



A Munich Re company

Jahresbericht

Ausgabe 31. März 2020

ERGO Vermögensmanagement Robust

ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

ERGO Vermögensmanagement Flexibel



Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Wertentwicklung und Gesamtkostenquote	5
Finanzmärkte im Rückblick	5
Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten	6
Jahresbericht der Sondervermögen zum 31. März 2020	
ERGO Vermögensmanagement Robust	9
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	37
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	63
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	87
Allgemeine Angaben	88

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 2019 bis 31. März 2020.

Das vergangene Geschäftsjahr hätte nicht unterschiedlicher ausfallen können. Zum einen war das Kalenderjahr 2019 für die Rentenmärkte erfreulich und für die Aktienmärkte herausragend. Das neue Jahrzehnt begann hingegen, nachdem einzelne Aktienindizes neue Allzeithochs erreichten, mit einem Paukenschlag. Die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus versetzte die Kapitalmärkte in Unruhe. Die Unsicherheit und die Furcht vor den Auswirkungen der Pandemie auf die globale Wirtschaft führten zu einem panikartigen Ausverkauf an den Aktienmärkten. Der US-Aktienmarkt verzeichnete beispielsweise den größten prozentualen Tagesverlust seit dem Jahr 1987. Zudem rutschte der Ölpreis infolge der Ankündigung einer Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens und aufgrund einer drohenden Rezession ab. Das war der kräftigste Ölpreiseinbruch seit dem Ersten Golfkrieg im Jahr 1991. An den Rentenmärkten waren zunächst Staatspapiere sicherer Anlagehäfen gefragt, wie beispielsweise die Staatsanleihen der europäischen Kernzone oder US-Staatspapiere. Notenbanken reagierten auf die Corona-Krise mit Zinssenkungen und Liquiditätsspritzen. Zahlreiche Staaten legten zudem umfangreiche Konjunkturprogramme mit einem Gesamtumfang von mehreren Billionen Euro auf. Ziel der Maßnahmen ist es, Unternehmen zu stärken und finanzielle Notlagen, Insolvenzen sowie ein ausgedehntes Arbeitslosigkeitsszenario abzuwenden. Die Auswirkungen sind gegenwärtig noch unklar und hängen von der Dauer und dem Ausmaß der Infektionskrankheit ab – eine globale Rezession scheint allerdings vorerst nicht mehr abwendbar zu sein. Wenn die Märkte turbulent sind, gilt es für Anleger umso mehr, Ruhe zu bewahren und bestehende Positionen nicht voreilig zu veräußern. Übereilte Entscheidungen sind in diesem volatilen Umfeld für den langfristigen Anlageerfolg nicht förderlich. Denn die Vergangenheit am Kapitalmarkt zeigt: Auch nach einer Phase des Abverkaufs bieten sich wieder Einstiegsgelegenheiten.

Die MEAG verfügt über eine breite Produktpalette und wurde im Geschäftsjahr mit zahlreichen Auszeichnungen prämiert. Das Fachmagazin Capital zeichnete in Zusammenarbeit mit der renommierten Ratingagentur Scope und dem Beratungsunternehmen Tetralog die MEAG für die Gesamtleistung zum zweiten Mal nach 2018 mit einer Bestnote von fünf Sternen aus. Bewertet wurden die wichtigsten 100 Fondsanbieter in Deutschland nach den Kriterien Fondsqualität, Service und Management. Die MEAG verbuchte insbesondere in den Kategorien Fondsqualität und Service überdurchschnittliche Leistungen. Dieser sogenannte „Capital-Fonds-Kompass“ ist das am meisten beachtete Ranking für Fondsgesellschaften in der Bundesrepublik. Daneben erhielten die Fonds MEAG EuroErtrag und MEAG ProInvest im Berichtszeitraum den €uro FundAward 2020. Der deutsche Aktienfonds MEAG ProInvest erzielte den ersten Platz mit einer Wertentwicklung von 32,89 Prozent im Jahr 2019 unter 58 Wettbewerbern, der MEAG EuroErtrag mit einer Wertentwicklung von 74,86 Prozent ebenfalls unter 58 Wettbewerbern den dritten Platz über zehn Jahre in der Kategorie Mischfonds überwiegend Anleihen.

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

München, im April 2020

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann	Kurtz	Kerzel	Lechner
Schaks	Wente	Becker	

Wertentwicklung und Gesamtkostenquote

Stand 31. März 2020, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Gesamtkostenquote ¹
		31.03.2019 bis 31.03.2020	31.03.2017 bis 31.03.2020	31.03.2015 bis 31.03.2020	31.03.2010 bis 31.03.2020	
Mischfonds						
ERGO Vermögensmanagement Robust	DE000A2ARYR2	-3,61	-1,15	-	-	1,18
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	DE000A2ARYT8	-7,26	-5,11	-	-	1,40
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	DE000A2ARYP6	-9,17	-9,01	-	-	1,68

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

¹ Die im Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Gesamtkosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Fonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindizes, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

Index/ Zinssatz/ Wechselkurs	Börsenplatz	Indexstand/Zinssatz und Rendite in %/ Kurswert pro €		Veränderung in %/ in Basispunkten
		31.03.2019	31.03.2020	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	11.526,04	9.935,84	-13,80
EURO STOXX 50	Euroraum	3.351,71	2.786,90	-16,85
STOXX Europe 50	Europa	3.117,01	2.730,31	-12,41
Dow Jones Index	USA	25.928,68	21.917,16	-15,47
S&P 500	USA	2.834,40	2.584,59	-8,81
MSCI China	China	83,67	76,76	-8,25
MSCI World	Welt	1.614,52	1.430,96	-11,37
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Euroraum	0,00	0,00	0,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	2,50	0,25	-2,25
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	-0,31	-0,36	-0,05
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	-0,07	-0,46	-0,39
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	2,42	0,67	-1,75
Wechselkurse				
EUR/USD		1,1229	1,0973	-2,28
EUR/GBP		0,8617	0,8849	2,69
EUR/JPY		124,2827	118,4536	-4,69
EUR/CHF		1,1183	1,0617	-5,06

Quelle: Thomson Datastream.

Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Das globale Wirtschaftswachstum schwächte sich im Laufe des Berichtszeitraumes vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 ab. Besonders die globale COVID-19-Pandemie führte zum Ende des Berichtszeitraumes zu einem globalen Konjunkturerinbruch, da zur Eindämmung der Pandemie weltweit umfangreiche Maßnahmen ergriffen wurden, die weite Teile des öffentlichen Lebens sowie zahlreiche Wirtschaftszweige zum Stillstand gebracht haben. Diese Einschränkungen bestanden über das Ende des Berichtszeitraumes hinweg. Die Wachstumsdynamik in der Eurozone gab bereits im Jahr 2019 weiter nach. Die schwache Entwicklung in Deutschland und Italien war maßgeblich dafür verantwortlich. Neben dem Handelsstreit zwischen den USA und China wurde vor allem die deutsche Industrie von Sonderfaktoren im Zusammenhang mit dem Automobilsektor belastet. Spanien zählte weiterhin zu den positiven Wachstumstreibern der Eurozone. Die Wachstumsdynamik in den USA blieb im Jahr 2019 auf einem soliden Niveau, vor allem unterstützt durch die positive Entwicklung am Arbeitsmarkt. In China verlangsamte sich hingegen das Wirtschaftswachstum infolge des eskalierenden Handelsstreits mit den USA.

Die Inflationsrate in der Eurozone fiel im Berichtszeitraum von 1,7 Prozent im April 2019 auf 0,7 Prozent im März 2020. Der Rückgang war zu einem großen Teil auf den schwindenden Beitrag von Energie zurückzuführen. Der Ölpreis notierte mit Ausnahme weniger Monate während des gesamten Berichtszeitraumes unter dem Vorjahreswert, ab März 2020 sogar sehr deutlich darunter. Die Inflationsrate fiel somit unter die Kerninflation, also die Inflation ohne Berücksichtigung von Energie- und Lebensmittelpreisen. Diese verlief in einem Seitwärtsband zwischen 0,8 und 1,3 Prozent. Der schwindende Energieeffekt betraf auch die US-Inflationsrate, sie fiel in Summe von 2,0 auf 1,5 Prozent.

Im Berichtszeitraum standen abermals politische Ereignisse im Fokus. Der Handelsstreit zwischen den USA und China eskalierte im Jahresverlauf 2019, es wurden Strafzölle auf weitere chinesische Produkte verhängt und auch erhöht. China ergriff im Rahmen seiner Möglichkeiten Vergeltungsmaßnahmen. Im Herbst 2019 deu-

tete sich eine Annäherung der beiden Parteien an, im Januar 2020 wurde als Resultat ein erstes Handelsabkommen („Phase-1-Deal“) unterzeichnet. In diesem Zusammenhang wurden auch einige Strafzölle gesenkt und ausgesetzt. Die Verhandlungsphase über den Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union (Brexit) wurde im Berichtszeitraum mehrfach verlängert, da das britische Parlament ein unter Theresa May vereinbartes Austrittsabkommen ablehnte. Boris Johnson löste sie im Juli 2019 als Premierminister ab und verhandelte das Abkommen nach. Bei Neuwahlen im Dezember 2019 erzielte die Konservative Partei eine absolute Mehrheit und der Brexit fand nach Annahme des nachverhandelten Abkommens am 31. Januar 2020 statt. Großbritannien befindet sich seitdem in einer definierten Übergangsphase, die aktuell bis 31. Dezember 2020 vorgesehen ist. Italien stand während des gesamten Berichtszeitraumes im Fokus. Die schwache wirtschaftliche Entwicklung sowie fehlende fiskalisch kompensierende Maßnahmen ließen Schätzungen für das Defizit und die Verschuldung ansteigen. Dies belastete die Kapitalmärkte, da sowohl eine Herabstufung der Bonität Italiens in den spekulativen Bereich als auch ein erneutes Defizitverfahren der Europäischen Union (EU) befürchtet wurden. Zudem nahm mit steigenden Umfragewerten der Lega temporär das Neuwahlrisiko zu. Im September 2019 zerbrach die Koalition aus Lega und Fünf-Sterne-Bewegung. Letztere ging daraufhin eine Koalition mit den Sozialdemokraten ein, mit der Folge eines deutlich weniger konfrontativen Kurses gegenüber der EU. In Spanien fanden im April 2019 vorzeitige Neuwahlen statt, nachdem der Haushaltsentwurf der Minderheitsregierung im Parlament abgelehnt worden war. Erst nach erneuten Neuwahlen im November 2019 formten die Sozialisten PSOE mit dem linken Bündnis Podemos eine Minderheitsregierung, unterstützt von einigen kleineren regionalen Parteien. Daneben verschärfen sich geopolitische Risiken, vor allem im Mittleren Osten.

Renten- und Geldmärkte

Die Zentralbanken der Industrieländer erhöhten im Berichtszeitraum das Maß an geldpolitischer Lockerung massiv. Im Jahr 2019 waren die Haupttreiber dahinter noch steigende globale Rezessionsrisiken aufgrund des eskalierenden Handelsstreits sowie ein sinken-

Entwicklung des Wirtschaftswachstums

Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes
Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

	2018	2019	2020e
Deutschland	1,5	0,6	-6,4
Euroraum	1,9	1,2	-6,9
USA	2,9	2,3	-5,1
China	6,7	6,1	2,2

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

Entwicklung des Ölpreises

Rohölpreis der Nordseesorte Brent in US-Dollar
Zeitraum 31.03.2019 – 31.03.2020



Quelle: Thomson Datastream.

der Preisdruck. Im Jahr 2020 war es der massive wirtschaftliche Einbruch infolge der Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) senkte den Leitzinskorridor bei planmäßigen Sitzungen im Juli, September und Oktober 2019 um jeweils 25 Basispunkte. Im März 2020 senkte sie diesen erneut um insgesamt 150 Basispunkte auf 0,00 bis 0,25 Prozent. Zudem stellte sie unter anderem über zahlreiche Instrumente in noch nie da gewesenem Ausmaß Liquidität für Banken sowie Unternehmen zur Verfügung, weitete das Anleihekaufprogramm massiv aus und inkludierte Unternehmensanleihekäufe. Die Europäische Zentralbank (EZB) stellte bereits im September 2019 ein umfangreiches Maßnahmenpaket vor. Der Einlagensatz wurde um 10 auf -50 Basispunkte gesenkt, aber gleichzeitig wurde ein Teil der Bankreserven davon ausgenommen. Das Anleihekaufprogramm wurde ab November 2019 mit 20 Milliarden Euro monatlich reaktiviert. Im März 2020 wurden längerfristige Refinanzierungsgeschäfte umfangreich erweitert und das bisherige Anleihekaufprogramm um 120 Milliarden Euro erhöht. Zudem wurde ein zusätzliches Notfall-Anleihekaufprogramm (PEPP) in Höhe von 750 Milliarden Euro aufgelegt. Im Gegensatz zu den bisherigen Anleihekäufen wurden für das PEPP einige Kriterien gelockert, so beinhaltet das Programm beispielsweise auch den Erwerb griechischer Staatsanleihen. Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen (Bunds) sank im Berichtszeitraum weiter in den negativen Bereich. Bis Herbst 2019 wurden Renditen von sogenannten „Safe Haven“-Anleihen, verzinsliche Wertpapiere von Staaten, die von Ratingagenturen und den Marktteilnehmern als besonders sicher eingestuft werden, wie beispielsweise Bunds und US-amerikanische Staatspapiere (US-Treasuries), von zunehmenden Wachstumsängsten aufgrund des Handelsstreits sowie der geldpolitischen Lockerung belastet und gaben nach. Mit der wachsenden politischen Annäherung zwischen den USA und China stiegen Bundrenditen temporär an, bevor der Ausbruch der Pandemie im Jahr 2020 zu einem erneuten starken Renditerückgang führte. Bunds fielen in diesem Umfeld auf ein neues Allzeittief, dank der Ankündigung umfassender fiskalischer Stimulusmaßnahmen stiegen Bundrenditen auf ein Niveau von -0,5 Prozent zum Ende des Berichtszeitraumes. Die Renditen von US-Treasuries sanken von 2,4 auf 0,7 Prozent, auch

aufgrund der deutlichen Leitzinssenkungen durch die Fed. Trotz eines volatilen Verlaufs innerhalb des Berichtszeitraumes engte sich die Renditedifferenz zwischen Anleihen aus Peripheriestaaten und Bunds in Summe leicht ein. Die Wiederaufnahme der Anleihekäufe durch die EZB trug vor allem im Jahr 2019 zu der Einengung der Renditeaufschläge bei. Die Pandemie hingegen bewirkte eine deutliche Ausweitung der Risikoprämien im ersten Quartal 2020. Da Italien und Spanien in Europa mit am stärksten von der Pandemie betroffen waren, stiegen vor allem die Risikoaufschläge italienischer und spanischer Staatspapiere besonders kräftig an. Die Ankündigung zusätzlicher Anleihekäufe durch die EZB in Form von PEPP sowie steigende Erwartungen hinsichtlich gemeinsamer fiskalischer Maßnahmen auf EU-Ebene hatten einen leichten Rückgang der Renditedifferenz zum Ende des Berichtszeitraumes zur Folge.

