



Halbjahresbericht

Ausgabe: 31. März 2018

MEAG VermögensAnlage Komfort
MEAG VermögensAnlage Return

Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Wertentwicklung der MEAG Fonds	5
Finanzmärkte im Rückblick	5
Halbjahresbericht der Sondervermögen zum 31. März 2018	
MEAG VermögensAnlage Komfort	6
MEAG VermögensAnlage Return	11
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	17
Allgemeine Angaben	18

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

wir legen Ihnen hiermit den Halbjahresbericht unserer Investmentfonds MEAG VermögensAnlage Komfort und MEAG VermögensAnlage Return für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 31. März 2018 vor.

Auf den nachfolgenden Seiten können Sie sich einen Überblick über die Wertentwicklungen, Fondsdaten und Vermögensaufstellungen der oben genannten OGAW-Sondervermögen zum Berichtsstichtag verschaffen. Wenn Sie weitere, detaillierte Informationen zu unseren Produkten haben möchten, dann besuchen Sie bitte unsere Internetseite unter: www.meag.com. Bei dem nächsten Jahresbericht zum 30. September 2018 erhalten Sie dann wieder einen umfangreichen Marktbericht und Tätigkeitsberichte der OGAW-Sondervermögen.

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

München, im April 2018

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann

Giehr

Kerzel

Lechner

Schaks

Waldstein Wartenberg

Wertentwicklung der MEAG Fonds

Stand 31. März 2018, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
		30.09.2017 bis 31.03.2018	31.03.2017 bis 31.03.2018	31.03.2015 bis 31.03.2018	31.03.2013 bis 31.03.2018	31.03.2008 bis 31.03.2018
Mischfonds						
MEAG VermögensAnlage Komfort	DE000A1JJJP7	0,66	4,75	2,56	17,75	-
MEAG VermögensAnlage Return A	DE000A1JJJR3	1,25	6,29	3,45	22,85	-
MEAG VermögensAnlage Return I	DE000A1JJJS1	1,55	6,87	5,10	-	-

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

Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindizes, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

Index/ Zinssatz/ Wechselkurs	Börsenplatz	Indexstand/Zinssatz und Rendite in %/ Kurswert pro €		Veränderung in %
		30.09.2017	31.03.2018	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	12.828,86	12.096,73	-5,71
EURO STOXX 50	Euroraum	3.594,86	3.361,50	-6,49
STOXX Europe 50	Europa	3.172,80	2.965,44	-6,54
Dow Jones Index	USA	22.405,09	24.103,11	7,58
S&P 500	USA	2.519,36	2.640,87	4,82
TOPIX	Japan	1.674,75	1.716,30	2,48
MSCI World	Welt	1.511,49	1.543,92	2,15
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Euroraum	0,00	0,00	0,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	1,25	1,75	0,50
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	-0,33	-0,33	0,00
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	0,46	0,50	0,03
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	2,33	2,75	0,42
Wechselkurse				
EUR/USD		1,1822	1,2299	4,03
EUR/GBP		0,8812	0,8767	-0,51
EUR/JPY		133,0744	130,7946	-1,71
EUR/CHF		1,1439	1,1777	2,96

Quelle: Thomson Datastream.

Halbjahresbericht MEAG VermögensAnlage Komfort

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	17.682.347,46	100,33
1. Aktien nach Branchen	12.252.404,75	69,50
Dienstleistungssektor	401.777,99	2,27
Energieversorger	804.063,45	4,56
Finanzdienstleister	2.738.391,60	15,54
Gesundheit	675.135,02	3,83
Immobilien	98.199,25	0,56
Industrie	1.941.109,45	11,01
Konsumgüter	2.422.535,58	13,74
Rohstoffe	1.039.760,16	5,90
Technologie	913.639,38	5,18
Telekommunikation	581.996,39	3,30
Versorger	635.796,48	3,61
2. Anleihen	3.788.695,00	21,51
Anleihen öffentlicher Emittenten	3.788.695,00	21,51
3. Derivate	-64.892,26	-0,37
4. Bankguthaben	1.600.544,86	9,09
5. Sonstige Vermögensgegenstände	105.595,11	0,60
II. Verbindlichkeiten	-57.588,24	-0,33
III. Fondsvermögen	17.624.759,22	100,00

