MEAG

Die VermögensManager
von Munich Re und ERGO

Jahresbericht

Ausgabe: 31. März 2018

ERGO Vermögensmanagement Robust
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen
ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Inhalt

Bericht der Geschäftsführung 4

Die Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der ERGO Fonds 5

Die Finanzmärkte im Rückblick 5

Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten 6

Jahresbericht der Sondervermögen zum 31. März 2018

ERGO Vermögensmanagement Robust 9
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen 30
ERGO Vermögensmanagement Flexibel 51

Besondere Hinweise an die Anteilinhaber 71

Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber 72

Allgemeine Angaben 73

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über die Entwicklung unserer Investmentfonds ERGO Vermögensmanagement Robust, ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen und ERGO Vermögensmanagement Flexibel für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018.

Das vergangene Geschäftsjahr zeigte eine für Anleger insgesamt erfreuliche Entwicklung. Vor allem Aktienanleger konnten von dem Aufwärtstrend profitieren. Das makroökonomische Umfeld für Europa und die USA erwies sich als positiv, die Konjunktur und damit die Gewinnsituation zahlreicher Unternehmen stützten die Börsenkurse. Während geopolitische Risiken im Geschäftsjahr 2017/2018 kaum eine Rolle spielten, kam es dennoch zu temporären heftigen Kursrücksetzern, wie etwa im Februar und März 2018. Für vorübergehende Nervosität sorgten dabei das schnell ansteigende Zinsniveau, die anziehende Inflationsrate sowie das wachsende Lohnniveau in den USA. Auch der zwischenzeitlich aufkeimende Protektionismus und Sorgen vor einem möglichen Handelskrieg beunruhigten die Gemüter. Insgesamt gesehen, bleibt aber dennoch der weitere Ausblick für Kapitalanlagen und insbesondere für Aktien moderat optimistisch. Dranbleiben – so lautet das Motto, denn Gewinne sollten die Aktienkurse stützen. Trotzdem gilt gerade in solchen Szenarien: breit streuen ist das Gebot der Stunde.

Die MEAG verfügt über eine breite Produktpalette und erhielt im Geschäftsjahr von dem Fachmagazin Capital in Zusammenarbeit mit der renommierten Ratingagentur Scope und dem Beratungsunternehmen Tetralog für die Gesamtleistung erstmalig die Höchstnote von fünf Sternen. Dabei wurden bei den wichtigsten 100 Fondsanbietern in Deutschland die Kriterien Fondsqualität, Service und Management untersucht und bewertet. Dieser sogenannte „Capital-Fonds-Kompass“ ist das am meisten beachtete Ranking für Fondsgesellschaften in Deutschland. Von der erfolgreichen MEAG Mischfondspalette feierten am 15. März 2018 die ERGO Vermögensmanagement Fonds ihren ersten Geburtstag. Die Erfolgsgeschichte der globalen Mischfonds geht somit weiter. Die ERGO Vermögensmanagement Fonds werden aktiv gemanagt, investieren global sowie übergreifend in zahlreiche Anlageklassen, wie in Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Immobilien und Edelmetalle. Durch diese breite Streuung des Vermögens über eine Vielzahl von Anlageklassen können beispielsweise Aktienkursrücksetzer durch andere Anlageformen kompensiert werden.

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

Die Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der ERGO Fonds

Stand 31. März 2018, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate 31.03.2017 bis 31.03.2018	3 Jahre 31.03.2015 bis 31.03.2018	5 Jahre 31.03.2013 bis 31.03.2018	10 Jahre 31.03.2008 bis 31.09.2018	Gesamtkostenquote[1] Geschäftsjahr 2017/2018
Mischfonds						
ERGO Vermögensmanagement Robust	DE000A2ARYR2	0,18	–	–	–	1,20
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	DE000A2ARYT8	1,07	–	–	–	1,37
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	DE000A2ARYP6	0,16	–	–	–	1,58

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

[1] Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten". 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.

Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindizes, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

Index/ Zinssatz/ Wechselkurs	Börsenplatz	Indexstand/Zinssatz und Rendite in %/ Kurswert pro € 31.03.2017	31.03.2018	Veränderung in %
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	12.312,87	12.096,73	–1,76
EURO STOXX 50	Euroraum	3.500,93	3.361,50	–3,98
STOXX Europe 50	Europa	3.160,69	2.965,44	–6,18
Dow Jones Index	USA	20.663,22	24.103,11	16,65
S&P 500	USA	2.362,72	2.640,87	11,77
TOPIX	Japan	1.512,60	1.716,30	13,47
MSCI World	Welt	1.431,24	1.543,92	7,87
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Euroraum	0,00	0,00	0,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	1,00	1,75	0,75
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	–0,33	–0,33	0,00
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	0,33	0,50	0,17
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	2,40	2,75	0,35
Wechselkurse				
EUR/USD		1,0696	1,2299	14,99
EUR/GBP		0,8553	0,8767	2,50
EUR/JPY		119,1800	130,7946	9,75
EUR/CHF		1,0706	1,1777	10,01

Quelle: Thomson Datastream.

Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen
Im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018 entwickelte sich die globale Konjunktur positiv und die Wachstumsbeschleunigung erfolgte sowohl in Industrie- als auch in Schwellenländern. In der Eurozone nahm im Berichtszeitraum die zuvor bereits solide Wachstumsdynamik nochmals leicht zu, unterstützt durch das niedrige Zinsniveau. Spanien fungierte hierbei erneut als Wachstumstreiber und auch die deutsche Konjunktur entwickelte sich stark. Zudem verbesserte sich in Frankreich und Italien die Konjunkturentwicklung. In den USA setzte sich die wirtschaftliche Expansion ebenfalls fort. Der private Konsum war, auch aufgrund der guten Entwicklung des Arbeitsmarktes, weiter der Haupttreiber. Das Wirtschaftswachstum in China verstärkte sich in 2017 auch leicht gegenüber dem Vorjahr. Ein wichtiger Treiber war der starke Außenhandel.

Die Inflation in der Eurozone sank von 1,9 Prozent im April 2017 auf 1,4 Prozent im März 2018. Zu Beginn des Berichtszeitraumes trugen noch positive Effekte aus der Ölpreisentwicklung zur Inflationsrate bei, da der Ölpreis wieder merklich über das Niveau des Vorjahres angestiegen war. Zudem lag aufgrund eines Sondereffektes die Kerninflation, also die Inflation ohne Berücksichtigung von Energie- und Lebensmittelpreisen, auf einem deutlich höheren Niveau als in den Folgemonaten. Nach dem Ende dieser positiven Effekte sank die Inflationsrate im Mai 2017 merklich und schwankte anschließend in einem Seitwärtsband zwischen 1,1 und 1,5 Prozent. Auch die Kerninflation bewegte sich in einem schmalen Seitwärtsband zwischen 0,9 und 1,2 Prozent. In den USA zeigte die Entwicklung der Inflationsrate ein ähnliches Muster wie in der Eurozone, allerdings stieg sie hier in Summe auf 2,4 Prozent an. Ein wichtiger Treiber war dabei die Kerninflation, die über den Berichtszeitraum zunahm. Vor allem im März 2018 legte sie merklich zu, nachdem der Rückgang der Telekommunikationspreise vom März 2017 aus der Jahresbetrachtung gefallen war.

Trotz der positiven wirtschaftlichen Entwicklung standen im Jahresverlauf wiederholt politische Ereignisse im Fokus. Besonders hervorzuheben sind die Wahlen in Frankreich, der BREXIT sowie die Entwicklungen in den USA. In Frankreich siegte Emmanuel Macron mit seiner Partei „La République en Marche!“ bei den Wahlen im April und Mai 2017. Dadurch schwanden zuvor gewachsene Ängste vor einem Auseinanderbrechen der Eurozone. Großbritannien hatte bereits am 29. März 2017 die offizielle Erklärung für den Austritt aus der Europäischen Union (BREXIT) eingereicht. Die politische Situation im Land verkomplizierte sich im Juni 2017 weiter, als vorzeitige Neuwahlen zu einem Verlust der absoluten Mehrheit der regierenden Konservativen im britischen Parlament führten. Trotz schleppender Verhandlungen einigten sich die Europäische Union (EU) und Großbritannien im März 2018 vorläufig auf eine Übergangsphase im Anschluss an den 29. März 2019, den offiziellen Austrittstermin. Diese Übergangsphase soll bis Ende 2020 andauern. In den USA wurde zum Jahresende die lang erwartete Steuerreform verabschiedet. Zu Jahresbeginn 2018 trat die protektionistische Agenda Trumps wieder in den Vordergrund, die unter anderem das Verhängen von Zöllen in den Bereichen Aluminium und Stahl umfasst. Zudem fanden auch in Deutschland und Italien Parlamentswahlen statt. Die Bundestagswahlen im Oktober 2017 sorgten temporär für Unsicherheit, da erst im März 2018 nach komplizierten Koalitionsverhandlungen eine Regierung gebildet wurde. Mit dem starken Ergebnis populistischer Parteien nahm die Unsicherheit auch nach den Wahlen in Italien zu. Bis zum Ende des Berichtszeitraumes wurde keine Regierung gebildet. Daneben verschärften sich geopolitische Risiken ebenfalls, vor allem im Mittleren Osten und temporär in Nordkorea.

Aktienmärkte
Die Aktienmärkte beendeten den Berichtszeitraum uneinheitlich. Nach einem kurzen Anstieg gleich zu Beginn der Berichtsperiode aufgrund der Entspannung infolge der Wahlergebnisse in Frankreich, belastete die starke Aufwertung des Euros die europäischen

Entwicklung des Wirtschaftswachstums

Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes
Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

	2016	2017	2018e
Deutschland	1,9	2,5	2,7
Euroraum	1,8	2,5	2,5
USA	1,5	2,3	2,5
China	6,7	6,9	6,5

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

Entwicklung des Ölpreises

Rohölpreis der Nordseesorte Brent in US-Dollar
Zeitraum 31.03.2017 – 31.03.2018

Quelle: Thomson Datastream.

Aktienmärkte. Mit dem leichten Rücksetzer beim Euro im Herbst 2017 drehte sich diese Entwicklung um und die Aktienkurse stiegen leicht an, auch unterstützt durch die Ankündigung der EZB, die Anleihekäufe in 2018 fortzusetzen. Mit dem erneuten Erstarken des Euros verlief die Kursentwicklung an den europäischen Aktienmärkten bis Ende Januar 2018 weitgehend seitwärts, während andere Börsenplätze, vor allem in den USA sowie in Schwellenländern, deutlich zulegten. Anfang Februar 2018 kam es infolge eines von den USA ausgehenden, deutlichen Volatilitätsanstieges zu einem starken Rücksetzer an den globalen Aktienmärkten. Bis zum Ende des Berichtszeitraumes blieb die Schwankungsbreite aufgrund der Unsicherheit um Trumps protektionistische Agenda hoch. In Summe sank der europäische Preisindex EURO STOXX 50 im Berichtszeitraum um 4 Prozent, während der deutsche Performanceindex DAX um etwa 2 Prozent fiel. Der US-amerikanische Preisindex S&P 500 hingegen stieg um nahezu 12 Prozent an.

Renten- und Geldmärkte

Die Zentralbanken reduzierten im Berichtszeitraum den geldpolitischen Stimulus. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) straffte ihre Geldpolitik, indem sie im Juni und Dezember 2017 sowie im März 2018 den Leitzinskorridor weiter um jeweils 25 Basispunkte auf 1,50 bis 1,75 Prozent anhob. Zudem begann sie im Oktober 2017 mit einer graduellen, passiven Reduktion ihrer Bilanz. Auslaufende Wertpapiere, die im Rahmen der vergangenen Anleihekaufprogramme erworben wurden, werden nicht mehr in vollem Umfang reinvestiert. Die Europäische Zentralbank (EZB) verringerte zwei Mal ihr monatliches Anleihekaufvolumen, und zwar im April 2017 um 20 auf 60 Mrd. Euro und dann im Januar 2018 auf 30 Mrd. Euro.

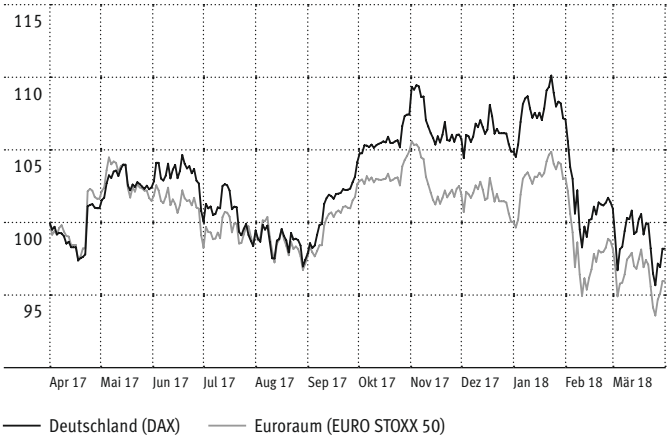
Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen (Bunds) stiegen im Berichtszeitraum auf ein Niveau von 0,5 Prozent an, während US-amerikanische zehnjährige Staatsanleiherenditen einen Wert von 2,7 Prozent erreichten. Die Renditen sogenannter „Safe-Haven"-Anleihen, verzinsliche Wertpapiere von Staaten, die von Ratingagenturen und den Marktteilnehmern als besonders sicher eingestuft werden, wie beispielsweise deutsche und US-amerikanische Staatspapiere, bewegten sich bis Dezember 2017 in einem volatilen Seitwärtsband. Einerseits trieben die positive wirtschaftliche Entwicklung und Kommentare von Zentralbankern, die eine restriktivere Zinspolitik andeuteten, Renditen wiederholt nach oben. Auf der anderen Seite sanken Renditen, da enttäuschende Inflationszahlen immer wieder die Nachfrage nach „Safe-Haven"-Anleihen erhöhten. Ab Dezember 2017 nahmen vor allem in den USA die Inflationserwartungen, unterstützt durch die Steuerreform, deutlich zu, sodass die Renditen bis Februar 2018 kräftig anstiegen. Bundrenditen wurden von dieser Bewegung mitgezogen und erreichten in der Spitze ein Niveau von 0,7 Prozent. Der Anstieg bei US-Renditen fiel aber etwas stärker aus, sie kletterten bis auf 2,9 Prozent. Zum Ende des Berichtszeitraumes nahmen geopolitische Risiken und Ängste vor einem von den USA ausgehenden Handelskrieg zu, wodurch „Safe-Haven"-Renditen etwas nachgaben. Die Renditedifferenz zwischen Anleihen aus Peripheriestaaten und Bunds engte sich in der Berichtsperiode tendenziell ein, insbesondere nach der Erleichterung über das Wahlergebnis in Frankreich.

Rohstoffe

Während Öl- und Energiepreise im zweiten Quartal 2017 noch aufgrund von Ängsten vor einem starken Überangebot nachgaben, setzte sich im weiteren Verlauf des Berichtszeitraumes der positive Effekt von Produktionskürzungen seitens der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) durch. Robustes Wachstum des Verbrauchs und Befürchtungen vor einer Eskalation der Lage im Mittleren Osten spielten ebenfalls eine Rolle. Industriemetalle konnten von der robusten Entwicklung der chinesischen Importnachfrage profitieren, da heimische Minen zum Teil wegen verschärfter Umweltauflagen und Maßnahmen zur Begrenzung von Überkapazitäten weniger produzierten. Gold und Edelmetalle entwickelten sich dagegen nur seitwärts, da die tendenziell restriktivere Geldpolitik belastete.

Entwicklung der europäischen Aktienmärkte

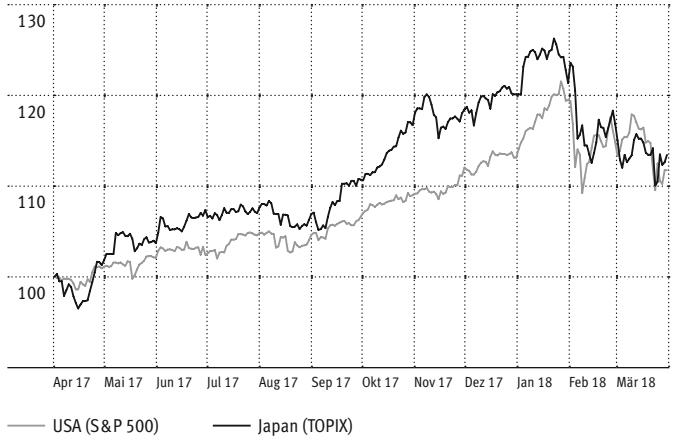
Deutschland und Euroland im Vergleich
Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2017 – 31.03.2018



Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung der internationalen Aktienmärkte

USA und Japan im Vergleich
Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2017 – 31.03.2018



Quelle: Thomson Datastream.

Der in US-Dollar ausgewiesene Bloomberg-Rohstoff-Index ohne landwirtschaftliche Produkte und Vieh konnte sich über den Berichtszeitraum hinweg in Summe positiv entwickeln. In Euro gesehen, überwogen aber insgesamt die Verluste, da die in US-Dollar notierenden Rohstoffe wegen des im Berichtszeitraum abwertenden US-Dollars nachgaben.

Währungen

Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar im Berichtszeitraum deutlich auf und stieg von 1,07 US-Dollar je Euro auf einen Wert von 1,23 US-Dollar je Euro. Das Wahlergebnis in Frankreich, die positive Stimmung in der Eurozone sowie die guten wirtschaftlichen Daten in Europa, die häufig die Erwartungen der Kapitalmarktteilnehmer übertrafen, sorgten für die starke Aufwertung des Euros bis Ende Januar 2018, in deren Spitze die Europäische Einheitswährung sogar ein Niveau von 1,25 US-Dollar je Euro erreichte. Lediglich im vierten Quartal 2017 kam es zu einem leichten Rücksetzer.