Währungen

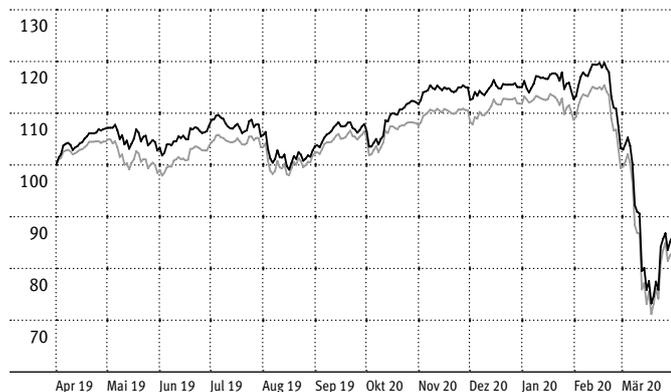
Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar im Berichtszeitraum in Summe leicht ab und fiel von 1,12 US-Dollar je Euro auf einen Wert von 1,10 US-Dollar je Euro. Ein wichtiger Treiber für die Devaluation des Euro war die schwache wirtschaftliche Entwicklung in der Eurozone. Zudem wurde die europäische Einheitswährung durch die erhöhte politische Unsicherheit in Europa im Zusammenhang mit dem Brexit und Italien belastet. Demgegenüber profitierte der US-Dollar von der soliden wirtschaftlichen Entwicklung in den USA. Die Volatilität an den Währungsmärkten stieg mit Ausbruch der Pandemie deutlich an.

Aktienmärkte

Die Aktienmärkte beendeten den Berichtszeitraum trotz deutlicher temporärer Anstiege negativ. Bis September 2019 verlief die Kursentwicklung an den Aktienmärkten eher seitwärts, zeitweise belastet von den wiederholten Eskalationen im Handelsstreit sowie von schwachen wirtschaftlichen Daten. Der anschließende Anstieg wurde durch die politische Annäherung zwischen den USA und China in Kombination mit Lockerungsmaßnahmen der Zentralbanken unterstützt. Der S&P 500 erzielte sogar ein neues Allzeithoch. Gestiegene Risikoaversion infolge der Ausbreitung der Pandemie

Entwicklung der europäischen Aktienmärkte

Deutschland und Euroland im Vergleich
 Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2019 – 31.03.2020

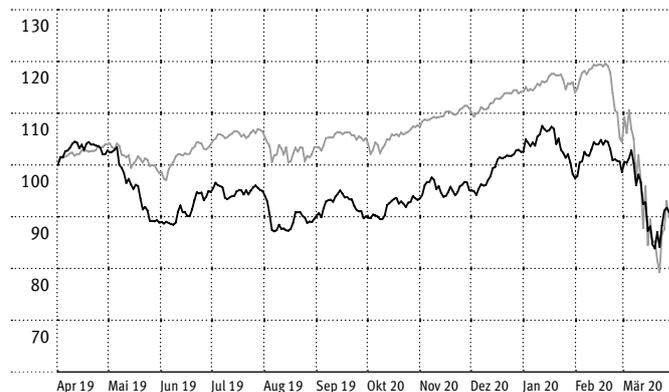


— Deutschland (DAX) — Euroraum (EURO STOXX 50)

Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung der internationalen Aktienmärkte

USA und China im Vergleich
 Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2019 – 31.03.2020



— USA (S&P 500) — China (MSCI)

Quelle: Thomson Datastream.

führte ab Ende Februar 2020 zu einem massiven Einbruch der globalen Aktienmärkte. Erst zum Ende des Berichtszeitraumes stabilisierten sich die Aktienkurse dank starker fiskalischer und monetärer Stimulusmaßnahmen. Der europäische Preisindex EURO STOXX 50 fiel im Berichtszeitraum in Summe um fast 17 Prozent, der deutsche Performanceindex DAX gab etwa 14 Prozent ab. Auch der US-amerikanische Preisindex S&P 500 ging in Summe um knapp 9 Prozent zurück.

Rohstoffe

Die Öl- und Energiepreise bewegten sich über den Großteil des Berichtszeitraumes in einem breiten Seitwärtsband. Zunehmende geopolitische Spannungen im Mittleren Osten, wie ein Raketenangriff auf saudische Ölanlagen im September 2019 oder die von den USA veranlasste Tötung eines iranischen Generals im Januar 2020, hatten nur temporäre Effekte. Die negativen wirtschaftlichen Folgen der Quarantänemaßnahmen gegen das Coronavirus führten zu einem massiven Ölpreisrückgang. Zudem zerbrach im März 2020 ein Bündnis der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) mit Russland, als die Parteien sich nicht auf weitere Kürzungen der Ölfördermengen einigen konnten. Daraufhin wurden die Ölfördermengen deutlich ausgeweitet, was den Ölpreisrückgang zusätzlich verstärkte. Die Preise für Industriemetalle gaben bereits im Jahr 2019 nach. Mit der Ausbreitung des Coronavirus in China im Januar 2020 setzte ein starker Preisrückgang ein, der sich bis zum Ende des Berichtszeitraumes fortsetzte. Die Preise für Gold und Edelmetalle legten bereits im Jahr 2019 und vor allem während der Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China merklich zu. Der Ausbruch der Coronavirus-Pandemie erhöhte die Volatilität bei Edelmetallen deutlich, hiervon konnte insbesondere Gold profitieren.

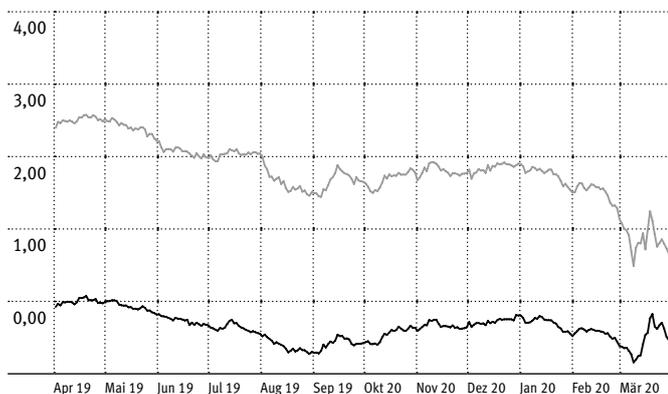
Ausblick

Aufgrund der Pandemie und der umfangreichen Eindämmungsmaßnahmen ist es bereits zu einem massiven globalen Konjunkturerinbruch gekommen. Eine globale Rezession ist nun die Folge. Diese dürfte vom Ausmaß her die Finanzkrise sogar noch übertreffen. Die Aufhebung der Beschränkungen hängt vom weiteren

Verlauf der Pandemie ab. Sobald die Restriktionen aufgehoben sind, wird eine merkliche Erholung der wirtschaftlichen Aktivitäten erwartet. Da dies jedoch nur schrittweise erfolgen dürfte, rechnen wir erst für das Jahr 2021 wieder mit positiven Gesamtjahreswachstumsraten. Die umfangreichen monetären und fiskalischen Stimulusmaßnahmen werden merklich zur Erholung beitragen. Die Inflation sollte aufgrund der Rezession sowohl in den USA als auch in der Eurozone deutlich nachgeben. Ein merklicher Anstieg ist erst im Jahr 2021 infolge des wirtschaftlichen Aufschwungs zu erwarten. Die EZB wird ihre Geldpolitik weiter expansiv gestalten. In den USA hat die Fed nach den umfangreichen Leitzinssenkungen signalisiert, dass sie zunächst eine Untergrenze für die Leitzinsen sieht. Der Spielraum auf der Zinsseite ist also begrenzt. In jedem Fall werden die Zentralbanken ihren lockeren geldpolitischen Kurs zumindest so lange beibehalten, bis die wirtschaftliche Erholung sich nachhaltig eingestellt hat und die Inflation ansteigt. Vor diesem Hintergrund dürften die Renditen von „Safe Haven“-Anleihen auf niedrigem Niveau bleiben. Nach der merklichen Ausweitung der Renditedifferenz von Peripheriestaatsanleihen und Bunds im ersten Quartal 2020 sollte es mit der Wiederaufnahme der wirtschaftlichen Aktivitäten zu einer Einengung kommen, unterstützt von den Käufen durch die Europäische Zentralbank. Der Euro sollte leicht aufwerten, wenn sich die Wachstumsdynamik in der Eurozone verbessert. Nach dem massiven Rückgang der Kurse an den Aktienmärkten sollten auch hier die wirtschaftliche Erholung zusammen mit den starken monetären Lockerungsmaßnahmen zu einem Aufschwung beitragen. Auch wenn die Pandemie alle anderen politischen Themen aktuell überschattet, so sind viele Themen jedoch nicht abschließend gelöst. Hierbei stehen insbesondere der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die Verhandlungen zwischen der EU und Großbritannien über die zukünftigen Beziehungen im Fokus. Zudem erhöhen Differenzen innerhalb der Eurozone, zum Beispiel bezüglich des Themas der Vergemeinschaftung von Schulden, sowie die US-Präsidentchaftswahlen im November 2020 die Unsicherheit. Des Weiteren können sich schwelende geopolitische Spannungen jederzeit verschärfen, so zum Beispiel die Situation im Mittleren Osten. Schließlich ist eine weitere Eskalation im Rahmen der COVID-19-Pandemie nicht ausgeschlossen.

Entwicklung der internationalen Rentenmärkte

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Deutschland und USA im Vergleich
Zeitraum 31.03.2019 – 31.03.2020



— Deutschland — USA

Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar

Zeitraum 31.03.2019 – 31.03.2020



Quelle: Thomson Datastream.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

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 des Geschäftsjahres bewegten sich die internationalen Aktienmärkte in Anbetracht enttäuschender Konjunkturdaten und des temporär eskalierenden Handelsstreits zwischen den USA und China in einer volatilen Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf weckten Hoffnungen auf eine Annäherung im Handelsstreit und Gerüchte um eine Kehrtwende zu einer sehr lockeren Geldpolitik das Kaufinteresse der Marktteilnehmer, sodass die Kurse von globalen Titeln ab Ende August 2019 kräftig anzogen. Die schwächelnden globalen Wirtschaftsdaten, bei einer moderaten Inflationsrate, drängten die Europäische Zentralbank (EZB) im September 2019 tatsächlich zu weiteren geldpolitischen Maßnahmen. Zum einen wurden ab Ende Oktober 2019 der Strafzins für Bankeinlagen von –0,4 auf –0,5 Prozent erhöht und zum anderen im November 2019 das monatliche Anleihekaufprogramm in Höhe von 20 Milliarden Euro wieder aufgenommen. Die freundliche Marktstimmung setzte sich zu Beginn des neuen Jahrzehnts zunächst fort und die erste Einigung im Handelsdisput („Phase-1-Deal“) zwischen den größten Volkswirtschaften zog weitere positive Kursimpulse nach sich. In den USA kletterten der Dow Jones Industrial Average sowie in Deutschland der Aktienindex DAX sogar auf neue Allzeithochs. Dann versetzte allerdings die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus die Aktienmärkte in Unruhe. Die Unsicherheit und die Furcht vor den Auswirkungen der Pandemie auf die globale Wirtschaft führten zu einem panikartigen Ausverkauf an den Aktienmärkten. Zudem rutschte der Ölpreis infolge der Ankündigung einer Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens und aufgrund einer drohenden konjunkturellen Delle enorm ab. Das war der kräftigste Ölpreiseinbruch seit dem Ersten Golfkrieg im Jahr 1991. Angesichts des schwächelnden Konjunkturmufeldes setzte auch die US-Notenbank expansive geldpolitische Impulse. Im Geschäftsjahr wurden die Leitzinsen zunächst in drei Schritten von 2,5 auf 1,75 Prozent und dann im März 2020 zunächst um 50 Basispunkte sowie in einem historischen Schritt um einen Prozentpunkt auf 0,25 Prozent bis auf Weiteres gesenkt. Ferner wurde ein Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar gestartet. Der globale Index MSCI World in lokaler Währung verlor im Geschäftsjahr stichtagsbezogen etwa 8,2 Prozent an Wert. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen sanken im Berichtszeitraum von –0,07 auf –0,46 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,42 auf Prozent 0,67 fielen.