Halbjahresbericht MEAG Vermögensanlage Komfort

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	1.027	0	0	EUR 192,950	198.159,65	1,12
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	6.780	0	0	EUR 19,072	129.308,16	0,73
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	2.304	210	1	EUR 99,860	230.077,44	1,31
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	3.137	0	0	EUR 93,980	294.815,26	1,67
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	2.483	0	0	EUR 183,200	454.885,60	2,58
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	4.122	0	0	EUR 88,990	366.816,78	2,08
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	2.010	0	0	EUR 159,050	319.690,50	1,81
AXA S.A.	FR0000120628	STK	11.356	0	0	EUR 21,430	243.359,08	1,38
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	35.131	0	0	EUR 6,342	222.800,80	1,26
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	86.453	604	0	EUR 5,246	453.532,44	2,57
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	4.946	0	0	EUR 81,220	401.714,12	2,28
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	4.498	0	0	EUR 90,700	407.968,60	2,31
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	1.727	0	0	EUR 85,560	147.762,12	0,84
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	6.025	0	0	EUR 60,020	361.620,50	2,05
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	2.686	0	0	EUR 42,725	114.759,35	0,65
CRH PLC	IE0001827041	STK	4.387	0	0	EUR 27,520	120.730,24	0,69
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	5.410	0	0	EUR 66,300	358.683,00	2,04
Danone S.A.	FR0000120644	STK	3.294	0	0	EUR 65,360	215.295,84	1,22
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	11.148	0	0	EUR 11,196	124.813,01	0,71
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	5.209	0	0	EUR 34,930	181.950,37	1,03
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	17.744	0	0	EUR 13,050	231.559,20	1,31
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	10.669	0	0	EUR 9,000	96.021,00	0,54
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	37.840	0	0	EUR 4,975	188.254,00	1,07
Engie S.A.	FR0010208488	STK	8.797	0	0	EUR 13,545	119.155,37	0,68
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	13.663	0	0	EUR 14,162	193.495,41	1,10
Essilor International - Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	1.178	0	0	EUR 107,800	126.988,40	0,72
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	2.184	0	0	EUR 61,180	133.617,12	0,76
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	34.047	724	0	EUR 6,044	205.780,07	1,17
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007	STK	5.559	0	0	EUR 25,490	141.698,91	0,80
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	21.164	0	0	EUR 13,714	290.243,10	1,65
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	76.763	0	0	EUR 2,953	226.681,14	1,29
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	5.349	0	0	EUR 30,890	165.230,61	0,94
L'Oreal S.A.	FR0000120321	STK	1.317	0	0	EUR 182,050	239.759,85	1,36
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	STK	1.461	0	0	EUR 243,900	356.337,90	2,02
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK	907	0	0	EUR 187,550	170.107,85	0,97
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	31.449	0	0	EUR 4,447	139.853,70	0,79
Orange S.A.	FR0000133308	STK	11.153	0	0	EUR 13,730	153.130,69	0,87
Safran S.A.	FR0000073272	STK	1.896	0	0	EUR 84,540	160.287,84	0,91
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK	6.402	0	0	EUR 64,750	414.529,50	2,35
SAP SE	DE0007164600	STK	5.379	0	0	EUR 84,420	454.095,18	2,58
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	3.142	0	0	EUR 70,340	221.008,28	1,25
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK	4.325	0	0	EUR 102,300	442.447,50	2,51
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK	4.332	0	0	EUR 43,940	190.348,08	1,08
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK	24.688	0	0	EUR 7,992	197.306,50	1,12
Total S.A.	FR0000120271	STK	13.321	0	0	EUR 45,835	610.568,04	3,46
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	STK	535	0	0	EUR 183,550	98.199,25	0,56
Unilever N.V.	NL0000009355	STK	8.516	0	0	EUR 45,340	386.115,44	2,19
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	1.066	0	0	EUR 24,940	26.586,04	0,15
VINCI S.A.	FR0000125486	STK	3.000	0	0	EUR 79,960	239.880,00	1,36
Vivendi S.A.	FR0000127771	STK	6.251	0	0	EUR 20,920	130.770,92	0,74
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	991	0	0	EUR 155,000	153.605,00	0,87

