007037129	STK		13.800	15.000	1.200	EUR	24,250	334.650,00	0,29
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK		51.428	14.091	40.144	EUR	92,700	4.767.375,60	4,08
SAP SE	DE0007164600	STK		38.469	29.954	52.319	EUR	67,360	2.591.271,84	2,22
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK		16.772	11.306	23.869	EUR	72,340	1.213.286,48	1,04

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	30.216	5.010	28.020	EUR	101,350	3.062.391,60	2,62
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	36.258	6.012	20.993	EUR	45,630	1.654.452,54	1,42
SSE PLC	GB0007908733		STK	18.400	48.500	30.100	GBP	15,320	384.664,62	0,33
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien	DE0007251803		STK	20.986	45.005	24.019	EUR	31,395	658.855,47	0,56
Telefonica S.A.	ES0178430E18		STK	180.824	29.982	104.687	EUR	13,320	2.408.575,68	2,06
TeliaSonera AB Namens-Aktien	SE0000667925		STK	113.129	149.351	36.222	SEK	55,000	666.629,92	0,57
Thales S.A.	FR0000121329		STK	11.040	12.000	960	EUR	51,910	573.086,40	0,49
Total S.A.	FR0000120271		STK	101.981	50.794	92.857	EUR	47,000	4.793.107,00	4,11
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711		STK	4.745	724	2.150	EUR	256,200	1.215.669,00	1,04
UniCredit S.p.A.	IT0004781412		STK	258.120	169.917	247.748	EUR	6,375	1.645.515,00	1,41
Unilever N.V.	NL0000009355		STK	59.726	57.826	99.013	EUR	39,625	2.366.642,75	2,03
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	23.148	3.838	13.403	EUR	54,140	1.253.232,72	1,07
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	54.846	49.094	27.877	EUR	23,100	1.266.942,60	1,09
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	10.558	13.588	7.389	EUR	249,900	2.638.444,20	2,26
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881		STK	5.000	10.000	5.000	EUR	109,500	547.500,00	0,47
Andere Wertpapiere										
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES06132119A7		STK	268.112	268.112	0	EUR	0,134	35.927,01	0,03
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430994		STK	180.824	180.824	0	EUR	0,155	28.027,72	0,02
Summe Wertpapiervermögen**							EUR	113.190.514,83	96,96	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate										
(Forderungen/Verbindlichkeiten)										
							EUR	-467.653,88	-0,40	
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/15	DE0009652388	EUREX		Anzahl: -1.725			EUR	- 849.553,88	-0,73	
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindizes										
Put Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3.600,00 04/15	OET061107303	EUREX		Anzahl: 1.900			EUR	20,100	381.900,00	0,33
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds										
							EUR	4.481.822,85	3,85	
Bankguthaben										
							EUR	4.481.822,85	3,85	
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	3.998.773,58		%	100,000	3.998.773,58	3,43	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	58.210,99		%	100,000	7.793,59	0,01	
			GBP	220.788,75		%	100,000	301.288,52	0,26	
			NOK	276.373,91		%	100,000	31.897,73	0,03	
			SEK	228.004,02		%	100,000	24.428,16	0,02	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	123.051,36		%	100,000	117.641,27	0,10	
Sonstige Vermögensgegenstände										
							EUR	1.356.679,00	1,16	
Dividendenansprüche			EUR	60.896,41				60.896,41	0,05	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	446.228,71				446.228,71	0,38	
Variation Margin			EUR	849.553,88				849.553,88	0,73	

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.841.527,14	-1,57
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.698.082,51				-1.698.082,51	-1,45
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-143.444,63				-143.444,63	-0,12
Fondsvermögen							EUR	116.719.835,66	100,00***
Anteilwert							EUR	47,81	
Umlaufende Anteile							STK	2.441.350	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

** Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 30.03.2015

Schweizer Franken	(CHF)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,469085 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	8,664375 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,333657 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Actelion Ltd. Namens-Aktien	CH0010532478	STK	8.000	8.000
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	20.000	20.000
Ahold Koninklijke N.V.	NL0010672325	STK	79.100	79.100
ARM Holdings PLC	GB0000595859	STK	0	39.750
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 04/14	ES0113211124	STK	5.251	5.251
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	17.882	17.882
BT Group PLC	GB0030913577	STK	290.000	290.000
Burberry Group PLC	GB0031743007	STK	0	39.750
Capita PLC	GB00B23K0M20	STK	40.000	40.000
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	8.000	8.000
CRH PLC	IE0001827041	STK	0	46.919
Essilor International - Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	1.621	15.438
Geberit AG Namens-Aktien	CH0030170408	STK	2.500	2.500
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien	SE0000106270	STK	0	15.900
Industria de Diseno Textil S.A.	ES0148396015	STK	0	19.497
Nestle S.A. Namens-Aktien	CH0038863350	STK	13.735	13.735
Next PLC	GB0032089863	STK	5.000	16.925
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267	STK	11.235	11.235
Novo-Nordisk AS	DK0060534915	STK	33.900	61.725
Numericable-SFR S.A.	FR0011594233	STK	0	5.734
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK	18.064	18.064
Repsol S.A.	ES0173516115	STK	53.675	53.675
Rio Tinto PLC	GB0007188757	STK	16.103	16.103
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	27.000	27.000
Syngenta AG Namens-Aktien	CH0011037469	STK	2.000	2.000
Tesco PLC	GB0008847096	STK	250.000	250.000
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39	STK	500.000	500.000
Verzinsliche Wertpapiere				
0,250 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2014/19	DE0001141703	EUR	500	500
1,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/24	DE0001102366	EUR	1.500	1.500
1,000 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/19	FR0011708080	EUR	500	500
1,500 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2013/23	DE0001102309	EUR	1.300	1.300
1,650 % Österreich, Republik Obl. von 2014/24	AT0000A185T1	EUR	600	600
1,750 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/23	FR0011486067	EUR	1.600	1.600
1,750 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0011962398	EUR	1.800	1.800
2,000 % Finnland, Republik Bonds von 2014/24	FI4000079041	EUR	300	300
2,000 % Niederlande, Königreich Anl. von 2014/24	NL0010733424	EUR	800	800
2,150 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/21	IT0005028003	EUR	800	800
2,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2011/21	DE0001135457	EUR	700	700
2,250 % Frankreich, Republik O.A.T. von 2011/22	FR0011337880	EUR	900	900

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
2,250 % Niederlande, Königreich Anl. von 2012/22	NL0010060257	EUR	500	500
2,600 % Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2014/24	BE0000332412	EUR	1.200	1.200
2,750 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5	EUR	300	300
3,400 % Österreich, Republik Obl. von 2012/22	AT0000A0U3T4	EUR	200	200
3,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/18	IT0004907843	EUR	600	600
3,750 % Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547	EUR	1.700	1.700
3,800 % Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000124W3	EUR	1.200	1.200
3,900 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2013/23	IE00B4S3JD47	EUR	400	400
4,000 % Spanien, Königreich Bonds von 2010/20	ES00000122D7	EUR	800	800
4,500 % Italien, Republik B.T.P. von 2013/23	IT0004898034	EUR	1.600	1.600
Andere Wertpapiere				
Air Liquide S.A. Anrechte	FR0011898378	STK	15.497	15.497
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211970	STK	4	267.801
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211988	STK	259.658	259.658
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211996	STK	246.971	246.971
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009I6	STK	676.271	676.271
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009J4	STK	676.271	676.271
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009K2	STK	689.957	689.957
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009L0	STK	588.036	588.036
Deutsche Bank AG Anrechte	DE000A11QV10	STK	53.338	53.338
Iberdrola S.A. ANR	ES0644580989	STK	300.000	300.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580997	STK	205.847	205.847
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516953	STK	34.307	34.307
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048	STK	367	4.342
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430986	STK	230.615	230.615
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Sanitec Oyj	FI4000072772	STK	0	78.947
Andere Wertpapiere				
E.ON AG Anrechte	DE000ENAG1E0	STK	23.710	23.710

Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50, SMI Index Future)	EUR	51.775
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	585.346
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): FTSE 100 Index Future)	EUR	98.137

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	851.254,75
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.972.948,15
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	2.872,49
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	24.679,86
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	268,86
6. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	-316,68
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-186.369,71
8. Sonstige Erträge		5.687,75
<i>davon Rückerstattung aus Fokusbank Urteil</i>	<i>EUR</i>	<i>5.687,75</i>

Summe der Erträge **EUR** **3.671.025,47**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-9.524,20
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.417.661,67
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-33.740,37
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-21.191,21
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-10.674,93
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-7.852,14</i>
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.822,79</i>

Summe der Aufwendungen **EUR** **- 1.492.792,38**

III. Ordentlicher Nettoertrag **EUR** **2.178.233,09**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	23.060.421,93
2. Realisierte Verluste	EUR	-25.524.301,48

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR** **-2.463.879,55**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **-285.646,46**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	4.531.291,99
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-530.448,25

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **4.000.843,74**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR** **3.715.197,28**

* Bei den Erträgen aus Wertpapierleihe handelt es sich im Wesentlichen um Wertpapierleiheersatzleistungen.

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	122.565.139,29
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-2.808.151,50
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-7.043.394,42
<i>b) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen</i>	<i>EUR</i>	<i>4.416.152,64</i>
<i>c) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen</i>	<i>EUR</i>	<i>-11.459.547,06</i>
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	291.045,01
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.715.197,28
<i>davon nicht realisierte Gewinne</i>	<i>EUR</i>	<i>4.531.291,99</i>
<i>davon nicht realisierte Verluste</i>	<i>EUR</i>	<i>-530.448,25</i>
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	116.719.835,66

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	17.303.056,26	7,09
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-285.646,46	-0,12
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	25.526.689,95	10,46
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-21.862.369,40	-8,96
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-17.507.975,35	-7,17
III. Gesamtausschüttung	EUR	3.173.755,00	1,30
1. Endausschüttung	EUR	3.173.755,00	1,30

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie der anteiligen Aufwände in Höhe von EUR 2.388,47.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	147.190.576,48	EUR	56,71
2012/2013	EUR	133.844.405,02	EUR	53,71
2013/2014	EUR	122.565.139,29	EUR	47,25
2014/2015	EUR	116.719.835,66	EUR	47,81

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	79.901.956,00
--	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
-------	--

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,96
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,40
--	-------

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,84 %
größter potenzieller Risikobetrag	9,04 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,38 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 155,67%.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Für das Sondervermögen kommt in Bezug auf die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens die Methode der Cash-Substitution zur Anwendung.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Sondervermögen das Vergleichsvermögen als das auf den Portfoliowert skalierte "Portfolio ex Derivate" definiert. Zu diesem Zweck erfolgt ein fiktiver Verkauf der Derivate und der derivativen Komponenten von strukturierten Produkten zu aktuellen Marktpreisen. In Höhe des fiktiven Verkaufserlöses wird im Vergleichsvermögen eine Vermögensposition in liquiden Mitteln der Derivat-Währung angesetzt.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischer Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	47,81
Umlaufende Anteile	STK	2.441.350

Jahresbericht MEAG EuroKapital

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den "Anteilwert". Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuchs, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,308686 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-4.987,18
davon:		
<i>Rückerstattung aus Fokusbank Urteil</i>	<i>EUR</i>	<i>5.687,75</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-7.852,14</i>
<i>Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.822,79</i>

Transaktionskosten in EUR***

316.279,07

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroKapital für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroKapital

WKN	975746	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009757468	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,3763388	1,3763388	1,3763388
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,3000000	1,3000000	1,3000000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,3763388	1,3763388	1,3763388
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	-	0,0036600	0,0036600
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	-	-
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	-	-
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	-	-
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	-	1,3452708	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	-	0,0137256	0,0137256
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,8433308	0,8433308	0,8436189
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	-	0,8199799	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	-	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,0894145	1,0894145	1,0894145
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,2869243	0,2869243	0,2869243
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	-	1,0853574	1,0853574
e) (weggefallen)	-	-	-
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,1182329	0,1182329	0,1182329
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	-	0,1137947	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	-	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	-	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0763388	0,0763388	0,0763388

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG EuroKapital die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EuroInvest investiert nach einem langfristigen und wertorientierten Investmentansatz überwiegend in Aktien europäischer Unternehmen. Große führende Unternehmen können dabei um aussichtsreiche kleinere Unternehmen ergänzt werden. Der Fonds bevorzugt Aktien von Unternehmen, die gemessen an ihrem Ertragspotenzial und ihren Zukunftsaussichten unterbewertet erscheinen und zudem eine hohe Dividendenrendite aufweisen (Dynamic-Value-Konzept). Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch Investitionen in die europäischen Aktienmärkte.

Anteilklassen

Der MEAG EuroInvest besteht zum Berichtsstichtag aus zwei verschiedenen Anteilklassen (Anteilklasse A und I). Die zwei Anteilklassen unterscheiden sich hinsichtlich der Gebührenstruktur (Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung) sowie der Mindestanlagesumme.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die Aktienkurse des STOXX Europe 600 verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraumes eine Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf beeinflussten der Ukraine-Konflikt und schwache Konjunkturdaten aus dem Euroraum das Marktgeschehen. Der europäische Index verbuchte vor diesem Hintergrund Anfang August und Mitte Oktober 2014 Kurskorrekturen. Daneben rückten Griechenland und die europäische Schuldenkrise temporär in den Fokus der Märkte. Darüber hinaus sorgte der drohende Preisverfall (Deflation) für Unsicherheit. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte vor diesem Hintergrund in zwei Schritten den Leitzins im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann im März 2015 mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Mit der Ausdehnung dieser geldpolitischen Maßnahmen setzte eine regelrechte Kursrally am Aktienmarkt ein. Der STOXX Europe 600 legte von Ende Dezember 2014 bis Ende März 2015 um etwa 20 Prozent zu. Insgesamt gesehen verbuchten die Aktien der europäischen Standardwerte einen Anstieg um rund 18,8 Prozent.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 erhöhte das Fondsmanagement auf Branchenebene die Gewichtungen der Sektoren Versicherungen, Gesundheit und Chemie. Im Versicherungssegment erfolgten Neuengagements in Titel der drei Rückversicherer Münchener Rück, Hannover Rück und Swiss Re. Zudem wurden Titel der Versicherer Aviva und Zurich Insurance Group erworben. Das Fondsmanagement kaufte im Chemiesektor Aktien der Geschmacks- und Duftstoffhersteller Givaudan sowie Symrise. Innerhalb der wenig zyklischen Gesundheitsbranche wurden Titel des deutschen Unternehmens Merck sowie der Konzerne Novartis, Fresenius Medical Care und Shire neu in den Bestand gekauft. Alarmiert durch mehrere Übernahmeveruche im Pharmasektor, publizierten einige Unternehmen neue Wachstumsziele und optimierten Geschäftsbereiche. Nach dem Scheitern des spektakulären Übernahmeangebotes über US-Dollar 54 Mrd. für den britischen Pharmakonzern Shire durch den US-Konkurrenten Abbvie, bot die

scharfe Kurskorrektur eine hervorragende Einstiegsmöglichkeit. Shire verfügt über ein deutlich überdurchschnittliches Wachstum und positive Entwicklungsperspektiven. Daneben wurden im Immobiliensegment Titel der Deutschen Annington und des Unternehmens Deutsche Wohnen in das Portfolio aufgenommen. Die Nachfrage nach Wohnungen und Häusern ist in deutschen Ballungsgebieten anhaltend hoch. Das Unternehmen Deutsche Wohnen überzeugte die Anleger zudem mit einem guten Konzernergebnis und einer Dividendenerhöhung.

Auf der anderen Seite betonte das Fondsmanagement die Branchen Industrie, Grundstoffe, Automobile sowie Einzelhandel schwächer. Im Automobilsegment verkaufte das Fondsmanagement den Bestand an Daimler-, Continental- und GKN-Aktien mit Gewinn. Außerdem wurden die Aktien der Kreditinstitute Crédit Agricole, Unicredit und der Unione di Banche Italiane aus dem Bankenbereich vollständig veräußert. Im Industriesegment erfolgte der Verkauf von Titeln der Unternehmen Fischer, Adecco und Oerlikon. Ferner entschloss sich das Fondsmanagement zu der Veräußerung der Position Metro aus dem Einzelhandelsbereich. Dem deutschen Handelskonzern bereiteten die schwachen Umsätze in Westeuropa und das Russland-Geschäft Schwierigkeiten. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2015 AXA (2,89 Prozent), Vivendi (2,84 Prozent) sowie Veolia Environnement (2,76 Prozent).

Der MEAG EuroInvest erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +20,49 Prozent in der Anteilklasse A und +21,58 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung ergaben sich aus der Aktienausswahl aus dem Versicherungssektor durch AXA, Hannover Rück, Zurich Insurance Group und Prudential sowie aus dem Gesundheitssektor durch Actelion, Merck und Fresenius. Aus dem Versorgersektor lieferte die Gewichtung von Veolia Environnement und aus dem Mediensektor von Vivendi und ITV einen positiven Ergebnisbeitrag. Ebenfalls positive Beiträge ergaben sich aus den Positionen Symrise, Finmeccanica, Neste Oil, Orange und Fiat Chrysler. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkte sich hingegen die Positionierung in der österreichischen Raiffeisen Bank International aus, deren Russlandgeschäft stark unter den wirtschaftlichen Auswirkungen der westlichen Sanktionen und der Abwertung des Russischen Rubels zu leiden hatte.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 1,60 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 1,85 Euro ausgeschüttet.

Die Aktienkurse könnten weiterhin von der lockeren Geldpolitik profitieren. Zudem bieten die niedrigen Zinsen im Europäischen Währungsgebiet gegenwärtig keine attraktive Anlageform, sodass die Investoren Aktien nach wie vor bevorzugen könnten. Daneben dürften der auf einem niedrigen Niveau verweilende Ölpreis sowie der schwache Euro positive Impulse liefern, von dem insbesondere exportorientierte Unternehmen profitieren sollten. Demgegenüber könnten zahlreiche ungelöste geopolitische Konflikte für Kurskorrekturen sorgen. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Ein erneutes Aufkeimen der Konflikte dürfte die Schwankungsintensität an den europäischen Aktienmärkten erhöhen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG EuroInvest keine Rentenpapiere im Bestand hält, sondern Aktieneinzeltitel, waren die Auswirkungen im Berichtszeitraum sehr gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der ausschließlichen Investition in Aktieneinzeltitel keine direkten Zinsänderungsrisiken auf.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Mischung und Streuung konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 14,61 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

Währungsrisiken

Auf Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag mit 51,54 Prozent in Euroanlagen investiert. 28,57 Prozent entfielen auf Aktienanlagen in Britischen Pfund, 13,02 Prozent waren in Schweizer Franken und 4,85 Prozent in Schwedische Kronen investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum hoch.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein an-

gemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse A beläuft sich auf 56.900.938,76 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (68.272.128,98 Euro), aus Derivaten (2.728.928,31 Euro), aus Bezugsrechten (119.802,18 Euro) sowie aus Devisengeschäften (247.138,55 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-13.710.946,44 Euro), aus Derivaten (-739.438,02 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-16.674,80 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 9.176.879,25 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (11.007.090,16 Euro), aus Derivaten (440.448,27 Euro), aus Devisengeschäften (39.855,54 Euro) und aus Bezugsrechten (19.336,09 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-2.208.182,57 Euro), aus Derivaten (-118.986,07 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-2.682,17 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009754333	DE000A0HF483
Auflegungsdatum ¹	30.03.1998	04.04.2006
Fondsvermögen	681.338.982,44 €	110.024.913,91 €
Umlaufende Anteile	8.304.391	1.312.306
Anteilwert	82,05€	83,84€
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	1,60€	1,85€
Gesamtkostenquote ²	1,27%	0,37%

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter www.meag.com.

² Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	792.608.630,31	100,16
1. Aktien nach Branchen	775.420.839,44	97,98
Dienstleistungssektor	84.686.956,73	10,69
Energieversorger	22.434.447,15	2,84
Finanzdienstleister	177.354.817,26	22,42
Gesundheit	58.024.076,25	7,33
Immobilien	26.438.796,57	3,34
Industrie	110.681.305,40	13,99
Konsumgüter	65.619.373,83	8,28
Rohstoffe	67.876.513,55	8,58
Technologie	17.080.413,00	2,16
Telekommunikation	63.679.535,26	8,05
Versorger	81.544.604,44	10,30
2. Derivate	229.340,00	0,03
3. Bankguthaben	14.416.056,84	1,83
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.542.394,03	0,32
II. Verbindlichkeiten	-1.244.733,96	-0,16
III. Fondsvermögen	791.363.896,35	100,00

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	775.420.839,44	97,98	
Aktien										
Abengoa S.A.	ES0105200002		STK	541.762	711.790	170.028	EUR	3,388	1.835.489,66	0,23
Aberdeen Asset Management PLC	GB0000031285		STK	1.006.477	1.006.477	0	GBP	4,700	6.455.165,22	0,82
Actelion Ltd. Namens-Aktien	CH0010532478		STK	90.604	52.288	66.184	CHF	115,000	9.961.357,11	1,26
Admiral Group PLC	GB00B02J6398		STK	310.330	342.148	31.818	GBP	15,400	6.521.539,54	0,82
Amec Foster Wheeler PLC	GB0000282623		STK	540.069	540.069	0	GBP	9,205	6.783.888,36	0,86
Andritz AG	AT0000730007		STK	147.622	70.412	64.576	EUR	56,570	8.350.976,54	1,06
Ashtead Group PLC	GB0000536739		STK	395.869	345.082	458.122	GBP	11,010	5.947.637,11	0,75
Atlantia S.p.A.	IT0003506190		STK	387.375	480.178	92.803	EUR	24,490	9.486.813,75	1,20
Aviva PLC	GB0002162385		STK	769.998	830.803	60.805	GBP	5,495	5.773.816,05	0,73
AXA S.A.	FR0000120628		STK	964.774	115.113	104.798	EUR	23,750	22.913.382,50	2,89
Babcock International Group PLC	GB0009697037		STK	428.137	160.019	44.187	GBP	9,630	5.626.193,94	0,71
Baloise Holding AG Namens-Aktien	CH0012410517		STK	63.534	63.534	41.556	CHF	129,500	7.865.915,29	0,99
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835		STK	930.835	439.416	176.542	EUR	9,410	8.759.157,35	1,11
Banco Santander S.A.	ES0113900J37		STK	1.423.490	608.712	112.349	EUR	6,983	9.940.230,67	1,26
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017		STK	30.367	59.781	29.414	EUR	142,350	4.322.742,45	0,55
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	279.672	72.804	32.205	GBP	15,120	5.770.406,77	0,73
British American Tobacco PLC	GB0002875804		STK	111.810	0	25.361	GBP	35,945	5.484.345,23	0,69
BT Group PLC	GB0030913577		STK	1.030.642	0	93.265	GBP	4,483	6.304.255,19	0,80
Capita PLC	GB00B23K0M20		STK	396.508	43.127	37.676	GBP	11,230	6.076.274,15	0,77
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG Namens-Aktien	CH0010570759		STK	82	186	104	CHF	60.690,000	4.757.779,25	0,60
CNY Industrial N.V. Namens-Aktien	NL0010545661		STK	87.478	87.478	0	EUR	7,565	661.771,07	0,08
Compass Group PLC	GB00BLNN3L44		STK	389.232	417.959	28.727	GBP	11,860	6.299.395,51	0,80
Daily Mail and General Trust PLC	GB0009457366		STK	526.232	330.663	245.497	GBP	8,850	6.355.155,39	0,80
Deutsche Annington Immobilien SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	363.694	363.694	0	EUR	32,160	11.696.399,04	1,48
Deutsche Wohnen AG	DE000A0HN5C6		STK	508.965	508.965	0	EUR	24,135	12.283.870,28	1,55
Diageo PLC	GB0002374006		STK	226.858	0	11.551	GBP	19,020	5.888.033,35	0,74
Dialog Semiconductor PLC	GB0059822006		STK	211.377	211.377	0	EUR	41,865	8.849.298,11	1,12
Easyjet PLC	GB00B7KR2P84		STK	258.193	272.395	14.202	GBP	18,670	6.578.008,52	0,83
Elisa Oyj CL.A	FI0009007884		STK	258.381	140.407	193.034	EUR	23,470	6.064.202,07	0,77
ENEL S.p.A.	IT0003128367		STK	2.398.907	2.399.538	2.152.343	EUR	4,240	10.171.365,68	1,29
Ericsson B (FRIA) Namens-Aktien	SE0000108656		STK	109.017	111.283	2.266	SEK	109,700	1.281.294,66	0,16
Erste Group Bank AG	AT0000652011		STK	360.124	224.072	100.136	EUR	22,955	8.266.646,42	1,04
Ferrovial S.A.	ES0118900010		STK	120.364	72.575	378.377	EUR	19,470	2.343.487,08	0,30
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Namens-Aktien	NL0010877643		STK	661.262	725.128	63.866	EUR	15,360	10.156.984,32	1,28
Finmeccanica S.p.A.	IT0003856405		STK	875.542	837.558	233.857	EUR	11,150	9.762.293,30	1,23
Fortum Oyj	FI0009007132		STK	279.924	279.924	0	EUR	19,800	5.542.495,20	0,70
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802		STK	115.958	115.958	0	EUR	77,670	9.006.457,86	1,14
GdF Suez S.A.	FR0010208488		STK	1.070.551	373.772	275.649	EUR	18,705	20.024.656,46	2,53
Geberit AG Namens-Aktien	CH0030170408		STK	30.274	30.274	0	CHF	365,200	10.569.972,89	1,34
Givaudan AG Namens-Aktien	CH0010645932		STK	5.684	5.684	0	CHF	1.787,000	9.710.730,91	1,23
Hannover Rück SE Namens-Aktien	DE0008402215		STK	97.027	157.416	60.389	EUR	96,620	9.374.748,74	1,18
Hays PLC	GB0004161021		STK	2.817.691	2.864.967	3.401.490	GBP	1,545	5.940.561,53	0,75
Huhtamaeki Oyj	FI0009000459		STK	82.915	82.915	0	EUR	28,960	2.401.218,40	0,30
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	1.493.172	302.842	149.971	EUR	6,009	8.972.470,55	1,13
IMI PLC	GB00BGLP8L22		STK	327.719	55.120	19.732	GBP	12,960	5.795.785,08	0,73
Imperial Tobacco Group PLC	GB0004544929		STK	140.053	140.053	0	GBP	30,680	5.863.452,63	0,74
Intercontinental Hotels Group PLC	GB00BN33FD40		STK	156.555	197.412	40.857	GBP	26,700	5.704.056,96	0,72
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618		STK	2.449.192	3.354.461	6.654.361	EUR	3,206	7.852.109,55	0,99
ITV PLC	GB0033986497		STK	1.937.588	808.671	1.136.565	GBP	2,552	6.747.575,55	0,85
Kühne & Nagel International AG Namens-Aktien	CH0025238863		STK	37.840	37.840	0	CHF	144,300	5.220.243,44	0,66
London Stock Exchange	GB00B0S0WJX34		STK	182.116	258.189	296.006	GBP	24,760	6.153.247,63	0,78

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Lonza Group AG Namens-Aktien - EUR-Notiz-	CH0013841017		STK	67.048	83.530	114.160	CHF	123,000	7.884.319,90	1,00
Luxtottica Group S.p.A.	IT0001479374		STK	124.009	124.009	0	EUR	58,750	7.285.528,75	0,92
Mapfre S.A.	ES0124244E34		STK	2.842.211	2.662.871	0	EUR	3,394	9.646.464,13	1,22
Merck KGaA	DE0006599905		STK	90.291	96.097	5.806	EUR	106,250	9.593.418,75	1,21
Mondi PLC	GB00B1CRLC47		STK	336.233	406.481	70.248	GBP	13,010	5.969.298,29	0,75
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	21.796	57.213	35.417	EUR	202,350	4.410.420,60	0,56
Neste Oil Corp.	FI0009013296		STK	264.524	190.934	169.230	EUR	25,160	6.655.423,84	0,84
Nestle S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	67.724	368.623	300.899	CHF	74,250	4.807.423,22	0,61
Next PLC	GB0032089863		STK	59.730	12.109	18.571	GBP	71,000	5.787.040,39	0,73
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318		STK	80.745	80.745	0	EUR	28,020	2.262.474,90	0,29
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361		STK	522.308	624.577	258.094	SEK	107,300	6.004.468,39	0,76
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	109.775	406.997	297.222	CHF	97,850	10.269.222,73	1,30
OMV AG	AT0000743059		STK	318.541	158.458	29.169	EUR	25,770	8.208.801,57	1,04
Orange S.A.	FR0000133308		STK	1.305.350	1.305.350	0	EUR	15,140	19.762.999,00	2,50
Pirelli & C. S.p.A.	IT0004623051		STK	46.256	0	363.663	EUR	15,580	720.668,48	0,09
Provident Financial PLC	GB00B1Z4ST84		STK	166.635	13.070	83.944	GBP	27,020	6.144.085,07	0,78
Prudential PLC	GB0007099541		STK	265.867	0	63.140	GBP	16,970	6.156.755,78	0,78
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306		STK	456.950	456.950	0	EUR	12,300	5.620.485,00	0,71
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	79.832	79.832	94.073	GBP	59,020	6.429.569,05	0,81
Reed Elsevier PLC	GB00B2B0DG97		STK	392.200	0	97.884	GBP	11,810	6.320.670,29	0,80
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	45.075	7.154	50.739	EUR	17,445	786.333,38	0,10
Rightmove PLC	GB00B2987V85		STK	147.636	207.671	229.567	GBP	29,970	6.037.882,58	0,76
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B63H8491		STK	477.805	110.482	78.928	GBP	9,615	6.269.106,23	0,79
Rotork PLC	GB0007506958		STK	176.378	75.420	73.394	GBP	24,590	5.918.458,30	0,75
SABMiller PLC	GB0004835483		STK	120.173	120.173	0	GBP	36,055	5.912.593,93	0,75
Sandvik AB Namens-Aktien	SE0000667891		STK	780.826	198.398	2.920	SEK	97,900	8.190.022,99	1,03
Shire PLC	JE00B2QKY057		STK	86.940	96.600	9.660	GBP	54,300	6.442.065,19	0,81
Sika AG	CH0000587979		STK	868	1.533	3.570	CHF	3.496,000	2.901.111,68	0,37
Skandinaviska Enskilda Banken Namens-Aktien A	SE0000148884		STK	495.486	162.283	89.892	SEK	103,600	5.499.703,88	0,69
Sky PLC	GB0001411924		STK	450.382	19.044	42.922	GBP	10,050	6.176.646,36	0,78
Snam S.p.A.	IT0003153415		STK	1.630.535	735.630	808.994	EUR	4,576	7.461.328,16	0,94
Sonova Holding AG Namens-Aktien	CH0012549785		STK	19.879	66.382	46.503	CHF	137,900	2.620.789,24	0,33
St. James's Place PLC	GB0007669376		STK	503.690	559.355	55.665	GBP	9,340	6.419.716,57	0,81
STMicroelectronics N.V.	NL0000226223		STK	796.541	796.541	0	EUR	8,725	6.949.820,23	0,88
Stora Enso Oyj CL.R	FI0009005961		STK	885.664	305.135	201.570	EUR	9,620	8.520.087,68	1,08
Svenska Handelsbanken AB Namens-Aktien A	SE0000193120		STK	14.260	14.260	0	SEK	396,800	606.232,69	0,08
Swiss Prime Site AG Namens-Aktien	CH0008038389		STK	30.254	59.789	29.535	CHF	85,000	2.458.527,25	0,31
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	89.882	89.882	0	CHF	94,900	8.154.779,79	1,03
Swisscom AG Namens-Aktien	CH0008742519		STK	4.805	19.720	14.915	CHF	571,500	2.625.324,10	0,33
Symrise AG	DE000SYM9999		STK	294.120	327.365	33.245	EUR	59,270	17.432.492,40	2,20
Tele2 AB Namens-Aktien B	SE0005190238		STK	704.739	348.990	314.525	SEK	104,100	7.860.084,20	0,99
Telecom Italia S.p.A.	IT0003497168		STK	2.138.555	12.155.226	18.640.658	EUR	1,093	2.337.440,62	0,30
Telefonica S.A.	ES0178430E18		STK	382.821	382.821	0	EUR	13,320	5.099.175,72	0,64
TeliaSonera AB Namens-Aktien	SE0000667925		STK	1.292.826	280.602	91.034	SEK	55,000	7.618.174,74	0,96
Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	IT0003242622		STK	1.821.226	1.280.302	1.552.988	EUR	4,108	7.481.596,41	0,95
Unilever PLC	GB00B10RZP78		STK	153.582	0	29.939	GBP	28,870	6.050.520,72	0,76
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	IT0004827447		STK	2.884.966	4.974.888	2.089.922	EUR	2,702	7.795.178,13	0,99
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	453.496	78.093	115.192	EUR	18,330	8.312.581,68	1,05
Veolia Environnement S.A.	FR0000124141		STK	1.217.841	1.011.617	1.112.335	EUR	17,975	21.890.691,98	2,76
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	975.347	635.671	532.998	EUR	23,100	22.530.515,70	2,84
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	1.943.027	242.472	134.971	GBP	2,244	5.948.542,36	0,75
voestalpine AG	AT0000937503		STK	227.887	142.623	112.446	EUR	34,395	7.838.173,37	0,99
Volvo, AB Namens-Aktien B	SE0000115446		STK	124.556	243.058	171.045	SEK	104,500	1.394.534,00	0,18

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Weir Group PLC, The	GB0009465807		STK	256.372	106.962	24.258	GBP 17,120	5.989.354,26	0,76	
Whitbread PLC	GB00B1KJJ408		STK	86.008	97.038	11.030	GBP 52,400	6.150.009,48	0,78	
Zürich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	34.463	37.412	2.949	CHF 330,700	10.895.836,38	1,38	
Andere Wertpapiere										
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES06132119A7		STK	930.835	930.835	0	EUR 0,134	124.731,89	0,02	
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	8.867	8.867	8.682	CHF 265,000	2.246.445,47	0,28	
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430994		STK	382.821	382.821	0	EUR 0,155	59.337,26	0,01	
Summe Wertpapiervermögen								EUR	775.420.839,44	97,98
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)								EUR	229.340,00	0,03
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/15	DE0009652388	EUREX	EUR Anzahl:	533				229.340,00	0,03	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	14.416.056,84	1,83
Bankguthaben								EUR	14.416.056,84	1,83
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	12.783.005,76			% 100,000	12.783.005,76	1,62	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	899.173,07			% 100,000	1.227.012,37	0,16	
			NOK	498,38			% 100,000	57,52	0,00	
			SEK	2.912,26			% 100,000	312,02	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	337.015,22			% 100,000	322.197,98	0,04	
			USD	90.472,75			% 100,000	83.471,19	0,01	
Sonstige Vermögensgegenstände								EUR	2.542.394,03	0,32
Dividendenansprüche			EUR	1.245.272,98				1.245.272,98	0,16	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	1.067.419,23				1.067.419,23	0,13	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	229.701,82				229.701,82	0,03	
Sonstige Verbindlichkeiten								EUR	-1.244.733,96	-0,16
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-211.804,51				-211.804,51	-0,03	
Variation Margin			EUR	-229.340,00				-229.340,00	-0,03	
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-803.589,45				-803.589,45	-0,10	
Fondsvermögen								EUR	791.363.896,35	100,00***
Anteilwert A								EUR	82,05	
Anteilwert I								EUR	83,84	
Umlaufende Anteile A								STK	8.304.391	
Umlaufende Anteile I								STK	1.312.306	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG EuroInvest A

ISIN	DE0009754333	Verwaltungsvergütung	max. 2,0 % p. a., zzt. 1,25 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 5,00 %, zzt. 5,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG EuroInvest I

ISIN	DE000A0HF483	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 0,35 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 5,00 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	1 Mio. EUR

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter www.meag.com.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz) per 30.03.2015

Schweizer Franken	(CHF)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	8,664375 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,333657 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
-------	--

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Abertis Infraestructuras S.A.	ES0111845014	STK	28.112	119.741
Adecco S.A. Namens-Aktien	CH0012138605	STK	0	125.561
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	63.040	63.040
Amer Sports Corp.	FI0009000285	STK	36.863	69.749
ArcelorMittal S.A.	LU0323134006	STK	144.993	1.590.348
Aryzta AG Namens-Aktien	CH0043238366	STK	28.361	153.146
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	69.539	69.539
Azimut Holding S.p.A.	IT0003261697	STK	165.555	485.831
Babcock International Grp PL 04/14	GB00BKS8RR17	STK	42.064	42.064
Barry Callebaut AG Namens-Aktien	CH0009002962	STK	8.436	8.436
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	31.133	31.133
Boliden AB Namens-Aktien	SE0000869646	STK	34.131	392.916
BP PLC	GB0007980591	STK	2.144.849	2.144.849
Burberry Group PLC	GB0031743007	STK	0	279.126
Clariant AG Namens-Aktien	CH0012142631	STK	148.854	410.367
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	485.280	755.518
Compass Group PLC	GB0005331532	STK	0	444.441
Continental AG	DE0005439004	STK	32.090	112.633
Crédit Agricole S.A.	FR0000045072	STK	3.788	134.557
Croda International PLC	GB0002335270	STK	19.642	195.528
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	80.664	238.436
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	354.953	615.955
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	16.085	294.523
Dufry AG Namens-Aktien	CH0023405456	STK	15.766	15.766
Elior SCA	FR0011950732	STK	108.057	108.057
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	246.391	246.391
EXOR S.p.A.	IT0001353140	STK	0	65.723
Fischer AG, Georg Namens-Aktien	CH0001752309	STK	7.361	20.730
Freenet AG Namens-Aktien	DE000A022Z25	STK	478.051	478.051
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	339.962	339.962
Fresnillo PLC	GB00B2QPKJ12	STK	0	468.528
Galenica AG Namens-Aktien	CH0015536466	STK	790	11.083
Gas Natural SDG S.A.	ES0116870314	STK	0	173.601
GKN PLC	GB0030646508	STK	10.013	1.108.866
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	241.045	515.505
Hargreaves Lansdown PLC	GB00B1VZ0M25	STK	277.733	596.849
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	36.093	36.093
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	2.419.315	2.419.315
Indivior PLC	GB00BRS65X63	STK	79.832	79.832
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	862.786	862.786
Inmarsat PLC	GB00B09LSH68	STK	0	594.667
Intercontinental Hotels Group PLC	GB00B85KYF37	STK	0	214.661
Intertek Group PLC	GB0031638363	STK	0	151.573
Johnson, Matthey PLC	GB00B70FPS60	STK	131.337	131.337
K + S AG Namens-Aktien	DE000KSAG888	STK	147.984	147.984
Kerry Group PLC	IE0004906560	STK	38.207	38.207
Kesko Oy	FI0009000202	STK	16.071	132.238
Konecranes Oyj	FI0009005870	STK	62.315	208.857
Linde AG	DE0006483001	STK	28.118	28.118
Logitech International S.A. Namens-Aktien	CH0025751329	STK	742.779	742.779
London Stock Exchange	GB00BPZ54Y68	STK	55.326	55.326
Mediaset S.p.A.	IT0001063210	STK	546.659	2.409.033

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien				
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	IT0000062957	STK	201.732	469.157
METRO AG	DE0007257503	STK	0	236.374
Metso Corp.	FI0009007835	STK	0	45.867
Morphosys AG	DE0006632003	STK	46.070	46.070
Oerlikon Corp. AG Namens-Aktien	CH0000816824	STK	166.676	636.357
Pernod-Ricard S.A.	FR0000120693	STK	67.205	67.205
Petrofac Ltd.	GB00B0H2K534	STK	143.307	469.188
ProSiebenSat.1 Media AG Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	0	205.553
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK	344.001	344.001
SAP SE	DE0007164600	STK	155.701	155.701
Securitas AB Namens-Aktien B	SE0000163594	STK	574	194.685
Skanska AB Namens-AktienB	SE0000113250	STK	0	102.585
Smiths Group PLC	GB00B1WY2338	STK	40.811	366.692
Sports Direct International Ltd.	GB00B1QH8P22	STK	956.903	956.903
Stagecoach Group PLC	GB00B6YTL595	STK	0	1.143.089
Statoil ASA Namens-Aktien	NO0010096985	STK	221.412	221.412
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien	CH0014852781	STK	22.559	65.615
Syngenta AG Namens-Aktien	CH0011037469	STK	10.197	10.197
Tate & Lyle PLC	GB0008754136	STK	719.195	719.195
Telekom Austria AG	AT0000720008	STK	0	936.488
Tesco PLC	GB0008847096	STK	1.051.182	1.051.182
ThyssenKrupp AG	DE0007500001	STK	173.389	173.389
Total S.A.	FR0000120271	STK	281.404	281.404
UniCredit S.p.A.	IT0004781412	STK	15.952	463.912
Unilever N.V.	NL0000009355	STK	212.842	212.842
Unione di Banche Italiane S.c.p.A.	IT0003487029	STK	905.099	1.828.884
United Internet AG Namens-Aktien	DE0005089031	STK	285.512	601.478
Wirecard AG	DE0007472060	STK	301.117	510.056
Andere Wertpapiere				
Abertis Infraestructuras S.A. Anrechte	ES06118459J6	STK	79.840	79.840
Air Liquide S.A. Anrechte	FR0011898378	STK	57.309	57.309
Babcock International Group PLC Anrechte	GB00BKS8RN78	STK	120.117	120.117
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211970	STK	0	667.961
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211988	STK	772.012	772.012
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211996	STK	783.310	783.310
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009I6	STK	1.125.271	1.125.271
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009J4	STK	1.012.922	1.012.922
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009K2	STK	1.012.922	1.012.922
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009L0	STK	1.083.106	1.083.106
Ferrovial S.A. Anrechte	ES0618900932	STK	435.570	435.570
Ferrovial S.A. Anrechte	ES0618900940	STK	272.750	272.750
Iberdrola S.A. ANR	ES0644580989	STK	1.384.308	1.384.308
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580997	STK	1.384.308	1.384.308
London Stock Exchange Anrechte	GB00BPZ54W45	STK	55.326	55.326
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516946	STK	95.814	95.814
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516953	STK	95.814	95.814
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430986	STK	264.418	264.418
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B669WX96	STK	91.891.026	91.891.026
Rolls Royce Holdings PLC	GB00BJL1R44	STK	54.277.236	54.277.236
Rolls Royce Holdings PLC	GB00BQ1JYL65	STK	37.613.790	37.613.790

Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	72.864
Wertpapierdarlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):		
unbefristet		
(Basiswert(e): VEOLIA ENVIRONNE.)	EUR	5.735

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	956.165,95	154.332,08	1.110.498,03
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	15.719.410,78	2.533.184,27	18.252.595,05
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	1.572,65	253,51	1.826,16
4. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	251.911,44	40.669,52	292.580,96
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.219.689,27	-196.750,16	-1.416.439,43
6. Sonstige Erträge	EUR	133,50	21,56	155,06
<i>davon Ausgleichzahlung aus Schadensfall</i>	EUR	133,50	21,56	155,06
Summe der Erträge	EUR	15.709.505,05	2.531.710,78	18.241.215,83
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-311,82	-50,21	-362,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-7.312.082,41	-329.870,22	-7.641.952,63
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-36.411,82	-5.864,52	-42.276,34
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-45.923,39	-9.407,89	-55.331,28
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-47.409,86	-7.644,60	-55.054,46
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-44.868,02	-7.234,96	-52.102,98
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	EUR	-2.541,84	-409,64	-2.951,48
Summe der Aufwendungen	EUR	-7.442.139,30	-352.837,44	-7.794.976,74
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	8.267.365,75	2.178.873,34	10.446.239,09
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR	71.336.563,58	11.501.663,81	82.838.227,39
2. Realisierte Verluste	EUR	-14.435.624,82	-2.324.784,56	-16.760.409,38
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	56.900.938,76	9.176.879,25	66.077.818,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	65.168.304,51	11.355.752,59	76.524.057,10
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	50.700.085,55	8.178.282,10	58.878.367,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-53.774,39	-8.674,19	-62.448,58
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	50.646.311,16	8.169.607,91	58.815.919,07
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	115.814.615,67	19.525.360,50	135.339.976,17

* Bei den Erträgen aus Wertpapierleihe handelt es sich im Wesentlichen um Wertpapierleiheersatzleistungen.