Die Aktienquote bewegte sich überwiegend um die 20 Prozent im Geschäftsjahr. Gegen Ende der Berichtsperiode reduzierte das Fondsmanagement im Zuge der grassierenden COVID-19-Pandemie und der infolgedessen gestiegenen Volatilitäten an den Aktienmärkten die Aktienquote des globalen Mischfonds kräftig und richtete damit das Portfolio defensiver aus. In der zweiten Märzhälfte des Jahres 2020 wurde der Aktienbestand aufgrund der Kursturbulenzen an den Aktienmärkten sogar vollständig abgesichert, sodass die Aktienmarktpartizipation des Fonds zum Berichtsstichtag bei etwa null Prozent lag. Die Rohstoffquote bewegte sich in der Berichtsperiode um die null Prozent.

Die Rentenquote wurde im Berichtszeitraum aktiv gesteuert und bewegte sich im Kalenderjahr 2019 in einer engen Bandbreite zwischen etwa 49 und ca. 60 Prozent. Im ersten Quartal 2020 kam dann angesichts der sich ausbreitenden Pandemie in Europa und den USA eine generelle Nervosität auch zum Teil an den Rentenmärkten auf. Insbesondere Anleihen aus der südeuropäischen Peripherie verzeichneten deutliche Aufschläge bei den Risikoprämien. Das Fondsmanagement ermäßigte vor diesem Hintergrund die Rentenquote deutlich. Die synthetische Rentenquote fiel nach einem temporären Anstieg vom Ende Februar 2020 von etwa 66 auf ca. 46 Prozent bis Mitte März und wurde bis zum Ende des Geschäftsjahres weitestgehend nicht verändert.

Innerhalb des Aktienportfolios kaufte das Fondsmanagement auf Einzeltitelebene beispielsweise Aktien der Deutsche Börse und der London Stock Exchange aus dem Finanzsektor. Die Aktien beider Unternehmen dürften von den kräftigen Schwankungen an den Kapitalmärkten im Zuge der Coronavirus-Krise profitieren. Tendenziell wird in solchen unruhigen und unsicheren Zeiten mehr gehandelt als bei weniger volatilen Phasen. Darüber hinaus sollte mit der Übernahme der US-Finanzsoftwarefirma Axioma die Deutsche Börse gut für die Zukunft im Indexgeschäft aufgestellt sein. Mit ihrer Strategie, den Umsatz um fünf Prozent zu steigern, lagen sie zuletzt im Plan und der Trend zu mehr Börsen- statt außerbörslichem Handel, passiven Investments und Regulierung unterstützt das strukturelle Wachstum. Neu beigemischt wurden Titel des weltweit operierenden Nahrungsmittelkonzerns Danone und des britisch-niederländischen Mischkonzerns Unilever. Das Unternehmen Unilever ist einer der größten Produzenten für Verbrauchsgüter, wie beispielsweise der Produkte Langnese, Magnum, Lipton oder Knorr. Weitere Geschäftsbereiche sind zum Beispiel Kosmetika, Körperpflege- sowie Haushalts- und Textilpflegeprodukte. Trotz einer bevorstehenden globalen Rezession dürften die Produkte dieser eher defensiven Produzenten Unilever und Danone aus der Nahrungsmittel- und Konsumbranche tendenziell unverändert nachgefragt werden. Innerhalb des Konsumgütersegmentes erwarb das Fondsmanagement Aktien des Schweizer Luxusgüterherstellers Compagnie Financière Richemont und des deutschen Sportartikelproduzenten adidas. Darüber hinaus erfolgten Neuengagements in Aktien der beiden europäischen Versorger ENEL und E.ON aus dem wenig konjunktursensitiven Versorgersektor. Höher gewichtet wurden die Titel der Deutschen Post aus dem Bereich Industriegüter und Service. Angetrieben vom langfristigen Wachstumstrend globaler Logistik, scheint die zukünftige Entwicklung vielversprechend zu sein. Dabei sollte der vom Online-Shopping

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

getriebene Paketversand den Rückgang des Briefgeschäfts überkompensieren. Zudem sollte das Logistikunternehmen insbesondere von den durch die Pandemie ausgelösten einschränkenden Maßnahmen profitieren, denn über mehrere Wochen war in den deutschen Fußgängerzonen der überwiegende Teil der Einzelhandelsgeschäfte geschlossen. Veräußert wurden hingegen die Aktien von Nokia und ProSiebenSat1 aus dem Mediensektor.

Das Rentenportfolio wurde im Berichtszeitraum defensiver ausgerichtet. Vor diesem Hintergrund ermäßigte das Fondsmanagement das Engagement in Unternehmensanleihen sowie den Bestand an Anleihen öffentlicher Emittenten. Nichtsdestoweniger zeichnete das Fondsmanagement einzelne attraktive Neuemissionen im Berichtszeitraum. Hierbei wurde auch ein überschaubarer Bestand an chancenreichen Schwellenländerpapieren und Anleihen aus der europäischen Peripherie beigemischt. Im Zuge der grassierenden Pandemie in den letzten Wochen des Geschäftsjahres erfolgte jedoch eine deutliche Reduzierung der Risikopositionen im Portfolio. Die Risikoaufschläge italienischer Staatspapiere stiegen während der sich in Europa ausbreitenden COVID-19-Pandemie deutlich an, sodass das Fondsmanagement den vollständigen Bestand an italienischen Papieren mittels Derivaten absicherte. Ferner erfolgte in dieser Zeitperiode auch die Ermäßigung der Kreditrisiken insbesondere aus dem Bereich der US-Dollar-Hochzinsanleihen.

Der ERGO Vermögensmanagement Robust erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -3,61 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (9,00 % STOXX Europe 600 – NR; 6,00 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 3,00 % MSCI Emerging Markets – NR; 62,00 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15,00 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 5,00 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -0,11 Prozent. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich die schwankungsintensiven Märkte im Zuge der COVID-19-Pandemie sowie die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China aus. Einen günstigen Effekt auf die Wertentwicklung hatte hingegen die risikoarme Ausrichtung des Gesamtportfolios gegen Ende des Berichtszeitraumes.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Je Anteil werden 0,58 Euro ausgeschüttet.

Das konjunkturelle Bild trübte sich in Anbetracht der jüngsten globalen Verbreitung des Coronavirus spürbar ein. Insbesondere in Italien, Spanien, Deutschland, aber auch den USA breitete sich die neuartige Infektionskrankheit überraschend schnell aus. Das Szenario einer Rezession ist für die Eurozone nun unausweichlich geworden. Die Heftigkeit der langfristigen Auswirkungen auf die globale Ökonomie hängt entscheidend von der Dauer und dem weiteren Expansionsgrad der Pandemie ab. Es ist allerdings jetzt schon erkennbar, dass staatliche Maßnahmen zur Eindämmung der Krankheit negative Folgen auf das Wachstum haben dürften. Erfreulich sind die kräftig sinkenden Zahlen für Neuinfektionen in China und Südkorea und die damit verbundene offensichtliche Normalisierung der Lage in diesen Regionen. Auch die wirtschaftlichen Aktivitäten in den betroffenen asiatischen Staaten scheinen sich zu stabilisieren. Auf der Positivseite stehen darüber hinaus gewaltige fiskalische Maßnahmen zur Unterstützung der Konjunk-

tur in Höhe von mehreren Billionen Euro, die in Summe von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind. Daneben können die ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken unterstützend wirken. Insgesamt war das Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar das umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Auch der niedrige Ölpreis dürfte sich auf einzelne Branchen, Unternehmen und Verbraucher erfreulich auswirken. Angesichts dieser Voraussetzungen und der doch großen Unsicherheit in Hinblick auf die Dauer der Pandemie dürften die Aktienmärkte vorerst volatil bleiben. In der mittel- bis langfristigen Perspektive ist der Ausblick für die Aktienmärkte vorsichtig optimistisch. Die Renditen zehnjähriger europäischer Staatspapiere dürften leicht ansteigen.

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 2020 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 85,25 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Marktturbulenzen demnach im Berichtszeitraum moderat.

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 2020 2,04 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren gering.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkurschwankungen inne. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Marktturbulenzen demnach im Berichtszeitraum gering. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 5,16 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit etwa 37 Prozent in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschende Anlage-Fremdwährung war der US-Dollar mit ca. 25 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.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

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 mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. 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 mit 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 5.292.763,68 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (10.353.886,60 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (1.646.982,56 Euro), aus Investmentanteilen (1.135.338,07 Euro), aus Aktien (149.723,17 Euro) und aus Devisengeschäften (113.914,50 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-5.797.026,40 Euro), aus Investmentanteilen (-1.235.236,34 Euro), aus Aktien (-476.453,91 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-431.115,68 Euro), aus Devisengeschäften (-167.183,20 Euro) und aus Bezugsrechten (-65,69 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 30. September 2019 wurde der Fonds MEAG RealReturn auf das Sondervermögen ERGO Vermögensmanagement Robust verschmolzen. Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen sowohl bei Aktien- als auch bei Rentenmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Der Fonds investiert in der Regel in liquide Wertpapiere mindestens guter Bonität, sodass hohe Adressenausfall- oder Liquiditätsrisiken nicht zu erwarten sind. Die Bonität des Rentenportfolios orientiert sich an dem internen MEAG Rating, das einen errechneten Durchschnitt aus den Ratings der Ratingagenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch darstellt (Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Allgemeine Hinweise an die Anteilhaber“ am Ende des Berichtes). Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE000A2ARYR2
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	119.308.779,63 €
Umlaufende Anteile	2.432.240,059
Anteilwert	49,05 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,58 €
Gesamtkostenquote ¹	1,18 %

Alle Daten per 31.03.2020.

¹ Die im Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Kosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Fonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Portfoliostruktur²

Stand 31.03.2020

Aktienquote	0,00 %
Rohstoffquote	0,00 %
Rentenquote	33,24 %
Kasse/sonstiges Vermögen	66,76 %

² Derivate und Fondszertifikate wurden bei den Quoten berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2020