Halbjahresbericht MEAG Vermögensanlage Komfort

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
0,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/19	FR0013101466		EUR	1.000	0	0	% 100,512	1.005.123,00	5,70
1,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2012/18	FR0011523257		EUR	1.100	0	0	% 101,020	1.111.220,00	6,31
4,000% Belgien, Königreich Bons d'Etat von 2009/19	BE0000315243		EUR	1.600	0	0	% 104,522	1.672.352,00	9,50
Summe Wertpapiervermögen **							EUR	16.041.099,75	91,01
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-67.967,26	-0,39
Aktienindex-Terminkontrakte									
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/18	DE0009652388	EUREX	EUR	-334				254.540,00	1,44
Mini MSCI Emerging Marktes Index Future 06/18	US44928V8274	ICE	USD	20				-50.117,40	-0,28
S&P 500 E-Mini Index Future 06/18	XC0009656890	CME	USD	38				-278.131,32	-1,58
TOPIX Tokyo Stock Price Index Future 06/18	XC0009690246	OSE	JPY	4				5.741,46	0,03
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	3.075,00	0,02
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Schatz Future 06/18	DE0009652669	EUREX	EUR	1.500				3.075,00	0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.600.544,86	9,09
Bankguthaben							EUR	1.600.544,86	9,09
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	1.260.428,75			% 100,000	1.260.428,75	7,16
Bayerische Landesbank			EUR	7.964,54			% 100,000	7.964,54	0,05
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank			EUR	113,35			% 100,000	113,35	0,00
WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank			EUR	94.175,72			% 100,000	94.175,72	0,53
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			JPY	11.050.530,00			% 100,000	84.235,46	0,48
			USD	189.744,76			% 100,000	153.627,04	0,87
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	105.595,11	0,60
Zinsansprüche			EUR	4.117,80				4.117,80	0,02
Dividendenansprüche			EUR	12.855,53				12.855,53	0,07
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	5.206,23				5.206,23	0,03
Variation Margin			EUR	64.892,26				64.892,26	0,37
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	18.523,29				18.523,29	0,11

Halbjahresbericht MEAG VermögensAnlage Komfort

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens		
Sonstige Verbindlichkeiten								EUR	-57.588,24	-0,33	
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									EUR	-38.226,07	-0,22
Sonstige Verbindlichkeiten*									EUR	-19.362,17	-0,11
Fondsvermögen								EUR	17.624.759,22	100,00***	
Anteilwert								EUR	62,42		
Umlaufende Anteile								STK	282.363		

* 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.

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				
Andere Wertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	85.849	85.849
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809F4	STK	33.323	33.323
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Santander S.A.	ES0113902318	STK	604	604
Iberdrola S.A.	ES0144583178	STK	724	724

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): MSCI Emerging Markets Index Future, S&P 500 Index Future, TOPIX Tokyo Stock Price Index Future)	EUR	20.483
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	11.735
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro Schatz Future)	EUR	7.274
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro Schatz Future)	EUR	5.717

Halbjahresbericht MEAG VermögensAnlage Komfort

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	91,01
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,37

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 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. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds 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.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß EU-Verordnung 2015/2365 getätigt.

München, den 31.03.2018

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

G. Giehr

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

P. Waldstein Wartenberg

Halbjahresbericht MEAG VermögensAnlage Return

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	18.023.952,55	100,34
1. Aktien nach Branchen	12.572.455,29	69,97
Dienstleistungssektor	417.665,28	2,33
Energieversorger	825.754,71	4,60
Finanzdienstleister	2.831.473,48	15,76
Gesundheit	692.718,95	3,86
Immobilien	100.401,85	0,56
Industrie	1.983.343,75	11,03
Konsumgüter	2.492.993,43	13,86
Rohstoffe	1.066.891,32	5,94
Technologie	913.929,62	5,09
Telekommunikation	591.890,14	3,29
Versorger	655.392,76	3,65
2. Anleihen	3.198.106,10	17,81
Anleihen öffentlicher Emittenten	3.198.106,10	17,81
3. Derivate	-188.260,48	-1,04
4. Bankguthaben	2.182.392,76	12,15
5. Sonstige Vermögensgegenstände	259.258,88	1,45
II. Verbindlichkeiten	-61.360,23	-0,34
III. Fondsvermögen	17.962.592,32	100,00