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Entwicklung des Sondervermögens 2014/2015

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	560.131.448,29	98.003.571,05	658.135.019,34
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-10.881.823,13	-2.637.619,12	-13.519.442,25
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	17.906.255,58	-5.170.658,30	12.735.597,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	45.845.633,29	152,33	45.845.785,62
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-27.939.377,71	-5.170.810,63	-33.110.188,34
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-1.631.513,97	304.259,78	-1.327.254,19
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	115.814.615,67	19.525.360,50	135.339.976,17
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	50.700.085,55	8.178.282,10	58.878.367,65
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-53.774,39	-8.674,19	-62.448,58
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	681.338.982,44	110.024.913,91	791.363.896,35

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	86.455.111,40	10,41	13.947.382,57	10,63
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	65.168.304,51	7,85	11.355.752,59	8,65
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	14.436.887,01	1,74	2.324.844,32	1,77
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-50.572.429,95	-6,09	-8.696.476,29	-6,62
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-102.200.847,37	-12,31	-16.503.737,09	-12,58
III. Gesamtausschüttung	EUR	13.287.025,60	1,60	2.427.766,10	1,85
1. Endausschüttung	EUR	13.287.025,60	1,60	2.427.766,10	1,85

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie anteiligen Aufwänden in Höhe von EUR 1.262,19 für die Anteilklasse A und EUR 59,76 für die Anteilklasse I.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2011/2012 Anteilwert A	EUR	410.008.534,49	EUR 53,32
2011/2012 Anteilwert I	EUR	15.205.730,08	EUR 54,45
2012/2013 Anteilwert A	EUR	435.125.285,89	EUR 56,57
2012/2013 Anteilwert I	EUR	52.166.122,22	EUR 57,73
2013/2014 Anteilwert A	EUR	560.131.448,29	EUR 69,41
2013/2014 Anteilwert I	EUR	98.003.571,05	EUR 70,85
2014/2015 Anteilwert A	EUR	681.338.982,44	EUR 82,05
2014/2015 Anteilwert I	EUR	110.024.913,91	EUR 83,84

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	21.894.930,00
--	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex EuropeanExchange
-------	---

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,98
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,03
--	------

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,04 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,89 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	5,90 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 101,59%.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Für das Sondervermögen kommt in Bezug auf die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens die Methode der Cash-Substitution zur Anwendung.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Sondervermögen das Vergleichsvermögen als das auf den Portfoliowert skalierte "Portfolio ex Derivate" definiert. Zu diesem Zweck erfolgt ein fiktiver Verkauf der Derivate und der derivativen Komponenten von strukturierten Produkten zu aktuellen Marktpreisen. In Höhe des fiktiven Verkaufserlöses wird im Vergleichsvermögen eine Vermögensposition in liquiden Mitteln der Derivat-Währung angesetzt.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischen Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	82,05
Anteilwert I	EUR	83,84
Umlaufende Anteile A	STK	8.304.391
Umlaufende Anteile I	STK	1.312.306

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den "Anteilwert". Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuchs, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG EuroInvest A	1,270252 %
MEAG EuroInvest I	0,373882 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Jahresbericht MEAG EuroInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-54.899,40
MEAG EuroInvest A	EUR	-47.276,36
davon:		
<i>Ausgleichzahlung aus Schadensfall</i>	<i>EUR</i>	<i>133,50</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-44.868,02</i>
<i>Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.541,84</i>
MEAG EuroInvest I	EUR	-7.623,04
davon:		
<i>Ausgleichzahlung aus Schadensfall</i>	<i>EUR</i>	<i>21,56</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-7.234,96</i>
<i>Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-409,64</i>
Transaktionskosten in EUR***		1.505.525,61

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

G. Giehr

Dr. R. Helm

H. Kerzel

H. Lechner

P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroInvest für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroInvest A

WKN	975433	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009754333	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,7468728	1,7468728	1,7468728
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,6000000	1,6000000	1,6000000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,7468728	1,7468728	1,7468728
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0050703	0,0050703
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	1,7138617	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,0001894	0,0001894
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,1186410	0,1186410	0,1186924
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,1186410	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,6596991	1,6596991	1,6596991
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0871737	0,0871737	0,0871737
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	1,6317583	1,6317583
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,1468728	0,1468728	0,1468728

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG EuroInvest I

WKN	A0HF48	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE000A0HF483	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,9999270	1,9999270	1,9999270
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,8500000	1,8500000	1,8500000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,9999270	1,9999270	1,9999270
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	1,9596740	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,0001932	0,0001932
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,8907137	1,8907137	1,8907137
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,1092134	0,1092134	0,1092134
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	1,8602931	1,8602931
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,1499270	0,1499270	0,1499270

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die Kapitalanlagegesellschaft MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für die Anteilklassen A und I des Investmentfonds MEAG EuroInvest die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG Nachhaltigkeit investiert weltweit überwiegend in große führende Unternehmen, die nachhaltig agieren und somit einen Beitrag zu einem verantwortungsbewussten Wirtschaftswachstum leisten. Umweltgerechtes und soziales Verhalten der Unternehmen gehören ebenso wie finanzieller Erfolg zu den Auswahlkriterien des Fondsmanagements. Kleine innovative Unternehmen, sog. Nischenanbieter, können dem Fondsvermögen beigemischt werden. Firmen, die in der Produktion von Tabak, Alkohol, Rüstung und Waffen sowie im Bereich Glücksspiel tätig sind, werden ausgeschlossen. Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch Investition in internationale Aktienmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die internationalen Aktienkurse verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraumes eine Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf beeinflussten der Ukraine-Konflikt und schwache Konjunkturdaten aus dem Euroraum sowie den USA das Marktgeschehen. Die globalen Indizes verbuchten vor diesem Hintergrund Mitte Oktober 2014 Kurskorrekturen. Daneben rückten Griechenland und die europäische Schuldenkrise temporär in den Fokus der Märkte. Darüber hinaus sorgte der drohende Preisverfall (Deflation) für Unsicherheit. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte vor diesem Hintergrund den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann im März 2015 mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Mit der Ausdehnung dieser geldpolitischen Maßnahmen und der günstigen makroökonomischen Rahmenbedingungen setzte eine regelrechte Kursrally im Januar 2015 an den globalen Aktienmärkten ein. Zudem konnte der niedrige Ölpreis die Aktienkurse zahlreicher Unternehmen beflügeln. Insgesamt gesehen schlossen die internationalen Aktienmärkte in der Berichtsperiode fester.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 wurden die Segmente Banken und Gesundheit höher gewichtet. Innerhalb des Bankensektors kaufte das Fondsmanagement beispielsweise Titel nicht europäischer Kreditinstitute, deren Geschäftsschwerpunkt in Ländern mit höherem Zinsniveau liegt. In diesem Zusammenhang wurden Aktien der beiden australischen Geldinstitute Commonwealth Bank und National Australia Bank, der kanadischen Toronto-Dominion Bank sowie der südafrikanischen Nedbank erworben. Daneben stockte das Fondsmanagement den Bestand an Titeln der spanischen Banco Santander auf. Ein Neuengagement gab es im Geschäftsjahr in Aktien des britischen Konzerns Glaxo-SmithKline aus dem Gesundheitsbereich. Außerdem erfolgten Zukäufe von Titeln des Unternehmens AstraZeneca. Darüber hinaus wurde das Versorgersegment durch Zukäufe des brasilianischen Unternehmens Companhia Energética de Minas Gerais etwas ausgebaut. Das südamerikanische Unternehmen überzeugte mit einer hohen Dividendenrendite und einem erfreulichen Ausblick für die kommenden Jahre. Auf der anderen Seite reduzierte das Fondsmanagement die Branchen Konsumgüter, Rohstoffe sowie Energieversorger. So wurden die adidas-Titel aus dem Konsumgütersektor vollständig aus dem Portfolio veräußert. Der Sportartikelhersteller musste Marktanteile an die Konkurrenten Nike und das

in Deutschland eher unbekanntes Unternehmen Under Armour auf dem US-amerikanischen Markt abgeben. Zudem bereitet dem deutschen Traditionsunternehmen das Russland-Geschäft zunehmend Sorgen. Innerhalb des Rohstoffsegmentes wurden angesichts des schwachen Goldpreises die Titel des südafrikanischen Goldminen-Unternehmens Sibanye Gold vollständig veräußert. Daneben erfolgte auch der Verkauf der Aktien von Sims Metal Management, des weltweit größten Recycling-Unternehmens für Metall und Elektronikschrott. Innerhalb des Energieversorgersektors veräußerte das Fondsmanagement die Position Technip in der Berichtsperiode, da der niedrige Ölpreis zu Einsparungen der Ölgesellschaften bei den Investitionen führt. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2015 Roche-Genussscheine (2,45 Prozent), Novartis (2,24 Prozent) sowie PepsiCo (2,06 Prozent).

Der MEAG Nachhaltigkeit erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +23,19 Prozent (BVI-Methode). Positive Ergebnisbeiträge generierten, wegen der hohen Ertragsstabilität die globalen Pharmatitel. Zudem lieferte die hohe Gewichtung von US-Titeln positive Beiträge. Werte des Rohstoffsektors wirkten sich angesichts der chinesischen Nachfrageschwäche hingegen dämpfend auf die Performance aus. Ebenso erwies sich die Kassehaltung in Euro im abgelaufenen Geschäftsjahr aufgrund der hohen Performance als nachteilig.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 1,25 Euro ausgeschüttet.

Die Aktienkurse internationaler Unternehmen könnten weiterhin von der lockeren Geldpolitik profitieren. Zudem bieten die niedrigen Zinsen im Europäischen Währungsgebiet, den USA oder Japan gegenwärtig keine attraktive Anlageform, sodass die Investoren Aktien nach wie vor bevorzugen könnten. Daneben dürfte der auf einem niedrigen Niveau verweilende Ölpreis positive Impulse liefern. Demgegenüber könnten zahlreiche ungelöste geopolitische Konflikte für Kurskorrekturen sorgen. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Darüber hinaus erwarten die Anleger eine Zinswende in den Vereinigten Staaten. Die USA könnten zur Jahresmitte nach längerer Niedrigzinsphase die Zinsen anheben. Dies dürfte sich negativ auf die Kursentwicklung US-amerikanischer Titel auswirken. Vor diesem Hintergrund könnte es in der zweiten Jahreshälfte zu Kursrücksetzern an den internationalen Aktienmärkten kommen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden, aber da der MEAG Nachhaltigkeit keine Rentenpapiere im Bestand hält, sondern Aktieneinzeltitel, waren die Auswirkungen sehr gering.

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der ausschließlichen Investition in Aktienezertitel keine direkten Zinsänderungsrisiken auf.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Streuung konnten im Berichtszeitraum Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 11,20 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

In den vergangenen zwölf Monaten waren die vorherrschenden Anlagewährungen der US-Dollar (29,76 Prozent), der Euro (26,68 Prozent), das Britische Pfund (11,25 Prozent) sowie der Schweizer Franken (9,19 Prozent). Ein großer Anteil wurde in diverse Länder und Währungen außerhalb des Euro investiert, sodass die Währungsrisiken hoch waren.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Bei kleineren Märkten achtete das Fondsmanagement insbesondere auf die Handelbarkeit der Titel. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 3.093.391,99 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (2.977.964,28 Euro), aus Derivaten (669.759,42 Euro), aus Devisengeschäften (150.007,98 Euro) und aus Bezugsrechten (1.018,53 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-360.267,23 Euro), aus Derivaten (-514.406,14 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-731,27 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A
ISIN	DE0001619997
Auflegungsdatum	01.10.2003
Fondsvermögen	47.547.340,23 €
Umlaufende Anteile	555.733
Anteilwert	85,56 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	1,25 €
Gesamtkostenquote ¹	1,64 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	48.006.434,76	100,96
1. Aktien nach Branchen	43.685.782,65	91,86
Dienstleistungssektor	2.272.063,32	4,80
Energieversorger	2.730.685,56	5,74
Finanzdienstleister	8.984.574,30	18,87
Gesundheit	6.880.397,91	14,47
Immobilien	535.898,09	1,12
Industrie	5.098.530,08	10,70
Konsumgüter	4.306.352,94	9,06
Rohstoffe	4.109.473,39	8,65
Technologie	5.437.574,48	11,44
Telekommunikation	1.129.552,37	2,38
Versorger	2.200.680,21	4,63
2. Derivate	-61.181,81	-0,13
3. Bankguthaben	3.663.986,58	7,72
4. Sonstige Vermögensgegenstände	717.847,34	1,51
II. Verbindlichkeiten	-459.094,53	-0,96
III. Fondsvermögen	47.547.340,23	100,00

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	43.685.782,57	91,86	
Aktien										
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716		STK	15.000	0	0	CHF	20,790	298.139,18	0,63
Abbott Laboratories	US0028241000		STK	6.000	0	0	USD	47,080	260.619,26	0,55
AbbVie Inc.	US00287Y1091		STK	6.000	0	0	USD	58,240	322.397,31	0,68
AEGON N.V. Namens-Aktien	NL0000303709		STK	30.000	30.000	0	EUR	7,452	223.560,00	0,47
AGL Energy Ltd.	AU000000AGL7		STK	15.000	15.000	0	AUD	15,110	160.127,34	0,34
Ahold Koninklijke N.V.	NL0010672325		STK	13.846	0	0	EUR	18,425	255.112,55	0,54
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005		STK	2.500	3.000	2.000	EUR	162,350	405.875,00	0,85
ArcelorMittal S.A.	LU0323134006		STK	15.361	0	0	EUR	8,860	136.098,46	0,29
Asahi Glass Co. Ltd.	JP3112000009		STK	13.000	0	0	JPY	780,000	78.013,63	0,16
Astrazeneca PLC	GB0009895292		STK	8.000	11.000	8.000	GBP	47,265	515.982,89	1,09
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AU000000ANZ3		STK	15.000	0	0	AUD	36,360	385.322,97	0,81
Autodesk Inc.	US0527691069		STK	4.000	0	0	USD	59,300	218.843,41	0,46
Aviva PLC	GB0002162385		STK	20.000	0	0	GBP	5,495	149.969,64	0,32
Avon Products Inc.	US0543031027		STK	15.000	15.000	0	USD	7,900	109.329,45	0,23
AXA S.A.	FR0000120628		STK	11.500	0	0	EUR	23,750	273.125,00	0,57
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835		STK	16.285	0	0	EUR	9,410	153.241,85	0,32
Banco Santander S.A.	ES0113900J37		STK	65.748	33.707	0	EUR	6,983	459.118,28	0,97
Barclays PLC	GB0031348658		STK	104.400	0	0	GBP	2,478	353.026,62	0,74
Barrick Gold Corp.	CA0679011084		STK	6.000	0	0	CAD	14,130	61.837,04	0,13
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111		STK	4.800	0	0	EUR	94,300	452.640,00	0,95
Baxter International Inc.	US0718131099		STK	4.800	0	0	USD	68,760	304.506,03	0,64
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003		STK	2.000	2.000	0	EUR	118,000	236.000,00	0,50
BG Group PLC	GB0008762899		STK	20.000	0	0	GBP	8,520	232.527,99	0,49
BHP Billiton Ltd.	AU000000BHP4		STK	16.000	0	0	AUD	30,100	340.248,52	0,72
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	19.500	0	10.000	GBP	15,120	402.338,93	0,85
Bilfinger SE	DE0005909006		STK	4.000	4.000	0	EUR	54,920	219.680,00	0,46
Biogen Inc.	US09062X1037		STK	800	0	0	USD	431,620	318.574,01	0,67
BNP Paribas S.A.	FR0000131104		STK	6.000	0	0	EUR	57,260	343.560,00	0,72
Bombardier Inc.	CA0977512007		STK	33.000	0	0	CAD	2,400	57.767,08	0,12
British Land Co. PLC, The	GB0001367019		STK	25.243	243	0	GBP	8,450	291.073,94	0,61
BUWOG AG	AT00BUWOG001		STK	10.610	20.610	10.000	EUR	19,040	202.014,40	0,42
CA Inc.	US12673P1057		STK	5.000	0	0	USD	32,710	150.893,09	0,32
Campbell Soup Co.	US1344291091		STK	4.500	0	0	USD	46,450	192.848,84	0,41
Canadian Imperial Bank of Commerce	CA1360691010		STK	3.000	0	0	CAD	90,930	198.968,22	0,42
Caterpillar Inc.	US1491231015		STK	2.400	0	0	USD	81,370	180.174,93	0,38
Cenovus Energy Inc.	CA15135U1093		STK	10.000	10.000	0	CAD	21,520	156.963,09	0,33
Cisco Systems Inc.	US17275R1023		STK	37.000	0	0	USD	27,650	943.877,55	1,99
Citigroup Inc.	US1729674242		STK	20.000	0	0	USD	51,640	952.873,01	2,00
CNY Industrial N.V. Namens-Aktien	NL0010545661		STK	20.000	0	0	EUR	7,565	151.300,00	0,32
Colgate-Palmolive Co.	US1941621039		STK	5.600	0	0	USD	69,290	357.995,35	0,75
Commonwealth Bank of Australia	AU000000CBA7		STK	6.000	6.000	0	AUD	93,100	394.648,72	0,83
Companhia Energetica de Minas Gerais S.A. ADR	US2044096012		STK	57.135	35.000	0	USD	4,060	214.016,40	0,45
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien	CH0012138530		STK	10.243	0	0	CHF	26,100	255.588,31	0,54
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JP3493800001		STK	6.000	0	0	JPY	1.188,500	54.863,43	0,12
Danone S.A.	FR0000120644		STK	6.000	0	3.000	EUR	62,690	376.140,00	0,79
Dow Chemical Co., The	US2605431038		STK	8.000	0	0	USD	48,680	359.301,77	0,76
E.ON AG Namens-Aktien	DE000ENAG999		STK	29.000	0	0	EUR	13,995	405.855,00	0,85
Ecopetrol S.A. ADR	US2791581091		STK	5.000	0	0	USD	15,420	71.133,34	0,15
ENI S.p.A.	IT0003132476		STK	18.000	0	0	EUR	16,180	291.240,00	0,61
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013		STK	5.000	0	0	EUR	33,120	165.600,00	0,35
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	DE0005773303		STK	2.000	0	0	EUR	56,260	112.520,00	0,24