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	134.471.141,36	112,71
1. Aktien nach Branchen	7.649.199,07	6,41
Dienstleistungssektor	346.727,41	0,29
Energieversorger	332.179,02	0,28
Finanzdienstleister	1.109.700,99	0,93
Gesundheit	1.392.009,06	1,17
Immobilien	116.655,39	0,10
Industrie	937.549,87	0,79
Konsumgüter	1.581.566,65	1,33
Rohstoffe	500.727,43	0,42
Technologie	699.419,57	0,59
Telekommunikation	229.311,57	0,19
Versorger	403.352,11	0,34
2. Anleihen	58.164.755,93	48,75
ABS/MBS/CDO	1.261.567,89	1,06
Aktiengebundene Anleihen	273.410,80	0,23
Anleihen öffentlicher Emittenten	27.591.696,04	23,13
Anleihen supranationaler Emittenten	2.747.559,18	2,30
Gedeckte Anleihen	7.932.368,09	6,65
Unternehmensanleihen	18.358.153,93	15,39
3. Investmentanteile	40.256.469,98	33,74
Indexfonds	40.256.469,98	33,74
4. Derivate	-4.777.277,24	-4,00
5. Bankguthaben	13.399.786,10	11,23
6. Sonstige Vermögensgegenstände	19.778.207,52	16,58
II. Verbindlichkeiten	-15.162.361,73	-12,71
III. Fondsvermögen	119.308.779,63	100,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
A.P. Møller-Mærsk A/S Namens-Aktien	DK0010244508	STK	50	50	12	DKK 6.092,000	40.819,06	0,03
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	5.613	4.313	0	CHF 17,005	89.906,34	0,08
Adecco Group AG Namens-Aktien	CH0012138605	STK	86	86	0	CHF 38,140	3.089,57	0,00
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	282	282	0	EUR 205,900	58.063,80	0,05
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	511	511	0	EUR 116,650	59.608,15	0,05
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	621	1.456	835	EUR 59,340	36.850,14	0,03
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	1.068	820	0	EUR 156,880	167.547,84	0,14
ams AG	AT0000A18XM4	STK	3.091	4.483	1.392	CHF 9,540	27.773,52	0,02
Andritz AG	AT0000730007	STK	1.159	890	199	EUR 28,580	33.124,22	0,03
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	1.184	909	0	EUR 40,470	47.916,48	0,04
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	1.108	1.000	0	EUR 242,450	268.634,60	0,23
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	1.419	1.090	0	GBP 72,160	115.713,69	0,10
Atlantia S.p.A.	IT0003506190	STK	4.317	3.317	0	EUR 11,430	49.343,31	0,04
Atlas Copco AB Namens-Aktien A	SE0011166610	STK	3.226	3.226	0	SEK 333,900	99.083,49	0,08
AXA S.A.	FR0000120628	STK	3.454	2.654	0	EUR 15,788	54.531,75	0,05
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	7.218	7.218	0	EUR 2,916	21.044,08	0,02
Banco Santander S.A.	ES0113900137	STK	18.114	13.920	4.951	EUR 2,218	40.176,85	0,03
Barclays PLC	GB0031348658	STK	53.547	41.151	0	GBP 0,941	56.947,77	0,05
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	993	1.644	1.147	EUR 43,145	42.842,99	0,04
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	979	752	0	EUR 52,850	51.740,15	0,04
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	1.120	860	0	EUR 47,115	52.768,80	0,04
BHP Billiton PLC	GB00BHP03Z91	STK	4.591	3.528	0	GBP 12,520	64.955,72	0,05
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	1.378	1.641	758	EUR 27,510	37.908,78	0,03
BP PLC	GB0007980591	STK	17.935	13.783	0	GBP 3,442	69.761,86	0,06
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	2.158	1.658	0	GBP 27,590	67.283,56	0,06
CaixaBank S.A.	ES0140609019	STK	2.838	0	2.962	EUR 1,700	4.824,60	0,00
Capgemini SE	FR0000125338	STK	1.068	820	0	EUR 77,000	82.236,00	0,07
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	10.797	8.297	0	EUR 3,309	35.721,87	0,03
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	1.570	1.206	0	EUR 22,165	34.799,05	0,03
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	1.191	1.191	0	CHF 53,060	59.524,76	0,05
Continental AG	DE0005439004	STK	85	0	0	EUR 65,610	5.576,85	0,00
Covestro AG	DE0006062144	STK	208	0	271	EUR 27,870	5.796,96	0,00
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	1.202	1.578	852	EUR 27,520	33.079,04	0,03
Danone S.A.	FR0000120644	STK	134	134	0	EUR 58,640	7.857,76	0,01
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	4.245	3.045	0	EUR 5,969	25.338,41	0,02
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	490	490	0	EUR 125,000	61.250,00	0,05
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	2.589	1.989	0	EUR 24,775	64.142,48	0,05
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	7.591	5.833	718	EUR 11,814	89.680,07	0,08
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	2.149	2.149	0	EUR 34,710	74.591,79	0,06
Diageo PLC	GB0002374006	STK	6.023	5.370	0	GBP 25,865	176.048,03	0,15
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	2.722	2.722	0	EUR 9,441	25.698,40	0,02
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	9.149	9.149	0	EUR 6,339	57.995,51	0,05
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	676	1.217	1.726	EUR 9,220	6.232,72	0,01
EssilorLuxottica S.A.	FR0000121667	STK	595	457	86	EUR 98,280	58.476,60	0,05
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNKO13	STK	5.613	4.313	0	EUR 19,070	107.039,91	0,09
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	1.228	943	0	EUR 60,200	73.925,60	0,06
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	2.136	1.641	0	EUR 33,930	72.474,48	0,06
Galenica AG Namens-Aktien	CH0360674466	STK	759	759	0	CHF 66,000	47.185,04	0,04
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	5.613	4.313	0	GBP 15,146	96.072,44	0,08
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	192	661	669	EUR 73,200	14.054,40	0,01
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	1.294	1.294	0	SEK 424,000	50.468,53	0,04
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	22.283	24.310	7.027	GBP 4,543	114.386,41	0,10

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	26.814	21.488	0	EUR	8,984	240.896,98	0,20
Imperial Brands PLC	GB0004544929		STK	2.459	3.490	2.083	GBP	14,968	41.593,75	0,03
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004		STK	3.185	2.447	0	EUR	13,430	42.774,55	0,04
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618		STK	53.996	41.496	0	EUR	1,488	80.367,65	0,07
Kering S.A.	FR0000121485		STK	119	91	0	EUR	475,900	56.632,10	0,05
Kesko Oyj Cl.B	FI0009000202		STK	1.058	1.058	0	EUR	51,600	54.592,80	0,05
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082		STK	30.249	23.246	0	EUR	2,176	65.821,82	0,06
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538		STK	1.277	1.277	0	EUR	36,915	47.140,46	0,04
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059		STK	163	93	508	CHF	35,360	5.428,98	0,00
Land Securities Group PLC	GB00BYW0PQ60		STK	6.685	5.137	0	GBP	5,568	42.063,60	0,04
Linde PLC	IE00BZ12WP82		STK	732	732	0	EUR	160,550	117.522,60	0,10
London Stock Exchange	GB00B0SWJX34		STK	344	344	0	GBP	72,800	28.300,60	0,02
Lonza Group AG Namens-Aktien	CH0013841017		STK	33	33	0	CHF	402,200	12.501,86	0,01
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	386	323	0	EUR	238,900	92.215,40	0,08
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	289	502	213	EUR	338,450	97.812,05	0,08
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	352	352	0	EUR	184,100	64.803,20	0,05
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	4.127	3.727	0	CHF	99,450	386.596,48	0,32
Nexans S.A.	FR0000044448		STK	1.384	1.063	329	EUR	27,020	37.395,68	0,03
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	17.278	13.278	0	NOK	22,620	33.919,45	0,03
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	2.858	2.858	300	CHF	79,850	214.959,07	0,18
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915		STK	3.220	2.474	0	DKK	409,150	176.551,55	0,15
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	4.651	6.848	4.261	GBP	10,855	57.053,46	0,05
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038		STK	370	370	0	EUR	38,680	14.311,60	0,01
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	1.497	1.150	0	GBP	61,500	104.040,57	0,09
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	7.125	5.475	0	GBP	17,320	139.456,44	0,12
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	596	1.401	805	EUR	8,332	4.965,87	0,00
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	1.643	1.262	0	GBP	37,185	69.041,65	0,06
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	4.616	3.547	0	GBP	14,190	74.020,84	0,06
RWE AG	DE0007037129		STK	906	906	0	EUR	23,960	21.707,76	0,02
SAFRAN	FR0000073272		STK	391	831	440	EUR	80,140	31.334,74	0,03
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	1.254	963	139	EUR	80,140	100.495,56	0,08
SAP SE	DE0007164600		STK	2.368	2.150	0	EUR	102,800	243.430,40	0,20
Schneider Electric SE	FR0000121972		STK	1.176	1.176	0	EUR	78,580	92.410,08	0,08
Schroders PLC	GB0002405495		STK	3.565	2.739	0	GBP	24,840	100.073,00	0,08
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	1.133	913	0	EUR	77,470	87.773,51	0,07
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954		STK	5.263	4.044	1.081	CHF	14,480	71.782,83	0,06
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	415	0	285	EUR	15,348	6.369,42	0,01
Sonova Holding AG Namens-Aktien	CH0012549785		STK	50	50	0	CHF	174,400	8.213,63	0,01
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	304	1.368	1.477	CHF	74,560	21.350,01	0,02
TeamViewer AG	DE000A2YN900		STK	950	2.458	1.508	EUR	36,390	34.570,50	0,03
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	7.773	5.973	0	EUR	4,174	32.440,62	0,03
Total S.A.	FR0000120271		STK	5.007	4.247	0	EUR	35,390	177.197,73	0,15
UBS Group AG Namens-Aktien	CH0244767585		STK	7.532	7.532	0	CHF	9,046	64.177,90	0,05
Unilever N.V.	NL0000388619		STK	5.880	5.880	0	EUR	44,805	263.453,40	0,22
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103		STK	11.186	8.596	0	EUR	7,060	78.973,16	0,07
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	831	733	480	EUR	75,400	62.657,40	0,05
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	797	2.123	1.966	EUR	19,525	15.561,43	0,01
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	32.396	24.896	0	GBP	1,130	41.369,06	0,03
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	340	340	0	EUR	106,840	36.325,60	0,03
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	5.344	4.106	0	GBP	5,514	33.299,60	0,03
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	141	141	0	CHF	343,400	45.607,69	0,04

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
0,010% Korea Housing Finance MT Cov. Bonds von 2020/25	XS2100269088		EUR	1.000	1.000	0	%	99,230	992.300,00	0,83
0,050% Santander Consumer Bank MTN von 2020/30	XS2114143758		EUR	200	200	0	%	98,888	197.776,40	0,17
0,242% Sunrise SPV Z80 Series 19-2 FRN von 2019/44 Cl.A	IT0005388480		EUR	300	300	0	%	99,478	298.434,30	0,25
0,250% Region Wallonien MTN von 2018/48	BE6313645127		EUR	500	500	0	%	101,074	505.372,00	0,42
0,250% Siemens Financieringsmaat. MTN von 2020/29	XS2118276026		EUR	800	800	0	%	92,414	739.310,40	0,62
0,250% UniCredit Bank Austria Hyp.-Pfbr. von 2019/27	AT000B049788		EUR	200	800	600	%	101,582	203.163,38	0,17
0,251% Delft 20-1 FRN von 2020/42 Cl.A	XS2094080665		EUR	400	400	0	%	96,317	385.266,80	0,32
0,267% Sumitomo Mitsui Banking Cov. MTN von 2019/26	XS2008801297		EUR	600	600	0	%	100,318	601.908,54	0,50
0,327% Dutch Property Finance 20-1 FRN von 2020/54 Cl. A	XS2098338242		EUR	500	500	0	%	97,747	488.733,00	0,41
0,375% ALD MTN von 2019/23	XS2029574634		EUR	400	600	200	%	90,925	363.700,52	0,30
0,375% Westpac Banking Cov. MTN von 2019/26	XS1978200472		EUR	600	600	0	%	101,205	607.227,36	0,51
0,379% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 Cl.A	XS1893602828		EUR	100	0	0	%	100,000	89.133,79	0,07
0,450% Tschechien, Republik Bonds von 2015/23 Ser.97	CZ0001004600		CZK	72.500	65.000	0	%	97,957	2.592.259,05	2,17
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2020/28	FR0013484458		EUR	600	1.100	500	%	89,042	534.252,00	0,45
0,500% Vseobecna Uverova Banka AS MT-Cov. von 2019/29	SK4000015475		EUR	600	600	0	%	101,323	607.935,00	0,51
0,500% Whirlpool EMEA Finance Notes von 2020/28	XS2115092954		EUR	400	400	0	%	91,783	367.132,00	0,31
0,550% ADIF - Alta Velocidad MTN von 2020/30	ES0200002055		EUR	100	100	0	%	96,385	96.385,00	0,08
0,625% Corporación Andina de Fomento MTN von 2019/24	XS1943474483		EUR	300	0	300	%	99,613	298.839,00	0,25
0,625% Glencore Finance (Europe) MTN von 2019/24	XS2051397961		EUR	700	700	0	%	85,563	598.944,08	0,50
0,750% ING Bank Cov. MTN von 2019/29	XS1952576475		EUR	600	600	0	%	104,619	627.711,00	0,53
0,750% Korea Housing Finance MT Cov. Bonds von 2018/23	XS1900542926		EUR	400	400	0	%	102,091	408.364,00	0,34
0,750% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2017/24	XS1690669574		EUR	300	300	0	%	102,316	306.948,00	0,26
0,750% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2018/24	XS1795407979		EUR	300	300	0	%	102,222	306.666,00	0,26
0,840% Wintershall Dea Finance MTN 19/25	XS2054209833		EUR	400	1.400	1.000	%	86,515	346.060,60	0,29
0,850% General Motors Financial MTN von 2020/26	XS2125145867		EUR	900	900	0	%	71,615	644.535,00	0,54
0,875% Chorus MTN von 2019/26	XS2084759757		EUR	500	500	0	%	96,785	483.926,00	0,41
0,875% Commerzbank MTN von 2020/27	DE000CZ45VM4		EUR	400	400	0	%	86,490	345.960,80	0,29
0,875% ISS Global MTN von 2019/26	XS2013618421		EUR	200	200	0	%	89,720	179.440,94	0,15
0,875% Raiffeisenlandesbank Nieder- österreich-Wien Cov. MTN von 2019/29	XS1942629061		EUR	600	600	0	%	106,989	641.936,46	0,54
0,875% Société Générale MTN von 2019/26	FR0013430733		EUR	300	500	200	%	92,078	276.235,08	0,23
0,950% Italien, Republik B.T.P. von 2018/23	IT0005325946		EUR	350	350	0	%	101,130	353.953,81	0,30