Ausblick

Die globale Konjunktur sollte auch im verbleibenden Kalenderjahr 2018 weiter im Wachstumsmodus bleiben. Die Wirtschaft in den USA dürfte sich, unterstützt durch die Steuerreform, weiter positiv entwickeln. Auch in der Eurozone sollte sich die Expansion fortsetzen. Vor dem Hintergrund der soliden Konjunkturentwicklung dürften die Inflationsraten in den USA und der Eurozone im Jahr 2018 weiter steigen. Ein wichtiger Treiber sollte dabei, unterstützt durch eine positive Arbeitsmarktentwicklung, ein weiterer Anstieg der Kerninflation sein.

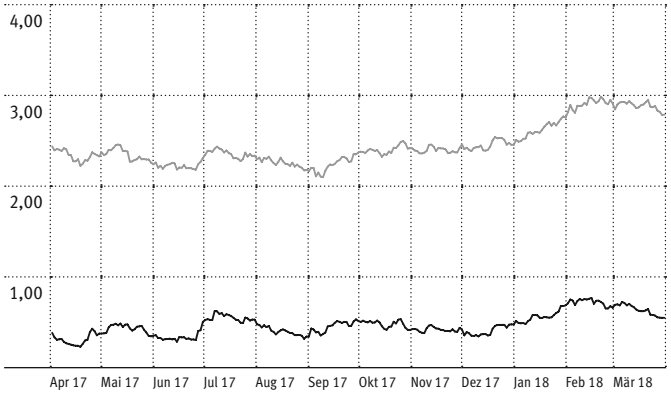
Aufgrund steigender Inflationsraten dürfte der Kurs der Zentralbanken auch künftig restriktiver werden. Die Fed wird graduell ihren Zinsanhebungszyklus weiter fortsetzen und ihre Bilanz planmäßig reduzieren. Die EZB wird im Jahr 2018 ihre Anleihekäufe beenden und 2019 sollte dann die erste Zinsanhebung folgen. Trotz des Ausbleibens der Zentralbankkäufe dürften Risikoprämien von Unternehmensanleihen und Anleihen von Peripheriestaaten sich nicht merklich ausweiten. Hierbei dürfte das wirtschaftliche Umfeld weiter kräftig unterstützen.

Vor dem Hintergrund einer starken wirtschaftlichen Entwicklung und steigender Inflationserwartungen sind „Safe Haven"-Renditen bereits seit Jahresanfang 2018 deutlich angestiegen. Da die Zinserwartungen der Fed-Mitglieder bereits an den Kapitalmärkten eingepreist sind, dürften die US-Renditen zum Ende des Jahres 2018 nahe den Niveaus zum Ende des Berichtszeitraumes sein. Die erste Zinsanhebung der EZB, die aktuell für Mitte 2019 erwartet wird, rückt kontinuierlich näher. Vor diesem Hintergrund sollte bei Bundrenditen noch ein leichter Renditeanstieg möglich sein. Die relativ straffere Geldpolitik der Fed spricht für einen leicht stärkeren US-Dollar gegenüber dem Euro. Ein weiterhin solides Wachstumsumfeld dürfte Unternehmensgewinne und somit auch Aktienkurse unterstützen. Das Aufwärtspotenzial durch höhere Bewertungen ist jedoch in einem Umfeld nachlassender Unterstützung durch die Geldpolitik eher begrenzt. Für Rohstoffe kann mit leicht positiven Wertentwicklungen gerechnet werden. Dabei helfen die OPEC-Produktionskürzungen.

Generell steigt das Risiko für Protektionismus an und politische Unsicherheiten dürften weiter erhöht bleiben. Wichtige Themen sind hier die Bildung einer Regierung in Italien oder die BREXIT-Verhandlungen. Zudem können schwelende geopolitische Spannungen, wie zum Beispiel im Mittleren Osten, sich jederzeit verschärfen. Dies könnte die Kapitalmärkte belasten und die Schwankungsbreite erhöhen.

Entwicklung der internationalen Rentenmärkte

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Deutschland und USA im Vergleich
Zeitraum 31.03.2017 – 31.03.2018



Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar

Zeitraum 31.03.2017 – 31.03.2018

Quelle: Thomson Datastream.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Anlageziel und Anlagepolitik
Der ERGO Vermögensmanagement Robust investiert weltweit in eine Vielzahl von Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie – über indirekte Anlagen – Immobilien, Edelmetalle und Rohstoffe. Es erfolgt eine defensive Ausrichtung der verschiedenen Anlageklassen, die Aktienquote beträgt meist bis zu 30 Prozent (zulässig zwischen 0 und 50 Prozent). Besonderer Fokus wird auf das Risikomanagement gelegt, um moderate Schwankungen der Anteilpreise zu erreichen. Die Investitionen erfolgen über Direktinvestments, Derivate oder Zielfonds, wie z. B. börsengehandelte Indexfonds (ETFs). Ziel ist mittelfristig ein Wertzuwachs mit soliden Ertragschancen der weltweiten Märkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den internationalen Aktienmärkten mit dem Wahlsieg des französischen Präsidenten Macron an. Die Volatilitäten befanden sich in dieser Phase auf einem historisch niedrigen Niveau. Unterstützend wirkten sich die positiven Konjunkturdaten aus Europa, aber auch aus den USA aus. Nach einer Seitwärtsbewegung erfolgte ab Anfang September 2017 dann ein erneuter Anstieg der Notierungen, der durch die robuste Konjunkturdynamik und starke Unternehmenszahlen beflügelt wurde. Im weiteren Verlauf ergab sich zwischen Europa und den USA ein differenziertes Bild. Während die europäischen Aktienmärkte eine Pause einlegten, verzeichneten die US-amerikanischen Aktien, getrieben durch die beschlossene US-Steuerreform, kräftigere Zuwächse. Auch der Start in das neue Kalenderjahr 2018 war erfreulich. Gegen Ende der Berichtsperiode zogen dann dunkle Wolken am Investmenthorizont auf. Die überraschend kräftig ansteigende US-Lohnentwicklung sowie anziehende Inflationserwartungen führten zu Befürchtungen, dass Zentralbanken die Geldpolitik früher und möglicherweise stärker straffen als erwartet. Darüber hinaus sorgte der drohende Handelskrieg zwischen den USA und China im März 2018 für Unruhe. Der internationale MSCI World schloss stichtagsbezogen um etwa 7,9 Prozent höher. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum von 0,33 auf 0,50 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,40 auf 2,75 Prozent kletterten.

Im Geschäftsjahr erfolgte eine Aufstockung der Aktienquote auf etwa 29 Prozent. Innerhalb des Rentenportfolios gab es im Berichtszeitraum einzelne Umschichtungen. Vor diesem Hintergrund mischte das Fondsmanagement attraktive Unternehmensanleihen in den Bestand. Von der guten Konjunkturlage in der Eurozone und in den USA profitierten zahlreiche Unternehmen, was sich nicht zuletzt auch in der Gewinnerwartung dieser Unternehmen widerspiegelte. In diesem Zusammenhang konnten auch zahlreiche Aktienkurse eine positive Entwicklung aufweisen. Die Anleihekurse waren im Berichtszeitraum auf einem recht hohen Niveau, sodass mittlerweile das Risiko-Ertrags-Verhältnis diverser Rentenpapiere im Vergleich zu Aktienanlagen eher ungünstig war. Die Rohstoffquote des ERGO Vermögensmanagement Robust wurde leicht reduziert und lag zum Stichtag bei gut 5 Prozent. Daneben war der globale Mischfonds mit fast 7 Prozent in Alternative Anlagen, wie beispielsweise Mischfonds mit Fokus auf Volatilität und marktneutrale Strategien, sowie in Bankguthaben investiert. Fremdwährungsengagements wurden im Berichtszeitraum tendenziell eher reduziert.

Innerhalb des höher gewichteten Aktienportfolios wurden ausgewählte attraktive Einzeltitel neu in den Bestand aufgenommen. Im Versorgersegment erfolgte ein Neuengagement in Aktien der Électricité de France, während die Titel von Uniper vollständig verkauft wurden. Im leicht aufgestockten Telekommunikationssektor kaufte das Fondsmanagement Titel der beiden Konzerne Telefónica und Vodafone. Innerhalb des konjunktursensitiven Industriebereiches wurden Titel des Schweizer Mischkonzerns ABB erworben. Daneben erfolgten Käufe von Evonik- und Lenzing-Aktien aus dem Chemiesegment. Darüber hinaus nahm das Fondsmanagement am Börsengang des deutschen Vermögensverwalters DWS Group aus dem Bankensektor teil. Innerhalb des defensiven Gesundheitssegmentes wurden Titel der AstraZeneca sowie von GlaxoSmithKline gekauft. Das britische Pharmaunternehmen GlaxoSmithKline produziert Impfstoffe und Arzneimittel und schüttet stetig eine attraktive Dividende aus. Auf Fondsebene wurde der auf europäische Nebenwerte fokussierte ETF iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS gekauft, da die Aussichten für die europäischen Aktienmärkte aussichtsreich erschienen. Auf der Suche nach attraktiven Renditemöglichkeiten wurde der Anteil an Schwellenländer-Sondervermögen durch das Neuengagement in den Zielfonds Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe sowie die Aufstockung der Anteile des Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity ausgeweitet.

Das Rentenportfolio war schwerpunktmäßig in Anleihen öffentlicher Aussteller angelegt, deren Anteil in der Berichtsperiode leicht ermäßigt wurde. Das Fondsmanagement trennte sich von einzelnen Staatsanleihen, da die jüngste Kursentwicklung dieser Papiere erfreulich war und mittlerweile das Rendite-Risiko-Verhältnis nicht mehr als attraktiv erachtet wird. Das Engagement in Schwellenländer-Staatspapiere stockte das Fondsmanagement in der Berichtsperiode hingegen leicht auf. Dabei wurden beispielsweise Staatsanleihen rumänischer Provenienz neu in den Bestand aufgenommen. Zudem baute das Fondsmanagement einen neuen Bestand an gedeckten Anleihen europäischer Peripherieländer auf.

Den Rohstoffbereich verwaltete das Fondsmanagement im Berichtszeitraum aktiv. Im Zuge der Nordkorea-Krise stieg vorübergehend die Risikoaversion an den Märkten an und vermeintlich sicherere Anlagen, wie beispielsweise auch Edelmetalle, wurden verstärkt nachgefragt. Aufgrund dessen veräußerte das Fondsmanagement auf dem Höhepunkt der Krise die Engagements in die beiden Edelmetalle Platin und Silber im dritten Quartal 2017 mit Gewinn. Das Silber-ETC wurde dabei im Berichtszeitraum erworben und im weiteren Verlauf verkauft. ETCs (Exchanged Traded Commodities) sind Wertpapiere, die dem Anleger eine Partizipation an der Wertentwicklung von Rohstoffen ermöglichen. Im neuen Kalenderjahr 2018 erwarb das Fondsmanagement weitere attraktive ETCs mit einer Beteiligung an den Industriemetallen Nickel, Kupfer, Aluminium und Zink. Vor dem Hintergrund der boomenden Konjunktur dürfte auch die Nachfrage nach diesen Metallen hoch bleiben. Nickel ist unter anderem wegen des Einsatzes in Batterien für Elektroautos gefragt. Zudem waren dem Sondervermögen Rohstoff-Swaps beigemischt. Innerhalb der Alternativen Anlagen waren im Portfolio Volatilitätsfonds enthalten, deren Bestand das Fondsmanagement durch das Neuengagement in das Sondervermögen Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Premium erweiterte. Die Volatilitätsfonds verfügen über ein ausgeklügeltes Risikomanagement.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Der ERGO Vermögensmanagement Robust erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 0,18 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus der aktiven Steuerung der Aktienallokation, aus der Aktienauswahl sowie aus der aktiven Währungssteuerung. Negativ wirkte sich hingegen im Geschäftsjahr der Beitrag von Anlagen in Rentenpapieren aus.

Am 21. Juni 2018 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 0,36 Euro ausgeschüttet.

Die globale Konjunktur dürfte weiterhin auf Wachstumskurs bleiben. Auch die US-Wirtschaft sollte, getrieben durch die US-Steuerreform, ihren Aufwärtstrend beibehalten. Das positive Umfeld und freundliche Unternehmenszahlen sollten auch die Aktienkurse weiterhin stützen. Trotz des jüngsten Anstieges und der drei Zinsanhebungen durch die US-Notenbank bewegen sich die Anleiherenditen noch auf einem recht niedrigen Niveau. In der Eurozone liegt der Leitzins immer noch bei null Prozent, sodass Aktienanlagen nach wie vor attraktiv erschienen. Die freundliche Wirtschaftslage sollte weiterhin zu einem kontinuierlichen Anstieg der Renditen zehnjähriger deutscher und US-amerikanischer Staatspapiere führen. Korrekturen könnten hingegen durch die Eskalation eines möglichen Handelskrieges zwischen den größten Volkswirtschaften oder eine Zuspitzung des Syrien-Konfliktes zwischen den USA und Russland ausgelöst werden. Auch ein kräftiger Anstieg der Inflationsraten könnte für temporäre Rücksetzer an den Aktienmärkten sorgen und auf der anderen Seite zu einer gestiegenen Nachfrage nach zehnjährigen deutschen Staatsanleihen sowie US-Staatspapieren führen. Insgesamt gesehen, bleibt das Bild für Aktienanlagen jedoch weiterhin positiv.

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 2018 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 93,08 Prozent 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 Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2018 4,07 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren im Berichtszeitraum moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem 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 Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 3,38 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit 28,45 Prozent in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit gut 8 Prozent und der Japanische Yen mit ca. 5 Prozent. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum hoch.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen 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. Das Operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren, mit ein. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der nicht Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem durch schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 792.820,41 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.063.380,76 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (101.746,28 Euro), aus Aktien (87.244,23 Euro) und aus Devisengeschäften (–1.764,55 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–365.304,00 Euro), aus Devisengeschäften (–47.653,85 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–38.716,19 Euro), aus Aktien (–5.963,71 Euro) und aus Bezugsrechten (–148,56 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde mit dem Investmentsteuerreformgesetz eine grundlegende Reform der Investmentfondsbesteuerung eingeführt. Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Besondere Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Das Wichtigste in Kürze

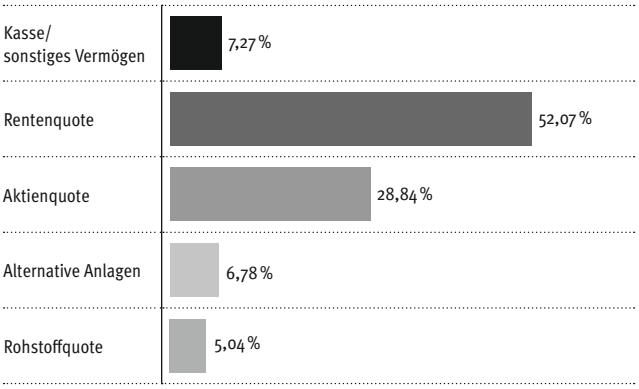
ISIN	DE000A2ARYR2
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	18.550.284,16 €
Umlaufende Anteile	368.442
Anteilwert	50,35 €
Endausschüttung pro Anteil am 21.06.2018	0,36 €
Gesamtkostenquote[1]	1,20 %

Alle Daten per 31.03.2018.