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien									
Galp Energia SGPS S.A.	PTGALOAM0009	STK	10.000	0	0	EUR	10,305	103.050,00	0,22
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	26.000	26.000	0	GBP	15,845	562.174,63	1,18
Glencore PLC	JE00B4T3BW64	STK	51.850	0	0	GBP	2,919	206.497,18	0,43
Gold Fields Ltd.	ZAE000018123	STK	20.000	80.000	117.000	ZAR	52,600	79.939,34	0,17
Halliburton Co.	US4062161017	STK	4.000	0	0	USD	43,820	161.715,32	0,34
Hewlett-Packard Co.	US4282361033	STK	11.000	0	7.000	USD	31,570	320.395,25	0,67
Hitachi Ltd.	JP3788600009	STK	30.000	0	0	JPY	828,800	191.294,95	0,40
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	62.784	0	25.000	GBP	5,833	499.742,87	1,05
Humana Inc.	US4448591028	STK	3.000	0	0	USD	181,180	501.476,18	1,05
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	28.000	0	0	EUR	6,009	168.252,00	0,35
Intel Corp.	US4581401001	STK	32.000	7.000	9.000	USD	31,460	928.811,31	1,95
International Business Machines Corp.	US4592001014	STK	1.500	0	0	USD	162,670	225.121,78	0,47
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	100.000	0	0	EUR	3,206	320.600,00	0,67
Itau Unibanco Holding S.A. ADR	US4655621062	STK	26.620	15.420	13.000	USD	10,780	264.755,88	0,56
ITOCHU Corp.	JP3143600009	STK	15.000	15.000	0	JPY	1.303,000	150.372,42	0,32
Johnson & Johnson	US4781601046	STK	6.000	0	12.000	USD	101,550	562.147,10	1,18
Johnson Controls Inc.	US4783661071	STK	5.000	0	0	USD	49,830	229.868,62	0,48
Kinross Gold Corp.	CA4969024047	STK	7.000	0	0	CAD	2,890	14.755,41	0,03
Kinross Gold Corp.	CA4969024047	STK	18.000	0	0	USD	2,290	38.030,04	0,08
Komatsu Ltd.	JP3304200003	STK	13.000	0	0	JPY	2.348,500	234.891,02	0,49
Koninklijke DSM N.V. Namens-Aktien	NL0000009827	STK	4.000	0	0	EUR	52,620	210.480,00	0,44
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082	STK	75.000	0	0	EUR	3,282	246.150,00	0,52
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	8.291	0	0	EUR	26,625	220.747,88	0,46
Lenzing AG	AT0000644505	STK	4.000	4.000	5.000	EUR	61,900	247.600,00	0,52
Marubeni Corp.	JP3877600001	STK	22.000	0	0	JPY	699,700	118.431,45	0,25
McDonald's Corp.	US5801351017	STK	6.800	0	0	USD	97,880	614.075,36	1,29
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	STK	4.000	4.000	0	USD	78,420	289.404,73	0,61
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	23.000	6.000	8.000	USD	40,960	869.173,71	1,83
Mitsubishi Corp.	JP3898400001	STK	10.000	0	0	JPY	2.450,000	188.494,46	0,40
Mitsui & Co. Ltd.	JP3893600001	STK	10.000	0	0	JPY	1.622,000	124.791,03	0,26
Mondelez International Inc. CLA	US6092071058	STK	10.000	0	0	USD	36,500	336.753,15	0,71
Motorola Solutions Inc.	US6200763075	STK	3.428	0	0	USD	66,390	209.972,43	0,44
MTR Corp. Ltd.	HK0066009694	STK	30.000	0	0	HKD	36,750	131.169,36	0,28
National Australia Bank Ltd.	AU000000NAB4	STK	7.000	7.000	0	AUD	38,320	189.510,51	0,40
Nedbank Group Ltd.	ZAE000004875	STK	10.000	10.000	0	ZAR	238,310	181.086,92	0,38
Nestle S.A. Namens-Aktien	CH0038863350	STK	12.000	0	12.000	CHF	74,250	851.826,22	1,79
Newmont Mining Corp.	US6516391066	STK	7.000	0	0	USD	22,020	142.211,31	0,30
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267	STK	11.400	0	0	CHF	97,850	1.066.446,27	2,24
Pearson PLC	GB0006776081	STK	12.000	0	0	GBP	14,800	242.353,12	0,51
PepsiCo Inc.	US7134481081	STK	11.000	0	0	USD	96,520	979.554,93	2,06
Petroleo Brasileiro S.A. ADR	US71654V1017	STK	47.000	25.000	0	USD	6,000	260.176,40	0,55
Portugal Telecom SGPS S.A.	PTPTCOAM0009	STK	100.000	0	0	EUR	0,578	57.800,00	0,12
Quest Diagnostics Inc.	US74834L1008	STK	2.000	0	0	USD	77,690	143.355,35	0,30
Repsol S.A.	ES0173516115	STK	9.000	0	0	EUR	17,445	157.005,00	0,33
Rio Tinto Ltd.	AU000000RIO1	STK	3.000	0	0	AUD	55,850	118.373,42	0,25
Rio Tinto PLC	GB0007188757	STK	10.000	0	0	GBP	28,165	384.339,84	0,81
Rockwool International A/S	DK0010219153	STK	1.500	1.500	0	DKK	816,500	163.975,91	0,34
Rohm Co. Ltd.	JP3982800009	STK	3.000	0	0	JPY	8.170,000	188.571,40	0,40
Royal Bank of Canada	CA7800871021	STK	12.000	0	0	CAD	75,110	657.406,91	1,38
Royal Bank of Scotland Group PLC, The	GB00B7T77214	STK	16.000	0	0	GBP	3,471	75.784,47	0,16
Royal Mail PLC	GB00BDVZY277	STK	30.000	30.000	0	GBP	4,428	181.273,58	0,38
RWE AG	DE0007037129	STK	6.610	0	0	EUR	24,250	160.292,50	0,34
Sainsbury J. PLC	GB00B019KW72	STK	110.000	0	0	GBP	2,618	392.977,76	0,83
Saipem S.p.A.	IT0000068525	STK	8.000	0	0	EUR	9,480	75.840,00	0,16
Salzgitter AG	DE0006202005	STK	7.000	0	0	EUR	27,280	190.960,00	0,40

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien									
Samsung Electronics Co. Ltd.	KR7005930003	STK		750	0	0	KRW 1.428.000,000	893.317,01	1,88
Samsung SDI Co. Ltd.	KR7006400006	STK		1.000	0	0	KRW 143.500,000	119.692,80	0,25
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK		9.353	2.000	0	EUR 92,700	867.023,10	1,82
SAP SE	DE0007164600	STK		6.500	0	0	EUR 67,360	437.840,00	0,92
Schlumberger N.V. (Ltd.)	AN8068571086	STK		6.000	0	3.200	USD 84,480	467.653,25	0,98
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK		5.000	0	0	EUR 72,340	361.700,00	0,76
Seven & I Holdings Co. Ltd.	JP3422950000	STK		4.500	0	0	JPY 5.168,000	178.923,56	0,38
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK		6.300	0	0	EUR 101,350	638.505,00	1,34
SK Telecom Co. Ltd.	KR7017670001	STK		1.200	0	0	KRW 278.500,000	278.754,94	0,59
Standard Chartered PLC	GB0004082847	STK		23.000	13.000	0	GBP 11,200	351.521,19	0,74
Staples Inc.	US8550301027	STK		8.000	0	0	USD 16,700	123.260,88	0,26
Statoil ASA Namens-Aktien	NO0010096985	STK		4.000	0	0	NOK 142,900	65.971,29	0,14
Südzucker AG ¹	DE0007297004	STK		41.000	43.000	10.000	EUR 11,455	469.655,00	0,99
SUEZ ENVIRONNEMENT CO. S.A.	FR0010613471	STK		10.374	0	0	EUR 16,425	170.392,95	0,36
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561	STK		4.000	0	0	CHF 94,900	362.910,47	0,76
Symantec Corp.	US8715031089	STK		12.000	0	0	USD 23,550	260.729,97	0,55
Teck Resources Ltd.	CA8787422044	STK		4.000	0	0	CAD 19,450	56.745,95	0,12
Telefonica S.A.	ES0178430E18	STK		25.000	0	0	EUR 13,320	333.000,00	0,70
Tesco PLC	GB0008847096	STK		47.000	0	0	GBP 2,410	154.536,27	0,33
Toronto-Dominion Bank, The	CA8911605092	STK		7.000	7.000	0	CAD 53,300	272.132,56	0,57
Toshiba Corp.	JP3592200004	STK		32.000	0	0	JPY 509,200	125.363,43	0,26
Total S.A.	FR0000120271	STK		15.000	5.000	0	EUR 47,000	705.000,00	1,48
UBS Group AG Namens-Aktien	CH0244767585	STK		21.010	21.010	0	CHF 18,550	372.600,35	0,78
UniCredit S.p.A.	IT0004781412	STK		50.833	833	0	EUR 6,375	324.060,38	0,68
Unilever N.V.	NL0000009355	STK		10.000	0	0	EUR 39,625	396.250,00	0,83
United Parcel Service Inc.	US9113121068	STK		3.000	3.000	0	USD 97,270	269.227,22	0,57
United Utilities Group PLC	GB00B39J2M42	STK		27.000	27.000	15.000	GBP 9,445	347.993,70	0,73
UnitedHealth Group Inc.	US91324P1021	STK		4.500	0	0	USD 121,000	502.361,89	1,06
Verbund AG	AT0000746409	STK		36.119	13.619	0	EUR 15,885	573.750,32	1,21
Vossloh Ag	DE0007667107	STK		4.000	7.182	3.182	EUR 58,110	232.440,00	0,49
Waste Management Inc.	US94106L1098	STK		5.000	0	0	USD 54,010	249.151,20	0,52
Westpac Banking Corp.	AU000000WBC1	STK		13.000	0	0	AUD 39,130	359.387,50	0,76
Weyerhaeuser Co.	US9621661043	STK		8.000	0	0	USD 33,170	244.824,15	0,51
Wienerberger AG	AT0000831706	STK		11.000	0	0	EUR 14,890	163.790,00	0,34
Woodside Petroleum Ltd.	AU000000WPL2	STK		6.000	6.000	0	AUD 34,000	144.125,20	0,30
Andere Wertpapiere									
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES06132119A7	STK		16.285	16.285	0	EUR 0,134	2.182,19	0,00
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048	STK		4.600	500	0	CHF 265,000	1.165.405,34	2,45
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430994	STK		25.000	25.000	0	EUR 0,155	3.875,00	0,01
Nicht notierte Wertpapiere							EUR	0,08	0,00
Andere Wertpapiere									
Immofinanz AG	AT0000AOGYS9	STK		80.000	0	0	EUR 0,000001	0,08	0,00
Summe Wertpapiervermögen**							EUR	43.685.782,65	91,86

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-61.181,81	-0,13
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/15	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -80				-48.000,00	-0,10
S&P 500 E-Mini Index Future 06/15	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: -15				-13.181,81	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	3.663.986,58	7,72
Bankguthaben							EUR	3.663.986,58	7,72
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	2.884.053,40			% 100,000	2.884.053,40	6,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	94.169,06			% 100,000	128.503,18	0,27
			NOK	48.381,33			% 100,000	5.583,94	0,01
			SEK	1.575.292,19			% 100,000	168.775,45	0,35
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	52.118,32			% 100,000	36.821,39	0,08
			CAD	17.629,23			% 100,000	12.858,45	0,03
			CHF	43.186,00			% 100,000	41.287,28	0,09
			HKD	1.676.209,90			% 100,000	199.426,20	0,42
			JPY	2.333.275,00			% 100,000	17.951,40	0,04
			USD	182.878,62			% 100,000	168.725,89	0,35
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	717.847,34	1,51
Dividendenansprüche									
			EUR	147.202,62				147.202,62	0,31
Quellensteuerrückerstattungsansprüche									
			EUR	43.238,99				43.238,99	0,09
Variation Margin									
			EUR	61.181,81				61.181,81	0,13
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)									
			EUR	414,08				414,08	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften									
			EUR	465.809,84				465.809,84	0,98
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-459.094,53	-0,96
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									
			EUR	-383.802,09				-383.802,09	-0,80
Sonstige Verbindlichkeiten*									
			EUR	-75.292,44				-75.292,44	-0,16
Fondsvermögen							EUR	47.547.340,23	100,00***
Anteilwert							EUR	85,56	
Umlaufende Anteile							STK	555.733	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

¹ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapierdarlehen übertragen.

** Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Erläuterungen zu den Wertpapierdarlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapierdarlehen übertragen:				
Südzucker AG	STK 26.000		297.830,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapierdarlehen:	EUR		297.830,00	297.830,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 30.03.2015

Australische Dollar	(AUD)	1,415436 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(BRL)	1,371023 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CAD)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(CHF)	7,469085 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HUF)	8,405164 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(ISK)	129,977295 = 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	(JPY)	1.198,902500 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(KRW)	8,664375 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(MXN)	9,333657 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(NOK)	1,083880 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(NZD)	13,159979 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

CME	Chicago – CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	0	2.000
AGL Energy Ltd.	AU000000AGK9	STK	15.000	15.000
Alstom S.A.	FR0010220475	STK	0	5.000
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	STK	0	9.000
Banco Espirito Santo S.A.	PTBES0AM0007	STK	200.000	200.000
Bank of America Corp.	US0605051046	STK	20.000	20.000
Becton, Dickinson & Co.	US0758871091	STK	0	2.000
Best Buy Co. Inc.	US0865161014	STK	0	10.000
bpost S.A.	BE0974268972	STK	0	20.000
Braas Monier Building Group S.A.	LU1075065190	STK	14.555	14.555
CGG S.A.	FR0000120164	STK	0	17.000
China Mobile Ltd.	HK0941009539	STK	0	15.000
Cie Genle Ets Michelin S.C.P.A.	FR0000121261	STK	0	2.608
Coca-Cola Co., The	US1912161007	STK	0	10.000
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	0	2.000
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	7.000	7.000
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	0	30.000
Electrolux, AB Namens-Aktien B	SE0000103814	STK	0	9.000
Elior SCA	FR0011950732	STK	11.848	11.848
Ence Energía y Celulosa S.A.	ES0130625512	STK	82.500	82.500
Firstgroup PLC	GB0003452173	STK	0	25.000
Kraft Foods Group Inc.	US50076Q1067	STK	0	3.333
LG Household & Healthcare Ltd.	KR7051900009	STK	0	300
Meadwestvaco Corp.	US5833341077	STK	0	6.000
Medtronic Inc.	US5850551061	STK	0	4.000
Morgan Stanley	US6174464486	STK	0	19.000
NIKE Inc. Cl.B	US6541061031	STK	0	3.000
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	0	25.000
Refresco Gerber B.V.	NL0011214010	STK	16.304	16.304
Sasol Ltd.	ZAE000006896	STK	0	5.000
Sibanye Gold Ltd.	ZAE000173951	STK	0	12.000
Sims Metal Management Ltd.	AU000000SGM7	STK	0	16.000
S-Oil Corp.	KR7010950004	STK	5.000	6.500
Spotless Group Holdings Ltd.	AU000000SPO4	STK	55.000	55.000
Starbucks Corp.	US8552441094	STK	0	2.500
State Street Corp.	US8574771031	STK	0	4.000
Technip S.A.	FR0000131708	STK	0	2.000
UBS AG Namens-Aktien	CH0024899483	STK	0	21.010
Andere Wertpapiere				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211970	STK	0	16.285
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211988	STK	16.285	16.285
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Anrechte	ES0613211996	STK	16.285	16.285
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009I6	STK	32.041	32.041
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009J4	STK	32.041	32.041
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009K2	STK	32.041	32.041
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009L0	STK	65.748	65.748
Iberdrola S.A. ANR	ES0644580989	STK	28.000	28.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580997	STK	28.000	28.000
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516946	STK	9.000	9.000
Repsol S.A. Anrechte	ES0673516953	STK	9.000	9.000
Telefonica S.A. Anrechte	ES0678430986	STK	25.000	25.000

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Spotless Group Holdings Ltd.	AU0000SPOXX6	STK	55.000	55.000
Andere Wertpapiere				
E.ON AG Anrechte	DE000ENAG1E0	STK	29.000	29.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
iShares III - MSCI Emerging Markets UCITS	IE00B4L5YC18	ANT	45.000	82.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50, S&P 500)	EUR	20.662
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50, S&P 500)	EUR	45.575
Optionsrechte		
Wertpapier-Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktien		
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Bayer, Bilfinger, Deutsche Telekom, K+S, Siemens, Südzucker)	EUR	3.129
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): DAX 30)	EUR	12.125
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
USD/EUR	EUR	1.000
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluß des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):		
unbefristet (Basiswert(e): Südzucker)	EUR	315

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	101.375,73
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.115.399,58
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	160,81
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	1.901,24
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-105.669,04
Summe der Erträge	EUR	1.113.168,32

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.943,79
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-631.001,57
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-12.514,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-25.112,74
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-24.254,45
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-3.450,94</i>
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.902,77</i>
<i>davon Lizenzgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-17.900,74</i>
Summe der Aufwendungen	EUR	-696.827,48

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	416.340,84
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.960.242,19
2. Realisierte Verluste	EUR	-866.850,20
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	3.093.391,99

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.509.732,83
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	5.454.760,54
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	14.905,87

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.469.666,41
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.979.399,24
--	------------	---------------------

* Bei den Erträgen aus Wertpapier-Leihe handelt es sich im Wesentlichen um Wertpapierleiheersatzleistungen.

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	40.161.085,46
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-308.680,39
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-1.313.096,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.807.721,07
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.120.817,51
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	28.632,36
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.979.399,24
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	5.454.760,54
davon nicht realisierte Verluste	EUR	14.905,87
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	47.547.340,23

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	5.833.916,03	10,50
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.509.732,83	6,32
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	867.261,60	1,56
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-2.384.143,18	-4,29
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-7.132.101,03	-12,83
III. Gesamtausschüttung	EUR	694.666,25	1,25
1. Endausschüttung	EUR	694.666,25	1,25

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie der anteiligen Aufwände in Höhe von EUR 411,40.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	35.331.029,74	EUR	57,85
2012/2013	EUR	37.661.285,38	EUR	63,89
2013/2014	EUR	40.161.085,46	EUR	69,98
2014/2015	EUR	47.547.340,23	EUR	85,56

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	4.343.362,00
--	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

CME	Chicago – CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	91,86
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,13
--	-------

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,83 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,52 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,14 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 105,90 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Für das Sondervermögen kommt in Bezug auf die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens die Methode der Cash-Substitution zur Anwendung.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Sondervermögen das Vergleichsvermögen als das auf den Portfoliowert skalierte "Portfolio ex Derivate" definiert. Zu diesem Zweck erfolgt ein fiktiver Verkauf der Derivate und der derivativen Komponenten von strukturierten Produkten zu aktuellen Marktpreisen. In Höhe des fiktiven Verkaufserlöses wird im Vergleichsvermögen eine Vermögensposition in liquiden Mitteln der Derivat-Währung angesetzt.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischen Simulation und den Parametern 99% Konfidenzniveau und 10 Tage Haltdauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	297.830,00
--	-----	------------

die Vertragspartner der Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte:

SEB Bank

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000		Wertpapier- Kurswert befristet
Gesamtbetrag der bei Wertpapierdarlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	348.450,00
davon:				
Bankguthaben	STK	0	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	STK	3	EUR	348.450,00
Aktien	STK	0	EUR	0,00

Erträge aus Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	EUR	1.901,24
---	-----	----------

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	85,56
Umlaufende Anteile	STK	555.733

Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jedes Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzuge-rechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,644490 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltenen Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in Euro
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
iShares III - MSCI Emerging Markets UCITS	0,75	3.700,59
Insgesamt gezahlte Vergütungen MEAG Nachhaltigkeit:		3.700,59

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen EUR **-24.254,45**

davon:		
Depotgebühren	EUR	-3.450,94
Kosten für Performancerechnung	EUR	-2.902,77
Lizenzgebühren	EUR	-17.900,74

Transaktionskosten in EUR*** **60.052,74**

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG Nachhaltigkeit für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG Nachhaltigkeit A

WKN	161999	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0001619997	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	1,4401435	1,4401435	1,4401435
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	1,2500000	1,2500000	1,2500000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0147511	0,0147511	0,0147511
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,4253924	1,4253924	1,4253924
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0014018	0,0014018
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	1,4097855	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,0000000	0,0000000
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,8244834	0,8244834	0,8279445
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,8164594	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	1,3169538	1,3169538	1,3169538
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,1084386	0,1084386	0,1084386
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	1,3145910	1,3145910
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,1848330	0,1848330	0,1848330
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,1811801	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,1901435	0,1901435	0,1901435

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG Nachhaltigkeit A die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG Osteuropa investiert überwiegend in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz in den aufstrebenden Ländern Mittel- und Osteuropas sowie der Türkei haben. Hierbei liegt der Fokus auf Unternehmen, die im Vergleich zu ihrer Branche oder ihrem Markt ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielen. Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch Investition in die osteuropäischen Aktienmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die osteuropäischen Börsenplätze (gemessen am MSCI EM Europe 10/40) tendierten in Euro gerechnet in der Berichtsperiode mit großen Schwankungen seitwärts. Zu Beginn des Berichtszeitraumes konnten russische Aktien nach einer starken Korrektur im Vorquartal in Euro gerechnet ab Ende April 2014 wieder zulegen, um dann im weiteren Verlauf bedingt durch die Zuspitzung der Ukraine-Krise, das Verhängen von Sanktionen durch den Westen und den Ölpreisverfall im Dezember 2014 ihren Tiefpunkt zu erreichen. Danach konnte sich der russische Markt einhergehend mit einer Währungs- und Ölpreiserholung und aufgrund des Minsk-II-Abkommens wieder festigen, beendete aber den Berichtszeitraum noch im Minus. Der türkische Markt entwickelte sich in Euro gerechnet über den Berichtszeitraum recht gut, musste aber am Ende der Berichtsperiode bedingt durch Kommentare des Präsidenten zur Zentralbankpolitik und wegen der Abschwächung der Türkischen Lira einen Rücksetzer hinnehmen. Der polnische Markt tendierte in Euro gerechnet eher seitwärts. Großer Verlierer war der griechische Börsenplatz, dessen Wert sich mehr als halbierte. Insbesondere die nicht erfolgreichen Präsidentschaftswahlen im Dezember 2014 und die dadurch bedingten Parlamentswahlen Anfang 2015 waren ausschlaggebend dafür, dass bei den Marktteilnehmern Befürchtungen über eine Abkehr vom Reformkurs aufkamen, die durch die neue linksgerichtete Regierung im weiteren Verlauf nicht ausgeräumt werden konnten. Der MSCI EM Europe 10/40 fiel (in Euro gerechnet) um 1,1 Prozent.