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
1,000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2020/30	XS2104051433		EUR	300	300	0	%	84,725	254.173,59	0,21
1,000% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307219		EUR	300	400	100	%	93,167	279.500,40	0,23
1,000% Berry Global Notes von 2020/25	XS2093880735		EUR	600	600	0	%	91,000	546.000,00	0,46
1,000% Credit Agricole Italia Cov. MTN von 2019/27	IT0005366288		EUR	400	400	0	%	104,071	416.284,72	0,35
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418		EUR	500	500	0	%	106,671	533.356,25	0,45
1,114% FCE Bank MTN von 2015/20	XS1232188257		EUR	100	100	0	%	99,000	99.000,00	0,08
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530		EUR	100	0	0	%	100,707	100.707,28	0,08
1,125% Hannover Rück FRN von 2019/39	XS2063350925		EUR	500	500	0	%	88,500	442.497,50	0,37
1,250% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2018/26	ES0200002030		EUR	100	0	0	%	103,879	103.879,40	0,09
1,250% Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2017/27	PTBSRJOM0023		EUR	300	0	0	%	107,610	322.830,39	0,27
1,250% European Investment Bank MTN von 2015/25	XS1171476143		SEK	9.600	9.600	0	%	104,214	920.275,41	0,77
1,375% ABN AMRO Bank Cov. MTN von 2019/34	XS1933815455		EUR	600	600	0	%	112,518	675.106,98	0,57
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	200	0	0	%	107,010	214.020,00	0,18
1,450% Indonesien, Republik Notes von 2019/26	XS2012546714		EUR	180	180	0	%	91,125	164.025,00	0,14
1,500% Anglo American Capital MTN von 2015/20	XS1211292484		EUR	100	100	0	%	100,050	100.050,00	0,08
1,500% Deutsche Bank MTN von 2017/22	DE000DL19TA6		EUR	600	600	0	%	95,500	573.002,16	0,48
1,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/50	FR0013404969		EUR	700	700	0	%	119,375	835.625,00	0,70
1,500% Norwegen, Königreich Anl. von 2016/26	N00010757925		NOK	5.200	2.700	0	%	104,978	473.766,50	0,40
1,500% Raiffeisen Bank International FRN von 2019/30	XS2049823763		EUR	500	700	200	%	85,759	428.793,75	0,36
1,500% Volkswagen Leasing MTN von 2019/26	XS2014291616		EUR	300	600	300	%	93,115	279.346,14	0,23
1,625% Deutsche Bank MTN von 2020/27	DE000DL19U23		EUR	400	400	0	%	84,007	336.028,28	0,28
1,625% Fortum MTN von 2019/26	XS1956037664		EUR	200	0	0	%	99,365	198.730,44	0,17
1,625% United States of America Notes von 2019/29	US912828YB05		USD	600	600	0	%	108,535	593.493,64	0,50
1,744% Ford Motor Credit MTN von 2020/24	XS2116728895		EUR	800	800	0	%	78,243	625.947,20	0,52
1,750% European Investment Bank MTN von 2016/26	XS1347679448		SEK	2.200	2.200	0	%	107,688	217.925,92	0,18
1,750% Frankreich, Republik*** O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	500	0	0	%	110,060	550.300,00	0,46
1,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/39	FR0013234333		EUR	200	200	0	%	123,085	246.170,00	0,21
1,950% Spanien, Königreich Obl. von 2016/26	ES0000012729		EUR	100	100	0	%	109,878	109.878,00	0,09
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	N00010646813		NOK	5.300	0	0	%	104,896	482.498,37	0,40
2,000% United States of America*** Notes von 2015/25	US912828K742		USD	1.600	2.400	1.400	%	108,277	1.578.890,35	1,32
2,045% EP Infrastructure Notes von 2019/28	XS2062490649		EUR	600	1.100	500	%	91,250	547.500,00	0,46

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
2,100% DZ BANK Capital Funding Tr. I FRN von 2003/und.	DE0009078337		EUR	370	370	0	%	92,638	342.759,12	0,29
2,125% Evonik Industries FRN von 2017/77 Nachr.	DE000A2GSFF1		EUR	100	0	0	%	94,112	94.111,66	0,08
2,125% United States of America Notes von 2017/24	US912828W713		USD	300	800	500	%	107,090	292.795,19	0,25
2,150% Spanien, Königreich Obl. von 2015/25	ES00000127G9		EUR	500	500	0	%	110,530	552.650,00	0,46
2,170% Nordea Eiendoms kreditt Cov. Notes von 2019/26	N00010852650		NOK	5.000	5.000	0	%	104,010	451.344,14	0,38
2,250% Australia, Commonwealth Treas. Bond von 2017/22	AU000XCLWAW9		AUD	1.200	1.200	0	%	105,269	704.633,77	0,59
2,250% Italien, Republik B.T.P. von 2016/36	IT0005177909		EUR	300	300	0	%	104,030	312.090,00	0,26
2,250% Kraft Heinz Foods Notes von 2016/28	XS1405784015		EUR	600	600	0	%	85,592	513.552,00	0,43
2,250% United States of America Notes von 2017/27	US912828V988		USD	700	700	0	%	111,520	711.448,36	0,60
2,300% Oslo, Stadt Anl. von 2014/24	N00010727829		NOK	11.000	11.000	0	%	105,330	1.005.554,99	0,84
2,375% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/27	XS1967635977		EUR	400	200	0	%	95,240	380.958,40	0,32
2,500% Altice France Notes von 2019/25	XS2054539627		EUR	200	200	0	%	93,000	186.000,00	0,16
2,500% Polen, Republik Bonds von 2017/23 S.0123	PL0000110151		PLN	1.800	2.450	650	%	104,344	412.114,67	0,35
2,500% United States of America Bonds von 2015/45	US912810RK60		USD	1.700	1.200	0	%	125,035	1.937.204,42	1,62
2,550% Montenegro, Republik Notes von 2019/29	XS2050982755		EUR	300	300	0	%	93,281	279.843,75	0,23
2,600% Oslo, Stadt Anl. von 2015/25	N00010752124		NOK	5.000	5.000	0	%	108,021	468.750,07	0,39
2,625% RCI Banque MTN von 2019/30	FR0013459765		EUR	400	400	0	%	82,705	330.820,80	0,28
2,731% UniCredit FLR MTN von 2020/32	XS2101558307		EUR	700	700	0	%	79,538	556.763,20	0,47
2,750% CNP Assurances Obl. von 2019/29	FR0013399680		EUR	400	200	0	%	100,388	401.552,24	0,34
2,750% European Investment Bank MTN von 2012/23	XS0852107266		SEK	3.140	3.140	0	%	109,081	315.065,51	0,26
2,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/27	XS1172951508		EUR	200	0	0	%	65,188	130.375,00	0,11
2,750% Spanien, Königreich*** Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	245	0	0	%	111,731	273.740,95	0,23
2,750% thyssenkrupp MTN von 2016/21	DE000A2AAPF1		EUR	600	600	0	%	95,871	575.226,00	0,48
2,750% United States of America Notes von 2012/42	US912810QX90		USD	1.100	1.100	0	%	129,117	1.294.407,82	1,08
2,750% United States of America Notes von 2018/28	US9128283W81		USD	1.000	2.600	2.300	%	116,578	1.062.457,23	0,89
3,000% Centrica Hybrids MTN FRN von 2015/76	XS1216020161		EUR	200	200	0	%	96,510	193.019,60	0,16
3,000% CEZ MTN von 2013/28	XS0940293763		EUR	700	700	0	%	106,656	746.592,63	0,63
3,000% Italien, Republik B.T.P. von 2019/29	IT0005365165		EUR	400	400	0	%	113,313	453.252,00	0,38
3,100% Italien, Republik B.T.P. von 2019/40	IT0005377152		EUR	300	300	0	%	114,069	342.207,00	0,29
3,280% Standard Chartered MTN FRN von 2006/und.	USG84228AT58		USD	400	400	0	%	75,000	273.410,80	0,23
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	150	0	0	%	102,438	153.656,25	0,13

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
3,400% Indonesien, Republik Notes von 2019/29	US455780CK06		USD	700	700	0	%	98,000	625.199,36	0,52
3,625% Netflix Notes von 2017/27	XS1821883102		EUR	200	200	0	%	99,100	198.200,00	0,17
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	0	0	%	86,046	172.092,00	0,14
3,950% Armenien, Republik Notes von 2019/29	XS2010043904		USD	200	400	200	%	87,250	159.033,95	0,13
4,000% Polen, Republik Bonds von 2012/23 S.1023	PL0000107264		PLN	1.800	1.800	0	%	110,406	436.057,01	0,37
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	%	102,375	186.602,87	0,16
4,250% Australia, Commonwealth Loan von 2014/26	AU000XCLWAI8		AUD	905	400	0	%	122,348	617.628,24	0,52
4,250% Programa Cedulas TDA ABS Notes von 2006/31 Cl.A6	ES0371622020		EUR	400	400	0	%	141,216	564.865,72	0,47
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	250	0	0	%	103,438	235.674,41	0,20
4,375% Panther BF Aggregator Notes von 2019/26	XS1964638107		EUR	100	0	0	%	83,000	83.000,00	0,07
4,375% Russische Föderation Bonds von 2018/29	RU000A0ZYNN4		USD	400	400	0	%	107,000	390.066,07	0,33
4,500% Australia, Commonwealth Loan von 2013/33 S.140	AU000XCLWAG2		AUD	200	200	0	%	144,074	160.729,26	0,13
4,500% Banque Centrale de Tunisie MTN von 2005/20	XS0222293382		EUR	200	200	0	%	98,250	196.499,98	0,16
4,500% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2019/29	US91087BAF76		USD	400	400	0	%	102,188	372.522,21	0,31
4,500% Teva Pharmaceutical Finance Nether- lands II Notes von 2018/25	XS1813724603		EUR	300	300	0	%	91,438	274.312,50	0,23
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	700	700	200	%	91,835	642.841,50	0,54
4,850% South Africa, Republic of Notes von 2019/29	US836205BA15		USD	400	400	0	%	81,500	297.106,40	0,25
4,875% Deutsche Bank FRN von 2017/32	US251526BN89		USD	400	400	0	%	82,000	298.929,14	0,25
5,000% United States of America Notes von 2005/37	US912810PU60		USD	200	200	0	%	164,219	299.327,87	0,25
5,125% Deutsche Lufthansa FRN von 2015/75	XS1271836600		EUR	600	600	0	%	70,042	420.249,60	0,35
5,150% Spanien, Königreich Bonds von 2013/44	ES00000124H4		EUR	200	200	0	%	178,182	356.364,00	0,30
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	300	100	0	%	110,000	300.751,88	0,25
5,500% Italien, Republik B.T.P. von 2012/22	IT0004848831		EUR	500	500	0	%	112,631	563.155,00	0,47
5,625% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/47	US105756BY51		USD	200	200	0	%	102,781	187.343,36	0,16
5,625% SES FRN von 2016/und.	XS1405765659		EUR	600	600	0	%	92,811	556.867,20	0,47
5,750% Italien, Republik B.T.P. von 2002/33	IT0003256820		EUR	400	400	0	%	145,469	581.876,00	0,49
5,875% Dominikanische Republik Bonds von 2020/60	USP3579ECG00		USD	500	670	170	%	83,750	381.635,91	0,32
5,950% Dominikanische Republik Bonds von 2017/27	USP3579EBV85		USD	300	300	0	%	93,625	255.980,86	0,21
5,950% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2020/31	USP78625EA73		USD	750	750	0	%	69,000	471.633,63	0,40
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	%	113,375	206.653,00	0,17
6,000% Oman, Sultanate of... Notes von 2019/29	XS1944412748		USD	250	750	500	%	71,438	162.764,87	0,14

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2019/25	XS2083962691		EUR	100	100	0	%	97,625	97.625,00	0,08
6,750% Walnut Bidco Notes von 2019/24	XS2035469126		EUR	100	100	0	%	73,377	73.376,80	0,06
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	4.800	0	0	%	103,540	193.076,71	0,16
7,750% European Investment Bank MTN von 2018/25	XS1760775145		MXN	19.600	19.600	0	%	105,376	802.376,63	0,67
8,151% Dresdner Funding Trust I Cert. von 1999/31	XS0097772965		USD	400	400	0	%	116,344	424.129,41	0,36
12,000% Lloyds Bank FRN von 2009/und.	XS0474660676		USD	500	500	0	%	110,250	502.392,34	0,42
Andere Wertpapiere										
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG Inhaber-Partizipationss.	CH0010570767		STK	3	3	0	CHF	8.155,000	23.044,32	0,02
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	1.389	1.100	0	CHF	314,050	410.884,43	0,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	803.159,24	0,67
Verzinsliche Wertpapiere										
2,750% New Zealand, Government of... Bonds von 2026/25	NZGOVDT425C5		NZD	500	500	0	%	110,070	297.357,90	0,25
3,000% New Zealand, Government of... Bonds von 2017/29	NZGOVDT429C7		NZD	200	200	0	%	116,401	125.784,53	0,11
3,000% Philippinen, Republik Bonds von 2018/28	US718286CC97		USD	400	400	0	%	104,243	380.016,81	0,32
Nicht notierte Wertpapiere								EUR	124.885,45	0,10
Verzinsliche Wertpapiere										
2,750% New Zealand, Government of... Bonds von 2016/37	NZGOVDT437C0		NZD	200	200	0	%	115,569	124.885,45	0,10
Investmentanteile								EUR	40.256.469,98	33,74
Gruppenfremde Investmentanteile										
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	IE0032895942		ANT	63.475	82.725	36.500	USD	119,150	6.892.728,41	5,78
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	DE0002635307		ANT	688.152	657.752	0	EUR	31,710	21.821.299,92	18,29
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE)	DE000A0D8QZ7		ANT	18.586	8.986	0	EUR	22,730	422.459,78	0,35
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	26.110	15.010	1.800	USD	263,500	6.270.207,34	5,26
X(IE)-MSCI EM.MKTS 1CDL	IE00BTJRM35		ANT	75.658	75.658	0	USD	40,250	2.775.333,33	2,33
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	LU0478205379		ANT	13.780	39.146	25.366	EUR	150,540	2.074.441,20	1,74
Summe Wertpapiervermögen								EUR	106.070.424,98	88,90