[1] Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Kosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten". In die Kostenberechnung des Fonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Portfoliostruktur[2]

Stand 31.03.2018



[2] Derivate und Fondsindexzertifikate wurden bei den Quoten berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
I. Vermögensgegenstände	**19.131.940,39**	**103,15**
1. Aktien nach Branchen	**1.924.000,53**	**10,33**
Dienstleistungssektor	157.134,36	0,85
Energieversorger	138.832,43	0,74
Finanzdienstleister	384.878,96	2,07
Gesundheit	252.634,16	1,35
Immobilien	69.264,49	0,37
Industrie	236.693,26	1,27
Konsumgüter	322.759,81	1,74
Rohstoffe	160.277,77	0,86
Technologie	51.627,56	0,27
Telekommunikation	80.525,99	0,43
Versorger	69.371,74	0,38
2. Anleihen	**9.916.381,23**	**53,48**
Anleihen öffentlicher Emittenten	7.232.866,28	39,01
Anleihen supranationaler Emittenten	332.080,10	1,79
Gedeckte Anleihen	399.897,12	2,16
Unternehmensanleihen	1.951.537,73	10,52
3. Fondszertifikate	**6.167.768,91**	**33,30**
Rentenfonds	1.216.312,62	6,57
Aktienfonds	2.812.436,38	15,20
Gemischte Fonds	502.494,37	2,70
Indexfonds	1.636.525,54	8,83
4. Derivate	**158.546,90**	**0,86**
5. Bankguthaben	**166.210,95**	**0,88**
6. Sonstige	**441.041,22**	**2,37**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**357.990,65**	**1,93**
II. Verbindlichkeiten	**–581.656,23**	**–3,15**
III. Fondsvermögen	**18.550.284,16**	**100,00**

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**12.281.422,98**	**66,18**
Aktien										
A.P. Møller-Mærsk A/S Namens-Aktien	DK0010244508		STK	12	12	17	DKK	9.344,000	15.051,65	0,08
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716		STK	1.300	1.300	0	CHF	22,480	24.813,42	0,13
AGRANA Beteiligungs-AG	AT0000603709		STK	250	250	0	EUR	95,500	23.875,00	0,13
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190		STK	243	0	170	EUR	93,980	22.837,14	0,12
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005		STK	248	0	0	EUR	183,200	45.433,60	0,24
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251		STK	550	550	0	EUR	88,990	48.944,50	0,26
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215		STK	108	0	70	EUR	159,050	17.177,40	0,09
Astrazeneca PLC	GB0009895292		STK	570	570	0	GBP	49,440	32.173,54	0,17
AXA S.A.	FR0000120628		STK	800	800	0	EUR	21,430	17.144,00	0,09
Banco Santander S.A.	ES0113900J37		STK	9.145	888	0	EUR	5,246	47.974,67	0,26
Barclays PLC	GB0031348658		STK	12.396	0	0	GBP	2,060	29.153,74	0,16
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111		STK	496	0	0	EUR	81,220	40.285,12	0,22
BayWa AG Namens-Aktien	DE0005194062		STK	400	400	0	EUR	28,100	11.240,00	0,06
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	1.063	0	1.000	GBP	13,770	16.711,39	0,09
BNP Paribas S.A.	FR0000131104		STK	495	0	0	EUR	60,020	29.709,90	0,16
BP PLC	GB0007980591		STK	8.252	0	0	GBP	4,714	44.411,38	0,24
British American Tobacco PLC	GB0002875804		STK	500	500	0	GBP	40,840	23.313,16	0,13
CaixaBank S.A.	ES0140609019		STK	5.800	0	4.581	EUR	3,822	22.167,60	0,12
Capgemini SE	FR0000125338		STK	248	0	0	EUR	100,700	24.973,60	0,13
Casino, Guichard-Perrachon S.A.	FR0000125585		STK	300	0	319	EUR	39,360	11.808,00	0,06
Commerzbank AG	DE000CBK1001		STK	2.500	2.500	0	EUR	10,644	26.610,00	0,14
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007		STK	364	364	0	EUR	42,725	15.551,90	0,08
Compass Group PLC	GB00BD6K4575		STK	1.587	1.588	1	GBP	14,850	26.905,98	0,15
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000		STK	476	0	350	EUR	66,300	31.558,80	0,17
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008		STK	1.200	1.200	0	EUR	11,196	13.435,20	0,07
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204		STK	900	900	0	EUR	29,340	26.406,00	0,14
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508		STK	2.476	0	0	EUR	13,050	32.311,80	0,17
Diageo PLC	GB0002374006		STK	653	0	1.000	GBP	24,045	17.926,01	0,10
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007		STK	1.638	3.138	1.500	EUR	31,500	51.597,00	0,28
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511		STK	2.000	2.000	0	EUR	11,920	23.840,00	0,13
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013		STK	1.300	1.300	0	EUR	28,510	37.063,00	0,20
Ferrovial S.A.	ES0118900010		STK	2.100	2.100	0	EUR	16,755	35.185,50	0,19
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604		STK	495	0	0	EUR	61,180	30.284,10	0,16
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	1.300	1.300	0	GBP	13,974	20.740,04	0,11
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270		STK	800	800	0	SEK	122,340	9.544,30	0,05
HSBC Holdings PLC	GB0005405286		STK	5.000	5.000	0	GBP	6,697	38.229,25	0,21
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	5.067	107	0	EUR	6,044	30.624,95	0,17
Imperial Brands PLC	GB0004544929		STK	1.000	1.000	0	GBP	24,070	27.480,31	0,15
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082		STK	7.003	0	0	EUR	2,460	17.227,38	0,09
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059		STK	578	0	0	CHF	51,900	25.470,77	0,14
Land Securities Group PLC	GB00BYW0PQ60		STK	1.548	1.549	1	GBP	9,350	16.524,49	0,09
Lenzing AG	AT0000644505		STK	250	250	0	EUR	98,300	24.575,00	0,13
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	290	0	0	EUR	182,050	52.794,50	0,28
Medartis Holding AG	CH0386200239		STK	147	147	0	CHF	68,010	8.488,62	0,05
Mondi PLC	GB00B1CRLC47		STK	1.032	0	0	GBP	19,200	22.621,76	0,12
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	750	750	0	CHF	75,580	48.129,91	0,26
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	2.131	0	2.000	EUR	4,447	9.476,56	0,05
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	4.000	4.000	0	NOK	45,950	19.021,50	0,10
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	300	300	0	CHF	77,960	19.858,20	0,11
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	2.064	0	0	GBP	6,326	14.906,79	0,08
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770		STK	700	700	0	EUR	27,830	19.481,00	0,11
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213		STK	1.300	1.300	0	EUR	26,310	34.203,00	0,18

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Aktien										
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	300	300	0	GBP	59,970	20.540,02	0,11
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	1.650	0	0	GBP	14,690	27.672,68	0,15
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395		STK	248	0	0	EUR	113,700	28.197,60	0,15
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	2.069	0	0	GBP	22,315	52.711,20	0,28
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	430	430	0	EUR	64,750	27.842,50	0,15
Schroders PLC	GB0002405495		STK	826	0	0	GBP	31,870	30.054,37	0,16
SES S.A. Bearer FDR`S	LU0088087324		STK	2.800	2.800	0	EUR	11,515	32.242,00	0,17
Shire PLC	JE00B2QKY057		STK	621	0	0	GBP	35,000	24.814,48	0,13
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	220	220	0	EUR	102,300	22.506,00	0,12
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	413	0	0	CHF	95,160	33.369,63	0,18
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	1.800	1.800	0	EUR	7,992	14.385,60	0,08
Total S.A.	FR0000120271		STK	910	0	0	EUR	45,835	41.709,85	0,22
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	578	0	0	EUR	79,960	46.216,88	0,25
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	640	0	600	EUR	20,920	13.388,80	0,07
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	7.500	7.500	0	GBP	1,939	16.601,21	0,09
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	660	0	0	EUR	39,900	26.334,00	0,14
Vossloh AG	DE0007667107		STK	450	450	0	EUR	39,600	17.820,00	0,10
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	1.238	0	0	GBP	11,385	16.091,60	0,09
Verzinsliche Wertpapiere										
0,050% Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2017/22	DE000A2E4ZE9		EUR	300	300	0	%	99,557	298.672,35	1,61
0,250% Kommuninvest i Sverige Notes von 2016/22	SE0009269418		SEK	2.630	0	0	%	99,606	255.461,50	1,38
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498		EUR	150	250	100	%	100,958	151.437,69	0,82
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897		EUR	100	100	0	%	97,931	97.931,06	0,53
1,000% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2014/24	DE0001102366		EUR	420	0	0	%	105,829	444.481,80	2,40
1,125% BNP Paribas MTN von 2017/23	XS1547407830		EUR	250	0	0	%	100,935	252.337,25	1,36
1,250% Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2017/27	PTBSRJOM0023		EUR	100	100	0	%	101,225	101.224,77	0,55
1,250% Goldman Sachs Group, MTN von 2016/25	XS1509006380		EUR	200	200	0	%	99,141	198.282,30	1,07
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	200	200	0	%	101,768	203.535,00	1,10
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62		USD	1.300	300	0	%	95,902	1.009.416,16	5,45
1,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	500	0	0	%	109,874	549.370,85	2,96
1,875% Morgan Stanley MTN von 2014/23	XS1115208107		EUR	250	0	0	%	104,750	261.875,83	1,41
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075		EUR	100	100	0	%	81,260	81.260,00	0,44
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	NO0010646813		NOK	2.375	0	0	%	102,430	251.761,92	1,36
2,000% United States of America**** Notes von 2015/25	US912828K742		USD	1.000	0	0	%	95,086	769.863,98	4,16
2,125% Evonik Industries FRN von 2017/77	DE000A2GSFF1		EUR	100	200	100	%	101,060	101.060,40	0,54
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830		EUR	480	980	500	%	104,052	499.447,20	2,69
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	200	0	400	%	98,625	197.250,00	1,06
2,625% SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984		EUR	100	0	150	%	106,990	106.990,00	0,58
2,750% Australia, Commonwealth Loan von 2012/24 S.137	AU3TB0000143		AUD	505	530	400	%	101,875	319.418,10	1,72

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
2,750% Spanien, Königreich**** Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	245	0	0	%	113,929	279.126,05	1,50
3,125% United States of America Notes von 2011/21	US912828QN35		USD	750	300	0	%	102,020	619.501,46	3,34
3,250% Rumänien, Republik Bonds von 2016/24	RO1624DBN027		RON	1.430	1.430	0	%	94,682	290.906,72	1,57
3,750% Hutchison Whampoa Europe Fin. FRN von 2013/und.	XS0930010524		EUR	200	0	0	%	100,297	200.593,20	1,08
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	200	0	%	101,260	202.520,00	1,09
4,000% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2013/23	US91086QBC15		USD	100	0	0	%	102,400	82.908,27	0,45
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	%	101,150	163.792,41	0,88
4,250% Marokko, Königreich Notes von 2012/22	XS0850020586		USD	200	0	0	%	101,875	164.966,40	0,89
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	250	0	0	%	101,500	205.448,95	1,11
4,875% Federal Mogul Holdings Notes von 2017/22	XS1587905727		EUR	100	100	0	%	100,000	100.000,00	0,54
4,875% South Africa, Republic Notes von 2016/26	US836205AT15		USD	200	0	0	%	99,500	161.120,56	0,87
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	200	0	0	%	108,950	176.422,96	0,95
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0		NZD	360	0	0	%	115,151	242.380,85	1,31
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	%	109,375	177.111,17	0,95
7,000% Bahrain, Königreich Bonds von 2016/28	XS1405766541		USD	200	0	0	%	95,375	154.440,94	0,83
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	4.200	4.200	0	%	99,815	185.423,14	1,00
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973		BRL	600	600	0	%	100,735	146.656,96	0,79
7,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2017/23	XS1558635790		MXN	4.798	4.798	0	%	99,890	211.983,03	1,14
Zertifikate										
ETFS Aluminium	GB00B15KXN58		STK	20.000	20.000	0	USD	3,130	50.684,16	0,27
ETFS Copper	GB00B15KXQ89		STK	4.000	4.000	0	USD	28,160	91.199,09	0,49
ETFS Nickel	GB00B15KY211		STK	20.000	20.000	0	USD	12,770	206.784,88	1,11
ETFS Zinc	GB00B15KY872		STK	12.000	12.000	0	USD	9,508	92.373,09	0,50
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	289	0	0	CHF	221,000	54.229,68	0,29
Investmentanteile							**EUR**		**6.167.768,91**	**33,30**
Gruppenfremde Investmentanteile										
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU1597245650		ANT	121,92	122	0	EUR	973,850	118.732,77	0,64
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450		ANT	37.000	6.100	0	USD	21,090	631.795,00	3,42
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	DE0005933998		ANT	5.000	5.000	0	EUR	45,255	226.275,00	1,22
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	DE000A0D8QZ7		ANT	3.750	0	0	EUR	27,935	104.756,25	0,56
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	6.400	0	0	USD	251,940	1.305.494,29	7,05
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B	LU1468410664		ANT	2.000	2.000	0	EUR	94,060	188.120,00	1,01
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	LU0555027738		ANT	115	0	0	USD	8.780,930	817.591,25	4,42

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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
Gruppenfremde Investmentanteile										
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	IE00B3RW8498		ANT	1.700	0	0	USD	289,683	398.721,37	2,15
OptoFlex I	LU0834815101		ANT	160	50	0	EUR	1.222,760	195.641,60	1,05
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	LU1149832682		ANT	6.600	6.600	0	EUR	114,290	754.314,00	4,08
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292		ANT	12.900	12.900	0	EUR	33,850	436.666,29	2,35
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245		ANT	60.000	30.800	0	JPY	2.163,831	989.661,09	5,35
Summe Wertpapiervermögen**							**EUR**		**18.449.191,89**	**99,48**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen.)										
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**–13.716,00**	**–0,07**
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 06/18	DE0009652388	EUREX	EUR	–20					–3.800,00	–0,02
IBEX 35 Index Future 04/18	XC0009654556	MEFF	EUR	4					–9.916,00	–0,05
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**–30.400,00**	**–0,16**
Zinsterminkontrakte										
6% Euro Bund Future 06/18	DE0009652644	EUREX	EUR	–1.000					–30.400,00	–0,16
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**195.422,72**	**1,05**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
CHF/EUR 0,19 Mio.		OTC							455,05	0,00
GBP/EUR 0,20 Mio.		OTC							–5.864,55	–0,03
USD/EUR 7,20 Mio.		OTC							199.954,46	1,08
Geschlossene Positionen										
AUD/EUR 0,50 Mio.		OTC							6.291,67	0,03
GBP/EUR 0,15 Mio.		OTC							–1.731,40	–0,01
USD/EUR 0,50 Mio.		OTC							5.804,56	0,03
Devisenterminkontrakte (Kauf)										
Offene Positionen										
TRY/EUR 1,40 Mio.		OTC							–11.928,07	–0,06
Geschlossene Positionen										
CAD/EUR 0,70 Mio.		OTC							2.441,00	0,01
Swaps Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**7.240,18**	**0,04**
Total Return Swaps										
JPM BCOM exAgsLive F5 03/15/18 09/15/18 12bp		OTC	USD	800.000					6.235,00	0,03
UBS BCOM exAgsLive F0 03/23/18 09/15/18 2bp		OTC	USD	–200.000					1.005,18	0,01

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**166.210,95**	**0,88**
Bankguthaben							**EUR**		**166.210,95**	**0,88**
EUR-Guthaben bei:										
BNP Paribas Securities Services S.C.A.										
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK		377.946,25			%	100,000	50.734,10	0,27
		GBP		3.217,37			%	100,000	3.673,22	0,02
		NOK		7.642,55			%	100,000	790,93	0,00
		RON		16.558,57			%	100,000	3.557,73	0,02
		SEK		577.009,03			%	100,000	56.268,86	0,30
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD		3.446,40			%	100,000	2.139,76	0,01
		JPY		344.309,00			%	100,000	2.624,58	0,01
		MXN		653.870,47			%	100,000	28.920,82	0,16
		NZD		29.931,87			%	100,000	17.500,95	0,09
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**357.990,65**	**1,93**
Zinsansprüche		EUR		174.559,75					174.559,75	0,94
Dividendenansprüche		EUR		5.158,78					5.158,78	0,03
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		EUR		3.517,46					3.517,46	0,02
Variation Margin		EUR		44.116,00					44.116,00	0,24
Forderungen aus schwebenden Geschäften		EUR		130.611,24					130.638,66	0,70
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**		**–501.302,57**	**–2,71**
EUR-Kredite										
		EUR		–409.739,53				100,000	–409.739,53	–2,21
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen										
		CHF		–69.431,32				100,000	–58.952,51	–0,32
		USD		–40.277,27				100,000	–32.610,53	–0,18
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**–80.353,66**	**–0,44**
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR		–64.036,41				100,000	–64.036,41	–0,35
Sonstige Verbindlichkeiten*		EUR		–16.317,25				100,000	–16.317,25	–0,09
Fondsvermögen							**EUR**		**18.550.284,16**	**100,00*** **
Anteilwert							**EUR**		**50,35**	
Umlaufende Anteile							**STK**		**368.442**	

* Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung.