Ende März 2015 lag auf Länderebene der Schwerpunkt auf Russland, gefolgt von Polen und der Türkei. Branchenbezogen bildeten die Energiewerte und Finanzdienstleisteraktien, gefolgt von Titeln aus dem Industriebereich sowie dem Dienstleistungssektor den Anlagenschwerpunkt.

Zu Beginn der Berichtsperiode stockte das Fondsmanagement beispielsweise Aktien der türkischen Emlak aus dem Immobilienbereich auf. Im Gegenzug wurden die Aktien des polnischen Kreditinstitutes Bank Zachodni WBK mit Gewinn reduziert. Daneben erfolgte der vollständige Verkauf der Titel der polnischen Bank Eurocash. Im dritten Quartal des Kalenderjahres 2014 wurde wegen der Zuspitzung der Lage in der Ukraine und der damit einhergehenden Sanktionen des Westens der Bestand an russischen Aktien deutlich ermäßigt. So wurden beispielsweise auf Einzeltitelebene der Anteil an Lukoil- und Novatek-Titeln aus dem Energiesektor sowie der Bestand an (Mobil'niye TeleSistemy) MTS-Aktien aus dem Telekomsektor reduziert. Anteile an LSR Group und an Etalon Group aus dem Immobiliensektor, an Yandex aus dem Technologiebereich und an Transneft aus dem Energiesektor wurden komplett verkauft. Demgegenüber wurde insbesondere die Kasseposition erhöht. Auch im Folgequartal reduzierte das Fondsmanagement auf-

grund des fallenden Ölpreises das Engagement in Russland weiter. Darüber hinaus wurde in den zwei letzten Quartalen des Geschäftsjahres der Bestand an griechischen Aktien vollständig veräußert. Zunächst verkaufte das Fondsmanagement Anteile der Piraeus Bank aus dem Bankensegment und Titel der Public Power aus der Versorgerbranche. Im Vorfeld der anstehenden griechischen Parlamentswahlen Anfang 2015 und der stetig wachsenden Bedenken betreffend einen möglichen Kurswechsel der neu gewählten Regierung wurde dann der Restbestand an griechischen Titeln veräußert. Zu nennen sind hier die Verkäufe in OPAP, Hellenic Telecom und Alpha Bank. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten zum Berichtsstichtag Lukoil (7,73 Prozent), Magnit PJSC (4,56 Prozent), JSC MMC Norilsk Nickel (4,21 Prozent) und Gazprom (3,94 Prozent).

Der MEAG Osteuropa erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +4,33 Prozent (BVI-Methode). Das Engagement in den Aktien von Norilsk Nickel, Lukoil und Magnit wirkte sich in Euro gerechnet beispielsweise recht positiv auf die Wertentwicklung aus, bei Sberbank, PKO Bank und Gazprom hingegen war der Beitrag in Euro gerechnet negativ.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Je Anteil werden 0,36 Euro ausgeschüttet.

Aus Bewertungssicht erscheinen Aktien osteuropäischer Schwellenländer weiter attraktiv. Allerdings stehen in der Türkei und in Polen im Jahresverlauf Parlamentswahlen an, die traditionell zu Verunsicherung bei den Marktteilnehmern führen könnten. Für Russland sollte eine Einhaltung des Minsk-II-Abkommens in Bezug auf die Sanktionen des Westens von entscheidender Bedeutung sein. Aktuell sind die Probleme in der Ukraine nicht gelöst, auch wenn der Konflikt in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund getreten ist. Der stockende Fortschritt in Griechenland nach dem Regierungswechsel und die schleppenden Verhandlungen mit den Kreditgebern könnten am Ende zu einem Austritt Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion führen. Folglich müssen Marktteilnehmer mit einem schwankungsintensiven Verlauf an den osteuropäischen Börsen rechnen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG Osteuropa jedoch keine Rentenpapiere im Bestand hält, sondern Aktieneinzeltitel, waren die Adressenausfallrisiken sehr gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der ausschließlichen Investition in Aktieneinzeltitel keine direkten Zinsänderungsrisiken auf.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Aktienkursschwankungen inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 20,31 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Währungsrisiken

Da im Berichtszeitraum der Großteil des Sondervermögens in Fremdwährungen investiert war, waren die Währungsrisiken sehr hoch. Die größten Währungspositionen bildeten per Ende März 2015 der US-Dollar (39,11 Prozent), der Polnische Zloty (19,00 Prozent) sowie die Türkische Lira (18,49 Prozent).

Liquiditätsrisiken

Der MEAG Osteuropa investiert in Unternehmen aus Schwellenländern. Anlagen dieser Art gelten als spekulativ, da über Regierungen und Firmen dort in der Regel wenige Informationen vorliegen. Deshalb achtet das Fondsmanagement insbesondere auf die Handelbarkeit der Titel. Liquiditätsprobleme lagen in den vergangenen zwölf Monaten bei keinem Papier vor.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -755.166,49 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (24.459,45 Euro), aus Derivaten (25.223,59 Euro) sowie aus Devisengeschäften (94.952,07 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-836.175,04 Euro) sowie aus Derivaten (-63.626,56 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE000A0JDAY3
Auflegungsdatum	01.10.2007
Fondsvermögen	7.200.283,39 €
Umlaufende Anteile	230.958
Anteilwert	31,18 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	0,36 €
Gesamtkostenquote ¹	1,87 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	7.220.022,92	100,27
1. Aktien nach Branchen	5.928.249,24	82,33
Dienstleistungssektor	328.182,09	4,56
Energieversorger	1.967.596,75	27,34
Finanzdienstleister	1.821.852,21	25,31
Gesundheit	39.928,99	0,55
Immobilien	80.241,55	1,11
Industrie	550.666,35	7,64
Konsumgüter	304.622,10	4,23
Rohstoffe	262.531,64	3,64
Telekommunikation	320.859,39	4,46
Versorger	251.768,17	3,49
2. Derivate	-4.161,70	-0,05
3. Bankguthaben	1.280.198,18	17,78
4. Sonstige Vermögensgegenstände	15.737,52	0,21
II. Verbindlichkeiten	-19.739,85	-0,27
III. Fondsvermögen	7.200.283,39	100,00

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Akbank T.A.S.	TRAAKBNK91N6	STK		55.666	0	1	TRY 7,880	155.398,69	2,16
Allior Bank S.A.	PLALIOR00045	STK		3.100	0	0	PLN 84,950	64.355,90	0,89
Anadolu Efes Biracilik Malt ve Gida Sanayi A.S. Namens-Aktien	TRAAEFES91A9	STK		4.000	0	0	TRY 21,350	30.254,43	0,42
Arcelik A.S. Namens-Aktien	TRAAARCLK91H5	STK		6.000	0	0	TRY 15,000	31.884,06	0,44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLBH00000012	STK		1.000	0	0	PLN 109,000	26.637,28	0,37
Bank Millennium S.A.	PLBIG0000016	STK		14.000	0	0	PLN 6,640	22.717,44	0,32
Bank Pekao S.A.	PLPEKAO00016	STK		4.700	500	0	PLN 184,000	211.338,68	2,94
Bank Zachodni WBK S.A.	PLBZ00000044	STK		700	0	500	PLN 343,200	58.709,53	0,82
BIM Birlesik Magazalar A.S.	TREBIMM00018	STK		6.000	0	0	TRY 46,700	99.265,71	1,38
CEZ AS	CZ0005112300	STK		4.700	0	0	CZK 625,100	106.863,83	1,48
Coca Cola Icecek A.S. Namens-Aktien	TRECOLA00011	STK		2.000	0	0	TRY 44,000	31.175,53	0,43
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S. Namens-Aktien	TREEGYO00017	STK		75.000	30.000	0	TRY 3,020	80.241,55	1,11
Eregli Demir Ve Celik Fabrik. TSA Namens-Aktien	TRAEREG191G3	STK		35.652	0	0	TRY 4,050	51.152,87	0,71
Ford Otomotiv Sanayi A.S. Namens-Aktien	TRAOTOSN91H6	STK		2.500	0	0	TRY 33,450	29.625,61	0,41
Gazprom OAO ADR	US3682872078	STK		65.000	0	10.000	USD 4,735	283.956,71	3,94
Haci Omer Sabanci Holding A.S. Namens-Aktien	TRASAHOL91Q5	STK		20.660	0	0	TRY 9,380	68.653,75	0,95
JSC MMC Norilsk Nickel ADR	US46626D1081	STK		18.218	0	0	USD 18,035	303.134,69	4,21
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	STK		4.550	0	0	PLN 121,900	135.543,41	1,88
Koc Holding AS Namens-Aktien	TRAKCHOL91Q8	STK		20.200	0	0	TRY 12,000	85.874,40	1,19
Komerčni Banka A.S.	CZ0008019106	STK		460	0	0	CZK 5.528,000	92.493,08	1,28
Lukoil Oil Co. ADR	US6778621044	STK		13.100	0	3.000	USD 46,050	556.569,92	7,73
Magnit PJSC GDR	US55953Q2021	STK		7.100	0	0	USD 50,100	328.182,09	4,56
MegaFon GDR	US58517T2096	STK		2.800	0	0	USD 15,850	40.945,49	0,57
Mobil'niye TeleSistemy ADR	US6074091090	STK		11.000	0	5.000	USD 10,060	102.096,17	1,42
MOL Magyar Olaj - es Gazipari Nyrt. Namens-Aktien	HU0000068952	STK		1.300	0	0	HUF 12.380,000	53.766,49	0,75
Neftyanaya Kompaniya Rosneft GDR	US67812M2070	STK		35.000	10.000	10.000	USD 4,273	137.981,14	1,92
Novatek, OAO GDR	US6698881090	STK		2.300	0	700	USD 74,550	158.195,56	2,20
OMV AG	AT0000743059	STK		2.092	2.000	0	EUR 25,770	53.910,84	0,75
Orange Polska S.A.	PLTLKPL00017	STK		25.000	0	0	PLN 9,500	58.039,94	0,81
OTP Bank Nyrt. Namens-Aktien	HU0000061726	STK		3.700	0	0	HUF 5.369,000	66.365,57	0,92
PKN Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLPKNO000018	STK		10.000	0	0	PLN 59,050	144.305,61	2,00
Polska Grupa Energetyczna S.A.	PLPGER000010	STK		23.000	0	0	PLN 20,900	117.472,83	1,63
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	PLPGNIG00014	STK		31.000	0	0	PLN 5,470	41.439,29	0,58
Powszechna Kasa O. Bank Polski S.A.	PLPKO0000016	STK		34.250	0	0	PLN 33,550	280.812,49	3,90
Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A. Namens-Aktien	PLPZU0000011	STK		1.500	0	0	PLN 486,550	178.353,67	2,48
Richter Gedeon Vegyeszeti Gyar Nyrt. Namens-Aktien	HU0000123096	STK		3.000	0	0	HUF 3.984,000	39.928,99	0,55
Sberbank Rossii OAO ADR	US80585Y3080	STK		61.000	60.000	0	USD 4,423	248.923,31	3,46
Severstal PAO GDR	US8181503025	STK		12.000	0	0	USD 11,470	126.988,23	1,76
Surgutneftegaz, OJSC ADR	US8688612048	STK		41.000	0	0	USD 6,180	233.771,27	3,25
Tatneft'Imeni V.D. Shashina GDR	US6708312052	STK		7.832	0	0	USD 29,900	216.054,18	3,00
Tauron Polska Energia SA	PLTAURN00011	STK		25.000	0	0	PLN 4,490	27.431,51	0,38
Tupras Turkiye Petrol Rafineleri A.S. Namens-Aktien	TRATUPRS91E8	STK		4.000	0	0	TRY 61,850	87.645,74	1,22
Turk Hava Yollari A.S. Namens-Aktien	TRATHYAO91M5	STK		27.600	0	0	TRY 8,900	87.022,23	1,21
Turk Telekomunikasyon A.S. Namens-Aktien	TRETLK00013	STK		10.000	0	0	TRY 6,910	24.479,87	0,34
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S. Namens-Aktien	TRATCELL91M1	STK		20.000	0	0	TRY 13,450	95.297,92	1,32
Turkiye Garanti Bankasi A.S. Namens-Aktien	TRAGARAN91N1	STK		45.000	0	0	TRY 8,870	141.405,81	1,96

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Türkiye Halk Bankasi A.S. Namens-Aktien	TRETHAL00019		STK	10.000	20.000	10.000	TRY	13,250	46.940,42	0,65
Türkiye Is Bankasi A.S. Namens-Aktien	TRAI5CTR91N2		STK	49.999	0	1	TRY	6,010	106.455,21	1,48
Türkiye Vakiflar Bankasi T.A.O Namens-Aktien	TREVKFB00019		STK	11.000	0	15.000	TRY	4,430	17.263,45	0,24
Ülker Bisküvi Sanayi A.S.	TREULKRO0015		STK	4.000	0	0	TRY	19,250	27.278,59	0,38
Uralkali JSC GDR	US91688E2063		STK	6.500	0	2.000	USD	13,110	78.620,33	1,09
Yapi Ve Kredi Bankasi A.S. Namens-Aktien	TRAYKBNK91N6		STK	24.057	0	0	TRY	4,110	35.027,93	0,49
Summe Wertpapiervermögen							EUR	5.928.249,24	82,33	
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)										
							EUR	-4.161,70	-0,05	
Aktienindex-Terminkontrakte										
TurkDEX BIST 30 Index Future 04/15	XC000A0G86F7	ISE	TRY	Anzahl: 80				-21.170,45	-0,29	
WIG 20 Index Future 06/15	XC0009658128	WSE	PLN	Anzahl: 40				17.008,75	0,24	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.280.198,18	17,78	
Bankguthaben							EUR	1.280.198,18	17,78	
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	221.620,08			% 100,000	221.620,08	3,08	
Dresdner Bank AG			EUR	300.000,73			% 100,000	300.000,73	4,17	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			CZK	378.856,06			% 100,000	13.780,27	0,19	
			GBP	1.076,70			% 100,000	1.469,27	0,02	
			HUF	2.841.400,29			% 100,000	9.492,49	0,13	
			PLN	251.476,25			% 100,000	61.455,43	0,85	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			RUB	72.752,58			% 100,000	1.162,09	0,02	
			TRY	320.986,87			% 100,000	113.715,17	1,58	
			USD	604.265,97			% 100,000	557.502,65	7,74	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	15.737,52	0,21	
Dividendenansprüche			EUR	3.053,60				3.053,60	0,04	
Variation Margin			EUR	4.161,70				4.161,70	0,06	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	8.522,22				8.522,22	0,11	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-19.739,85	-0,27	
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-30,75				-30,75	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-19.709,10				-19.709,10	-0,27	
Fondsvermögen							EUR	7.200.283,39	100,00***	
Anteilwert							EUR	31,18		
Umlaufende Anteile							STK	230.958		

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.03.2015

Tschechische Kronen	(CZK)	27,492652 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	299,331407 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,092010 = 1 Euro (EUR)
Russische Rubel	(RUB)	62,604984 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	2,822727 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

ISE	Istanbul – Borsa Istanbul - Futures & Options Market
WSE	Warschau – Warsaw Stock Exchange (WSE) - Derivatives

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	-------------------	----------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Aksigorta A.S. Namens-Aktien	TRAAKGR79105	STK	0	10.000
Aksionernaya Fin. Korporatsiya Sistema GDR	US48122U2042	STK	0	3.500
Alpha Bank S.A. Namens-Aktien	GRS015013006	STK	195.000	195.000
Enea S.A.	PLENEA000013	STK	0	5.000
Enka Insaat ve Sanayi A.S.	TREENKA00011	STK	574	5.168
Etalon Group Ltd. GDR	US29760G1031	STK	0	15.100
Eurocash S.A.	PLEURCH00011	STK	0	2.500
Federalnaya Setevaya Komp. Yedinoy Energ. Sistemy	RU000A0JPN9	STK	0	10.000.000
Hellenic Telecomm. Organization S.A. Namens-Aktien	GRS260333000	STK	0	7.500
LSR Group OJSC GDR	US50218G2066	STK	0	7.000
MHP S.A. ADR	US55302T2042	STK	0	100
Moscow Exchange MICEX-RTS OJSC	RU000A0JR4A1	STK	0	100
O2 Czech Republic A.S. Namens-Aktien	CZ0009093209	STK	0	4.000
OPAP S.A. Greek Org. of Football Prognostics	GRS419003009	STK	0	4.000
Piraeus Bank S.A. Namens-Aktien	GRS014003008	STK	58.000	58.000
Public Power Corporation S.A.	GRS434003000	STK	0	4.000
RusGidro OAO	RU000A0JPKH7	STK	0	3.105.000
RusGidro OAO ADR	US4662941057	STK	0	15.000
Sberbank Rossii OAO	RU0009029557	STK	0	45.000
Sberbank Rossii OAO Namens-Aktien	RU0009029540	STK	300.000	300.000
Sberbank Rossii OAO Namens-Aktien	RU0009029540	STK	0	300.000
Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi A.S. Namens-Aktien	TRESNGY00019	STK	0	2.400
Tekfen Holding A.S. Namens-Aktien	TRETKHO00012	STK	0	1
Transneft, Aksionernaya Kompaniya Po Transportu Nefti	RU0009091573	STK	0	49
Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari A.S. Namens-Aktien	TRASISEW91Q3	STK	1.430	18.844

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien				
VTB Bank OJSC GDR	US46630Q2021	STK	0	35.000
X 5 Retail Group N.V.	US98387E2054	STK	0	3.000
Yandex N.V.	NL0009805522	STK	0	2.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): WIG 20 Index Future, TurkDEX BIST 30 Index Future)	EUR	1.681
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): TurkDEX BIST 30 Index Future)	EUR	149

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	267.825,94
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	6.578,04
3. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-59.479,09
Summe der Erträge	EUR	214.924,89

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-298,06
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-107.579,44
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.133,68
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.956,79
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-6.750,72
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-3.778,70
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	EUR	-2.972,02
Summe der Aufwendungen	EUR	-134.718,69

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	80.206,20
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	138.674,46
2. Realisierte Verluste	EUR	-893.840,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-755.166,49

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-674.960,29
---	------------	--------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	326.974,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	660.447,75

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	987.422,38
--	------------	-------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	312.462,09
--	------------	-------------------

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	7.033.303,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-111.456,74
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-29.129,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	765.861,69
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-794.991,28
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-4.895,74
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	312.462,09
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	326.974,63
davon nicht realisierte Verluste	EUR	660.447,75
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	7.200.283,39

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.050.062,65	4,55
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-674.960,29	-2,92
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	893.972,58	3,87
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-105.887,55	-0,46
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-1.080.042,51	-4,68
III. Gesamtausschüttung	EUR	83.144,88	0,36
1. Endausschüttung	EUR	83.144,88	0,36

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie der anteiligen Aufwände in Höhe von EUR 131,63.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	9.698.006,89	EUR	36,16
2012/2013	EUR	9.413.379,41	EUR	37,83
2013/2014	EUR	7.033.303,37	EUR	30,31
2014/2015	EUR	7.200.283,39	EUR	31,18

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	743.859,00
--	-----	------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

ISE	Istanbul – Borsa Istanbul - Futures & Options Market
WSE	Warschau – Warsaw Stock Exchange (WSE) - Derivatives

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	82,33
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,05

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	9,12 %
größter potenzieller Risikobetrag	14,25 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	6,66 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 105,00 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Für das Sondervermögen kommt in Bezug auf die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens die Methode der Cash-Substitution zur Anwendung.