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-4.633.518,53	-3,88
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 19.06.20	US44928V8274	ICE	USD	Anzahl: -68				-117.129,19	-0,10
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: -54				-421.189,34	-0,35
Stoxx 600 Future 19.06.20	DE000A1DKQK4	EUREX	EUR	Anzahl: -1.902				-4.095.200,00	-3,43
Zins-Derivate							EUR	-133.601,60	-0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Bobl Fut. (4,5-5,5 J.) 08.06.20	DE0009652651	EUREX	EUR	500				-5.200,00	0,00
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 08.06.20	DE0009652644	EUREX	EUR	-16.500				-35.500,00	-0,03
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 08.06.20	DE000A0ZW3V8	EUREX	EUR	-1.500				18.190,00	0,02
6% Euro-Schatz Fut. (1,75-2,25 J.) 08.06.20	DE0009652669	EUREX	EUR	3.900				-9.360,00	-0,01
6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 19.06.20	US12573H3286	US-CBOT	USD	-1.900				-101.731,60	-0,09
Devisen-Derivate							EUR	-10.157,11	-0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
AUD/EUR 2,80 Mio.		OTC		2.800.000				37.369,60	0,03
CHF/EUR 1,00 Mio.		OTC		1.000.000				-13.131,00	-0,01
CZK/EUR 72,90 Mio.		OTC		72.900.000				31.039,80	0,03
GBP/EUR 1,30 Mio.		OTC		1.300.000				58.749,82	0,05
MXN/EUR 25,50 Mio.		OTC		25.500.000				34.671,23	0,03
NOK/EUR 33,60 Mio.		OTC		33.600.000				151.881,95	0,13
NZD/EUR 1,10 Mio.		OTC		1.100.000				14.862,29	0,01
SEK/EUR 17,60 Mio.		OTC		17.600.000				2.646,60	0,00
USD/EUR 33,48 Mio.		OTC		33.475.000				-541.016,96	-0,45
Geschlossene Positionen									
GBP/EUR 0,80 Mio.		OTC		800.000				44.804,28	0,04
NOK/EUR 20,80 Mio.		OTC		20.800.000				86.070,44	0,07
USD/EUR 12,35 Mio.		OTC		12.350.000				84.092,74	0,07
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Geschlossene Positionen									
NOK/EUR 4,50 Mio.		OTC		4.500.000				2.438,59	0,00
SEK/EUR 1,80 Mio.		OTC		1.800.000				-4.636,49	0,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	13.399.786,10	11,23
Bankguthaben							EUR	13.399.786,10	11,23
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	6.269.143,31		%	100,000	6.269.143,31	5,25
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			CZK	2.555.807,58		%	100,000	93.289,57	0,08
			DKK	34.648,47		%	100,000	4.643,20	0,00
			GBP	67.810,79		%	100,000	76.631,02	0,06
			HUF	1.542.572,75		%	100,000	4.276,55	0,00
			NOK	287.185,38		%	100,000	24.924,42	0,02
			PLN	170.427,84		%	100,000	37.395,44	0,03
			RON	358,36		%	100,000	74,16	0,00
			SEK	3.812,00		%	100,000	350,65	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	126.371,46		%	100,000	70.490,29	0,06
			CHF	67.437,99		%	100,000	63.521,87	0,05
			JPY	230.081.830,00		%	100,000	1.942.379,38	1,63
			MXN	31.940,24		%	100,000	1.240,85	0,00
			NZD	65.937,15		%	100,000	35.626,30	0,03
			TRY	145.147,14		%	100,000	20.072,48	0,02
			USD	5.218.221,02		%	100,000	4.755.726,61	3,99
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	19.778.207,52	16,58
Dividendenansprüche			EUR	27.211,29				27.211,29	0,02
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	4.846.462,71				4.846.462,71	4,06
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	9.110.290,50				9.110.290,50	7,64
Forderungen Cash Collateral			EUR	550.000,00				550.000,00	0,46
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	16.300,44				16.300,44	0,01
Variation Margin			EUR	4.767.120,12				4.767.120,12	4,00
Zinsansprüche			EUR	460.822,45				460.822,46	0,39
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-15.162.361,73	-12,71
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-112.815,52				-112.815,52	-0,09
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-15.049.546,21				-15.049.546,21	-12,61
Fondsvermögen							EUR	119.308.779,63	100,00**
Anteilwert							EUR	49,05	
Umlaufende Anteile							STK	2.432.240,059	

* Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

** 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 2020

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)		per 31.03.2020
Australische Dollar	(AUD)	1,792750 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	27,396500 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,462200 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	360,705100 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	25,740650 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,850800 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,557450 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,832000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	7,231150 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	Chicago – CME Globex
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3	STK	0	1.000
Alcon AG	CH0432492467	STK	60	60
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062	STK	0	400
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	0	200
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	0	1.587
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	2.942	5.242
Drilling Company of 1972 A/S	DK0061135753	STK	24	24
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	3.022	3.022
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	31	2.217
Lenzing AG	AT0000644505	STK	527	686
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	0	355
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	0	2.301
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	0	700
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395	STK	509	663
Renault S.A.	FR0000131906	STK	1.510	1.510
Rosenbauer International AG	AT0000922554	STK	0	423
Royal Mail PLC	GB00BDVZY277	STK	0	4.000
TechnipFMC PLC	GB00BDSFG982	STK	3.092	4.024
TietoEVRY Oyj	FI0009000277	STK	0	727
Valéo S.A.	FR0013176526	STK	0	400
voestalpine AG	AT0000937503	STK	0	650
Vossloh AG	DE0007667107	STK	0	450
Verzinsliche Wertpapiere				
0,010% Banque Postale Home Loan MTN von 2019/29	FR0013454733	EUR	400	400
0,050% Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2017/22	DE000A2E4ZE9	EUR	0	300
0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2012/23	DE0001030542	EUR	800	800
0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2015/26	DE0001030567	EUR	700	700
0,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2012/21	FR0011347046	EUR	200	200
0,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2014/25	FR0012558310	EUR	150	150
0,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2016/21	FR0013140035	EUR	200	200
0,125% Aareal Bank MTN Hyp.-Pfbr. von 2018/23	DE000AAR0231	EUR	0	250
0,125% Philip Morris International Notes von 2019/26	XS2035473748	EUR	300	300
0,250% Berlin Hyp Hyp.-Pfbr. von 2018/23 S.209	DE000BHY0150	EUR	0	300
0,250% Deutsche Lufthansa MTN von 2019/24	XS2049726990	EUR	200	200
0,250% Thales MTN von 2020/27	FR0013479748	EUR	400	400
0,250% Volkswagen Leasing MTN von 2017/20	XS1692348847	EUR	200	200
0,375% CaixaBank MTN von 2020/25	XS2102931594	EUR	500	500
0,375% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2019/27	FR0013413382	EUR	200	200
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2019/25	FR0013434776	EUR	1.000	1.000

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
0,500% BPCE MTN von 2019/27	FR0013455540	EUR	200	200
0,500% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2014/30	DE0001030559	EUR	600	600
0,500% Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2019/27	FR0013403433	EUR	400	400
0,500% Wirecard MTN von 2019/24	DE000A2YNQ58	EUR	900	900
0,625% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2019/24	XS1962554785	EUR	0	200
0,625% PSA Banque France MTN von 2019/24	XS2015267953	EUR	300	300
0,750% América Móvil Notes von 2019/27	XS2006277508	EUR	400	400
0,750% Deutsche Apotheker- und Ärztebank Cov. MTN von 2018/28	XS1852086211	EUR	600	600
0,750% Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2019/23	DE000A2LQNQ6	EUR	100	100
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2018/28	BE0000345547	EUR	0	300
0,800% Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/22	IE00BJ38CQ36	EUR	0	300
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498	EUR	700	850
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201	EUR	0	200
0,875% Cajamar Caja Rural, S. C. de Crédito Céd. Hip. von 2018/23	ES0422714123	EUR	100	400
0,875% CK Hutchison Finance (16) Notes von 2016/24	XS1497312295	EUR	0	200
0,875% Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2019/29	XS1952948104	EUR	1.000	1.000
0,875% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2018/23	XS1881574591	EUR	0	100
0,875% Landesbank Hessen-Thür. Öffentl. Pfbr. von 2018/28	XS1793273092	EUR	200	200
1,000% ArcelorMittal MTN von 2019/23	XS2082323630	EUR	400	400
1,000% Banque Postale Home Loan MTN von 2018/28	FR0013369667	EUR	600	600
1,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/24	DE0001102366	EUR	0	420
1,000% Crédit Mutuel – Home Loan SFH Cov. MTN von 2018/28	FR0013332012	EUR	0	300
1,000% Credit Suisse Group FRN von 2019/27	CH0483180946	EUR	700	700
1,000% NatWest Markets MTN von 2019/24	XS2002491517	EUR	400	400
1,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2009/22	FR0010899765	EUR	200	200
1,125% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/27	BE6312821612	EUR	0	500
1,125% BNP Paribas MTN von 2017/23	XS1547407830	EUR	0	250
1,125% BPCE MTN von 2017/23	FR0013231743	EUR	400	400
1,125% BPER Banca Cov. Bond von 2019/26	IT0005365710	EUR	400	400
1,125% HeidelbergCement MTN von 2019/27	XS2018637327	EUR	500	500
1,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/48	DE0001102432	EUR	200	200

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
1,250% Credit Suisse Group Funding (Guernsey) MTN von 2015/22	XS1218287230	EUR	0	100
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923	EUR	0	200
1,250% Goldman Sachs Group, The MTN von 2016/25	XS1509006380	EUR	0	200
1,250% United States of America Notes von 2016/21	US912828T677	USD	1.600	1.600
1,375% RCI Banque MTN von 2015/20	FR0013053055	EUR	100	100
1,500% Kazachstan, Republik MTN von 2019/34	XS2050933626	EUR	1.000	1.000
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0	EUR	100	400
1,625% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/31	XS1960678412	EUR	200	400
1,625% Merck FRN von 2019/79	XS2011260531	EUR	400	400
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62	USD	0	900
1,625% United States of America Notes von 2016/26	US912828P469	USD	2.800	2.800
1,750% CNH Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748	EUR	0	300
1,750% United States of America Notes von 2015/20	US912828N480	USD	5.300	5.300
1,875% Morgan Stanley MTN von 2014/23	XS1115208107	EUR	0	250
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7	EUR	0	300
2,000% Barclays MTN FRN von 2017/28	XS1678970291	EUR	500	500
2,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/48	FR0013257524	EUR	100	100
2,375% Auchan Holding MTN von 2019/25	FR0013416146	EUR	600	600
2,375% Orange FRN von 2019/und.	FR0013413887	EUR	500	500
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082	EUR	0	100
2,500% Niederlande, Königreich Anl. von 2012/33	NL0010071189	EUR	1.100	1.100
2,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2018/22	XS1824425349	EUR	0	100
2,575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2019/29	XS1954087695	EUR	0	200
2,625% ACCOR FRN von 2019/und.	FR0013457157	EUR	400	400
2,625% SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984	EUR	0	100
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828	EUR	0	480
2,875% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947	EUR	200	200
2,875% Fresenius Notes von 2013/20	XS0873432511	EUR	200	200
3,000% Holcim Finance (Luxembourg) FRN von 2019/und.	XS1713466495	EUR	200	200
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949	EUR	0	100
3,375% Orano MTN von 2019/26	FR0013414919	EUR	300	300

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
3,375% Rumänien, Republik MTN von 2020/50	XS2109813142	EUR	500	500
3,389% Gaz Capital LP-MTN von 2013/20	XS0906946008	EUR	200	200
3,750% AYT Ced. Cajas Gl. – F.T.A. Ced. Hip.von 2005/22 S.III	ES0312298021	EUR	300	300
4,000% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2010/25	FR0010913749	EUR	0	300
4,000% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2013/23	US91086QBC15	USD	0	100
4,250% Marokko, Königreich Notes von 2012/22	XS0850020586	USD	0	200
4,375% Adani Ports & Special Economic Zone Notes von 2019/29	USY00130RP42	USD	400	400
4,875% South Africa, Republic of Notes von 2016/26	US836205AT15	USD	0	200
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594	EUR	0	100
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039	EUR	0	450
5,375% GE Capital European Funding MTN von 2009/11	XS0453908377	EUR	100	100
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0	NZD	1.000	1.560
6,375% Ägypten, Arabische Republik MTN von 2019/31	XS1980255936	EUR	600	600
6,390% Trust 1401 Notes von 2019/50	USP9401CAB83	USD	400	400
6,750% Fiat Chrysler Finance Europe MTN von 2013/19	XS0953215349	EUR	200	200
6,875% Côte d'Ivoire, Republik Notes von 2019/40	XS2064786911	EUR	900	900
Andere Wertpapiere				
ams AG Anrechte	CH0513825809	STK	951	951
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009D6	STK	2.186	2.186
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	5.326	5.326
Iberdrola S.A.	ES06445809J6	STK	26.327	26.327
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169F2	STK	579	579
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Ferrovial S.A.	ES0118900127	STK	31	31
Iberdrola S.A.	ES0144583202	STK	123	123
Iberdrola S.A.	ES0144583210	STK	487	487
Repsol S.A.	ES0173516172	STK	17	17

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
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
AIS-Amun.MSCI USA	LU1589349734	ANT	19.527	19.527
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480	ANT	0	21.000
Amundi – MSCI Emerging Markets	LU1681045453	ANT	638.328	790.328
In.M.II-Inv.AT1 Cap.Bd U.ETF	IE00BFZPF322	ANT	57.002	57.002
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	IE00B66F4759	ANT	61.367	61.367
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77	ANT	46.720	58.320
iShares III – iShares EO Covered Bond UCITS ETF	IE00B3B8Q275	ANT	26.029	26.029
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJG14	ANT	0	42.000
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028	ANT	13.845	17.345
NN (L) SICAV – US Credit I Cap.	LU0555027738	ANT	0	145
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	IE00B3RW8498	ANT	0	2.150