** 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.

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

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

Australische Dollar	(AUD)	1,610650	= 1 Euro (EUR)
Brasilianische Real	(BRL)	4,121250	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,591700	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,177750	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,449550	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,875900	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,186200	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	22,608990	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,662750	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,710300	= 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,654250	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,254500	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	4,943950	= 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,235100	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen	
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
MEFF	Madrid – MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros) Renta Variable
b) OTC	**Over-the-Counter**

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A.	ES0167050915	STK	0	701
Aéroports de Paris S.A.	FR0010340141	STK	0	207
Arkema S.A.	FR0010313833	STK	0	289
Banco Santander S.A.	ES0113902300	STK	825	825
BUWOG AG	AT00BUWOG001	STK	0	1.032
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	0	414
Compass Group PLC	GB00BLNN3L44	STK	0	1.651
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	289	289
Dialog Semiconductor PLC	GB0059822006	STK	1.000	1.000
Galenica AG Namens-Aktien	CH0360674466	STK	278	278
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	0	621
HUGO BOSS AG Namens-Aktien	DE000A1PHFF7	STK	0	330
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	1.000	1.000
K + S AG Namens-Aktien	DE000KSAG888	STK	0	1.036
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	0	826
Land Securities Group PLC	GB0031809436	STK	0	1.652
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	0	207
NN Group N.V.	NL0010773842	STK	0	620
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361	STK	0	4.140
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915	STK	0	827
Poste Italiane S.p.A.	IT0003796171	STK	3.000	3.000
Royal Mail PLC	GB00BDVZYZ77	STK	5.000	5.000
Schaeffler AG	DE000SHA0159	STK	0	1.654
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	550	550
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	0	1.652
Verzinsliche Wertpapiere				
0,750% Export-Import Bank of China MTN von 2017/23	XS1717759499	EUR	150	150
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094	EUR	100	100
1,125% Intesa Sanpaolo MTN von 2014/20	XS1168003900	EUR	0	250
1,125% Volkswagen Int. Finance Notes von 2017/23	XS1586555861	EUR	0	100
1,500% Barclays MTN von 2014/22	XS1116480697	EUR	0	250
1,625% Anglo American Capital MTN von 2017/25	XS1686846061	EUR	300	300
1,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2018/28	XS1751001139	EUR	270	270
2,000% Lietuvos energija MTN von 2017/27	XS1646530565	EUR	100	100
2,500% Santander Issuances MTN von 2015/25	XS1201001572	EUR	0	200
2,708% Total MTN FRN von 2016/und.	XS1501167164	EUR	0	250
3,125% Wind Tre Notes von 2017/25	XS1708450561	EUR	200	200
3,750% Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547	EUR	0	480
4,000% European Investment Bank MTN von 2015/20	XS1190713054	MXN	0	5.950
4,250% Großbritannien, Verein. Königreich Treas. Stock von 2000/32	GB0004893086	GBP	0	175

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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
Verzinsliche Wertpapiere				
4,250% Koninklijke KPN MTN von 2012/22	XS0752092311	EUR	0	250
6,625% Barclays Bank MTN von 2011/22	XS0611398008	EUR	250	250
Zertifikate				
ETFS Brent Crude Oil	JE00B78CGV99	STK	15.000	15.000
ETFS Metal Securities Physical Palladium	JE00B1VS3002	STK	0	1.400
ETFS Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	0	1.100
ETFS Metal Securities Physical Silver	JE00B1VS3333	STK	12.500	12.500
Andere Wertpapiere				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. Anrechte	ES06670509B5	STK	701	701
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. Anrechte	ES06670509C3	STK	701	701
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009P1	STK	8.257	8.257
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	9.082	9.082
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809E7	STK	4.960	4.960
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809F4	STK	4.960	4.960
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Santander S.A.	ES0113902318	STK	63	63
Deutsche Börse AG	DE000A2AA253	STK	0	289
Iberdrola S.A.	ES0144583178	STK	107	107
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU0417273652	ANT	0	100

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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, IBEX 35 Iberia Index Future, MSCI Emerging Markets Index, TOPIX Tokyo Stock Price)	EUR	13.455
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, S&P 500 E-Mini Index Future)	EUR	4.159
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro BTP Italian Government Bond Future, 6% Euro Bund Future, 6% US Ultra Bonds Future)	EUR	11.530
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro BTP Italian Government Bond Future, 6% Euro Bund Future)	EUR	12.125
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones Eurso Stoxx 50, S&P 500)	EUR	33.921
Gekaufte Verkaufoptionen (Put) (Basiswert(e): S&P 500)	EUR	2.163
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	1.630
Gekaufte Verkaufoptionen (Put) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	14.400
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	327
GBP/EUR	EUR	396
MXN/EUR	EUR	247
USD/EUR	EUR	14.123

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	8.013,11
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	44.386,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	19.821,63
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)***	EUR	229.756,01
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	–8.757,39
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	17.655,65
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	–3.449,62
Summe der Erträge	**EUR**	**307.425,68**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	–341,66
2. Verwaltungsvergütung	EUR	–177.854,91
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**–178.196,57**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**129.229,11**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.250.606,72
2. Realisierte Verluste	EUR	–457.786,31
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**792.820,41**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**922.049,52**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	321.404,23
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	–1.252.045,15
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**–930.640,92**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**–8.591,40**

** 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, welche bis 31.12.2017 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 gefallen sind, als Veräußerungsergebnisse aus sonstigen Kapitalforderungen klassifiziert wurden, in Höhe von EUR 22.619,54

**** Die aufgrund der Einführung des § 36 a EStG als steuerschädlich eingestuften Dividenden werden netto (abzüglich der ermittelten Steuerlast) ausgewiesen.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Entwicklung des Sondervermögens **2017/2018**

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**EUR**	**18.197.284,13**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	–19.006,85
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung		EUR	–31.375,91
3. Mittelzufluss (netto)		EUR	386.159,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	*EUR 12.874.770,75*		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	*EUR –12.488.611,00*		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	25.814,44
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	–8.591,40
davon nicht realisierte Gewinne	*EUR 321.404,23*		
davon nicht realisierte Verluste	*EUR –1.252.045,15*		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**EUR**	**18.550.284,16**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		**insgesamt**	**je Anteil**
I. Für Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.888,54	0,01
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	922.049,52	2,50
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	457.786,31	1,24
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	–1.218.709,34	–3,31
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**164.015,03**	**0,45**
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung	EUR	31.375,91	0,09
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	27.402,54	0,07
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	1.507,14	0,00
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	2.466,23	0,01
2. Endausschüttung	EUR	132.639,12	0,36

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
Rumpfgeschäftsjahr 2017	EUR	18.197.284,13	EUR	50,39
2017/2018	EUR	18.550.284,16	EUR	50,35

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**12.047.556,43**

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

BARCLAYLHR	London – Barclays Bank PLC
SALOMONLHR	London – Citigroup Global Markets Ltd.
JPMORGNLHR	London – J.P. Morgan Securities PLC
UBSWARLHR	London – UBS AG

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**99,48**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,86**

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	1,55 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,88 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,01 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018 144,45 %.
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 ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potentiellen 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 Marktrisikopotentials 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	50,35
Umlaufende Anteile	STK	368.442

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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 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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **1,197658 %**

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.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlag, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:
Beim Kauf des Zielfonds Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B wurde ein Ausgabeaufschlag von 0,25% berechnet, bei allen anderen Zielfonds wurde kein Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlag für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen dem Sondervermögen berechnet.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungsvergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	0,69	829,52
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	4.549,53
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	0,19	118,27
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	0,19	198,09
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	922,65
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B	1,00	270,36
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	0,36	3.091,17
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	0,50	2.063,67
OptoFlex I	0,70	1.307,43
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	0,96	1.564,80
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	2.876,41
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	5.236,30
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Robust		**23.028,22**

Im Berichtszeitraum wurden dem Sondervermögen keine erfolgsabhängige Vergütung und keine Pauschalvergütung belastet.

Transaktionskosten in EUR* ** **13.341,69**

(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.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2017 betreffend das Geschäftsjahr 2017. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

Die Angaben zur Vergütung beziehen sich ausschließlich auf die Kapitalverwaltungsgesellschaft und nicht auf Unternehmen, mit denen ein Auslagerungsverhältnis besteht.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**11.579.229,36**
davon feste Vergütung	*EUR*	*8.178.123,63*
davon variable Vergütung	*EUR*	*3.190.396,00*
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		**keine**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		96 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest		keine
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	**EUR**	**1.081.677,84**
davon Geschäftsleiter	*EUR*	*1.081.677,84*
davon andere Führungskräfte	*EUR*	*0,00*
davon andere Risktaker	*EUR*	*0,00*
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	*EUR*	*0,00*
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	*EUR*	*0,00*

Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Unsere Risktaker haben neben einer fixen Vergütungskomponente eine variable Vergütungskomponente, die sich an der Erreichung individueller bzw. gesellschaftsbezogener sowie langfristiger Leistungsziele orientiert. Gleichzeitig ist das Vergütungssystem so ausgestaltet, dass es keine Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risikopositionen bietet. Fixe und variable Vergütungskomponente stehen in einem angemessenen Verhältnis.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2017 nicht verändert.

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

Verwendete Vermögensgegenstände		Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
	absolut	0,00	0,00	7.240,18
	% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,04
Top 10 Gegenparteien				
	Kontrahent			UBS AG (London Branch)
	Sitzstaat			GB
	Brutto-Volumen			1.005,18
	Kontrahent			J.P. Morgan Securities PLC, London
	Sitzstaat			GB
	Brutto-Volumen			6.235,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

		Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Arten von Abwicklung und Clearing		bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten				
	unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
	1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
	1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
	1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
	3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	7.240,18
	über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten				
	unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
	1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
	1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
	1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
	3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil				
	Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	130.703,79
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,70
	Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	–70.379,49
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	–0,38
	Ertragsanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Kostenanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Ertragsanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Kostenanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

	in Prozent	Kontrahent	Sitzstaat	Brutto-Volumen in EUR
Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds	0,00			
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
Top 10 Sicherheitenaussteller				
		0,00	0,00	0,00

	in Prozent
Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten	0,00
Die Wiederanlage der empfangenen Sicherheiten wird derzeit nicht praktiziert.	

	Name	absoluter Betrag in EUR
Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFin Geschäften und TRS		
Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und TRS		0,00
in % aller begebener Sicherheiten		
	gesonderte Konten / Depots	0,00%
	Sammelkonten / Depots	0,00%
	andere Konten / Depots	0,00%
	Verwahrart bestimmer Empfänger	0,00%

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

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München
Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Robust für das Geschäftsjahr vom 01. April 2017 bis 31. März 2018 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 2017 bis 31. März 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 9. Juli 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Anlageziel und Anlagepolitik
Der ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen investiert weltweit in eine Vielzahl von Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie – über indirekte Anlagen – Immobilien, Edelmetalle und Rohstoffe. Hierbei wird ein ausgewogenes Verhältnis zwischen chancenreichen und defensiveren Anlageklassen angestrebt, die Aktienquote beträgt meist zwischen 35 und 65 Prozent (zulässig zwischen 0 und 80 Prozent). Die Investitionen erfolgen über Direktinvestments, Derivate oder Zielfonds, wie z. B. börsengehandelte Indexfonds (ETFs). Ziel ist mittel- bis langfristig ein Wertzuwachs mit ausgewogenen Ertragschancen der weltweiten Märkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den internationalen Aktienmärkten mit dem Wahlsieg des französischen Präsidenten Macron an. Die Volatilitäten befanden sich in dieser Phase auf einem historisch niedrigen Niveau. Unterstützend wirkten sich die positiven Konjunkturdaten aus Europa, aber auch aus den USA aus. Nach einer Seitwärtsbewegung erfolgte ab Anfang September 2017 dann ein erneuter Anstieg der Notierungen, der durch die robuste Konjunkturdynamik und starke Unternehmenszahlen beflügelt wurde. Im weiteren Verlauf ergab sich zwischen Europa und den USA ein differenziertes Bild. Während die europäischen Aktienmärkte eine Pause einlegten, verzeichneten die US-amerikanischen Aktien, getrieben durch die beschlossene US-Steuerreform, kräftigere Zuwächse. Auch der Start in das neue Kalenderjahr 2018 war erfreulich. Gegen Ende der Berichtsperiode zogen dann dunkle Wolken am Investmenthorizont auf. Die überraschend kräftig ansteigende US-Lohnentwicklung sowie anziehende Inflationserwartungen führten zu Befürchtungen, dass Zentralbanken die Geldpolitik früher und möglicherweise stärker straffen als erwartet. Darüber hinaus sorgte der drohende Handelskrieg zwischen den USA und China im März 2018 für Unruhe. Der internationale MSCI World schloss stichtagsbezogen um etwa 7,9 Prozent höher. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum von 0,33 auf 0,50 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,40 auf 2,75 Prozent kletterten.

Im Geschäftsjahr erfolgte eine Aufstockung der Aktienquote auf gut 57 Prozent und im Gegenzug eine Reduzierung der Rentenquote auf etwa 27 Prozent. Von der guten Konjunkturlage in der Eurozone und in den USA profitierten zahlreiche Unternehmen, was sich nicht zuletzt auch in der Gewinnerwartung dieser Unternehmen widerspiegelte. In diesem Zusammenhang konnten auch zahlreiche Aktienkurse eine positive Entwicklung aufweisen. Die Anleihekurse waren im Berichtszeitraum auf einem recht hohen Niveau, sodass mittlerweile das Risiko-Ertrags-Verhältnis diverser Rentenpapiere im Vergleich zu Aktienanlagen eher ungünstig erschien. Die Rohstoffquote des ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen wurde ebenfalls leicht reduziert und lag zum Stichtag bei gut 5 Prozent. Daneben war der globale Mischfonds mit über 10 Prozent in Alternative Anlagen, wie beispielsweise Mischfonds mit Fokus auf Volatilität und marktneutrale Strategien, sowie in Bankguthaben investiert. Fremdwährungsengagements wurden im Berichtszeitraum tendenziell eher reduziert.

Innerhalb des höher gewichteten Aktienportfolios wurden ausgewählte attraktive Einzeltitel neu in den Bestand aufgenommen. Im Versorgersegment erfolgte ein Neuengagement in Aktien der Électricité de France, während die Titel von Uniper vollständig verkauft wurden. Im leicht aufgestockten Telekommunikationssektor kaufte das Fondsmanagement Titel der beiden Konzerne Telefónica und Vodafone. Innerhalb des konjunktursensitiven Industriebereiches wurden Titel des Schweizer Mischkonzerns ABB erworben. Daneben erfolgten Käufe von Evonik- und Lenzing-Aktien aus dem Chemiesegment. Darüber hinaus nahm das Fondsmanagement am Börsengang des deutschen Vermögensverwalters DWS Group aus dem Bankensektor teil. Innerhalb des defensiven Gesundheitssegmentes wurden Titel der AstraZeneca sowie von GlaxoSmithKline gekauft. Das britische Pharmaunternehmen GlaxoSmithKline produziert Impfstoffe und Arzneimittel und schüttet stetig eine attraktive Dividende aus. Auf Fondsebene wurde der auf europäische Nebenwerte fokussierte ETF iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS gekauft, da die Aussichten für die europäischen Aktienmärkte aussichtsreich erschienen. Auf der Suche nach attraktiven Renditemöglichkeiten wurde der Anteil an Schwellenländer-Sondervermögen durch das Neuengagement in den Zielfonds Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe sowie die Aufstockung der Anteile des Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity ausgeweitet.

Das reduzierte Rentenportfolio war schwerpunktmäßig in Anleihen öffentlicher Aussteller angelegt, deren Anteil in der Berichtsperiode ermäßigt wurde. Das Fondsmanagement trennte sich von Unternehmensanleihen, da die jüngste Kursentwicklung dieser Papiere erfreulich war und mittlerweile das Rendite-Risiko-Verhältnis nicht mehr als attraktiv erachtet wird. Daher wurden im Geschäftsjahr der Zielfonds NN Investment Partners Lux. – US Credit reduziert und der Nomura Funds Ireland – US High Yield Bond Fund veräußert.

Den Rohstoffbereich verwaltete das Fondsmanagement im Berichtszeitraum aktiv. Im Zuge der Nordkorea-Krise stieg vorübergehend die Risikoaversion an den Märkten an und es wurden vermeintlich sicherere Anlagen, wie beispielsweise auch Edelmetalle, verstärkt nachgefragt. Aufgrund dessen veräußerte das Fondsmanagement auf dem Höhepunkt der Krise die Engagements in die beiden Edelmetalle Platin und Silber im dritten Quartal 2017 mit Gewinn. Das Silber-ETC wurde dabei im Berichtszeitraum erworben und im weiteren Verlauf verkauft. ETCs (Exchanged Traded Commodities) sind Wertpapiere, die dem Anleger eine Partizipation an der Wertentwicklung von Rohstoffen ermöglichen. Im neuen Kalenderjahr 2018 erwarb das Fondsmanagement weitere attraktive ETCs mit einer Beteiligung an den Industriemetallen Nickel, Kupfer, Aluminium und Zink. Vor dem Hintergrund der boomenden Konjunktur und des sogenannten Spätzyklus des aktuellen Wirtschaftsaufschwungs dürfte auch die Nachfrage nach diesen Metallen hoch bleiben und sollte sich noch verstärken. Nickel ist unter anderem wegen des Einsatzes in Batterien für Elektroautos gefragt. Zudem waren dem Sondervermögen Rohstoff-Swaps beigemischt. Innerhalb der Alternativen Anlagen waren im Portfolio Volatilitätsfonds enthalten, deren Bestand das Fondsmanagement durch das Neuengagement in das Sondervermögen Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Premium erweiterte. Die Volatilitätsfonds verfügen über ein ausgeklügeltes Risikomanagement.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Der ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 1,07 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus der aktiven Steuerung der Aktienallokation, aus der Aktienauswahl sowie aus der aktiven Währungssteuerung. Negativ wirkte sich hingegen im Geschäftsjahr der Beitrag der Anlagen in Rentenpapieren aus.

Am 21. Juni 2018 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 0,32 Euro ausgeschüttet.

Die globale Konjunktur dürfte weiterhin auf Wachstumskurs bleiben. Auch die US-Wirtschaft sollte, getrieben durch die US-Steuerreform, ihren Aufwärtstrend beibehalten. Das positive Umfeld und freundliche Unternehmenszahlen sollten auch die Aktienkurse weiterhin stützen. Trotz des jüngsten Anstieges und der drei Zinsanhebungen durch die US-Notenbank bewegen sich die Anleiherenditen noch auf einem recht niedrigen Niveau. In der Eurozone liegt der Leitzins immer noch bei null Prozent, sodass Aktienanlagen nach wie vor attraktiv erschienen. Die freundliche Wirtschaftslage sollte weiterhin zu einem kontinuierlichen Anstieg der Renditen zehnjähriger deutscher und US-amerikanischer Staatspapiere führen. Korrekturen könnten hingegen durch die Eskalation eines möglichen Handelskrieges zwischen den größten Volkswirtschaften oder eine Zuspitzung des Syrien-Konfliktes zwischen den USA und Russland ausgelöst werden. Auch ein kräftiger Anstieg der Inflationsraten könnte für temporäre Rücksetzer an den Aktienmärkten sorgen und auf der anderen Seite zu einer gestiegenen Nachfrage nach zehnjährigen deutschen Staatsanleihen sowie US-Staatspapieren führen. Insgesamt gesehen, bleibt das Bild für Aktienanlagen jedoch weiterhin positiv.