Vor diesem Hintergrund wurde für das Sondervermögen das Vergleichsvermögen als das auf den Portfoliowert skalierte "Portfolio ex Derivate" definiert. Zu diesem Zweck erfolgt ein fiktiver Verkauf der Derivate und der derivativen Komponenten von strukturierten Produkten zu aktuellen Marktpreisen. In Höhe des fiktiven Verkaufserlöses wird im Vergleichsvermögen eine Vermögensposition in liquiden Mitteln der Derivat-Währung angesetzt.

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischer Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	31,18
Umlaufende Anteile	STK	230.958

Jahresbericht MEAG Osteuropa

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jedes Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzurechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,870084 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-6.750,72
davon:		
Depotgebühren	EUR	-3.778,70
Kosten für Performancerechnung	EUR	-2.972,02

Transaktionskosten in EUR***

10.184,90

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG Osteuropa für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG Osteuropa A

WKN	AOJDAY	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE000AOJDAY3	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	0,6175321	0,6175321	0,6175321
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	0,3600000	0,3600000	0,3600000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0007400	0,0007400	0,0007400
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,6167920	0,6167920	0,6167920
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	0,5747629	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,0270999	0,0270999
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,5656885	0,5656885	0,5656885
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,5656885	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,6167920	0,6167920	0,6167920
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	0,5896922	0,5896922
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,1414221	0,1707654	0,1707654
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,1707654	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,2575321	0,2575321	0,2575321

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100 % ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG Osteuropa A die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG GlobalBalance DF investiert weltweit in Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds (sog. Zielfonds). Je nach Markteinschätzung wird die Gewichtung des Aktien- und Rentenfondsanteils fortlaufend angepasst. Das prozentuale Verhältnis beider Anlageklassen bewegt sich in der Regel flexibel zwischen 40 und 60 Prozent (zulässig jeweils zwischen 20 und 80 Prozent). Die Auswahl der Zielfonds erfolgt sorgfältig nach qualitativen und quantitativen Kriterien, wie z. B. der Einschätzung des Investmentprozesses durch den Zielfonds-Manager, der Kostenstruktur des Zielfonds, dessen Fondsvolumen sowie dessen bisherige Wertentwicklung und die Entwicklung der Risiko-Kennziffern. Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch Investition in die internationalen Aktien- und Rentenmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die Aktienkurse des MSCI World verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraumes eine Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf beeinflussten der Ukraine-Konflikt und schwache Konjunkturdaten aus dem Euroraum sowie den USA das Marktgeschehen. Die globalen Indizes verbuchten vor diesem Hintergrund Mitte Oktober 2014 Kurskorrekturen. Daneben rückten Griechenland und die europäische Schuldenkrise temporär in den Fokus der Märkte. Darüber hinaus sorgte der drohende Preisverfall (Deflation) für Unsicherheit. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte vor diesem Hintergrund den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann im März 2015 mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Mit der Ausdehnung dieser geldpolitischen Maßnahmen und der günstigen makroökonomischen Rahmenbedingungen setzte eine regelrechte Kursrally im Januar 2015 an den globalen Aktienmärkten ein. Zudem konnte der niedrige Ölpreis die Aktienkurse zahlreicher Unternehmen beflügeln. Insgesamt gesehen verbuchte der MSCI World in der Berichtsperiode einen Anstieg um rund 11,8 (in Euro gerechnet um 33,5) Prozent. Die Renditen der zehnjährigen deutschen Staatsanleihen fielen im Berichtszeitraum von 1,57 auf 0,18 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,73 auf 1,93 Prozent sanken.

Das Fondsvermögen des Dachfonds war per Ende März 2015 schwerpunktmäßig zu 60,30 Prozent in Aktienfonds und zu 30,52 Prozent in Rentenfonds investiert. Das Aktienportfolio wurde im Berichtszeitraum aufgestockt. Angesichts der positiven US-Konjunkturdaten und der allmählichen Belebung der Wirtschaft im Euroraum erhöhte das Fondsmanagement stichtagsbezogen sowohl den Nordamerika- als auch in den beiden letzten Quartalen des Geschäftsjahres den Europa-Anteil im Bestand. In diesem Zusammenhang wurden die Bestände des europäischen Zielfonds Comgest - Growth Europe C und des JPMorgan Euroland Dynamic Fund C stärker betont. Daneben gewichtete das Fondsmanagement die Position des auf die USA fokussierten Zielfonds Alger - American Asset Growth Fund I höher. Die US-amerikanischen Titel konnten in der jüngsten Vergangenheit bereits eine außerordentliche Wertentwicklung verbuchen, sodass das Fondsmanagement insbesondere im letzten Quartal des Geschäftsjahres das Nordamerika-

Portfolio zu Gunsten der europäischen Zielfonds etwas reduzierte. Hierbei erfolgten Teilverkäufe des Zielfonds ACMBernstein - SICAV Select US Equity Portfolio. Demgegenüber gab es ein Neuengagement in den auf die größte Volkswirtschaft Europas fokussierten Zielfonds DWS Investment - Fonds Aktien Strategie Deutschland. Die exportorientierte deutsche Wirtschaft dürfte insbesondere von den makroökonomischen Rahmenbedingungen, wie dem schwachen Euro und dem niedrigen Ölpreis, profitieren. Innerhalb des Schwellenländer-Portfolios verkaufte das Fondsmanagement zum Teil den Zielfonds JPMorgan Emerging Markets Opportunities Fund und reinvestierte die frei gewordenen Mittel in den JPMorgan Turkey Equity Fund. Türkische Aktien sind im Vergleich zu den Titeln anderer aufstrebender Volkswirtschaften günstig bewertet. Angesichts der noch vergleichsweise jungen Bevölkerung ist die Anlage in das Sondervermögen auch in der langfristigen Sicht interessant. In der Stichtagsbetrachtung blieben trotz einiger Umschichtungen sowohl der Schwellenländer- als auch der Japan-Bestand weitestgehend unverändert. Innerhalb des Rentenportfolios erfolgten einige strategische Umschichtungen. So erwarb das Fondsmanagement beispielsweise den Unternehmensanleihefonds Ampega Investments - Zanke Global Credit AMI I. Das Sondervermögen investiert bevorzugt in globale, sowohl auf Euro als auch auf Fremdwährungen lautende verzinsliche Wertpapiere. Eine intensive Abwägung zwischen den Ertragschancen und dem eingegangenen Risiko soll zu einem guten risikoadjustierten Ertrag führen. Hingegen wurde der auf Schwellenländeranleihen fokussierte Fonds ING - Renta Fund Emerging Markets Debt vollständig verkauft. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2015 der Alger - American Asset Growth Fund I (5,19 Prozent), der Natixis Int. Funds (L) - Harris Associates Concentrated U.S. Equity Fund (4,85 Prozent) sowie der JPMorgan Asset M. - Euroland Dynamic Fund C (4,44 Prozent).

Der MEAG GlobalBalance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +22,44 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung lieferten der Alger - American Asset Growth Fund I und der Natixis Int. Funds (L) - Harris Associates Concentrated U.S. Hingegen wirkten sich eher der in der Berichtsperiode veräußerte Schroder Int. Selection Fund - Emerging Europe C und der JPMorgan Asset M. (Eur.) - Turkey Equity Fund C. sich dämpfend auf die Wertentwicklung des Dachfonds aus.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Je Anteil werden 0,60 Euro ausgeschüttet.

Die Kapitalmärkte könnten weiterhin von der lockeren Geldpolitik profitieren. Daneben dürften der auf einem niedrigen Niveau verweilende Ölpreis sowie der schwache Euro positive Impulse liefern, von denen insbesondere exportorientierte Unternehmen profitieren sollten. Demgegenüber könnten zahlreiche ungelöste geopolitische Konflikte für Kurskorrekturen sorgen. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Ein erneutes Aufkeimen der Konflikte dürfte die Schwankungsintensität an den Kapitalmärkten erhöhen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG GlobalBalance DF jedoch keine Einzeltitel im Bestand hält, sondern diversifizierte Sondervermögen (sog. Zielfonds), waren die Adressenausfallrisiken gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der ca. 30-prozentigen Gewichtung des Rentensegmentes im Fondsvermögen Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Renten-Zielfonds niederschlagen. Der MEAG GlobalBalance DF war während des Berichtszeitraumes in verschiedene Rentenfonds mit unterschiedlichen Restlaufzeiten investiert. Das Zinsänderungsrisiko war deshalb moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Zinsrisiken und Aktienkurschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Zielfonds renommierter Fondsgesellschaften konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 6,17 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens ist in auf Euro lautende Zielfonds investiert, sodass die Währungsrisiken als moderat anzusehen sind. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 46,69 Prozent des Fondsvermögens auf. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (35,58 Prozent) und der Japanische Yen (5,03 Prozent).

Liquiditätsrisiken

Die Liquiditätssituation des Sondervermögens wird hauptsächlich durch die Liquiditätssituation der Zielinvestments bestimmt. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 1.925.916,45 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Fondszertifikaten (2.206.297,36 Euro) und aus Devisengeschäften (35.148,20 Euro); realisierte Verluste aus Fondszertifikaten (-315.529,11 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782763
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen	57.507.410,23 €
Umlaufende Anteile	964.129
Anteilwert	59,65 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	0,60 €
Gesamtkostenquote ¹	1,89 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Dachfonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	58.303.915,39	101,39
1. Fondszertifikate	55.838.237,12	97,10
Rentenfonds	17.547.112,91	30,52
Aktienfonds	34.677.713,21	60,30
Gemischte Fonds	1.134.275,00	1,97
Indexfonds	2.479.136,00	4,31
2. Derivate	-16.801,66	-0,03
3. Bankguthaben	2.437.560,48	4,24
4. Sonstige Vermögensgegenstände	44.919,45	0,08
II. Verbindlichkeiten	-796.505,16	-1,39
III. Fondsvermögen	57.507.410,23	100,00

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Investmentanteile							EUR	55.838.237,12	97,10	
KAG-eigene Investmentanteile										
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483		ANT	21.139	0	0	EUR	83,030	1.755.171,17	3,05
MEAG EuroRent I	DE000A0HF467		ANT	65.526	0	0	EUR	34,320	2.248.852,32	3,91
Gruppenfremde Investmentanteile										
Aberdeen Global - Japanese Equity Fund	LU0231474593		ANT	1.900	0	200	JPY	103.143,100	1.507.739,41	2,62
Aberdeen Global II - US Dollar Bond Fund	LU0513831254		ANT	1.010	0	0	USD	1.382,946	1.288.680,91	2,24
ACMBernstein - Select US Equity Portfolio S1	LU0683601610		ANT	94.400	0	32.200	USD	26,600	2.316.714,03	4,03
Alger - American Asset Growth Fund I	LU0295112097		ANT	58.479	22.500	17.800	USD	55,330	2.985.241,05	5,19
Alken Fund - European OpportunitiesR	LU0235308482		ANT	9.362	0	2.500	EUR	226,350	2.119.088,70	3,68
Allianz Global Inv. Europe - Allianz Euro Rentenfonds A	DE0008475047		ANT	35.700	0	0	EUR	65,840	2.350.488,00	4,09
Allianz Global Inv. Europe - Allianz Europazins A	DE0008476037		ANT	22.534	0	0	EUR	58,260	1.312.830,84	2,28
Ampega Inv. - Zantke Global Credit AMI	DE000A1J3AJ9		ANT	11.900	11.900	0	EUR	111,460	1.326.374,00	2,31
Bantleon Opportunities - Bantleon Opportunities L	LU0337414568		ANT	5.900	0	7.300	EUR	192,250	1.134.275,00	1,97
Brown Advisory Fonds - US Flex. Equities C	IE00BJ357S15		ANT	153.000	153.000	0	USD	11,450	1.616.276,71	2,81
Comgest Growth - Europe	IE0004766675		ANT	85.414	56.400	35.400	EUR	20,850	1.780.881,90	3,10
db x-trackers II - iBoxx Euro Sovereigns Eurozone TR Index ETF 1C	LU0290355717		ANT	5.600	0	5.600	EUR	228,110	1.277.416,00	2,22
db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Yield Plus ETF 1C	LU0524480265		ANT	3.200	0	0	EUR	169,000	540.800,00	0,94
DWS Investment - Fonds Aktien Strategie Deutschland	DE0009769869		ANT	2.100	2.100	0	EUR	344,230	722.883,00	1,26
Fiducum - Contrarian Val. Eurol. C	LU0370217688		ANT	28.100	0	0	EUR	52,280	1.469.068,00	2,55
Flossbach von Storch - Global Convertible Bond I	LU0320533861		ANT	6.300	0	0	EUR	160,450	1.010.835,00	1,76
GAM STAR - China Equity	IE00B3CTFQ60		ANT	60.300	0	0	USD	13,822	768.937,94	1,34
GLG Investments - Japan CoreAlpha Equity Fund	IE00B5649G90		ANT	9.600	0	2.600	JPY	18.744,000	1.384.414,10	2,41
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund I2	LU0196034317		ANT	18.800	18.800	0	EUR	43,820	823.816,00	1,43
iShares - ESTXX Banks 30-15 UC.ETF	DE0006289309		ANT	41.000	41.000	0	EUR	16,120	660.920,00	1,15
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Emerging Markets Opportunities Fund	LU0431993079		ANT	2.500	2.000	1.900	USD	325,720	751.282,43	1,31
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Euroland Dynamic Fund C	LU0661986264		ANT	19.200	8.100	0	EUR	133,030	2.554.176,00	4,44
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Global Healthcare Fund C	LU0432979887		ANT	2.400	2.400	3.500	USD	357,380	791.334,83	1,38
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Turkey Equity Fund C	LU0129491469		ANT	40.000	40.000	0	EUR	14,500	580.000,00	1,01
JPMorgan Asset M. (Eur.) - US Aggregate Bond Fund A	LU0217389484		ANT	82.100	0	0	USD	16,200	1.227.091,56	2,13
KBC Bonds - High Interest (Cap.)	LU0259719655		ANT	2.300	0	0	EUR	799,230	1.838.229,00	3,20
Natixis Int. Funds (L) - Harris Associates Concentrated U.S.	LU0648000510		ANT	16.800	0	0	USD	180,030	2.790.441,75	4,85
Nomura Funds Ireland - US High Yield Bond Fund I	IE00B3RW8498		ANT	6.500	6.500	0	USD	243,417	1.459.767,78	2,54
Robeco - US Premium Equities I	LU0226954369		ANT	8.500	0	0	USD	223,100	1.749.594,05	3,04
Schroder Int. Selection Fund - EURO Corporate Bond C	LU0113258742		ANT	57.500	0	0	EUR	22,000	1.265.000,00	2,20
Spängler IQAM SparTrust M Anteile T	AT0000817960		ANT	13.710	0	0	EUR	161,850	2.218.963,50	3,86
Standard Life Inv. - Global Emerging Markets Equity Unconstr	LU0778371327		ANT	59.200	59.200	0	USD	11,283	616.245,19	1,07
Threadneedle Inv. Funds - American Fund KL2	GB0030809791		ANT	709.500	0	0	USD	3,209	2.100.784,54	3,65

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Gruppenfremde Investmentanteile									
Threadneedle Inv. Funds - UK Income Fund Kl.2 GB0001647246			ANT	1.509.000	1.509.000	0	GBP 0,946	1.947.575,04	3,39
UBAM - Swiss Equity I	LU0132668087		ANT	5.700	0	0	CHF 283,710	1.546.047,37	2,69
Summe Wertpapiervermögen							EUR	55.838.237,12	97,10
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Devisen-Derivate									
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							EUR	-16.801,66	-0,03
Geschlossene Positionen									
JPY/EUR 96,00 Mio.		OTC						-16.801,66	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.437.560,48	4,24
Bankguthaben							EUR	2.437.560,48	4,24
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	1.438.783,15			% 100,000	1.438.783,15	2,50
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	4.167,97			% 100,000	5.687,62	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	551,76			% 100,000	527,50	0,00
			JPY	24.416.868,00			% 100,000	187.854,87	0,33
			USD	872.206,19			% 100,000	804.707,34	1,40
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	44.919,45	0,08
Dividendenansprüche			EUR	22.298,89				22.298,89	0,04
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	15.356,23				15.356,23	0,03
Sonstige Forderungen			EUR	7.264,33				7.264,33	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-796.505,16	-1,39
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-729.681,50				-729.681,50	-1,27
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-66.823,66				-66.823,66	-0,12
Fondsvermögen							EUR	57.507.410,23	100,00***
Anteilwert							EUR		59,65
Umlaufende Anteile							STK		964,129

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.03.2015

Schweizer Franken	(CHF)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	129,977295 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) OTC Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
---------------------	------	-------------------------------------	-------------------	----------------------

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

Edmond de Rothschild - Emerging Bonds R	FR0011509546	ANT	10.700	10.700
Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs US MBSPortfolio	LU0154845191	ANT	0	126.800
ING Inv.Managem.Lux.-Renta Fd.Em. Markets Debt (Hard Curr.) I Cap.	LU0555020998	ANT	250	250
Morgan Stanley Inv. - US Advantage Fund Z	LU0360484686	ANT	0	31.800
Morgan Stanley Inv. - US Property Fund	LU0360477474	ANT	16.700	16.700
Schroder Int. Selection Fund - Emerging Europe C	LU0106820292	ANT	23.000	23.000
Schroder Int. Selection Fund - Frontier Markets Equities	LU0562314715	ANT	0	5.400
Schroder Int. Selection Fund - UK Opportunities C	LU0995123345	ANT	0	17.330

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	596,21
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	972.042,85
3. Sonstige Erträge	EUR	23.284,72
<i>davon Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>23.284,72</i>
Summe der Erträge	EUR	995.923,78

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-635,57
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-545.458,69
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.045,35
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19.595,37
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-7.007,49
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.546,76</i>
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-4.460,73</i>
Summe der Aufwendungen	EUR	-587.742,47

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	408.181,31
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.223.730,69
2. Realisierte Verluste	EUR	-297.814,24
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.925.916,45

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.334.097,76
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	7.686.722,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	435.014,84

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.121.737,12
--	------------	---------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.455.834,88
--	------------	----------------------

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	46.573.461,60
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-180.302,21
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	685.626,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.474.523,45
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.788.896,58
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-27.210,91
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.455.834,88
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	7.686.722,28
davon nicht realisierte Verluste	EUR	435.014,84
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	57.507.410,23

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	7.072.477,04	7,34
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.334.097,76	2,42
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	299.253,76	0,31
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-501.239,63	-0,52
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-8.626.111,53	-8,95
III. Gesamtausschüttung	EUR	578.477,40	0,60
1. Endausschüttung	EUR	578.477,40	0,60

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie der anteiligen Aufwände in Höhe von EUR 1.439,52.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	40.068.972,39	EUR	43,51
2012/2013	EUR	43.768.445,67	EUR	47,07
2013/2014	EUR	46.573.461,60	EUR	48,90
2014/2015	EUR	57.507.410,23	EUR	59,65

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	1.490.695,00
--	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

HVMMUC	München – UniCredit Bank AG
--------	-----------------------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,10
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,03
--	-------

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,71 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,15 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,30 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 100,57 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

Zur Konstruktion des Vergleichsvermögens wendet die Gesellschaft das Benchmark-Verfahren an. Das Vergleichsvermögen entspricht der derivatfreien Performance-Benchmark wie folgt:

20 % STOXX EUROPE 50 - TR; 20 % Standard & Poors 500; 5 % Topix Large; 5 % MSCI Emerg.Markets; 30 % IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE all mats.; 2,5 % iBoxx Euro Corp. Non-Fin. all mats.; 10 % JPM GBI US all mats. (US\$); 2,5 % JPM GBI Japan all mats. (Y); 2,5 % JPM GBI UK all mats. (£); 2,5 % JP Morgan Euro EMBI Global Index Europe

Für die Berechnung des Marktrisikopotenziales wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung von Zielfonds erfolgt dabei ebenso wie die Bewertung einzelner Wertpapiere basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischen Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	59,65
Umlaufende Anteile	STK	964.129