Halbjahresbericht MEAG Vermögensanlage Return

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	1.053	0	0	EUR 192,950	203.176,35	1,13
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	6.955	0	0	EUR 19,072	132.645,76	0,74
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	2.363	215	1	EUR 99,860	235.969,18	1,31
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	3.238	0	0	EUR 93,980	304.307,24	1,69
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	2.543	0	0	EUR 183,200	465.877,60	2,59
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	4.261	0	0	EUR 88,990	379.186,39	2,11
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	2.057	0	0	EUR 159,050	327.165,85	1,82
AXA S.A.	FR0000120628	STK	11.680	0	0	EUR 21,430	250.302,40	1,39
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	37.725	0	0	EUR 6,342	239.251,95	1,33
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	90.999	636	0	EUR 5,246	477.380,75	2,66
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	5.107	0	0	EUR 81,220	414.790,54	2,31
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	4.588	0	0	EUR 90,700	416.131,60	2,32
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	1.782	0	0	EUR 85,560	152.467,92	0,85
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	6.272	0	0	EUR 60,020	376.445,44	2,10
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	2.764	0	0	EUR 42,725	118.091,90	0,66
CRH PLC	IE0001827041	STK	4.500	0	0	EUR 27,520	123.840,00	0,69
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	5.534	0	0	EUR 66,300	366.904,20	2,04
Danone S.A.	FR0000120644	STK	3.389	0	0	EUR 65,360	221.505,04	1,23
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	11.704	0	0	EUR 11,196	131.037,98	0,73
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	5.318	0	0	EUR 34,930	185.757,74	1,03
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	18.222	0	0	EUR 13,050	237.797,10	1,32
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	11.199	0	0	EUR 9,000	100.791,00	0,56
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	39.127	0	0	EUR 4,975	194.656,83	1,08
Engie S.A.	FR0010208488	STK	9.050	0	0	EUR 13,545	122.582,25	0,68
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	14.214	0	0	EUR 14,162	201.298,67	1,12
Essilor International - Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	1.210	0	0	EUR 107,800	130.438,00	0,73
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	2.215	0	0	EUR 61,180	135.513,70	0,75
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	34.655	737	0	EUR 6,044	209.454,82	1,17
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007	STK	5.824	0	0	EUR 25,490	148.453,76	0,83
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	21.603	0	0	EUR 13,714	296.263,54	1,65
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	80.915	0	0	EUR 2,953	238.942,00	1,33
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	5.615	0	0	EUR 30,890	173.447,35	0,97
L'Oréal S.A.	FR0000120321	STK	1.355	0	0	EUR 182,050	246.677,75	1,37
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	STK	1.506	0	0	EUR 243,900	367.313,40	2,04
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK	836	0	0	EUR 187,550	156.791,80	0,87
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	30.156	0	0	EUR 4,447	134.103,73	0,75
Orange S.A.	FR0000133308	STK	11.311	0	0	EUR 13,730	155.300,03	0,86
Safran S.A.	FR0000073272	STK	1.901	0	0	EUR 84,540	160.710,54	0,89
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK	6.591	0	0	EUR 64,750	426.767,25	2,38
SAP SE	DE0007164600	STK	5.362	0	0	EUR 84,420	452.660,04	2,52
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	3.263	0	0	EUR 70,340	229.519,42	1,28
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK	4.310	0	0	EUR 102,300	440.913,00	2,45
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK	4.533	0	0	EUR 43,940	199.180,02	1,11
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK	24.874	0	0	EUR 7,992	198.793,01	1,11
Total S.A.	FR0000120271	STK	13.624	0	0	EUR 45,835	624.456,04	3,48
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	STK	547	0	0	EUR 183,550	100.401,85	0,56
Unilever N.V.	NL0000009355	STK	8.757	0	0	EUR 45,340	397.042,38	2,21
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	1.119	0	0	EUR 24,940	27.907,86	0,16
VINCI S.A.	FR0000125486	STK	3.086	0	0	EUR 79,960	246.756,56	1,37
Vivendi S.A.	FR0000127771	STK	6.528	0	0	EUR 20,920	136.565,76	0,76
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	1.024	0	0	EUR 155,000	158.720,00	0,88