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 2018 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 94,02 Prozent 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 Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2018 3,40 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren im Berichtszeitraum moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem 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 Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 5,41 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 38 Prozent inklusive Derivaten in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit ca. 16 Prozent und der Japanische Yen mit etwa 7 Prozent. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum hoch.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen 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. Das Operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren, mit ein. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der nicht Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem durch schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf –843.861,91 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.445.186,94 Euro), aus Aktien (171.316,44 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (56.294,33 Euro), aus Devisengeschäften (4.655,05 Euro) und aus Fondszertifikaten (1,68 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–658.994,45 Euro), aus Fondszertifikaten (–89.273,79 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–33.942,89 Euro), aus Devisengeschäften (–30.604,15 Euro), aus Aktien (–11.297,38 Euro) und aus Bezugsrechten (–169,77 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde mit dem Investmentsteuerreformgesetz eine grundlegende Reform der Investmentfondsbesteuerung eingeführt. Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Besondere Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Das Wichtigste in Kürze

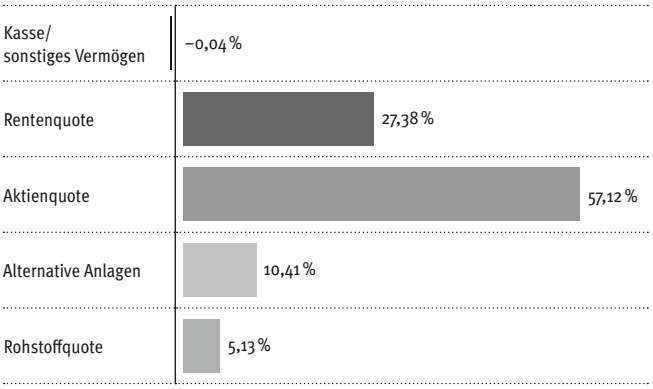
ISIN	DE000A2ARYT8
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	18.236.158,21 €
Umlaufende Anteile	359.236
Anteilwert	50,76 €
Endausschüttung pro Anteil am 21.06.2018	0,32 €
Gesamtkostenquote[1]	1,37%

Alle Daten per 31.03.2018.

[1] Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Kosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten".

Portfoliostruktur[2]

Stand 31.03.2018



[2] Derivate und Fondsindexzertifikate wurden bei den Quoten berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
I. Vermögensgegenstände	**19.079.769,47**	**104,63**
1. Aktien nach Branchen	**3.389.291,31**	**18,59**
Dienstleistungssektor	277.793,62	1,52
Energieversorger	269.466,01	1,48
Finanzdienstleister	732.252,32	4,02
Gesundheit	453.542,63	2,49
Immobilien	127.239,38	0,70
Industrie	385.747,25	2,12
Konsumgüter	542.170,85	2,97
Rohstoffe	269.117,56	1,48
Technologie	93.352,14	0,51
Telekommunikation	122.799,02	0,67
Versorger	115.810,53	0,64
2. Anleihen	**6.079.110,69**	**33,34**
Anleihen öffentlicher Emittenten	4.408.449,62	24,17
Anleihen supranationaler Emittenten	477.769,72	2,62
Unternehmensanleihen	1.192.891,35	6,54
3. Zertifikate	**441.041,22**	**2,42**
Zertifikate	441.041,22	2,42
4. Fondszertifikate	**8.595.376,75**	**47,12**
Rentenfonds	426.569,35	2,34
Aktienfonds	4.099.704,11	22,47
Gemischte Fonds	892.714,30	4,90
Indexfonds	3.176.388,99	17,41
5. Derivate	**–45.439,59**	**–0,25**
6. Bankguthaben	**287.459,95**	**1,58**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**332.929,14**	**1,83**
II. Verbindlichkeiten	**–843.611,26**	**–4,63**
III. Fondsvermögen	**18.236.158,21**	**100,00**

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**9.909.443,22**	**54,35**
Aktien										
A.P. Møller-Mærsk A/S Namens-Aktien	DK0010244508		STK	23	23	32	DKK	9.344,000	28.848,99	0,16
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716		STK	1.500	1.500	0	CHF	22,480	28.630,86	0,16
AGRANA Beteiligungs-AG	AT0000603709		STK	470	470	0	EUR	95,500	44.885,00	0,25
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190		STK	400	0	401	EUR	93,980	37.592,00	0,21
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005		STK	481	0	0	EUR	183,200	88.119,20	0,48
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251		STK	600	600	0	EUR	88,990	53.394,00	0,29
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215		STK	170	0	175	EUR	159,050	27.038,50	0,15
Astrazeneca PLC	GB0009895292		STK	1.100	1.100	0	GBP	49,440	62.089,28	0,34
AXA S.A.	FR0000120628		STK	1.400	1.400	0	EUR	21,430	30.002,00	0,16
Banco Santander S.A.	ES0113900J37		STK	17.754	1.726	0	EUR	5,246	93.137,48	0,51
Barclays PLC	GB0031348658		STK	24.063	0	0	GBP	2,060	56.592,97	0,31
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111		STK	964	0	0	EUR	81,220	78.296,08	0,43
BayWa AG Namens-Aktien	DE0005194062		STK	700	700	0	EUR	28,100	19.670,00	0,11
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	2.005	0	2.000	GBP	13,770	31.520,55	0,17
BNP Paribas S.A.	FR0000131104		STK	961	0	0	EUR	60,020	57.679,22	0,32
BP PLC	GB0007980591		STK	16.018	0	0	GBP	4,714	86.207,16	0,47
British American Tobacco PLC	GB0002875804		STK	1.000	1.000	0	GBP	40,840	46.626,33	0,26
CaixaBank S.A.	ES0140609019		STK	11.000	0	9.151	EUR	3,822	42.042,00	0,23
Capgemini SE	FR0000125338		STK	481	0	0	EUR	100,700	48.436,70	0,27
Casino, Guichard-Perrachon S.A.	FR0000125585		STK	650	0	552	EUR	39,360	25.584,00	0,14
Commerzbank AG	DE000CBK1001		STK	3.100	3.100	0	EUR	10,644	32.996,40	0,18
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007		STK	699	699	0	EUR	42,725	29.864,78	0,16
Compass Group PLC	GB00BD6K4575		STK	3.081	3.082	1	GBP	14,850	52.235,24	0,29
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000		STK	603	0	1.000	EUR	66,300	39.978,90	0,22
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008		STK	1.900	1.900	0	EUR	11,196	21.272,40	0,12
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204		STK	1.500	1.500	0	EUR	29,340	44.010,00	0,24
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508		STK	4.807	0	0	EUR	13,050	62.731,35	0,34
Diageo PLC	GB0002374006		STK	1.208	0	2.000	GBP	24,045	33.161,73	0,18
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007		STK	2.630	5.230	2.600	EUR	31,500	82.845,00	0,45
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511		STK	2.300	2.300	0	EUR	11,920	27.416,00	0,15
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013		STK	1.500	1.500	0	EUR	28,510	42.765,00	0,23
Ferrovial S.A.	ES0118900010		STK	2.200	2.200	0	EUR	16,755	36.861,00	0,20
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604		STK	960	0	0	EUR	61,180	58.732,80	0,32
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	2.500	2.500	0	GBP	13,974	39.884,69	0,22
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270		STK	1.500	1.500	0	SEK	122,340	17.895,56	0,10
HSBC Holdings PLC	GB0005405286		STK	8.000	8.000	0	GBP	6,697	61.166,80	0,34
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	9.837	209	0	EUR	6,044	59.454,83	0,33
Imperial Brands PLC	GB0004544929		STK	1.800	1.800	0	GBP	24,070	49.464,55	0,27
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082		STK	13.594	0	0	EUR	2,460	33.441,24	0,18
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059		STK	1.122	0	0	CHF	51,900	49.443,26	0,27
Land Securities Group PLC	GB00BYW0PQ60		STK	3.005	3.006	1	GBP	9,350	32.077,58	0,18
Lenzing AG	AT0000644505		STK	400	400	0	EUR	98,300	39.320,00	0,22
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	562	0	0	EUR	182,050	102.312,10	0,56
Medartis Holding AG	CH0386200239		STK	245	245	0	CHF	68,010	14.147,70	0,08
Mondi PLC	GB00B1CRLC47		STK	2.004	0	0	GBP	19,200	43.928,30	0,24
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	1.300	1.300	0	CHF	75,580	83.425,18	0,46
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	4.020	0	4.000	EUR	4,447	17.876,94	0,10
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	7.000	7.000	0	NOK	45,950	33.287,63	0,18
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	550	550	0	CHF	77,960	36.406,71	0,20
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	4.007	0	0	GBP	6,326	28.939,70	0,16
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770		STK	1.300	1.300	0	EUR	27,830	36.179,00	0,20
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213		STK	1.400	1.400	0	EUR	26,310	36.834,00	0,20

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Aktien										
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	500	500	0	GBP	59,970	34.233,36	0,19
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	3.203	0	0	GBP	14,690	53.718,54	0,29
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395		STK	481	0	0	EUR	113,700	54.689,70	0,30
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	4.016	0	0	GBP	22,315	102.314,24	0,56
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	800	800	0	EUR	64,750	51.800,00	0,28
Schroders PLC	GB0002405495		STK	1.603	0	0	GBP	31,870	58.325,85	0,32
SES S.A. Bearer FDR`S	LU0088087324		STK	3.100	3.100	0	EUR	11,515	35.696,50	0,20
Shire PLC	JE00B2QKY057		STK	1.206	0	0	GBP	35,000	48.190,43	0,26
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	423	423	0	EUR	102,300	43.272,90	0,24
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	802	0	0	CHF	95,160	64.800,10	0,36
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	3.500	3.500	0	EUR	7,992	27.972,00	0,15
Total S.A.	FR0000120271		STK	1.766	0	0	EUR	45,835	80.944,61	0,44
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	1.122	0	0	EUR	79,960	89.715,12	0,49
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	1.207	0	1.200	EUR	20,920	25.250,44	0,14
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	14.500	14.500	0	GBP	1,939	32.095,67	0,18
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	1.282	0	0	EUR	39,900	51.151,80	0,28
Vossloh AG	DE0007667107		STK	800	800	0	EUR	39,600	31.680,00	0,17
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	2.403	0	0	GBP	11,385	31.234,34	0,17
Verzinsliche Wertpapiere										
0,250% Kommuninvest i Sverige Notes von 2016/22	SE0009269418		SEK	1.760	0	0	%	99,606	170.955,22	0,94
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498		EUR	100	100	0	%	100,958	100.958,46	0,55
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897		EUR	100	100	0	%	97,931	97.931,06	0,54
1,000% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2014/24	DE0001102366		EUR	295	0	0	%	105,829	312.195,55	1,71
1,125% BNP Paribas MTN von 2017/23	XS1547407830		EUR	100	0	0	%	100,935	100.934,90	0,55
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	200	200	0	%	101,768	203.535,00	1,12
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62		USD	635	0	0	%	95,902	493.060,97	2,70
1,750% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	350	0	0	%	109,874	384.559,60	2,11
1,875% Morgan Stanley MTN von 2014/23	XS1115208107		EUR	100	0	0	%	104,750	104.750,33	0,57
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075		EUR	100	100	0	%	81,260	81.260,00	0,45
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	NO0010646813		NOK	1.580	0	0	%	102,430	167.487,93	0,92
2,000% United States of America Notes von 2015/25	US912828K742		USD	635	0	0	%	95,086	488.863,63	2,68
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830		EUR	340	340	0	%	104,052	353.775,10	1,94
2,500% Gaz Capital LP- MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	200	0	400	%	98,625	197.250,00	1,08
2,625% SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984		EUR	100	0	0	%	106,990	106.990,00	0,59
2,750% Australia, Commonwealth Loan von 2012/24 S.137	AU3TB0000143		AUD	380	530	400	%	101,875	240.354,22	1,32
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	170	0	0	%	113,929	193.679,30	1,06
3,125% United States of America Notes von 2011/21	US912828QN35		USD	290	0	0	%	102,020	239.540,56	1,31
3,250% Rumänien, Republik Bonds von 2016/24	RO1624DBN027		RON	1.430	1.430	0	%	94,682	290.906,72	1,60

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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										
3,750% Hutchison Whampoa Europe Fin. FRN von 2013/und.	XS0930010524		EUR	100	0	0	%	100,297	100.296,60	0,55
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	200	0	%	101,260	202.520,00	1,11
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	%	101,150	163.792,41	0,90
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	200	0	0	%	101,500	164.359,16	0,90
4,875% Federal Mogul Holdings Notes von 2017/22	XS1587905727		EUR	100	100	0	%	100,000	100.000,00	0,55
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	100	0	0	%	108,950	88.211,48	0,48
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0		NZD	240	0	0	%	115,151	161.587,23	0,89
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	%	109,375	177.111,17	0,97
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	7.500	7.500	0	%	99,815	331.112,76	1,82
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973		BRL	600	600	0	%	100,735	146.656,96	0,80
7,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2017/23	XS1558635790		MXN	2.591	2.591	0	%	99,890	114.474,37	0,63
Zertifikate										
ETFS Aluminium	GB00B15KXN58		STK	20.000	20.000	0	USD	3,130	50.684,16	0,28
ETFS Copper	GB00B15KXQ89		STK	4.000	4.000	0	USD	28,160	91.199,09	0,50
ETFS Nickel	GB00B15KY211		STK	20.000	20.000	0	USD	12,770	206.784,88	1,13
ETFS Zinc	GB00B15KY872		STK	12.000	12.000	0	USD	9,508	92.373,09	0,51
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	562	0	0	CHF	221,000	105.457,02	0,58
Investmentanteile							**EUR**		**8.595.376,75**	**47,12**
Gruppenfremde Investmentanteile										
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU1597245650		ANT	158,50	159	0	EUR	973,850	154.352,30	0,85
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450		ANT	69.800	8.000	0	USD	21,090	1.191.872,72	6,53
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	DE0005933998		ANT	6.000	6.000	0	EUR	45,255	271.530,00	1,49
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	DE000A0D8QZ7		ANT	11.250	0	0	EUR	27,935	314.268,75	1,72
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	12.700	0	0	USD	251,940	2.590.590,24	14,20
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B	LU1468410664		ANT	2.000	2.000	0	EUR	94,060	188.120,00	1,03
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	LU0555027738		ANT	60	0	55	USD	8.780,930	426.569,35	2,34
OptoFlex I	LU0834815101		ANT	450	300	0	EUR	1.222,760	550.242,00	3,02
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	LU1149832682		ANT	8.800	8.800	0	EUR	114,290	1.005.752,00	5,52
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292		ANT	9.900	9.900	0	EUR	33,850	335.115,99	1,84
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245		ANT	95.000	36.600	0	JPY	2.163,831	1.566.963,40	8,58
Summe Wertpapiervermögen**							**EUR**		**18.504.819,97**	**101,47**

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							**EUR**	**–19.832,00**	**–0,11**
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
IBEX 35 Index Future 04/18	XC0009654556	MEEF	EUR	Anzahl: 8				–19.832,00	–0,11
Zins-Derivate							**EUR**	**–15.630,00**	**–0,09**
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Bund Future 06/18	DE0009652644	EUREX	EUR	–1.000				–15.900,00	–0,09
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte									
Put Euro Bund Future 08/17	OET061502141	EUREX	EUR	Anzahl: 0			EUR	270,00	0,00
Devisen-Derivate							**EUR**	**–17.217,77**	**–0,09**
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
AUD/EUR 0,50 Mio.		OTC						7.150,42	0,04
CHF/EUR 0,36 Mio.		OTC						2.355,10	0,01
GBP/EUR 0,53 Mio.		OTC						–5.978,27	–0,03
JPY/EUR 36,00 Mio.		OTC						–31,98	0,00
USD/EUR 4,45 Mio.		OTC						–9.804,38	–0,05
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
AUD/EUR 0,50 Mio.		OTC						–2.535,80	–0,01
TRY/EUR 1,40 Mio.		OTC						–11.927,15	–0,07
Geschlossene Positionen									
CAD/EUR 1,00 Mio.		OTC						3.554,29	0,02
Swaps							**EUR**	**7.240,18**	**0,04**
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps									
JPM BCOM exAgsLive F5 03/15/18 09/15/18 12bp		OTC	USD	800.000				6.235,00	0,03
UBS BCOM exAgsLive F0 03/23/18 09/15/18 2bp		OTC	USD	–200.000				1.005,18	0,01

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**287.459,95**	**1,58**
Bankguthaben							**EUR**		**287.459,95**	**1,58**
EUR-Guthaben bei:										
BNP Paribas Securities Services S.C.A.										
Guthaben in sonstigen EU / EWR-Währungen			DKK	740.692,37			%	100,000	99.427,80	0,55
			GBP	16.697,23			%	100,000	19.062,94	0,10
			NOK	12.582,71			%	100,000	1.302,19	0,01
			RON	16.558,57			%	100,000	3.557,73	0,02
			SEK	1.097.167,44			%	100,000	106.993,75	0,59
Guthaben in Nicht-EU / EWR-Währungen			AUD	6.715,24			%	100,000	4.169,27	0,02
			JPY	391.794,00			%	100,000	2.986,55	0,02
			MXN	773.212,74			%	100,000	34.199,35	0,19
			NZD	23.271,27			%	100,000	13.606,54	0,07
			USD	2.660,20			%	100,000	2.153,83	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**332.929,14**	**1,83**
Zinsansprüche			EUR	112.239,36					112.239,36	0,62
Dividendenansprüche			EUR	9.716,70					9.716,70	0,05
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	4.959,57					4.959,57	0,03
Variation Margin			EUR	35.462,00					35.462,00	0,19
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	170.551,51					170.551,51	0,94
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**		**–712.963,83**	**–3,91**
EUR-Kredite										
			EUR	–618.921,84				100,000	–618.921,84	–3,39
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			CHF	–110.757,95				100,000	–94.041,99	–0,52
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**–130.647,43**	**–0,72**
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	–98.468,47					–98.468,47	–0,54
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	–32.178,96					–32.178,96	–0,18
Fondsvermögen							**EUR**		**18.236.158,21**	**100,00 *****
Anteilwert							**EUR**		**50,76**	
Umlaufende Anteile							**STK**		**359.236**	

* 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.