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): EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, S&P 500, STOXX EUROPE 600 Chemicals, TOPIX)	EUR	25.355
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, S&P 500, STOXX EUROPE 600 F & Bev., STOXX EUROPE 600, TOPIX)	EUR	102.948
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro-Bobl 5y, 6% Euro-Bund 10y, 4% Euro-Buxl 30y, 6% Euro-Schatz 2y, 6% US Treasury Notes 10y, 6% US Treasury Notes 5y)	EUR	41.798
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% BTP 10y, 6% Euro-Bobl 5y, 6% Euro-Bund 10y, 6% Ultra US Treasury Bonds 30y, 6% US Treasury Notes 10y)	EUR	44.871
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
CHF/EUR	EUR	920
GBP/EUR	EUR	1.657
MXN/EUR	EUR	46
NOK/EUR	EUR	893
USD/EUR	EUR	19.900
ZAR/TRY	EUR	354
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
MXN/EUR	EUR	183
NOK/EUR	EUR	674
SEK/EUR	EUR	335
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	2.663
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	11.996

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	49.556,67
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	246.897,80
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	74.213,64
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.366.517,61
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-15.106,73
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.070.998,14
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-18.954,98
8. Sonstige Erträge	EUR	2.184,81
Summe der Erträge	EUR	2.776.306,96

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-24.249,66
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.210.614,36
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-41.454,26
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-39.061,55
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-72.586,23
Summe der Aufwendungen	EUR	-1.387.966,06

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **1.388.340,90**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	13.399.844,90
2. Realisierte Verluste	EUR	-8.107.081,22
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	5.292.763,68

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **6.681.104,58**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-610.361,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-13.269.189,53

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-13.879.551,17**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-7.198.446,59**

** 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.

**** 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

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	32.666.602,25
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-215.218,36
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	94.469.780,21
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	101.591.059,48
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.121.279,27
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-413.937,88
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-7.198.446,59
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-610.361,64
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-13.269.189,53
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	119.308.779,63

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	15.472.871,50	6,36
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.681.104,58	2,75
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-2.846.959,90	-1,17
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-17.896.316,95	-7,36
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.410.699,23	0,58
1. Endausschüttung	EUR	1.410.699,23	0,58
a) Barausschüttung	EUR	1.410.699,23	0,58
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

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
2018/2019	EUR	32.666.602,25	EUR	51,17
2019/2020	EUR	119.308.779,63	EUR	49,05

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	137.742.462,24
---	-----	----------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte

BARCLAYDUB	Barclays Bank Ireland PLC
BNPCDG	BNP Paribas S.A.
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
CITIEURDUB	Citibank Europe PLC
CME	Chicago – CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

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 %)	88,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-4,00

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,82 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,64 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,33 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 154,50 %. Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. 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 Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	49,05
Umlaufende Anteile	STK	2.432.240,059

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 Investmentanteile 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 Investmentanteile 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 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, Festgelder sowie die übrigen Forderungen werden mit dem Nennwert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **1,179384 %**

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:

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
AIS-Amun.MSCI USA	0,17	239,96
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	242,25
Amundi – MSCI Emerging Markets	0,10	1.420,56
In.M.II-Inv.AT1 Cap.Bd U.ETF	0,39	847,92
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	0,20	11.904,37
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	0,50	637,68
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	0,50	12.665,82
iShares III – iShares EO Covered Bond UCITS ETF	0,00	0,00
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0,19	12.894,64
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE)	0,19	712,22
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	77,40
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	3.613,90
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	4.620,14
NN (L) SICAV – US Credit I Cap.	0,36	1.568,16
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	0,50	1.146,82
X(IE)-MSCI EM.MKTS 1CDL	0,10	207,48
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	0,20	1.776,75
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Robust		54.576,07

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-55.238,61
davon:		
<i>Erträge aus Sammelklagen</i>	<i>EUR</i>	<i>2.184,81</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-32.008,97</i>
<i>Gebühren Collateral Management</i>	<i>EUR</i>	<i>-25.414,45</i>

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

Transaktionskosten in EUR***	56.107,53
(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.

Weiterführende Informationen zu § 134c Absatz 4 des Aktiengesetzes finden sie in dem Dokument „Mitwirkungspolitik der MEAG als Aktionär bei Hauptversammlungen“ auf unserer Homepage:
<https://www.meag.com/de/informieren/stimmrechtsausuebung.html>

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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. 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	14.979.273,31
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	keine
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest	keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.545.726,88
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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 2019 nicht verändert.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Im Berichtszeitraum wurden unterjährig Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß EU-Verordnung 2015/2365 getätigt. Diese Geschäfte haben im abgeschlossenen Geschäftsjahr Erträge und Kosten erzielt, die im folgenden dargestellt werden. Ansonsten sind zum Stichtag 31.03.2020 keine Geschäfte mehr im Bestand.

Verwendete Vermögensgegenstände	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Ertrags- und Kostenanteil			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	536.489,08
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,45
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	-1.086.544,41
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	-0,91
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

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann T. Kurtz H. Kerzel H. Lechner A. Schaks W. Wente F. Becker

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Robust – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die für den Bericht „Jahresbericht Ausgabe 31. März 2020“ zusätzlich vorgesehenen Bestandteile „Bericht der Geschäftsführung“, „Wertentwicklung und Gesamtkostenquote“, „Finanzmärkte im Rückblick“, „Die Entwicklung der Konjunktur und Kapitalmärkten“, „Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber“ und „Allgemeine Angaben“. Von diesen Informationen haben wir eine Fassung bis zur Erteilung dieses Bestätigungsvermerks erlangt.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresbericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Infor-

mationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 27. Juli 2020

Ernst & Young GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)

Wirtschaftsprüferin

(Then)

Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

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 des Geschäftsjahres bewegten sich die internationalen Aktienmärkte in Anbetracht enttäuschender Konjunkturdaten und des temporär eskalierenden Handelsstreits zwischen den USA und China in einer volatilen Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf weckten Hoffnungen auf eine Annäherung im Handelsstreit und Gerüchte um eine Kehrtwende zu einer sehr lockeren Geldpolitik das Kaufinteresse der Marktteilnehmer, sodass die Kurse von globalen Titeln ab Ende August 2019 kräftig anzogen. Die schwächelnden globalen Wirtschaftsdaten, bei einer moderaten Inflationsrate, drängten die Europäische Zentralbank (EZB) im September 2019 tatsächlich zu weiteren geldpolitischen Maßnahmen. Zum einen wurden ab Ende Oktober 2019 der Strafzins für Bankeinlagen von –0,4 auf –0,5 Prozent erhöht und zum anderen im November 2019 das monatliche Anleihekaufprogramm in Höhe von 20 Milliarden Euro wieder aufgenommen. Die freundliche Marktstimmung setzte sich zu Beginn des neuen Jahrzehnts zunächst fort und die erste Einigung im Handelsdisput („Phase-1-Deal“) zwischen den größten Volkswirtschaften zog weitere positive Kursimpulse nach sich. In den USA kletterten der Dow Jones Industrial Average sowie in Deutschland der Aktienindex DAX sogar auf neue Allzeithochs. Dann versetzte allerdings die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus die Aktienmärkte in Unruhe. Die Unsicherheit und die Furcht vor den Auswirkungen der Pandemie auf die globale Wirtschaft führten zu einem panikartigen Ausverkauf an den Aktienmärkten. Zudem rutschte der Ölpreis infolge der Ankündigung einer Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens und aufgrund einer drohenden konjunkturellen Delle enorm ab. Das war der kräftigste Ölpreiseinbruch seit dem Ersten Golfkrieg im Jahr 1991. Angesichts des schwächelnden Konjunkturmufeldes setzte auch die US-Notenbank expansive geldpolitische Impulse. Im Geschäftsjahr wurden die Leitzinsen zunächst in drei Schritten von 2,5 auf 1,75 Prozent und dann im März 2020 zunächst um 50 Basispunkte sowie in einem historischen Schritt um einen Prozentpunkt auf 0,25 Prozent bis auf Weiteres gesenkt. Ferner wurde ein Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar gestartet. Der globale Index MSCI World in lokaler Währung verlor im Geschäftsjahr stichtagsbezogen etwa 8,2 Prozent an Wert. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen sanken im Berichtszeitraum von –0,07 auf –0,46 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,42 auf Prozent 0,67 fielen.

Die Aktienquote bewegte sich im Geschäftsjahr überwiegend in einer Bandbreite zwischen ca. 30 und 50 Prozent. Gegen Ende der Berichtsperiode reduzierte das Fondsmanagement im Zuge der grassierenden COVID-19-Pandemie und der infolgedessen gestiegenen Volatilitäten an den Aktienmärkten die Aktienquote des globalen Mischfonds deutlich und richtete das Portfolio damit defensiver aus. Zum Berichtsstichtag lag die Aktienmarktpartizipation des Fonds bei etwa 27 Prozent.

Innerhalb des Aktienportfolios kaufte das Fondsmanagement auf Einzeltitelebene beispielsweise Aktien der Deutsche Börse und der London Stock Exchange aus dem Finanzsektor. Die Aktien beider Unternehmen konnten zuletzt von den kräftigen Schwankungen an den Kapitalmärkten im Zuge der Coronavirus-Krise profitieren. Tendenziell steigen in unruhigen und unsicheren Zeiten die Handelsvolumina im Vergleich zu weniger volatilen Phasen. Darüber hinaus sollte die Deutsche Börse mit der Übernahme der US-Finanzsoftwarefirma Axioma gut für die Zukunft im Indexgeschäft gerüstet sein. Mit ihrer Strategie, den Umsatz um fünf Prozent zu steigern, lagen sie zuletzt im Plan und der Trend zu mehr Börsen- statt außerbörslichem Handel, passiven Investments und Regulierung unterstützt das strukturelle Wachstum. Neu beigemischt wurden auch Titel des weltweit operierenden Nahrungsmittelkonzerns Danone und des britisch-niederländischen Mischkonzerns Unilever. Das Unternehmen Unilever ist einer der größten Produzenten für Verbrauchsgüter, wie beispielsweise der Produkte Langnese, Magnum, Lipton oder Knorr. Weitere Geschäftsbereiche sind zum Beispiel Kosmetika, Körperpflege- sowie Haushalts- und Textilpflegeprodukte. Trotz einer bevorstehenden globalen Rezession dürften die Produkte aus der Nahrungsmittel- und Konsumbranche tendenziell unverändert nachgefragt werden. Innerhalb des Konsumgütersegmentes erwarb das Fondsmanagement Aktien des Schweizer Luxusgüterherstellers Compagnie Financière Richemont und des deutschen Sportartikelproduzenten adidas. Darüber hinaus erfolgten Neuengagements in Aktien der beiden europäischen Versorger ENEL und E.ON aus dem wenig konjunktursensitiven Versorgersektor. Höher gewichtet wurden die Titel der Deutschen Post aus dem Bereich Industriegüter und Service. Angetrieben vom langfristigen Wachstumstrend globaler Logistik, scheint die zukünftige Entwicklung vielversprechend zu sein. Dabei sollte der vom Online-Shopping getriebene Paketversand den Rückgang des Briefgeschäfts überkompensieren. Zudem sollte das Logistikunternehmen insbesondere von den durch die Pandemie ausgelösten einschränkenden Maßnahmen profitieren, denn der überwiegende Teil der Einzelhandelsgeschäfte war über mehrere Wochen geschlossen. Veräußert wurden hingegen die Aktien von Nokia und ProSiebenSat1 aus dem Mediensektor.

Das Rentenportfolio wurde im Berichtszeitraum umgeschichtet und dadurch defensiver ausgerichtet. Vor diesem Hintergrund ermäßigte das Fondsmanagement das Engagement in Unternehmensanleihen sowie den Bestand an Anleihen öffentlicher Emittenten. Nichtsdestoweniger zeichnete das Fondsmanagement einzelne attraktive Neuemissionen im Berichtszeitraum. Hierbei wurde auch ein überschaubarer Bestand an chancenreichen Schwellenländerpapieren und Anleihen aus der europäischen Peripherie beigemischt. Im Zuge der grassierenden Pandemie in den letzten Wochen des Geschäftsjahres erfolgte hierbei eine deutliche Reduzierung der Risikopositionen im Portfolio. Die Risikoauflage italienischer Staatspapiere

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

stiegen während der sich in Europa ausbreitenden COVID-19-Pandemie deutlich an. Das Fondsmanagement hatte den Bestand an italienischen Papieren jedoch mittels Derivaten teilweise abgesichert. Ferner erfolgte in diesem Zeitraum auch eine Reduktion der Kreditrisiken aus dem Bereich der US-Dollar-Hochzinsanleihen.

Das Sondervermögen ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -7,26 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (18,00 % STOXX Europe 600 – NR; 12,00 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 5,00 % MSCI Emerging Markets – NR; 43,00 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15,00 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 7,00 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -2,23 Prozent. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich die deutlich gefallen Aktienkurse sowie die stark gestiegenen Risikoaufschläge bei den Renditen der Anleihemärkte – insbesondere für Unternehmensanleihen und Anleihen aus Schwellenländern – als Folge der COVID-19-Pandemie aus. Auch die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China belasteten die globalen Finanzmärkte in der Berichtsperiode. Positiv auf die Wertentwicklung wirkten sich die getroffenen Maßnahmen als Reaktion auf die Corona-Krise und die insgesamt risikoärmere Ausrichtung des Gesamtportfolios gegen Ende des Berichtszeitraumes aus.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Je Anteil werden 0,42 Euro ausgeschüttet.