Halbjahresbericht MEAG Vermögensanlage Return

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Verzinsliche Wertpapiere										
0,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/19	FR0013101466		EUR	700	0	0	% 100,512	703.586,10	3,92	
1,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2012/18	FR0011523257		EUR	400	0	0	% 101,020	404.080,00	2,25	
4,000% Belgien, Königreich Bons d'Etat von 2009/19	BE0000315243		EUR	2.000	0	0	% 104,522	2.090.440,00	11,64	
Summe Wertpapiervermögen **								EUR	15.770.561,39	87,78
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten								EUR	-196.435,48	-1,09
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/18	DE0009652388	EUREX	EUR	-318				252.810,00	1,41	
Mini MSCI Emerging Marktes Index Future 06/18	US44928V8274	ICE	USD	28				-69.937,66	-0,39	
S&P 500 E-Mini Index Future 06/18	XC0009656890	CME	USD	53				-387.920,01	-2,16	
TOPIX Tokyo Stock Price Index Future 06/18	XC0009690246	OSE	JPY	6				8.612,19	0,05	
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten								EUR	8.175,00	0,05
Zinsterminkontrakte										
6% Euro-Schatz Future 06/18	DE0009652669	EUREX	EUR	4.300				8.175,00	0,05	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	2.182.392,76	12,15
Bankguthaben								EUR	2.182.392,76	12,15
EUR-Guthaben bei:										
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	1.935.395,88			% 100,000	1.935.395,88	10,77	
Bayerische Landesbank			EUR	9.166,36			% 100,000	9.166,36	0,05	
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank			EUR	84,81			% 100,000	84,81	0,00	
WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank			EUR	147,17			% 100,000	147,17	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			JPY	11.733.181,00			% 100,000	89.439,14	0,50	
			USD	182.991,67			% 100,000	148.159,40	0,83	
Sonstige Vermögensgegenstände								EUR	259.258,88	1,45
Zinsansprüche			EUR	1.808,22				1.808,22	0,01	
Dividendenansprüche			EUR	13.153,61				13.153,61	0,07	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	6.762,54				6.762,54	0,04	
Variation Margin			EUR	188.260,48				188.260,48	1,05	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	49.274,03				49.274,03	0,28	

Halbjahresbericht MEAG VermögensAnlage Return

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens		
Sonstige Verbindlichkeiten								EUR	-61.360,23	-0,34	
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									EUR	-43.146,88	-0,24
Sonstige Verbindlichkeiten*									EUR	-18.213,35	-0,10
Fondsvermögen								EUR	17.962.592,32	100,00***	
Anteilwert A								EUR	67,00		
Anteilwert I								EUR	67,99		
Umlaufende Anteile A								STK	143.843		
Umlaufende Anteile I								STK	122.455		

* 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.

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG VermögensAnlage Return A

ISIN	DE000A1JJJR3	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 1,10 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 4,00 % p. a., zzt. 4,00 % p. a.
Ertragsverwendung	thesaurierend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG VermögensAnlage Return I

ISIN	DE000A1JJJS1	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,60 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 4,00 % p. a., zzt. 0,00 % p. a.
Ertragsverwendung	thesaurierend	Mindestanlagesumme	250.000 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 28.03.2018

Japanische Yen	(JPY)	131,186200 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,235100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OSE	Osaka – Osaka Securities Exchange – Options and Futures
CME	Chicago – CME Globex
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

Halbjahresbericht MEAG Vermögensanlage Return

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

Andere Wertpapiere

Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	90.363	90.363
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809F4	STK	33.918	33.918

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Banco Santander S.A.	ES0113902318	STK	636	636
Iberdrola S.A.	ES0144583178	STK	737	737

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): MSCI Emerging Markets Index Future, S&P 500, TOPIX Tokyo Stock Price Index Future)	EUR	19.065
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	11.516

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro Schatz Future)	EUR	6.382
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro Schatz Future)	EUR	4.373

Halbjahresbericht MEAG VermögensAnlage Return

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	87,78
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-1,04

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 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. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds 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.

Zusätzliche Anhangangaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Im Berichtszeitraum wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß EU-Verordnung 2015/2365 getätigt.

München, den 31.03.2018

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr H. Kerzel H. Lechner A. Schaks P. Waldstein Wartenberg

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

Sämtliche sich im Bestand befindenden 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 die Anlageentscheidung und 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).

Allgemeine Angaben

Kapitalverwaltungsgesellschaft

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München

Telefax: 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. Markus Rieß (Vorsitzender)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
 - Vorsitzender des Vorstandes der ERGO Group AG, Düsseldorf
- Dr. jur. Jörg Schneider (stellvertretender Vorsitzender);
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München
- Silke Wolf, Geschäftsführerin des Bayerischen Bankenverbandes, München

Geschäftsführung

- Dr. Hans-Joachim Barkmann, München
- Günter Manuel Giehr, Gauting
- Holger Kerzel, Holzkirchen
- Harald Lechner, Gröbenzell, gleichzeitig auch
 - Vorsitzender des Verwaltungsrates der MEAG Luxembourg S. à r. l.
- Anke Schaks, München
- Philipp Waldstein Wartenberg, München

Verwahrstelle

BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.
Zweigniederlassung Frankfurt

Steuerliches Dotationskapital: 117,16 Mio. €¹

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
München

Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 21 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 68 Spezial-Investmentvermögen.

¹ Stand: 31.12.2016

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