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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

Australische Dollar	(AUD)	1,610650	= 1 Euro (EUR)
Brasilianische Real	(BRL)	4,121250	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,591700	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,177750	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,449550	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,875900	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,186200	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	22,608990	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,662750	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,710300	= 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,654250	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,254500	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	4,943950	= 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,235100	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen	
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
MEFF	Madrid – MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros) Renta Variable
b) OTC	**Over-the-Counter**

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				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A.	ES0167050915	STK	0	1.362
Aéroports de Paris S.A.	FR0010340141	STK	0	401
Arkema S.A.	FR0010313833	STK	0	562
Banco Santander S.A.	ES0113902300	STK	1.602	1.602
BUWOG AG	AT00BUWOG001	STK	0	2.004
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	0	803
Compass Group PLC	GB00BLNN3L44	STK	0	3.205
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	561	561
Dialog Semiconductor PLC	GB0059822006	STK	1.500	1.500
Galenica AG Namens-Aktien	CH0360674466	STK	370	370
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	0	1.205
HUGO BOSS AG Namens-Aktien	DE000A1PHFF7	STK	0	640
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	1.100	1.100
K + S AG Namens-Aktien	DE000KSAG888	STK	0	2.010
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	0	1.604
Land Securities Group PLC	GB0031809436	STK	0	3.206
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	0	401
NN Group N.V.	NL0010773842	STK	0	1.203
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361	STK	0	8.037
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915	STK	0	1.605

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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
Aktien				
Poste Italiane S.p.A.	IT0003796171	STK	5.500	5.500
Royal Mail PLC	GB00BDVZYZ77	STK	10.000	10.000
Schaeffler AG	DE000SHA0159	STK	0	3.210
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	953	953
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	0	3.207
Verzinsliche Wertpapiere				
0,750% Export-Import Bank of China MTN von 2017/23	XS1717759499	EUR	150	150
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094	EUR	100	100
1,125% Intesa Sanpaolo MTN von 2014/20	XS1168003900	EUR	0	100
1,125% Volkswagen Int. Finance Notes von 2017/23	XS1586555861	EUR	0	100
1,500% Barclays MTN von 2014/22	XS1116480697	EUR	0	100
1,625% Anglo American Capital MTN von 2017/25	XS1686846061	EUR	300	300
1,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2018/28	XS1751001139	EUR	270	270
2,000% Lietuvos energija MTN von 2017/27	XS1646530565	EUR	100	100
2,125% Evonik Industries FRN von 2017/77	DE000A2GSFF1	EUR	200	200
2,500% Santander Issuances MTN von 2015/25	XS1201001572	EUR	0	100
2,708% Total MTN FRN von 2016/und.	XS1501167164	EUR	0	100
3,125% Wind Tre Notes von 2017/25	XS1708450561	EUR	200	200
3,750% Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547	EUR	0	340
4,000% European Investment Bank MTN von 2015/20	XS1190713054	MXN	0	3.000
4,250% Großbritannien, Verein. Königreich Treas. Stock von 2000/32	GB0004893086	GBP	0	115
4,250% Koninklijke KPN MTN von 2012/22	XS0752092311	EUR	0	100
6,625% Barclays Bank MTN von 2011/22	XS0611398008	EUR	100	100
Zertifikate				
ETFS Brent Crude Oil	JE00B78CGV99	STK	30.000	30.000
ETFS Metal Securities Physical Palladium	JE00B1VS3002	STK	0	1.700
ETFS Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	0	1.400
ETFS Metal Securities Physical Silver	JE00B1VS3333	STK	25.000	25.000
Andere Wertpapiere				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. Anrechte	ES06670509B5	STK	1.362	1.362
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. Anrechte	ES06670509C3	STK	1.362	1.362
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009P1	STK	16.028	16.028
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	17.630	17.630
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809E7	STK	9.628	9.628
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809F4	STK	9.628	9.628

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Santander S.A.	ES0113902318	STK	124	124
Deutsche Börse AG	DE000A2AA253	STK	0	561
Iberdrola S.A.	ES0144583178	STK	209	209
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU0417273652	ANT	0	130
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	IE00B3RW8498	ANT	0	3.500

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, IBEX 35 INDEX, MSCI Emerging Markets Index, TOPIX Tokyo Stock Price Index)	EUR	24.294
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, S&P 500 E-Mini Index Future)	EUR	8.339
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% Euro-Bund Future, 6% US Ultra Bond Future)	EUR	11.618
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% Euro-Bund Future)	EUR	10.217
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): EuroStoxx 50, S&P 500)	EUR	67.494
Gekaufte Verkaufoptionen (Put) (Basiswert(e): S&P 500)	EUR	3.453
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future, 6% US Long Bond Future)	EUR	3.749
Gekaufte Verkaufoptionen (Put) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	13.457

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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		
AUD/EUR	EUR	646
CHF/EUR	EUR	471
GBP/EUR	EUR	1.042
JPY/EUR	EUR	267
MXN/EUR	EUR	124
USD/EUR	EUR	19.165
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Käufe von Devisen auf Termin		
MXN/EUR	EUR	122
USD/EUR	EUR	5.280
Swaps		
Total Return Swaps		
(Basiswert(e): TRS_57000570CS BCOM exAgsl.va F5 09/15/17 03/15/18 10.75bp; TRS_57000595JPM BCOM exAgsl.va F5 01/12/18 03/15/18 9bp)	EUR	1.300

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****			EUR	14.979,28
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	84.126,06
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	11.598,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)***			EUR	128.918,27
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	–6.778,82
6. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	63.701,64
7. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	–5.101,30
Summe der Erträge			**EUR**	**291.443,15**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	–2.099,71
2. Verwaltungsvergütung			EUR	–211.696,42
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	–6.328,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	–30.043,74
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	–7.057,00
davon Depotgebühren	*EUR*	*–4.049,52*		
davon Kontoführungsgebühren	*EUR*	*–3.007,48*		
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**–257.225,19**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**34.217,96**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	1.668.144,34
2. Realisierte Verluste			EUR	–824.282,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**843.861,91**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**878.079,87**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**			EUR	6.322,24
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**			EUR	–777.232,27
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**–770.910,03**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**107.169,84**

** 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, welche bis 31.12.2017 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 gefallen sind, als Veräußerungsergebnisse aus sonstigen Kapitalforderungen klassifiziert wurden, in Höhe von EUR 24.619,58

**** Die aufgrund der Einführung des § 36 a EStG als steuerschädlich eingestuften Dividenden werden netto (abzüglich der ermittelten Steuerlast) ausgewiesen.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Entwicklung des Sondervermögens **2017/2018**

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**18.296.275,23**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	–22.862,94
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung				–21.342,68
3. Mittelzufluss (netto)			EUR	–182.615,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	*EUR*	*19.379.353,33*		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	*EUR*	*–19.561.969,08*		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	59.534,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	107.169,84
davon nicht realisierte Gewinne	*EUR*	*6.322,24*		
davon nicht realisierte Verluste	*EUR*	*–777.232,27*		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**18.236.158,21**

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	4.534,63	0,01
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	878.079,87	2,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	824.282,43	2,29
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	–1.570.598,73	–4,37
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**136.298,20**	**0,38**
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung	EUR	21.342,68	0,06
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	20.230,02	0,06
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	1.112,66	0,00
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	114.955,52	0,32

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
Rumpfgeschäftsjahr 2017	EUR	18.296.275,23	EUR	50,34
2017/2018	EUR	18.236.158,21	EUR	50,76

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**10.069.212,91**

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

BARCLAYLHR	London – Barclays Bank PLC
JPMORGNLHR	London – J.P. Morgan
SALOMONLHR	London – Citigroup Global Markets Ltd.
UBSWARLHR	London – UBS AG

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**101,47**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**–0,25**

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	2,40 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,39 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,67 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018 156,61 %.
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 ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

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 Marktrisikopotentials 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	50,76
Umlaufende Anteile	STK	359.236

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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 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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **1,371754 %**

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.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlag, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:
Beim Kauf des Zielfonds Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B wurde ein Ausgabeaufschlag von 0,25% berechnet, bei allen anderen Zielfonds wurde kein Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlag für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen dem Sondervermögen berechnet.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungsvergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	0,69	1.078,38
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	8.927,16
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	0,19	141,93
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	0,19	594,28
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	1.830,88
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B	1,00	270,36
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	0,36	2.700,88
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	0,50	3.103,61
OptoFlex I	0,70	2.649,12
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	0,96	2.086,40
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	2.207,48
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	10.054,67
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen		**35.645,14**

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	**EUR**	**–7.057,00**
davon:		
Depotgebühren	*EUR*	*–4.049,52*
Kontoführungsgebühren	*EUR*	*–3.007,48*

Im Berichtszeitraum wurden dem Sondervermögen keine erfolgsabhängige Vergütung und keine Pauschalvergütung belastet.

Transaktionskosten in EUR* **	**21.540,51**

(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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2017 betreffend das Geschäftsjahr 2017. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

Die Angaben zur Vergütung beziehen sich ausschließlich auf die Kapitalverwaltungsgesellschaft und nicht auf Unternehmen, mit denen ein Auslagerungsverhältnis besteht.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**11.579.229,36**
davon feste Vergütung	*EUR*	*8.178.123,63*
davon variable Vergütung	*EUR*	*3.190.396,00*
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		**keine**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		96 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest		keine
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	**EUR**	**1.081.677,84**
davon Geschäftsleiter	*EUR*	*1.081.677,84*
davon andere Führungskräfte	*EUR*	*0,00*
davon andere Risktaker	*EUR*	*0,00*
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	*EUR*	*0,00*
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	*EUR*	*0,00*

Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Unsere Risktaker haben neben einer fixen Vergütungskomponente eine variable Vergütungskomponente, die sich an der Erreichung individueller bzw. gesellschaftsbezogener sowie langfristiger Leistungsziele orientiert. Gleichzeitig ist das Vergütungssystem so ausgestaltet, dass es keine Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risikopositionen bietet. Fixe und variable Vergütungskomponente stehen in einem angemessenen Verhältnis.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2017 nicht verändert.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Verwendete Vermögensgegenstände		Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
	absolut	0,00	0,00	7.240,18
	% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,04
Top 10 Gegenparteien				
	Kontrahent			UBS AG (London Branch)
	Sitzstaat			GB
	Brutto-Volumen			1.005,18
	Kontrahent			J.P. Morgan Securities PLC, London
	Sitzstaat			GB
	Brutto-Volumen			6.235,00
Arten von Abwicklung und Clearing		bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten				
	unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
	1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
	1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
	1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
	3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	7.240,18
	über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten				
	unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
	1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
	1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
	1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
	3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil				
	Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	171.313,63
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,94
	Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	–86.714,79
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	–0,48
	Ertragsanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Kostenanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Ertragsanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Kostenanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

	in Prozent	Kontrahent	Sitzstaat	Brutto-Volumen in EUR
Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds	0,00			
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
Top 10 Sicherheitenaussteller				
		0,00	0,00	0,00

	in Prozent
Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten	0,00
Die Wiederanlage der empfangenen Sicherheiten wird derzeit nicht praktiziert.	

	Name	absoluter Betrag in EUR
Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFin Geschäften und TRS		
Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und TRS		0,00
in % aller begebener Sicherheiten		
	gesonderte Konten / Depots	0,00%
	Sammelkonten / Depots	0,00%
	andere Konten / Depots	0,00%
	Verwahrart bestimmer Empfänger	0,00%

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

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München
Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen für das Geschäftsjahr vom 01. April 2017 bis 31. März 2018 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 2017 bis 31. März 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 17. Juli 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Anlageziel und Anlagepolitik
Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel investiert weltweit in eine Vielzahl von Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie – über indirekte Anlagen – Immobilien, Edelmetalle und Rohstoffe. Die verschiedenen Anlageklassen werden chancenreich ausgerichtet, die Aktienquote beträgt meist bis zu 85 Prozent (zulässig zwischen 0 und 100 Prozent). Die Investitionen erfolgen über Direktinvestments, Derivate oder Zielfonds, wie z. B. börsengehandelte Indexfonds (ETFs). Ziel ist langfristig ein Wertzuwachs mit deutlichen Ertragschancen der weltweiten Märkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den internationalen Aktienmärkten mit dem Wahlsieg des französischen Präsidenten Macron an. Die Volatilitäten befanden sich in dieser Phase auf einem historisch niedrigen Niveau. Unterstützend wirkten sich die positiven Konjunkturdaten aus Europa, aber auch aus den USA aus. Nach einer Seitwärtsbewegung erfolgte ab Anfang September 2017 dann ein erneuter Anstieg der Notierungen, der durch die robuste Konjunkturdynamik und starke Unternehmenszahlen beflügelt wurde. Im weiteren Verlauf ergab sich zwischen Europa und den USA ein differenziertes Bild. Während die europäischen Aktienmärkte eine Pause einlegten, verzeichneten die US-amerikanischen Aktien, getrieben durch die beschlossene US-Steuerreform, kräftigere Zuwächse. Auch der Start in das neue Kalenderjahr 2018 war erfreulich. Gegen Ende der Berichtsperiode zogen dann dunkle Wolken am Investmenthorizont auf. Die überraschend kräftig ansteigende US-Lohnentwicklung sowie anziehende Inflationserwartungen führten zu Befürchtungen, dass Zentralbanken die Geldpolitik früher und möglicherweise stärker straffen als erwartet. Darüber hinaus sorgte der drohende Handelskrieg zwischen den USA und China im März 2018 für Unruhe. Der internationale MSCI World schloss stichtagsbezogen um etwa 7,9 Prozent höher. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum von 0,33 auf 0,50 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,40 auf 2,75 Prozent kletterten.

Im Geschäftsjahr erfolgte eine Aufstockung der Aktienquote auf gut 74 Prozent und im Gegenzug eine Reduzierung der Rentenquote auf etwa 17 Prozent. Von der guten Konjunkturlage in der Eurozone und in den USA profitierten zahlreiche Unternehmen, was sich nicht zuletzt auch in der Gewinnerwartung dieser Unternehmen widerspiegelte. In diesem Zusammenhang konnten auch zahlreiche Aktienkurse eine positive Entwicklung aufweisen. Die Anleihekurse waren im Berichtszeitraum auf einem recht hohen Niveau, sodass mittlerweile das Risiko-Ertrags-Verhältnis diverser Rentenpapiere im Vergleich zu Aktienanlagen eher ungünstig erschien. Die Rohstoffquote des ERGO Vermögensmanagement Flexibel wurde ebenfalls leicht reduziert und lag zum Stichtag bei gut 7 Prozent. Daneben war der globale Mischfonds mit etwa 11 Prozent in Alternative Anlagen, wie beispielsweise Mischfonds mit Fokus auf Volatilität und marktneutrale Strategien, sowie in Bankguthaben investiert. Fremdwährungsengagements wurden im Berichtszeitraum tendenziell eher reduziert.

Innerhalb des höher gewichteten Aktienportfolios wurden ausgewählte attraktive Einzeltitel neu in den Bestand aufgenommen. Im Versorgersegment erfolgte ein Neuengagement in Aktien der Électricité de France, während die Titel von Uniper vollständig verkauft wurden. Im leicht aufgestockten Telekommunikationssektor kaufte das Fondsmanagement Titel der beiden Konzerne Telefónica und Vodafone. Innerhalb des konjunktursensitiven Industriebereiches wurden Titel des Schweizer Mischkonzerns ABB erworben. Daneben erfolgten Käufe von Evonik- und Lenzing-Aktien aus dem Chemiesegment. Darüber hinaus nahm das Fondsmanagement am Börsengang des deutschen Vermögensverwalters DWS Group aus dem Bankensektor teil. Innerhalb des defensiven Gesundheitssegmentes wurden Titel der AstraZeneca sowie von GlaxoSmithKline gekauft. Das britische Pharmaunternehmen GlaxoSmithKline produziert Impfstoffe und Arzneimittel und schüttet stetig eine attraktive Dividende aus. Auf Fondsebene wurde der auf europäische Nebenwerte fokussierte ETF iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS gekauft, da die Aussichten für die europäischen Aktienmärkte aussichtsreich erschienen. Auf der Suche nach attraktiven Renditemöglichkeiten wurde der Anteil an Schwellenländer-Sondervermögen durch das Neuengagement in den Zielfonds Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe sowie die Aufstockung der Anteile des Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity ausgeweitet.

Das reduzierte Rentenportfolio war schwerpunktmäßig in Anleihen öffentlicher Aussteller angelegt, deren Anteil in der Berichtsperiode ermäßigt wurde. Das Fondsmanagement trennte sich von Unternehmensanleihen, da die jüngste Kursentwicklung dieser Papiere erfreulich war und mittlerweile das Rendite-Risiko-Verhältnis nicht mehr als attraktiv erachtet wird. Daher wurden im Geschäftsjahr die beiden Zielfonds NN Investment Partners Lux. – US Credit und der Nomura Funds Ireland – US High Yield Bond Fund veräußert.