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jedes Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzuge-rechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,887908 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltenen Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in Euro
KAG - eigene Investmentanteile*		
MEAG EuroInvest I	0,35	5.290,92
MEAG EuroRent I	0,25	5.396,99
Gruppenfremde Investmentanteile		
Aberdeen Global - Japanese Equity Fund	2,00	24.014,62
Aberdeen Global II - US Dollar Bond Fund	0,90	9.754,47
ACMBernstein - Select US Equity Portfolio S1	0,85	20.615,55
Alger - American Asset Growth Fund I	0,85	14.522,68
Alken Fund - European OpportunitiesR	1,50	31.225,08
Allianz Global Inv. Europe - Allianz Euro Rentenfonds A	0,65	14.520,36
Allianz Global Inv. Europe - Allianz Europazins A	0,75	9.198,70
Ampega Inv. - Zantke Global Credit AMI	0,70	3.182,93
Bantleon Opportunities - Bantleon Opportunities L	1,00	18.876,73
Brown Advisory Fonds - US Flex. Equities C	0,75	6.230,47
Comgest Growth - Europe	1,50	12.012,19
db x-trackers II - iBoxx Euro Sovereigns Eurozone TR Index ETF 1C	0,05	919,19
db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone Yield Plus ETF 1C	0,05	251,30
DWS Investment - Fonds Aktien Strategie Deutschland	1,45	0,00
Edmond de Rothschild - Emerging Bonds R	0,90	5.108,69
Fidicum - Contrarian Val. Eurol. C	0,80	10.395,23
Flossbach von Storch - Global Convertible Bond I	0,65	6.400,04
GAM STAR - China Equity	1,50	9.419,94

Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in Euro
Gruppenfremde Investmentanteile		
GLG Investments - Japan CoreAlpha Equity Fund	0,75	9.340,05
Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs US MBSPortfolio	0,30	458,20
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund I2	1,00	6.441,64
ING Inv. Management Lux. - Renta Fund Em. Markets Debt (Hard Curr.) I Cap.	0,72	5.619,60
iShares - ESTX Banks 30-15 UC.ETF	0,51	2.131,81
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Emerging Markets Opportunities Fund	0,85	8.882,92
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Euroland Dynamic Fund C	0,75	12.437,93
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Global Healthcare Fund C	0,80	5.793,82
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Turkey Equity Fund C	0,85	1.099,87
JPMorgan Asset M. (Eur.) - US Aggregate Bond Fund A	0,55	5.643,89
KBC Bonds - High Interest (Cap.)	0,50	8.400,43
Morgan Stanley Inv. - US Advantage Fund Z	0,70	3.228,47
Morgan Stanley Inv. - US Property Fund	0,75	2.163,93
Natixis Int. Funds (L) - Harris Associates Concentrated U.S.	0,85	19.731,87
Nomura Funds Ireland - US High Yield Bond Fund I	0,50	1.445,24
Robeco - US Premium Equities I	0,70	10.014,24
Schroder Int. Selection Fund - Emerging Europe C	1,00	3.146,79
Schroder Int. Selection Fund - EURO Corporate Bond C	0,45	5.447,92
Schroder Int. Selection Fund - Frontier Markets Equities	1,00	1.498,00
Schroder Int. Selection Fund - UK Opportunities C	0,75	6.261,70
Spängler IQAM SparTrust M Anteile T	0,35	7.339,38
Standard Life Inv. - Global Emerging Markets Equity Unconstr	2,05	7.328,09
Threadneedle Inv. Funds - American Fund Kl.2	1,00	17.221,96
Threadneedle Inv. Funds - UK Income Fund Kl.2	1,00	9.126,90
UBAM - Swiss Equity I	0,65	8.121,70
Insgesamt gezahlte Vergütungen MEAG GlobalBalance DF :		375.662,42

* Die Verwaltungsvergütung des Sondervermögens wurde um die Verwaltungsvergütung der KAG-eigenen und gruppeneigenen Investmentanteile gekürzt, so dass keine Gebührendoppelbelastung für die Anleger entsteht.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	16.277,23
davon:		
<i>Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>23.284,72</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.546,76</i>
<i>Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-4.460,73</i>
Transaktionskosten in EUR***		6.495,48

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG GlobalBalance DF für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG GlobalBalance DF

WKN	978276	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009782763	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	0,6229950	0,6229950	0,6229950
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	0,6000000	0,6000000	0,6000000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0007951	0,0007951	0,0007951
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,6221998	0,6221998	0,6221998
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0170653	0,0170653	0,0170653
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	-	0,0000000	0,0000000
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	-	-
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	-	-
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	-	-
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	-	0,0007498	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	-	0,5302389	0,5302389
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,0566485	0,0566485	0,0566485
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	-	0,0000000	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechnen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	-	0,0000000	0,0000000
mm) Erträge i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG	-	-	0,0000000
nn) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.d.F.v. 20. März 2013 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
oo) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.d.F.v. 20. März 2013 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	-	-	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,6385153	0,6385153	0,6385153
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0007498	0,0007498	0,0007498
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	-	0,0073226	0,0073226
e) (weggefallen)	-	-	-

Fortsetzung der Besteuerungsgrundlagen siehe Folgeseite.

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100 % ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100 % ausgewiesen.

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG GlobalBalance DF

WKN	978276	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009782763	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

		Privat- vermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebs- vermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebs- vermögen ³ EUR je Anteil
f)	Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa)	nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0012763	0,0298858	0,0298858
bb)	in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0286095	0,0000000
cc)	nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd)	in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee)	nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff)	in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
gg)	in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.d.F.v. 20. März 2013 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	–	–	0,0010212
hh)	in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.d.F.v. 20. März 2013 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	–	–	0,0000000
ii)	in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs. 22 S. 4 InvStG entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG i.d.F.v. 20. März 2013 i.V.m. § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist	–	–	0,0000000
g)	Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h)	die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0229950	0,0229950	0,0229950

Steuerlicher Anhang

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100% ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG GlobalBalance DF die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG GlobalChance DF investiert weltweit überwiegend in Aktienfonds. Je nach Markteinschätzung können Renten- und Geldmarktfonds beigemischt werden. Die Auswahl der Zielfonds erfolgt sorgfältig nach qualitativen und quantitativen Kriterien, wie z. B. der Einschätzung des Investmentprozesses des Zielfonds-Managers, der Kostenstruktur des Zielfonds, dessen Fondsvolumen sowie seine bisherige Wertentwicklung und die Entwicklung der Risiko-Kennziffern. Ziel ist die Erwirtschaftung eines attraktiven Wertzuwachses durch Investition in die internationalen Aktienmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die Aktienkurse des MSCI World verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraumes eine Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf beeinflussten der Ukraine-Konflikt und schwache Konjunkturdaten aus dem Euroraum sowie den USA das Marktgeschehen. Der globale Index verbuchte vor diesem Hintergrund Mitte Oktober 2014 Kurskorrekturen. Daneben rückten Griechenland und die europäische Schuldenkrise temporär in den Fokus der Märkte. Darüber hinaus sorgte der drohende Preisverfall (Deflation) für Unsicherheit. Die Europäische Zentralbank (EZB) reduzierte vor diesem Hintergrund den Leitzins in zwei Schritten im Juni und September 2014 von 0,25 auf 0,05 Prozent. Eine weitere Lockerung der Geldpolitik durch die EZB erfolgte dann im Kalenderjahr 2015, die Notenbank begann im März 2015 mit einem historisch einmaligen, monatlichen Staatsanleiheaufkaufprogramm in Höhe von 60 Mrd. Euro, welches vorerst bis September 2016 durchgeführt werden soll. Mit der Ausdehnung dieser geldpolitischen Maßnahmen und der günstigen makroökonomischen Rahmenbedingungen setzte eine regelrechte Kursrally im Januar 2015 an den globalen Aktienmärkten ein. Zudem konnte der niedrige Ölpreis die Aktienkurse zahlreicher Unternehmen beflügeln. Insgesamt gesehen verbuchte der MSCI World in der Berichtsperiode einen Anstieg um rund 11,8 (in Euro gerechnet um 33,5) Prozent.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 war der MEAG GlobalChance DF schwerpunktmäßig in europäische und nordamerikanische Aktienfonds investiert. Angesichts der positiven US-Konjunkturdaten und der allmählichen Belebung der Wirtschaft im Euroraum erhöhte das Fondsmanagement stichtagsbezogen sowohl den Nordamerika- als auch den Europa-Anteil im Bestand. Vor diesem Hintergrund wurden die auf Nordamerika fokussierte Zielfonds Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund I2, der Brown Advisory Fonds - US Flex. Equities C erworben. Gegen Ende der Berichtsperiode wurden dann die nordamerikanischen Zielfonds Natixis Int. Funds (L) - Harris Associates Concentrated U.S. Equity Fund, der Threadneedle Inv. Funds - American Fund Kl.2 und der Robeco - US Premium Equities I im Vergleich zum Vorquartal reduziert. Im Gegenzug erhöhte das Fondsmanagement das Europa-Portfolio durch den Kauf der Zielfonds Allianz Global Inv. - Allianz Europe Equity Growth Select und des DWS Investment - Fonds Aktien Strategie Deutschland. Die exportorientierte deutsche Wirtschaft dürfte insbesondere von den makroökonomischen Rahmenbedingungen, wie dem schwachen Euro und dem niedrigen Ölpreis, profitieren. Darüber hinaus investierte das Fondsmanagement in den Indexfonds iShares - ESTXX Banks 30-15 UC. ETF, der seinen Schwerpunkt auf europäische Ban-

ken legt. Nach einer langen Korrekturphase gibt es erste Anzeichen, dass die Gewinne bei Kreditinstituten wieder steigen sollten. Zudem erwarb das Fondsmanagement die auf Großbritannien fokussierten Zielfonds Threadneedle Inv. Funds - UK Income Fund Kl.2 und den Jupiter UK Growth Fund. Im letzten Quartal des Geschäftsjahres wurde die Nordamerika-Position etwas niedriger gewichtet. Innerhalb des Schwellenländer-Portfolios wurde beispielsweise der Fonds JPMorgan Turkey Equity Fund gekauft. Türkische Aktien sind im Vergleich zu den Titeln anderer aufstrebender Volkswirtschaften günstig bewertet. Angesichts der noch vergleichsweise jungen Bevölkerung ist die Anlage in das Sondervermögen auch in der langfristigen Sicht interessant. In der Stichtagsbetrachtung blieben trotz einiger Umschichtungen sowohl der Schwellenländer- als auch der Japan-Bestand weitestgehend unverändert. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2015 der GLG Investments - Japan CoreAlpha Equity Fund (5,22 Prozent), der Alger - American Asset Growth Fund I (5,21 Prozent) sowie der Robeco - US Premium Equities I (4,96 Prozent).

Der MEAG GlobalChance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von +28,93 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung lieferten die Zielfonds Alger - American Asset Growth Fund I sowie der Aberdeen Global - Japanese Equity Fund. Die in der Berichtsperiode vollständig veräußerten Sondervermögen Schroder Int. Selection Fund - Emerging Europe C und der auf Großbritannien fokussierte Zielfonds Schroder Int. Selection Fund - UK Opportunities C lieferten hingegen die geringsten Beiträge zur Wertentwicklung.

Am 18. Juni 2015 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2014/2015. Je Anteil werden 0,03 Euro ausgeschüttet.

Die Aktienkurse internationaler Unternehmen könnten weiterhin von der lockeren Geldpolitik profitieren. Zudem bieten die niedrigen Zinsen im Europäischen Währungsgebiet, den USA oder Japan gegenwärtig keine attraktive Anlageform, sodass die Investoren Aktien nach wie vor bevorzugen könnten. Daneben dürfte der auf einem niedrigen Niveau verweilende Ölpreis positive Impulse liefern. Demgegenüber könnten zahlreiche ungelöste geopolitische Konflikte für Kurskorrekturen sorgen. Die Gefahr eines Austrittes Griechenlands aus der Europäischen Währungsunion steht weiterhin im Raum. Die Regierung des südeuropäischen Landes hat nach ihrem Amtsantritt einzelne Reformen rückgängig gemacht. Aufgrund dessen scheint sich die Lage Griechenlands weiter zu verschärfen. Ansteckungseffekte im Falle eines Austrittes aus dem Euroraum auf andere Länder und Banken sind fraglich. Die Ukraine-Krise rückte zwar in der jüngsten Vergangenheit in den Hintergrund, jedoch sind die Probleme noch nicht gelöst. Darüber hinaus erwarten die Anleger eine Zinswende in den Vereinigten Staaten. Die USA könnten zur Jahresmitte nach längerer Niedrigzinsphase die Zinsen anheben. Dies dürfte sich negativ auf die Kursentwicklung US-amerikanischer Titel auswirken. Vor diesem Hintergrund könnte es in der zweiten Jahreshälfte zu Kursrücksetzern an den internationalen Aktienmärkten kommen.

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2015

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG GlobalChance DF jedoch keine Einzeltitel im Bestand hält, sondern diversifizierte Sondervermögen (sog. Zielfonds), waren die Adressenausfallrisiken gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum infolge der ausschließlichen Investition in Aktien-Zielfonds keine Zinsänderungsrisiken auf.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Zielfonds renommierter Fondsgesellschaften konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 9,82 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 63,81 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (45,54 Prozent), der Japanische Yen (9,73 Prozent) sowie das Britische Pfund (5,95 Prozent). Somit wurde ein großer Anteil in diverse Währungen außerhalb des Euros investiert, sodass die Währungsrisiken als hoch anzusehen sind.

Liquiditätsrisiken

Die Liquiditätssituation des Sondervermögens wird hauptsächlich durch die Liquiditätssituation der Zielinvestments bestimmt. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision überprüft.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 28.009.435,36 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Fondszertifikaten (28.772.987,47 Euro) und aus Devisengeschäften (697.084,39 Euro); realisierte Verluste aus Fondszertifikaten (-1.460.636,50 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782789
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen	417.361.874,02 €
Umlaufende Anteile	7.771.956
Anteilwert	53,70 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 18.06.2015	0,03 €
Gesamtkostenquote ¹	2,22 %

Alle Daten per 31.03.2015

¹ Die im Geschäftsjahr 2014/2015 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Dachfonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2015

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	428.431.627,13	102,66
1. Fondszertifikate	402.756.638,30	96,51
Aktienfonds	370.013.112,36	88,66
Gemischte Fonds	10.224.101,94	2,45
Indexfonds	22.519.424,00	5,40
2. Derivate	-243.624,12	-0,06
3. Bankguthaben	15.610.625,31	3,74
4. Sonstige Vermögensgegenstände	10.307.987,64	2,47
II. Verbindlichkeiten	-11.069.753,11	-2,66
III. Fondsvermögen	417.361.874,02	100,00

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Investmentanteile							EUR	402.756.638,30	96,51	
KAG-eigene Investmentanteile										
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483		ANT	207.000	0	0	EUR	83,030	17.187.210,00	4,12
Gruppenfremde Investmentanteile										
4Q Growth Fonds	DE000A0D9PG7		ANT	129.500	0	0	USD	87,340	10.435.223,46	2,50
Aberdeen Global - Japanese Equity Fund	LU0231474593		ANT	23.700	10.800	0	JPY	103.143,100	18.807.065,26	4,51
ACMBernstein - Select US Equity Portfolio S1	LU0683601610		ANT	833.700	0	100.400	USD	26,600	20.460.217,00	4,90
Alger - American Asset Growth Fund I	LU0295112097		ANT	425.582	0	50.800	USD	55,330	21.725.146,75	5,21
Alken Fund - European OpportunitiesR	LU0235308482		ANT	45.541	0	40.400	EUR	226,350	10.308.205,35	2,47
Allianz Global Inv. Lux. - Allianz Europe Equity Growth Select	LU0920783023		ANT	11.200	11.200	0	EUR	1.462,390	16.378.768,00	3,92
Brown Advisory Fonds - US Flex. Equities C	IE00BJ357S15		ANT	1.057.300	1.057.300	0	USD	11,450	11.169.211,54	2,68
Comgest Growth - Europe	IE0004766675		ANT	504.600	0	0	EUR	20,850	10.520.910,00	2,52
DWS Investment - Fonds Aktien Strategie Deutschland	DE0009769869		ANT	30.500	30.500	0	EUR	344,230	10.499.015,00	2,52
Fidicum - Contrarian Val. Eurol. C	LU0370217688		ANT	337.100	0	40.600	EUR	52,280	17.623.588,00	4,22
GAM STAR - China Equity	IE00B3CTFQ60		ANT	811.100	0	0	USD	13,822	10.343.044,11	2,48
GLG Investments - Japan CoreAlpha Equity Fund	IE00B5649G90		ANT	151.000	0	0	JPY	18.744,000	21.775.680,13	5,22
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund I2	LU0196034317		ANT	256.600	256.600	0	EUR	43,820	11.244.212,00	2,69
iShares - ESTXX Banks 30-15 UC.ETF	DE0006289309		ANT	572.000	572.000	0	EUR	16,120	9.220.640,00	2,21
iShares - STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	DE0005933949		ANT	380.400	0	0	EUR	34,960	13.298.784,00	3,19
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Emerging Markets Opportunities Fund	LU0431993079		ANT	37.400	34.700	26.500	USD	325,720	11.239.185,15	2,69
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Euroland Dynamic Fund C	LU0661986264		ANT	90.200	0	0	EUR	133,030	11.999.306,00	2,88
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Global Healthcare Fund C	LU0432979887		ANT	33.300	33.300	44.300	USD	357,380	10.979.770,82	2,63
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Turkey Equity Fund C	LU0129491469		ANT	563.900	563.900	0	EUR	14,500	8.176.550,00	1,96
Jupiter UK Growth Fund	GB00B54CH949		ANT	2.103.300	2.103.300	0	GBP	3,562	10.224.101,94	2,45
M&G Inv. Fonds - M&G North American Value Fund C	GB00B1RXYZ16		ANT	915.400	0	0	USD	13,240	11.182.122,63	2,68
Natixis Int. Funds (L) - Harris Associates Concentrated U.S.	LU0648000510		ANT	123.200	0	12.400	USD	180,030	20.463.239,47	4,90
Robeco - US Premium Equities I	LU0226954369		ANT	100.300	0	14.700	USD	223,100	20.645.209,80	4,95
Standard Life Inv. - Global Emerging Markets Equity Unconstr	LU0778371327		ANT	826.400	826.400	0	USD	11,283	8.602.449,79	2,06
Threadneedle Inv. Fonds - American Fund Kl.2	GB0030809791		ANT	6.995.600	0	555.200	USD	3,209	20.713.528,32	4,96
Threadneedle Inv. Fonds - UK Income Fund Kl.2	GB0001647246		ANT	11.332.045	15.407.345	4.075.300	GBP	0,946	14.625.585,12	3,50
UBAM - Swiss Equity I	LU0132668087		ANT	39.900	0	0	CHF	283,710	10.822.331,61	2,59
William Blair - U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	LU0995404943		ANT	107.900	0	0	USD	121,410	12.086.337,05	2,90
Summe Wertpapiervermögen							EUR	402.756.638,30	96,51	
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR	-243.624,12	-0,06	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Geschlossene Positionen										
JPY/EUR 1.392,00 Mio.			OTC					-243.624,12	-0,06	

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	15.610.625,31	3,74
Bankguthaben							EUR	15.610.625,31	3,74
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	9.716.424,18		%	100,000	9.716.424,18	2,33
Guthaben in sonstigen-EU/EWR-Währungen			GBP	343,46		%	100,000	468,69	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	1.134,80		%	100,000	1.084,91	0,00
			JPY	159.536.031,00		%	100,000	1.227.414,61	0,29
			USD	5.056.552,66		%	100,000	4.665.232,92	1,12
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	10.307.987,64	2,47
Dividendenansprüche			EUR	167.456,62				167.456,62	0,04
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	10.112.820,44				10.112.820,44	2,42
Sonstige Forderungen			EUR	27.710,58				27.710,58	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-11.069.753,11	-2,66
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-10.504.921,59				-10.504.921,59	-2,52
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-564.831,52				-564.831,52	-0,14
Fondsvermögen							EUR	417.361.874,02	100,00***
Anteilwert							EUR	53,70	
Umlaufende Anteile							STK	7.771.956	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung

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

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2015

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.03.2015

Schweizer Franken	(CHF)	1,045988 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,732815 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	129,977295 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,083880 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) OTC Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Allianz Global Inv. Lux. - Allianz Europe Equity Growth IT	LU0256881128	ANT	0	3.100
BNY Mellon Fund Managers - Newton UK Equity	GB00B0702W82	ANT	0	2.928.613
Fidelity Funds - Japan Advantage Fund Y	LU0370789561	ANT	0	732.000
iShares - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	DE0005933956	ANT	0	105.400
iShares - S&P 500 UCITS ETF	DE0002643889	ANT	0	385.200
Morgan Stanley Inv. - US Advantage Fund Z	LU0360484686	ANT	0	218.400
Morgan Stanley Inv. - US Property Fund	LU0360477474	ANT	227.300	227.300
Nordea 1 - North American All Cap Fund BI	LU0772957808	ANT	0	110.100
Schroder Int. Selection Fund - Emerging Europe C	LU0106820292	ANT	318.200	318.200
Schroder Int. Selection Fund - Frontier Markets Equities	LU0562314715	ANT	0	60.900
Schroder Int. Selection Fund - UK Opportunities C	LU0995123345	ANT	0	148.946

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.180,04
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	3.691.823,59
3. Sonstige Erträge	EUR	96.879,62
<i>davon Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>96.879,62</i>
Summe der Erträge	EUR	3.792.883,25

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-30.421,90
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-5.257.495,14
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-42.091,95
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-32.857,36
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-23.611,81
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-19.156,86</i>
<i>davon Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-4.454,95</i>
Summe der Aufwendungen	EUR	-5.386.478,16

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-1.593.594,91
--------------------------------------	------------	----------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	29.243.650,03
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.234.214,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	28.009.435,36

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26.415.840,45
---	------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	67.571.443,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-791.511,56

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	66.779.931,79
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	93.195.772,24
--	------------	----------------------

** Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Entwicklung des Sondervermögens

2014/2015

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	317.348.335,54
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-152.587,32
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	7.244.049,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.127.027,64
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.882.977,78
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-273.696,30
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	93.195.772,24
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	67.571.443,35
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-791.511,56
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	417.361.874,02

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	48.577.659,51	6,25
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	26.415.840,45	3,40
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	1.240.640,87	0,16
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-13.396.701,05	-1,72
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-62.604.281,10	-8,06
III. Gesamtausschüttung	EUR	233.158,68	0,03
1. Endausschüttung	EUR	233.158,68	0,03

* Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie der anteiligen Aufwände in Höhe von EUR 6.426,20.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2011/2012	EUR	238.626.010,27	EUR	34,41
2012/2013	EUR	280.000.401,21	EUR	38,10
2013/2014	EUR	317.348.335,54	EUR	41,67
2014/2015	EUR	417.361.874,02	EUR	53,70

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	21.615.075,00
--	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

HVMMUC	München – UniCredit Bank AG
--------	-----------------------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,51
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,06

Im Berichtszeitraum wiesen die zugunsten des Investmentvermögens gestellten Sicherheiten keine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Absatz 7 Satz 4 (Derivateverordnung – DerivateV) auf.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,38 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,65 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,15 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2014 bis 31.03.2015 100,87 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel bei mindestens 100 % (ohne Derivateaktivität).