Den Rohstoffbereich verwaltete das Fondsmanagement im Berichtszeitraum aktiv. Im Zuge der Nordkorea-Krise stieg vorübergehend die Risikoaversion an den Märkten an und vermeintlich sicherere Anlagen, wie beispielsweise auch Edelmetalle, wurden verstärkt nachgefragt. Aufgrund dessen veräußerte das Fondsmanagement auf dem Höhepunkt der Krise die Engagements in die beiden Edelmetalle Platin und Silber im dritten Quartal 2017 mit Gewinn. Das Silber-ETC wurde dabei im Berichtszeitraum erworben und im weiteren Verlauf verkauft. ETCs (Exchanged Traded Commodities) sind Wertpapiere, die dem Anleger eine Partizipation an der Wertentwicklung von Rohstoffen ermöglichen. Im neuen Kalenderjahr 2018 erwarb das Fondsmanagement weitere attraktive ETCs mit einer Beteiligung an den Industriemetallen Nickel, Kupfer, Aluminium und Zink. Vor dem Hintergrund der boomenden Konjunktur dürfte auch die Nachfrage nach diesen Metallen hoch bleiben. Nickel ist unter anderem wegen des Einsatzes in Batterien für Elektroautos gefragt. Zudem waren dem Sondervermögen Rohstoff-Swaps beigemischt. Innerhalb der Alternativen Anlagen waren im Portfolio Volatilitätsfonds enthalten, deren Bestand das Fondsmanagement durch das Neuengagement in das Sondervermögen Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Premium erweiterte. Die Volatilitätsfonds verfügen über ein ausgeklügeltes Risikomanagement.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 0,16 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus der aktiven Steuerung der Aktienallokation, aus der Aktienauswahl sowie aus der aktiven Währungssteuerung. Negativ wirkte sich hingegen im Geschäftsjahr der Beitrag der Anlagen in Rentenpapieren aus.

Am 21. Juni 2018 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 0,32 Euro ausgeschüttet.

Die globale Konjunktur dürfte weiterhin auf Wachstumskurs bleiben. Auch die US-Wirtschaft sollte, getrieben durch die US-Steuerreform, ihren Aufwärtstrend beibehalten. Das positive Umfeld und freundliche Unternehmenszahlen sollten auch die Aktienkurse weiterhin stützen. Trotz des jüngsten Anstieges und der drei Zinsanhebungen durch die US-Notenbank bewegen sich die Anleiherenditen noch auf einem recht niedrigen Niveau. In der Eurozone liegt der Leitzins immer noch bei null Prozent, sodass Aktienanlagen nach wie vor attraktiv erschienen. Die freundliche Wirtschaftslage sollte weiterhin zu einem kontinuierlichen Anstieg der Renditen zehnjähriger deutscher und US-amerikanischer Staatspapiere führen. Korrekturen könnten hingegen durch die Eskalation eines möglichen Handelskrieges zwischen den größten Volkswirtschaften oder eine Zuspitzung des Syrien-Konfliktes zwischen den USA und Russland ausgelöst werden. Auch ein kräftiger Anstieg der Inflationsraten könnte für temporäre Rücksetzer an den Aktienmärkten sorgen und auf der anderen Seite zu einer gestiegenen Nachfrage nach zehnjährigen deutschen Staatsanleihen sowie US-Staatspapieren führen. Insgesamt gesehen, bleibt das Bild für Aktienanlagen jedoch weiterhin positiv.

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 2018 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 87,84 Prozent 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 Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2018 3,42 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren im Berichtszeitraum moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem 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 Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 6,47 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 38 Prozent inklusive Derivaten in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit ca. 19 Prozent und der Japanische Yen mit etwa 7 Prozent. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum hoch.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen 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. Das Operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren, mit ein. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der nicht Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem durch schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 784.567,56 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.542.642,37 Euro), aus Aktien (223.041,31 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (70.874,35 Euro) und aus Devisengeschäften (–3.797,94 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–817.866,30 Euro), aus Fondszertifikaten (–92.460,84 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–69.073,45 Euro), aus Devisengeschäften (–54.146,28 Euro), aus Aktien (–14.482,30 Euro) und aus Bezugsrechten (–163,36 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde mit dem Investmentsteuerreformgesetz eine grundlegende Reform der Investmentfondsbesteuerung eingeführt. Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Besondere Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2018

Das Wichtigste in Kürze

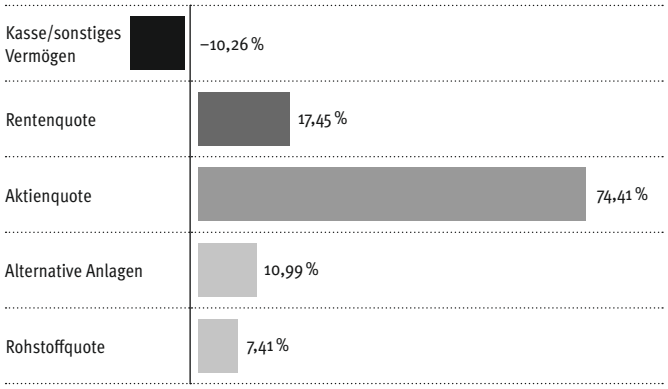
ISIN	DE000A2ARYP6
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	18.131.076,57 €
Umlaufende Anteile	360.101
Anteilwert	50,35 €
Endausschüttung pro Anteil am 21.06.2018	0,32 €
Gesamtkostenquote[1]	1,58 %

Alle Daten per 31.03.2018.

[1] Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Kosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten".

Portfoliostruktur[2]

Stand 31.03.2018



[2] Derivate und Fondsindexzertifikate wurden bei den Quoten berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
I. Vermögensgegenstände	**18.575.705,22**	**102,46**
1. Aktien nach Branchen	**4.276.360,61**	**23,62**
Dienstleistungssektor	351.344,22	1,95
Energieversorger	335.858,12	1,85
Finanzdienstleister	873.136,57	4,83
Gesundheit	566.733,20	3,12
Immobilien	156.682,25	0,86
Industrie	504.788,31	2,79
Konsumgüter	692.517,98	3,83
Rohstoffe	340.535,59	1,88
Technologie	114.465,00	0,63
Telekommunikation	194.328,50	1,07
Versorger	145.970,87	0,81
2. Anleihen	**4.310.187,12**	**23,78**
Anleihen öffentlicher Emittenten	2.992.156,68	16,51
Anleihen supranationaler Emittenten	636.703,84	3,51
Unternehmensanleihen	681.326,60	3,76
3. Fondszertifikate	**8.687.745,33**	**47,91**
Aktienfonds	5.355.920,67	29,54
Gemischte Fonds	986.774,30	5,44
Indexfonds	2.345.050,36	12,93
4. Derivate	**–94.865,25**	**–0,53**
5. Bankguthaben	**113.618,28**	**0,61**
6. Sonstige	**441.041,22**	**2,43**
7. Sonstige Vermögensgegenstände	**841.617,91**	**4,64**
II. Verbindlichkeiten	**–444.628,65**	**–2,46**
III. Fondsvermögen	**18.131.076,57**	**100,00**

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**9.027.588,95**	**49,83**
Aktien										
A.P. Møller-Mærsk A/S Namens-Aktien	DK0010244508		STK	29	29	40	DKK	9.344,000	36.374,81	0,20
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716		STK	2.000	2.000	0	CHF	22,480	38.174,49	0,21
AGRANA Beteiligungs-AG	AT0000603709		STK	600	600	0	EUR	95,500	57.300,00	0,32
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190		STK	500	0	500	EUR	93,980	46.990,00	0,26
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005		STK	600	0	0	EUR	183,200	109.920,00	0,61
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251		STK	800	800	0	EUR	88,990	71.192,00	0,39
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215		STK	200	0	230	EUR	159,050	31.810,00	0,18
Astrazeneca PLC	GB0009895292		STK	1.350	1.350	0	GBP	49,440	76.200,48	0,42
AXA S.A.	FR0000120628		STK	1.700	1.700	0	EUR	21,430	36.431,00	0,20
Banco Santander S.A.	ES0113900J37		STK	22.154	2.154	0	EUR	5,246	116.219,88	0,64
Barclays PLC	GB0031348658		STK	30.000	0	0	GBP	2,060	70.556,00	0,39
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111		STK	1.200	0	0	EUR	81,220	97.464,00	0,54
BayWa AG Namens-Aktien	DE0005194062		STK	1.000	1.000	0	EUR	28,100	28.100,00	0,15
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	2.500	0	2.500	GBP	13,770	39.302,43	0,22
BNP Paribas S.A.	FR0000131104		STK	1.200	0	0	EUR	60,020	72.024,00	0,40
BP PLC	GB0007980591		STK	20.000	0	0	GBP	4,714	107.637,86	0,59
British American Tobacco PLC	GB0002875804		STK	1.500	1.500	0	GBP	40,840	69.939,49	0,39
CaixaBank S.A.	ES0140609019		STK	14.000	0	11.000	EUR	3,822	53.508,00	0,30
Capgemini SE	FR0000125338		STK	600	0	0	EUR	100,700	60.420,00	0,33
Casino, Guichard-Perrachon S.A.	FR0000125585		STK	900	0	600	EUR	39,360	35.424,00	0,20
Commerzbank AG	DE000CBK1001		STK	4.000	4.000	0	EUR	10,644	42.576,00	0,23
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007		STK	876	876	0	EUR	42,725	37.427,10	0,21
Compass Group PLC	GB00BD6K4575		STK	3.846	3.846	0	GBP	14,850	65.205,05	0,36
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000		STK	800	0	1.200	EUR	66,300	53.040,00	0,29
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008		STK	2.200	2.200	0	EUR	11,196	24.631,20	0,14
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204		STK	1.800	1.800	0	EUR	29,340	52.812,00	0,29
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508		STK	6.000	0	0	EUR	13,050	78.300,00	0,43
Diageo PLC	GB0002374006		STK	1.500	0	2.500	GBP	24,045	41.177,65	0,23
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007		STK	3.722	7.322	3.600	EUR	31,500	117.243,00	0,65
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511		STK	3.000	3.000	0	EUR	11,920	35.760,00	0,20
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013		STK	2.000	2.000	0	EUR	28,510	57.020,00	0,31
Ferrovial S.A.	ES0118900010		STK	3.000	3.000	0	EUR	16,755	50.265,00	0,28
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604		STK	1.200	0	0	EUR	61,180	73.416,00	0,40
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	3.100	3.100	0	GBP	13,974	49.457,02	0,27
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270		STK	1.900	1.900	0	SEK	122,340	22.667,71	0,13
HSBC Holdings PLC	GB0005405286		STK	10.000	10.000	0	GBP	6,697	76.458,50	0,42
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	12.260	260	0	EUR	6,044	74.099,44	0,41
Imperial Brands PLC	GB0004544929		STK	2.200	2.200	0	GBP	24,070	60.456,67	0,33
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082		STK	17.000	0	0	EUR	2,460	41.820,00	0,23
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059		STK	1.400	0	0	CHF	51,900	61.693,91	0,34
Land Securities Group PLC	GB00BYW0PQ60		STK	3.750	3.750	0	GBP	9,350	40.030,25	0,22
Lenzing AG	AT0000644505		STK	500	500	0	EUR	98,300	49.150,00	0,27
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	700	0	0	EUR	182,050	127.435,00	0,70
Medartis Holding AG	CH0386200239		STK	311	311	0	CHF	68,010	17.958,91	0,10
Mondi PLC	GB00B1CRLC47		STK	2.500	0	0	GBP	19,200	54.800,78	0,30
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	1.600	1.600	0	CHF	75,580	102.677,14	0,57
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	5.000	0	5.000	EUR	4,447	22.235,00	0,12
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	9.000	9.000	0	NOK	45,950	42.798,38	0,24
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	620	620	0	CHF	77,960	41.040,29	0,23
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	5.000	0	0	GBP	6,326	36.111,43	0,20
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770		STK	1.600	1.600	0	EUR	27,830	44.528,00	0,25
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213		STK	2.000	2.000	0	EUR	26,310	52.620,00	0,29

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Aktien										
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	600	600	0	GBP	59,970	41.080,03	0,23
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	4.000	0	0	GBP	14,690	67.085,28	0,37
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395		STK	600	0	0	EUR	113,700	68.220,00	0,38
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	5.000	0	0	GBP	22,315	127.383,26	0,70
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	1.000	1.000	0	EUR	64,750	64.750,00	0,36
Schroders PLC	GB0002405495		STK	2.000	0	0	GBP	31,870	72.770,86	0,40
SES S.A. Bearer FDR`S	LU0088087324		STK	4.000	4.000	0	EUR	11,515	46.060,00	0,25
Shire PLC	JE00B2QKY057		STK	1.500	0	0	GBP	35,000	59.938,35	0,33
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	530	530	0	EUR	102,300	54.219,00	0,30
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	1.000	0	0	CHF	95,160	80.798,13	0,45
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	4.300	4.300	0	EUR	7,992	34.365,60	0,19
Total S.A.	FR0000120271		STK	2.200	0	0	EUR	45,835	100.837,00	0,56
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	1.400	0	0	EUR	79,960	111.944,00	0,62
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	1.500	0	1.500	EUR	20,920	31.380,00	0,17
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	18.000	18.000	0	GBP	1,939	39.842,90	0,22
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	1.600	0	0	EUR	39,900	63.840,00	0,35
Vossloh AG	DE0007667107		STK	1.000	1.000	0	EUR	39,600	39.600,00	0,22
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	3.000	0	0	GBP	11,385	38.994,18	0,22
Verzinsliche Wertpapiere										
0,250% Kommuninvest i Sverige Notes von 2016/22	SE0009269418		SEK	880	0	0	%	99,606	85.477,61	0,47
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	100	100	0	%	101,768	101.767,50	0,56
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62		USD	360	0	0	%	95,902	279.530,63	1,54
1,750% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	125	0	0	%	109,874	137.342,71	0,76
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075		EUR	100	100	0	%	81,260	81.260,00	0,45
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	NO0010646813		NOK	790	0	0	%	102,430	83.743,97	0,46
2,000% United States of America**** Notes von 2015/25	US912828K742		USD	360	0	0	%	95,086	277.151,03	1,53
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830		EUR	120	120	0	%	104,052	124.861,80	0,69
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	200	0	400	%	98,625	197.250,00	1,09
2,750% Australia, Commonwealth Loan von 2012/24 S.137	AU3TB0000143		AUD	630	530	400	%	101,875	398.481,99	2,20
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	60	0	0	%	113,929	68.357,40	0,38
3,125% United States of America Notes von 2011/21	US912828QN35		USD	160	0	0	%	102,020	132.160,31	0,73
3,250% Rumänien, Republik Bonds von 2016/24	RO1624DBN027		RON	1.430	1.430	0	%	94,682	290.906,72	1,60
3,750% Hutchison Whampoa Europe Fin. FRN von 2013/und.	XS0930010524		EUR	100	0	0	%	100,297	100.296,60	0,55
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	200	0	%	101,260	202.520,00	1,12
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten**** MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	%	101,150	163.792,41	0,90
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	200	0	0	%	101,500	164.359,16	0,91
4,875% Federal Mogul Holdings Notes von 2017/22	XS1587905727		EUR	100	100	0	%	100,000	100.000,00	0,55
4,875% South Africa, Republic Notes von 2016/26	US836205AT15		USD	200	0	0	%	99,500	161.120,56	0,89
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	200	0	0	%	108,950	176.422,96	0,97

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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										
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	%	109,375	177.111,17	0,98
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	11.100	11.100	0	%	99,815	490.046,88	2,70
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973		BRL	600	600	0	%	100,735	146.656,96	0,81
7,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2017/23	XS1558635790		MXN	3.838	3.838	0	%	99,890	169.568,75	0,94
Zertifikate										
ETFS Aluminium	GB00B15KXN58		STK	20.000	20.000	0	USD	3,130	50.684,16	0,28
ETFS Copper	GB00B15KXQ89		STK	4.000	4.000	0	USD	28,160	91.199,09	0,50
ETFS Nickel	GB00B15KY211		STK	20.000	20.000	0	USD	12,770	206.784,88	1,14
ETFS Zinc	GB00B15KY872		STK	12.000	12.000	0	USD	9,508	92.373,09	0,51
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	700	0	0	CHF	221,000	131.352,15	0,72
Investmentanteile							**EUR**		**8.687.745,33**	**47,91**
Gruppenfremde Investmentanteile										
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU1597245650		ANT	158,50	159	0	EUR	973,850	154.352,30	0,85
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450		ANT	105.000	43.200	0	USD	21,090	1.792.931,75	9,89
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	DE0005933998		ANT	6.500	6.500	0	EUR	45,255	294.157,50	1,62
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	DE000A0D8QZ7		ANT	15.000	0	0	EUR	27,935	419.025,00	2,31
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	8.000	0	6.800	USD	251,940	1.631.867,86	9,00
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B	LU1468410664		ANT	3.000	3.000	0	EUR	94,060	282.180,00	1,56
OptoFlex I	LU0834815101		ANT	450	300	0	EUR	1.222,760	550.242,00	3,03
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	LU1149832682		ANT	8.800	8.800	0	EUR	114,290	1.005.752,00	5,55
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292		ANT	12.200	12.200	0	EUR	33,850	412.971,22	2,28
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245		ANT	130.000	71.600	0	JPY	2.163,831	2.144.265,70	11,82
Summe Wertpapiervermögen**							**EUR**		**17.715.334,28**	**97,74**

Derivate
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen.)

Aktienindex-Derivate							**EUR**		**–145.943,06**	**–0,80**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 06/18	DE0009652388	EUREX	EUR	–50					–9.500,00	0,05
IBEX 35 Index Future 04/18	XC0009654556	MEFF	EUR	10					–24.790,00	0,14
S&P 500 E-Mini Index Future 06/18	XC0009656890	CME	USD	21					–134.653,06	–0,74
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
Call Dow Jones EuroStoxx50 B. 3.500,00 06/18	OET061107822	EUREX	USD	200			EUR	11,500	23.000,00	0,13

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Zins-Derivate							**EUR**	**–11.130,00**	**–0,06**
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Bund Future 06/18	DE0009652644	EUREX	EUR	–700				–11.130,00	–0,06
Devisen-Derivate							**EUR**	**51.070,76**	**0,26**
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
CHF/EUR 0,42 Mio.		OTC						2.517,45	0,01
GBP/EUR 1,00 Mio.		OTC						–23.648,95	–0,13
JPY/EUR 122,00 Mio.		OTC						–14.096,55	–0,08
USD/EUR 2,87 Mio.		OTC						78.128,37	0,43
Geschlossene Positionen									
AUD/EUR 0,50 Mio.		OTC						6.151,28	0,03
USD/EUR 2,55 Mio.		OTC						9.584,13	0,05
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
TRY/EUR 1,40 Mio.		OTC						–11.935,67	–0,07
Geschlossene Positionen									
CAD/EUR 1,20 Mio.		OTC						4.370,70	0,02
Swaps							**EUR**	**11.137,05**	**0,07**
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps									
JPM BCOM exAgsLive F5 03/15/18 09/15/18 12bp		OTC	USD	1.300.000				10.131,87	0,06
UBS BCOM exAgsLive F0 03/23/18 09/15/18 0bp		OTC	USD	–200.000				1.005,18	0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**	**113.618,28**	**0,61**
Bankguthaben							**EUR**	**113.618,28**	**0,61**
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	73.314,81			% 100,000	73.314,81	0,40
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	3.395,62			% 100,000	455,82	0,00
			GBP	20.303,94			% 100,000	23.180,66	0,13
			NOK	18.939,11			% 100,000	1.960,01	0,01
			RON	16.558,57			% 100,000	3.557,73	0,02
			SEK	18.586,26			% 100,000	1.812,50	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	9.977,87			% 100,000	6.194,93	0,03
			JPY	117.065,00			% 100,000	892,36	0,00
			MXN	50.858,07			% 100,000	2.249,46	0,01

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**	**841.617,91**	**4,64**
Zinsansprüche			EUR	91.299,22				91.299,22	0,50
Dividendenansprüche			EUR	12.254,04				12.254,04	0,07
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	4.958,26				4.958,26	0,03
Variation Margin			EUR	180.073,06				180.073,06	0,99
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	553.020,16				553.033,33	3,05
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**	**–270.616,28**	**–1,50**
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	–144.235,00			100,000	–122.466,57	–0,68
			USD	–182.979,71			100,000	–148.149,71	–0,82
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**	**–174.012,37**	**–0,96**
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	–140.092,25				–140.092,25	–0,77
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	–33.920,12				–33.920,12	–0,19
Fondsvermögen							**EUR**	**18.131.076,57**	**100,00*** **
Anteilwert							**EUR**	**50,35**	
Umlaufende Anteile							**STK**	**360.101**	

* 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.
**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter
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 28.03.2018

Australische Dollar	(AUD)	1,610650 = 1 Euro (EUR)
Brasilianische Real	(BRL)	4,121250 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,591700 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,177750 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,449550 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,875900 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,186200 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	22,608990 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,662750 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,654250 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,254500 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	4,943950 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,235100 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
MEFF	Madrid – MEFF (Mercado Español de Futuros Financieros) Renta Variable
CME	Chicago – CME Globex

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A.	ES0167050915	STK	0	1.700
Aéroports de Paris S.A.	FR0010340141	STK	0	500
Arkema S.A.	FR0010313833	STK	0	700
Banco Santander S.A.	ES0113902300	STK	2.000	2.000
BUWOG AG	AT00BUWOG001	STK	0	2.500
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	0	1.000
Compass Group PLC	GB00BLNN3L44	STK	0	4.000
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	700	700
Dialog Semiconductor PLC	GB0059822006	STK	2.000	2.000
Galenica AG Namens-Aktien	CH0360674466	STK	463	463
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	0	1.500
HUGO BOSS AG Namens-Aktien	DE000A1PHFF7	STK	0	800
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	1.500	1.500
K + S AG Namens-Aktien	DE000KSAG888	STK	0	2.500
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	0	2.000
Land Securities Group PLC	GB0031809436	STK	0	4.000
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	0	500
NN Group N.V.	NL0010773842	STK	0	1.500
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361	STK	0	10.000
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915	STK	0	2.000
Poste Italiane S.p.A.	IT0003796171	STK	7.000	7.000
Royal Mail PLC	GB00BDVZYZ77	STK	12.000	12.000
Schaeffler AG	DE000SHA0159	STK	0	4.000
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	1.173	1.173
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	0	4.000
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% United States of America Treasury Bills fällig am 05.10.17	US912796LW78	USD	500	500
0,000% United States of America Treasury Bills fällig am 28.09.17	US912796LV95	USD	1.000	1.000
0,750% Export-Import Bank of China MTN von 2017/23	XS1717759499	EUR	150	150
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498	EUR	100	100
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897	EUR	100	100
1,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/24	DE0001102366	EUR	0	105
1,125% BNP Paribas MTN von 2017/23	XS1547407830	EUR	0	100
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094	EUR	100	100
1,125% Intesa Sanpaolo MTN von 2014/20	XS1168003900	EUR	0	100
1,125% Volkswagen Int. Finance Notes von 2017/23	XS1586555861	EUR	0	100
1,500% Barclays MTN von 2014/22	XS1116480697	EUR	0	100
1,625% Anglo American Capital MTN von 2017/25	XS1686846061	EUR	300	300
1,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2018/28	XS1751001139	EUR	270	270
1,875% Morgan Stanley MTN von 2014/23	XS1115208107	EUR	0	100

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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
Verzinsliche Wertpapiere				
2,000% Lietuvos energija MTN von 2017/27	XS1646530565	EUR	100	100
2,125% Evonik Industries FRN von 2017/77	DE000A2GSFF1	EUR	200	200
2,500% Santander Issuances MTN von 2015/25	XS1201001572	EUR	0	100
2,625% SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984	EUR	0	100
2,708% Total MTN FRN von 2016/und.	XS1501167164	EUR	0	100
3,000% United States of America Notes von 2017/47	US912810RX81	USD	1.500	1.500
3,125% Wind Tre Notes von 2017/25	XS1708450561	EUR	200	200
3,750% Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547	EUR	0	120
4,000% European Investment Bank MTN von 2015/20	XS1190713054	MXN	0	4.300
4,250% Großbritannien, Verein. Königreich Treas. Stock von 2000/32	GB0004893086	GBP	0	60
4,250% Koninklijke KPN MTN von 2012/22	XS0752092311	EUR	0	100
6,625% Barclays Bank MTN von 2011/22	XS0611398008	EUR	100	100
Zertifikate				
ETFS Brent Crude Oil	JE00B78CGV99	STK	40.000	40.000
ETFS Metal Securities Physical Palladium	JE00B1VS3002	STK	0	2.800
ETFS Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	0	2.200
ETFS Metal Securities Physical Silver	JE00B1VS3333	STK	25.000	25.000
Andere Wertpapiere				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. Anrechte	ES06670509B5	STK	1.700	1.700
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A. Anrechte	ES06670509C3	STK	1.700	1.700
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009P1	STK	20.000	20.000
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	22.000	22.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809E7	STK	12.000	12.000
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809F4	STK	12.000	12.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Santander S.A.	ES0113902318	STK	154	154
Deutsche Börse AG	DE000A2AA253	STK	0	700
Iberdrola S.A.	ES0144583178	STK	260	260
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU0417273652	ANT	0	130
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	LU0555027738	ANT	0	115
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	IE00B3RW8498	ANT	0	1.700

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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, IBEX 35, MSCI Emerging Markets Index, TOPIX Tokyo Stock Price)	EUR	26.466
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, S&P 500 E-Mini Index Future)	EUR	17.094
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro BTP Italian Government Bond Future, 6% Euro Bund Future, 6% US Ultra Bonds Future)	EUR	12.403
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro BTP Italian Government Bond Future, 6% Euro Bund Future, 6% US Ultra Bonds Future)	EUR	10.875
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones EursoStoxx 50, S&P 500)	EUR	124.535
Gekaufte Verkaufoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones EursoStoxx 50, S&P 500)	EUR	6.732
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future, 6% US Long Bond Future)	EUR	7.498
Gekaufte Verkaufoptionen (Put) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	24.332
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	327
CHF/EUR	EUR	200
GBP/EUR	EUR	570
MXN/EUR	EUR	198
USD/EUR	EUR	12.893
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Käufe von Devisen auf Termin		
GBP/EUR	EUR	40
NOK/EUR	EUR	51

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****			EUR	18.592,06
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	107.432,65
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	12.758,32
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)***			EUR	126.838,36
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	–3.661,34
6. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	54.168,66
7. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	–6.487,79
Summe der Erträge			**EUR**	**309.640,92**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	–2.309,61
2. Verwaltungsvergütung			EUR	–248.624,68
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	–6.325,19
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	–30.847,78
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	–6.984,37
davon Depotgebühren	*EUR*	*–3.592,33*		
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**–295.091,63**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**14.549,29**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne			EUR	1.832.760,09
2. Realisierte Verluste			EUR	–1.048.192,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**784.567,56**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**799.116,85**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**			EUR	–15.010,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**			EUR	–782.696,96
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**–797.707,72**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.409,13**

** 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, welche bis 31.12.2017 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 gefallen sind, als Veräußerungsergebnisse aus sonstigen Kapitalforderungen klassifiziert wurden, in Höhe von EUR 25.180,76

**** Die aufgrund der Einführung des § 36 a EStG als steuerschädlich eingestuften Dividenden werden netto (abzüglich der ermittelten Steuerlast) ausgewiesen.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Entwicklung des Sondervermögens **2017/2018**

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**EUR**	**18.258.803,73**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	–22.385,34
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung		EUR	–23.273,18
2. Mittelzufluss (netto)		EUR	–121.006,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	*EUR 19.228.985,93*		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	*EUR –19.349.992,77*		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	37.529,07
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.409,13
davon nicht realisierte Gewinne	*EUR –15.010,76*		
davon nicht realisierte Verluste	*EUR –782.696,96*		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**EUR**	**18.131.076,57**

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	8.492,01	0,02
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	799.116,85	2,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	1.048.192,53	2,91
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	–1.717.295,89	–4,77
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**138.505,50**	**0,39**
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung	EUR	23.273,18	0,06
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	20.325,91	0,06
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	1.117,93	0,00
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	1.829,34	0,01
2. Endausschüttung	EUR	115.232,32	0,32

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
Rumpfgeschäftsjahr 2017	EUR	18.258.803,73	EUR	50,39
2017/2018	EUR	18.131.076,57	EUR	50,35

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**19.657.425,80**

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

BARCLAYLHR	London – Barclays Bank PLC
SALOMONLHR	London – Citigroup Global Markets Ltd.
JPMORGNLHR	London – J.P. Morgan Securities PLC
UBSWARLHR	London – UBS AG

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**97,74**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**–0,53**

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	2,94 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,15 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,86 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018 170,59 %.
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 ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

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 Marktrisikopotentials 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	50,35
Umlaufende Anteile	STK	360.101

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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 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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **1,577281 %**

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.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlag, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:
Beim Kauf des Zielfonds Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B wurde ein Ausgabeaufschlag von 0,25% berechnet, bei allen anderen Zielfonds wurde kein Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlag für den Erwerb bzw. die Rückgabe von Investmentanteilen dem Sondervermögen berechnet.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungsvergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	0,69	1.078,38
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	10.367,93
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	0,19	153,75
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	0,19	792,38
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	1.601,40
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatilty Prem. B	1,00	385,09
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	0,36	2.266,46
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	0,50	1.507,47
OptoFlex I	0,70	3.495,44
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	0,96	2.086,40
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	2.720,33
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	11.716,32
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Flexibel		**38.171,34**

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	**EUR**	**–6.984,37**
davon:		
Depotgebühren	*EUR*	*–3.592,33*

Im Berichtszeitraum wurden dem Sondervermögen keine erfolgsabhängige Vergütung und keine Pauschalvergütung belastet.

Transaktionskosten in EUR* **	**27.385,21**

(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.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2017 betreffend das Geschäftsjahr 2017. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

Die Angaben zur Vergütung beziehen sich ausschließlich auf die Kapitalverwaltungsgesellschaft und nicht auf Unternehmen, mit denen ein Auslagerungsverhältnis besteht.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**11.579.229,36**
davon feste Vergütung	*EUR*	*8.178.123,63*
davon variable Vergütung	*EUR*	*3.190.396,00*

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**keine**
Zahl der Mitarbeiter der KVG	96 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest	keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	**EUR**	**1.081.677,84**
davon Geschäftsleiter	*EUR*	*1.081.677,84*
davon andere Führungskräfte	*EUR*	*0,00*
davon andere Risktaker	*EUR*	*0,00*
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	*EUR*	*0,00*
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	*EUR*	*0,00*

Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Unsere Risktaker haben neben einer fixen Vergütungskomponente eine variable Vergütungskomponente, die sich an der Erreichung individueller bzw. gesellschaftsbezogener sowie langfristiger Leistungsziele orientiert. Gleichzeitig ist das Vergütungssystem so ausgestaltet, dass es keine Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risikopositionen bietet. Fixe und variable Vergütungskomponente stehen in einem angemessenen Verhältnis.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2017 nicht verändert.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Verwendete Vermögensgegenstände		Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
	absolut	0,00	0,00	11.137,05
	% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,06
Top 10 Gegenparteien				
	Kontrahent			UBS AG (London Branch)
	Sitzstaat			GB
	Brutto-Volumen			1.005,18
	Kontrahent			J.P. Morgan Securities PLC, London
	Sitzstaat			GB
	Brutto-Volumen			10.131,87
Arten von Abwicklung und Clearing		bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten				
	unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
	1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
	1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
	1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
	3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	11.137,05
	über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten				
		n.v.	n.v.	n.v.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten				
	unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
	1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
	1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
	1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
	3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
	Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil				
	Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	258.803,61
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	1,43
	Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	–139.396,66
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	–0,77
	Ertragsanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Kostenanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Ertragsanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
	Kostenanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

	in Prozent	Kontrahent	Sitzstaat	Brutto-Volumen in EUR
Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds	0,00			
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
Top 10 Sicherheitenaussteller				
		0,00	0,00	0,00

	in Prozent
Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten	0,00
Die Wiederanlage der empfangenen Sicherheiten wird derzeit nicht praktiziert.	

	Name	absoluter Betrag in EUR
Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFin Geschäften und TRS		
Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und TRS		0,00
in % aller begebener Sicherheiten		
	gesonderte Konten / Depots	0,00%
	Sammelkonten / Depots	0,00%
	andere Konten / Depots	0,00%
	Verwahrart bestimmer Empfänger	0,00%

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

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München
Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Flexibel für das Geschäftsjahr vom 01. April 2017 bis 31. März 2018 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 2017 bis 31. März 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 17. Juli 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besondere Hinweise an die Anteilinhaber

Investmentsteuerreformgesetz
Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde mit dem Investmentsteuerreformgesetz eine grundlegende Reform der Investmentfondsbesteuerung eingeführt. Ziel der Reform soll neben der europarechtlich gebotenen Gleichstellung von inländischen und ausländischen Investmentfonds vor allem eine Vereinfachung der Besteuerung von Publikumsfonds auf Anlegerebene sein.

ERGO Vermögensmanagement Robust, Ausgewogen und Flexibel Vertrieb in Österreich
Die Anteile der Sondervermögen ERGO Vermögensmanagement Robust, Ausgewogen, Flexibel dürfen in Österreich seit Januar 2018 vertrieben werden.

Zahl- und Vertriebsstelle ist die VOLKSBANK WIEN Aktiengesellschaft, Schottengasse 10, A-1010 Wien.

Weitere Hinweise entnehmen Sie bitte dem Kapitel „Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber“.

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 **ERGO Vermögensmanagement Robust, Ausgewogen und Flexibel** sind zum Vertrieb in Österreich zugelassen.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich ist die

Volksbank Wien Aktiengesellschaft
Schottengasse 10
A-1010 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.

Allgemeine Angaben

Kapitalverwaltungsgesellschaft
MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München
(ab dem 01.07.2018 Am Münchner Tor 1, 80805 München)

Telefon: 089 | 28 67 - 0
(ab dem 01.07.2018: 089 | 24 89 - 0)
Telefax: 089 | 28 67 - 25 55
(ab dem 01.07.2018: 089 | 24 89 - 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 20 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 68 Spezial-Investmentvermögen.

[1] Stand: 31.12.2016

Notizen

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Am Münchner Tor 1
80805 München
Telefon: 089 | 24 89 - 0
Telefax: 089 | 24 89 - 25 55

www.meag.com

MEAG 820.02 ERGO: 50072294 06/18