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrags für das Marktrisiko erfolgt mittels Berechnung des Value-at-Risk (VaR). Hierzu wird die historische Methode verwendet.

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Zur Berechnung des VaR wird eine Haltedauer von 10 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % und ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

Zur Konstruktion des Vergleichsvermögens wendet die Gesellschaft das Benchmark-Verfahren an. Das Vergleichsvermögen entspricht der derivatfreien Performance-Benchmark wie folgt:

40 % STOXX EUROPE 50 - TR; 40 % Standard & Poors 500; 10 % Topix 100; 10 % MSCI Emerg.Markets

Für die Berechnung des Marktrisikopotenziales wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung von Zielfonds erfolgt dabei ebenso wie die Bewertung einzelner Wertpapiere basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischer Simulation und den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	53,70
Umlaufende Anteile	STK	7.771.956

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jedes Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zum Handel zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzurechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

2,221336 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im vorangegangenen Geschäftsjahr getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt aus der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen wurden dem Sondervermögen nicht berechnet.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltenen Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in Euro
KAG - eigene Investmentanteile*		
MEAG EuroInvest I	0,35	51.810,46
Gruppenfremde Investmentanteile		
4Q Growth Fonds	0,60	49.881,08
Aberdeen Global - Japanese Equity Fund	2,00	200.253,37
ACMBernstein - Select US Equity Portfolio S1	0,85	152.226,07
Alger - American Asset Growth Fund I	0,85	157.142,03
Alken Fund - European OpportunitiesR	1,50	234.147,81
Allianz Global Inv. Lux. - Allianz Europe Equity Growth IT	0,75	1.148,18
Allianz Global Inv. Lux. - Allianz Europe Equity Growth Select	0,65	19.074,08
BNY Mellon Fund Managers - Newton UK Equity	1,00	4.186,89
Brown Advisory Fonds - US Flex. Equities C	0,75	44.734,61
Comgest Growth - Europe	1,50	133.711,67
DWS Investment - Fonds Aktien Strategie Deutschland	1,45	0,00
Fidcum - Contrarian Val. EuroI. C	0,80	125.252,00
Fidelity Funds - Japan Advantage Fund Y	1,00	53.581,46
GAM STAR - China Equity	1,50	126.708,38
GLG Investments - Japan CoreAlpha Equity Fund	0,75	127.835,48
Henderson Horizon - Pan European Property Equities Fund I2	1,00	87.921,56
iShares - ESTXX Banks 30-15 UC.ETF	0,51	29.741,41
iShares - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	0,15	1.998,36

Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in Euro
Gruppenfremde Investmentanteile		
iShares - S&P 500 UCITS ETF	0,35	452,43
iShares - STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0,50	58.679,15
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Emerging Markets Opportunities Fund	0,85	123.274,35
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Euroland Dynamic Fund C	0,75	75.769,15
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Global Healthcare Fund C	0,80	75.100,81
JPMorgan Asset M. (Eur.) - Turkey Equity Fund C	0,85	15.505,38
Jupiter UK Growth Fund	0,75	19.778,45
M&G Inv. Funds - M&G North American Value Fund C	0,75	70.711,87
Morgan Stanley Inv. - US Advantage Fund Z	0,70	20.491,55
Morgan Stanley Inv. - US Property Fund	0,75	25.513,47
Natixis Int. Funds (L) - Harris Associates Concentrated U.S.	0,85	156.029,77
Nordea 1 - North American All Cap Fund BI	0,85	112.088,41
Robeco - US Premium Equities I	0,70	125.841,23
Schroder Int. Selection Fund - Emerging Europe C	1,00	43.535,17
Schroder Int. Selection Fund - Frontier Markets Equities	1,00	16.894,08
Schroder Int. Selection Fund - UK Opportunities C	0,75	61.511,68
Standard Life Inv. - Global Emerging Markets Equity Unconstr	2,05	102.296,13
Threadneedle Inv. Funds - American Fund Kl.2	1,00	180.209,48
Threadneedle Inv. Funds - UK Income Fund Kl.2	1,00	109.593,44
UBAM - Swiss Equity I	0,65	56.851,87
William Blair - U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	1,00	92.017,11
Insgesamt gezahlte Vergütungen MEAG GlobalChance DF:		3.143.499,86

* Die Verwaltungsvergütung des Sondervermögens wurde um die Verwaltungsvergütung der KAG-eigenen und gruppeneigenen Investmentanteile gekürzt, so dass keine Gebührendoppelbelastung für die Anleger entsteht.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	73.267,81
davon:		
<i>Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>96.879,62</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-19.156,86</i>
<i>Kosten für Performancerechnung</i>	<i>EUR</i>	<i>-4.454,95</i>
Transaktionskosten in EUR***		16.916,34

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

*** Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

München, den 31.03.2015

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr Dr. R. Helm H. Kerzel H. Lechner P. Waldstein Wartenberg

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG GlobalChance DF für das Geschäftsjahr vom 1. April 2014 bis 31. März 2015 zu prüfen

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2014 bis 31. März 2015 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 10. Juni 2015

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG

MEAG GlobalChance DF

WKN	978278	Zahltag:	18.06.2015
ISIN	DE0009782789	Ex-Tag:	18.06.2015
Geschäftsjahr vom	01.04.2014 – 31.03.2015	Beschlusstag:	18.06.2015

	Privatvermögen ¹ EUR je Anteil	Betriebsvermögen KStG ² EUR je Anteil	Sonst. Betriebsvermögen ³ EUR je Anteil
§ 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG Buchstabe:			
a) Betrag der Ausschüttung⁴	0,0300000	0,0300000	0,0300000
nachrichtlich: gezahlter Ausschüttungsbetrag einschließlich einbehaltener Kapitalertragsteuer	0,0300000	0,0300000	0,0300000
aa) in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0020469	0,0020469	0,0020469
bb) in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000000	0,0000000	0,0000000
b) Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,0279531	0,0279531	0,0279531
Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge (Teilthesaurierungsbetrag)	0,0456235	0,0456235	0,0456235
c) In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene			
bb) Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 2 S. 2 i.V.m. § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
dd) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
ee) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG sind	0,0000000	–	–
ff) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung	0,0000000	–	–
In den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen (Teilthesaurierungsbetrag) kumulativ enthaltene			
aa) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2 Satz 1 InvStG in Verbindung mit § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG ⁵	–	0,0000000	0,0000000
cc) Erträge im Sinne des § 2 Abs. 2a InvStG ⁶	–	0,0057495	0,0057495
gg) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
hh) in Doppelbuchstabe gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
jj) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
kk) in Doppelbuchstabe ii) enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen ⁷	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ll) in Doppelbuchstabe kk) enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁷	–	0,0000000	0,0000000
d) Zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Ausschüttung und der ausschüttungsgleichen Erträge			
aa) i.S.d. § 7 Abs. 1 und 2 InvStG	0,0735766	0,0735766	0,0735766
bb) i.S.d. § 7 Abs. 3 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
cc) i.S.d. § 7 Abs. 1 S. 4 InvStG, soweit in Doppelbuchstabe aa) enthalten	–	0,0000000	0,0000000
e) (weggefallen)	–	–	–
f) Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten und ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 2 InvStG entfällt und			
aa) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 32d Abs. 5 oder § 34c Abs. 1 EStG oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0409738	0,0409738
bb) in Doppelbuchstabe aa) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0409738	0,0000000
cc) nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 34c Abs. 3 EStG abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde ⁸	0,0000000	0,0000000	0,0000000
dd) in Doppelbuchstabe cc) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
ee) nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist ^{8,9}	0,0000000	0,0000000	0,0000000
ff) in Doppelbuchstabe ee) enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Abs. 2 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 2 KStG oder § 3 Nr. 40 EStG oder im Fall des § 16 InvStG in Verbindung mit § 8b Abs. 1 KStG anzuwenden ist ⁸	–	0,0000000	0,0000000
g) Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung	0,0000000	0,0000000	0,0000000
h) die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre	0,0246292	0,0246292	0,0246292

Steuerlicher Anhang

¹ Privatvermögen: Investmentanteile, die von Anteilhabern steuerrechtlich im Privatvermögen gehalten werden.

² Betriebsvermögen EStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Einkommensteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

³ Betriebsvermögen KStG: Investmentanteile, die von Anteilhabern, die nach dem Körperschaftsteuergesetz besteuert werden, im Betriebsvermögen gehalten werden.

⁴ Ausschüttung gemäß Randziffer 12 des BMF-Schreibens vom 18. August 2009.

⁵ Die Erträge und Gewinne sind zu 100% ausgewiesen.

⁶ Die Erträge sind netto ausgewiesen.

⁷ Die Einkünfte sind zu 100% ausgewiesen.

⁸ Die Quellensteuern sind im Betriebsvermögen zu 100% ausgewiesen.

⁹ Nicht in Buchstabe f) aa) enthalten.

Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG

Bescheinigung über die Angaben i.S.d. § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG (analog) für das Investmentvermögen

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft)

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, für den Investmentfonds MEAG GlobalChance DF die vorgenannten steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG zu ermitteln und gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG eine Bescheinigung darüber abzugeben, dass die steuerrechtlichen Angaben in Übereinstimmung mit den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Rechnungslegung des Investmentfonds als Grundlage für die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft.

Unsere Aufgabe war es, ausgehend von den Aufzeichnungen und den sonstigen Unterlagen der Gesellschaft für den Investmentfonds die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts zu ermitteln. Die angefallenen Erträge und Aufwendungen des Investmentfonds wurden zu diesem Zweck im Rahmen einer steuerrechtlichen Überleitungsrechnung unter Beachtung der deutschen steuerrechtlichen Vorschriften qualifiziert. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Ziel-Investmentfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Tätigkeit ausschließlich auf die korrekte Übernahme der für diese Ziel-Investmentfonds zur Verfügung gestellten steuerrechtlichen Angaben nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerrechtlichen Angaben sowie die Qualifizierung dieser Ziel-Investmentfonds als Investmentfonds i.S.d. § 1 Abs. 1b InvStG wurden von uns nicht geprüft. In die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben sind keine Werte aus einem Ertragsausgleich eingegangen.

Nicht Gegenstand unseres Auftrages war es, die uns vorgelegten Unterlagen und Angaben analog einer handelsrechtlichen Abschlussprüfung auf ihre Vollständigkeit und Richtigkeit zu prüfen. Insoweit haben wir uns auf den Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers gestützt. Im Hinblick auf die Einhaltung der im § 1 Abs. 1b InvStG modifizierten Anlagebestimmungen erfolgten von uns keine gesonderten Prüfungshandlungen. Auch darüber hinaus sind wir von der Vollständigkeit und Richtigkeit der uns vorgelegten Unterlagen und Angaben der Gesellschaft ausgegangen.

Die Ermittlung der steuerrechtlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG beruht auf der Auslegung der anzuwendenden Steuergesetze. Soweit mehrere Auslegungsmöglichkeiten bestehen, obliegt die Entscheidung hierüber den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft, die nicht zu beanstanden ist, wenn die jeweils getroffene Entscheidung in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt wurde. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Wir erstatten diese Bescheinigung auf Grundlage des mit der Gesellschaft geschlossenen Auftrags, dem die Allgemeinen Auftragsbedingungen für Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften vom 1. Januar 2002 zugrunde liegen. Unsere Verantwortung für die Auftragsdurchführung ergibt sich ausschließlich aus unserem Auftragsverhältnis mit der Gesellschaft und besteht danach allein dieser gegenüber.

Frankfurt am Main, den 29. Mai 2015

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Markus Hammer
Steuerberater

Martina Westenberger
Rechtsanwältin

Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Die Wertentwicklung von Anteilen an MEAG Fonds wird in diesem Bericht nach der BVI-Methode (sog. „Bruttowertentwicklung“) berechnet. Hierbei werden neben den bereits auf Fondsebene anfallenden Kosten (wie z. B. Verwaltungsvergütung) keine weiteren Kosten (wie z. B. Ausgabeaufschlag und Depotgebühren) berücksichtigt, die sich mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Die Ausschüttung wird unter Berücksichtigung der Steuergutschriften, ohne ausländische Quellensteuer, wiederangelegt; bei thesaurierenden Fonds werden die anrechenbaren Steuern hinzugerechnet. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Preisveröffentlichung

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der MEAG Fonds werden börsentäglich ermittelt und sind bei der MEAG, der Verwahrstelle (siehe Abschnitt „Allgemeine Angaben“ am Ende des Berichtes) sowie im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – MEAG Fonds – Fondspreise) verfügbar. Außerdem werden die Preise der Fonds regelmäßig in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen wie z. B. der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht.

Internes MEAG Rating

Im Tätigkeitsbericht der MEAG Fonds wird bei den Adressenausfallrisiken oftmals das interne MEAG Rating angegeben. Dieses errechnet sich wie folgt: Sämtliche sich im Bestand befindlichen Wertpapiere werden in ihren jeweiligen Ratingklassen auf Basis des Marktpreises zusammengefasst. Hierbei werden die Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch herangezogen. Das schlechtere der beiden besseren Ratings fließt in die Berechnung mit ein. Gibt es nur ein Wertpapier-Rating, wird dieses auch verwendet. Ist kein Wertpapier-Rating vorhanden, greift man auf das Emittenten-Rating zurück. Anschließend werden die Bestände der Volumina jeder Rating-Klasse mit einem entsprechenden Risikofaktor gewichtet (Ergebnis: „risikogewichteter Bestand“). Die Summe aller risikogewichteten Bestände ergibt das risikogewichtete Volumen. Teilt man das risikogewichtete Volumen durch den Gesamtbestand der Papiere, erhält man einen durchschnittlichen Risikofaktor. Aus diesem Faktor lässt sich letztendlich das Durchschnittsrating ableiten.

Weitere Hinweise

Der MEAG ist daran gelegen, ihren Anlegern die in diesem Bericht aufgeführten Sachverhalte in klarer und verständlicher Form zu beschreiben. Erläuterungen zu einzelnen von uns verwendeten Begrifflichkeiten haben wir in einem ausführlichen Lexikon im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – Ratgeber – Lexikon) hinterlegt.

Erhältlichkeit der Verkaufsunterlagen

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht des Sondervermögens. Diese Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei der MEAG, der Verwahrstelle (siehe Abschnitt „Allgemeine Angaben“ am Ende des Berichtes) oder im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – Service – Broschüren).

Hinweise für die Anleger in Österreich

Die in diesem Bericht aufgeführten Fonds **MEAG EuroErtrag**, **MEAG EuroBalance**, **MEAG EuroInvest** und **MEAG Nachhaltigkeit** sind zum Vertrieb in Österreich zugelassen.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich ist die

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
Kolingasse 14-16
A-1090 Wien

Bei dieser Stelle können

- die Rücknahme der Anteile durchgeführt werden bzw. Rücknahmeaufträge eingereicht werden,
- die Anleger sämtliche Informationen, wie die gültigen wesentlichen Anlegerinformationen und den Verkaufsprospekt samt Anlagebedingungen, den letzten Jahres- bzw. Halbjahresbericht sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhalten und sonstige Angaben und Unterlagen erfragen bzw. einsehen,
- Zahlungen an die Anteilinhaber weitergeleitet werden.

Die weiteren in diesem Bericht aufgeführten Fonds sind nicht zum Vertrieb in Österreich zugelassen.

Besondere Hinweise an die Anteilhaber

MEAG EuroKapital:

Umstellung der Anlagepolitik

Zum 1. Dezember 2014 erfolgte eine wesentliche Änderung der Anlagepolitik des Fonds. Das neue Ziel ist ein langfristig hoher Wertzuwachs. Der europäische Mischfonds investiert schwerpunktmäßig in Aktien europäischer Unternehmen. Je nach Markteinschätzung kann das Aktienkursrisiko mittels Derivate teilweise oder ganz abgesichert werden. Die Höhe der Aktienquote im Fondsvermögen bewegt sich zwischen 0 und 100 Prozent. Wertpapiere außereuropäischer Aussteller können dem Fondsvermögen beigemischt werden.

Bis zum 30. November 2014 verfolgte der Fonds das Ziel der Nutzung längerfristiger Trends am europäischen Aktienmarkt und somit eines langfristig möglichst hohen Wertzuwachses. Das Sondervermögen investierte in Aktien europäischer Unternehmen. Die Entscheidung über eine Absicherung wurde in der Regel anhand eines Trendfolgemodells getroffen. Lieferte das Trendfolgemodell ein Kaufsignal, wurde in Aktien investiert und nicht abgesichert. Bildete sich hingegen ein Abwärtstrend heraus, wurde das Aktienkursrisiko mittels Derivate reduziert und abgesichert.

Allgemeine Angaben

Kapitalverwaltungsgesellschaft

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München

Telefon: 089 | 28 67 - 0
Telefax: 089 | 28 67 - 25 55

Eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichtes München,
Abt. HRB 132 989

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: 18.500 Tsd. €¹

Gesellschafter

MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, München (100 %)

Aufsichtsrat

- Dr. jur. Jörg Schneider (Vorsitzender);
Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-
Gesellschaft AG, München
- Dr. Daniel von Borries (stellvertretender Vorsitzender);
Mitglied des Vorstandes der ERGO Versicherungsgruppe AG,
Düsseldorf
- Silke Wolf, Geschäftsführerin des Bayerischen Bankenverban-
des, München

Geschäftsführung

- Dr. Hans-Joachim Barkmann, München
- Günter Manuel Giehr, Gauting
- Dr. Robert Helm, München, gleichzeitig auch
– Geschäftsführer der MEAG Luxembourg S.à r.l.
- Holger Kerzel, Holzkirchen
- Harald Lechner, Gröbenzell, gleichzeitig auch
– Geschäftsführer der MEAG Luxembourg S. à r. l.
- Philipp Waldstein Wartenberg, München

Verwahrstelle

CACEIS Bank Deutschland GmbH mit Sitz in München
Haftendes Eigenkapital: 155.974 Tsd. €¹

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
München

Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 12 weitere Publikumsfonds (OGAW)
sowie 85 Spezial-Investmentvermögen.

¹ Stand: 31.12.2014

Notizen

Notizen

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München
Telefon: 089 | 28 67 - 0
Telefax: 089 | 28 67 - 25 55

www.meag.com