Das konjunkturelle Bild trübte sich in Anbetracht der jüngsten globalen Verbreitung des Coronavirus spürbar ein. Insbesondere in Italien, Spanien, Deutschland, aber auch den USA breitete sich die neuartige Infektionskrankheit überraschend schnell aus. Das Szenario einer Rezession ist für die Eurozone nun unausweichlich geworden. Die Heftigkeit der langfristigen Auswirkungen auf die globale Ökonomie hängt entscheidend von der Dauer und dem weiteren Expansionsgrad der Pandemie ab. Es ist allerdings jetzt schon erkennbar, dass staatliche Maßnahmen zur Eindämmung der Krankheit negative Folgen auf das Wachstum haben dürften. Erfreulich sind die kräftig sinkenden Zahlen für Neuinfektionen in China und Südkorea und die damit verbundene offensichtliche Normalisierung der Lage in diesen Regionen. Auch die wirtschaftlichen Aktivitäten in den betroffenen asiatischen Staaten scheinen sich zu stabilisieren. Auf der Positivseite stehen darüber hinaus gewaltige fiskalische Maßnahmen zur Unterstützung der Konjunktur in Höhe von mehreren Billionen Euro, die in Summe von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind. Daneben können die ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken unterstützend wirken. Insgesamt war das Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar das umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Auch der niedrige Ölpreis dürfte sich auf einzelne Branchen, Unternehmen und Verbraucher erfreulich auswirken. Angesichts dieser Voraussetzungen und der doch großen Unsicherheit in Hinblick auf die Dauer der Pandemie dürften die Aktienmärkte vorerst volatil bleiben. In der mittel- bis langfristigen Perspektive ist der Ausblick für die Aktienmärkte vorsichtig optimistisch. Die Renditen zehnjähriger europäischer Staatspapiere dürften leicht ansteigen.

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 2020 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 83,09 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Markt-turbulenzen demnach im Berichtszeitraum moderat.

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 2020 3,80 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkurschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 9,97 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 31 Prozent inklusive Derivaten in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit ca. 13 Prozent und der Japanische Yen, das Britische Pfund sowie die Norwegische Krone mit jeweils etwa 3 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 mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. 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 mit einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf -537.509,89 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (10.984.376,13 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (2.567.048,82 Euro), aus Investmentanteilen (2.507.895,09 Euro), aus Aktien (526.008,09 Euro) und aus Devisengeschäften (255.198,61 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-12.830.146,07 Euro), aus Investmentanteilen (-2.336.359,21 Euro), aus Aktien (-1.590.755,58 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-441.589,12 Euro), aus Devisengeschäften (-179.136,61 Euro) und aus Bezugsrechten (-50,04 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen sowohl bei Aktien- als auch bei Rentenmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Der Fonds investiert in der Regel in liquide Wertpapiere mindestens guter Bonität, sodass hohe Adressenausfall- oder Liquiditätsrisiken nicht zu erwarten sind. Die Bonität des Rentenportfolios orientiert sich an dem internen MEAG Rating, das einen errechneten Durchschnitt aus den Ratings der Ratingagenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch darstellt (Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes). Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

Das Wichtigste in Kürze

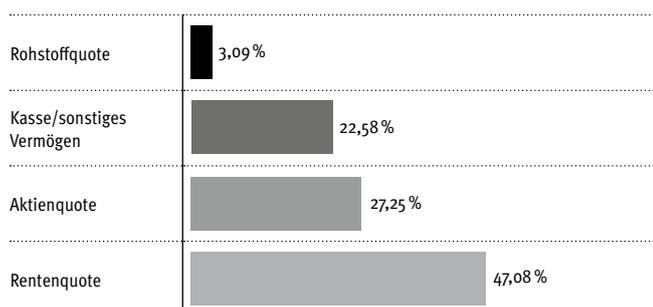
ISIN	DE000A2ARYT8
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	198.561.409,54 €
Umlaufende Anteile	4.217.546,641
Anteilwert	47,08 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,42 €
Gesamtkostenquote ¹	1,40 %

Alle Daten per 31.03.2020.

¹ Die im Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Kosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Fonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Portfoliostruktur²

Stand 31.03.2020



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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2020

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	211.780.627,16	106,66
1. Aktien nach Branchen	29.056.361,94	14,63
Dienstleistungssektor	1.369.752,17	0,69
Energieversorger	1.389.490,68	0,70
Finanzdienstleister	4.369.656,09	2,20
Gesundheit	5.448.308,91	2,74
Immobilien	445.153,64	0,22
Industrie	3.444.840,18	1,73
Konsumgüter	5.890.683,86	2,97
Rohstoffe	1.820.897,35	0,92
Technologie	2.426.167,54	1,22
Telekommunikation	945.070,85	0,48
Versorger	1.506.340,67	0,76
2. Anleihen	93.673.565,49	47,18
ABS/MBS/CDO	1.941.504,39	0,98
Aktiengebundene Anleihen	546.821,60	0,28
Anleihen öffentlicher Emittenten	47.829.521,92	24,09
Anleihen supranationaler Emittenten	5.496.211,66	2,77
Gedekte Anleihen	11.862.297,78	5,97
Unternehmensanleihen	25.997.208,14	13,09
3. Investmentanteile	68.371.047,80	34,43
Indexfonds	68.371.047,80	34,43
4. Derivate	-2.506.214,94	-1,26
5. Bankguthaben	6.942.230,82	3,50
6. Sonstige Vermögensgegenstände	16.243.636,05	8,18
II. Verbindlichkeiten	-13.219.217,62	-6,66
III. Fondsvermögen	198.561.409,54	100,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
A.P. Møller-Mærsk A/S Namens-Aktien	DK0010244508	STK	206	206	36	DKK 6.092,000	168.174,53	0,08
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	19.041	16.677	0	CHF 17,005	304.989,60	0,15
Adecco Group AG Namens-Aktien	CH0012138605	STK	1.352	1.352	0	CHF 38,140	48.570,88	0,02
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	1.048	1.048	0	EUR 205,900	215.783,20	0,11
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	2.214	2.214	0	EUR 116,650	258.263,10	0,13
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	2.352	4.829	2.477	EUR 59,340	139.567,68	0,07
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	4.344	3.586	0	EUR 156,880	681.486,72	0,34
ams AG	AT0000A18XM4	STK	10.475	15.740	5.265	CHF 9,540	94.126,24	0,05
Andritz AG	AT0000730007	STK	4.344	3.586	558	EUR 28,580	124.151,52	0,06
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	2.704	2.232	0	EUR 40,470	109.430,88	0,06
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	4.074	3.806	0	EUR 242,450	987.741,30	0,50
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	5.215	4.305	0	GBP 72,160	425.262,06	0,21
Atlantia S.p.A.	IT0003506190	STK	15.361	12.681	0	EUR 11,430	175.576,23	0,09
Atlas Copco AB Namens-Aktien A	SE0011166610	STK	12.226	12.226	0	SEK 333,900	375.509,84	0,19
AXA S.A.	FR0000120628	STK	12.649	10.442	0	EUR 15,788	199.702,41	0,10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	27.358	27.358	0	EUR 2,916	79.762,25	0,04
Banco Santander S.A.	ES0113900137	STK	66.755	55.109	16.344	EUR 2,218	148.062,59	0,07
Barclays PLC	GB0031348658	STK	217.449	179.513	0	GBP 0,941	231.259,18	0,12
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	3.766	7.187	4.940	EUR 43,145	162.484,07	0,08
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	3.581	2.956	0	EUR 52,850	189.255,85	0,10
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	4.098	3.383	0	EUR 47,115	193.077,27	0,10
BHP Billiton PLC	GB00BHP03Z91	STK	18.113	14.953	0	GBP 12,520	256.271,62	0,13
BNP Paribas S.A.***	FR0000131104	STK	5.805	7.168	2.878	EUR 27,510	159.695,55	0,08
BP PLC	GB0007980591	STK	72.452	59.812	0	GBP 3,442	281.816,91	0,14
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	9.032	7.456	0	GBP 27,590	281.605,70	0,14
CaixaBank S.A.	ES0140609019	STK	51.942	42.880	8.280	EUR 1,700	88.301,40	0,04
Capgemini SE	FR0000125338	STK	4.344	3.586	0	EUR 77,000	334.488,00	0,17
Commerzbank AG***	DE000CBK1001	STK	28.012	23.125	0	EUR 3,309	92.677,70	0,05
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	6.316	5.214	0	EUR 22,165	139.994,14	0,07
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	4.344	4.344	0	CHF 53,060	217.107,94	0,11
Continental AG	DE0005439004	STK	1.317	1.087	0	EUR 65,610	86.408,37	0,04
Covestro AG	DE0006062144	STK	3.289	2.715	752	EUR 27,870	91.664,43	0,05
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	2.145	4.494	3.299	EUR 27,520	59.030,40	0,03
Danone S.A.	FR0000120644	STK	2.142	2.142	0	EUR 58,640	125.606,88	0,06
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	17.167	14.172	0	EUR 5,969	102.469,82	0,05
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	1.271	1.271	0	EUR 125,000	158.875,00	0,08
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	9.938	8.204	0	EUR 24,775	246.213,95	0,12
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	32.035	26.446	1.989	EUR 11,814	378.461,49	0,19
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	7.903	7.903	0	EUR 34,710	274.313,13	0,14
Diageo PLC	GB0002374006	STK	22.692	20.788	0	GBP 25,865	663.271,08	0,33
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	10.325	10.325	0	EUR 9,441	97.478,33	0,05
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	32.879	32.879	0	EUR 6,339	208.419,98	0,10
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	10.070	11.629	4.890	EUR 9,220	92.845,40	0,05
EssilorLuxottica S.A.	FR0000121667	STK	2.142	1.768	246	EUR 98,280	210.515,76	0,11
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNKO13	STK	13.550	11.186	0	EUR 19,070	258.398,50	0,13
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	4.567	3.770	0	EUR 60,200	274.933,40	0,14
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	8.672	7.159	0	EUR 33,930	294.240,96	0,15
Galenica AG Namens-Aktien	CH0360674466	STK	2.877	2.877	0	CHF 66,000	178.855,56	0,09
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	22.589	18.648	0	GBP 15,146	386.634,64	0,19
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	730	2.607	2.428	EUR 73,200	53.436,00	0,03
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	4.585	4.585	0	SEK 424,000	178.823,96	0,09
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	84.454	96.575	24.733	GBP 4,543	433.531,81	0,22

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	97.402	81.097	0	EUR	8,984	875.059,57	0,44
Imperial Brands PLC	GB0004544929		STK	7.929	12.998	7.816	GBP	14,968	134.118,28	0,07
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004		STK	11.663	9.628	0	EUR	13,430	156.634,09	0,08
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618		STK	194.286	160.391	0	EUR	1,488	289.175,28	0,15
Kering S.A.	FR0000121485		STK	457	377	0	EUR	475,900	217.486,30	0,11
Kesko Oyj Cl.B	FI0009000202		STK	4.010	4.010	0	EUR	51,600	206.916,00	0,10
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082		STK	122.842	101.411	0	EUR	2,176	267.304,19	0,13
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538		STK	3.914	3.231	787	EUR	36,915	144.485,31	0,07
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059		STK	2.148	1.773	1.393	CHF	35,360	71.542,67	0,04
Land Securities Group PLC	GB00BYWOPQ60		STK	27.151	22.414	0	GBP	5,568	170.840,51	0,09
Linde PLC	IE00BZ12WP82		STK	2.578	2.578	0	EUR	160,550	413.897,90	0,21
London Stock Exchange	GB00B0SWJX34		STK	1.304	1.304	0	GBP	72,800	107.279,01	0,05
Lonza Group AG Namens-Aktien	CH0013841017		STK	526	526	0	CHF	402,200	199.272,08	0,10
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	1.426	1.252	0	EUR	238,900	340.671,40	0,17
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	1.096	1.867	771	EUR	338,450	370.941,20	0,19
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	1.151	1.151	0	EUR	184,100	211.899,10	0,11
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	14.708	13.684	0	CHF	99,450	1.377.771,02	0,69
Nexans S.A.	FR0000044448		STK	4.860	4.012	886	EUR	27,020	131.317,20	0,07
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	63.252	52.217	0	NOK	22,620	124.173,68	0,06
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	10.707	10.707	867	CHF	79,850	805.306,79	0,41
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915		STK	11.446	9.449	0	DKK	409,150	627.580,46	0,32
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	19.812	29.891	16.396	GBP	10,855	243.032,27	0,12
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038		STK	1.370	1.370	0	EUR	38,680	52.991,60	0,03
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	5.318	4.390	0	GBP	61,500	369.597,69	0,19
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	28.940	23.891	0	GBP	17,320	566.437,79	0,29
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	9.224	11.468	2.244	EUR	8,332	76.854,37	0,04
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	6.086	5.024	0	GBP	37,185	255.744,05	0,13
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	18.216	15.038	0	GBP	14,190	292.106,50	0,15
RWE AG	DE0007037129		STK	3.437	3.437	0	EUR	23,960	82.350,52	0,04
SAFRAN	FR0000073272		STK	1.481	2.590	1.109	EUR	80,140	118.687,34	0,06
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	5.009	4.135	387	EUR	80,140	401.421,26	0,20
SAP SE	DE0007164600		STK	7.390	6.785	0	EUR	102,800	759.692,00	0,38
Schneider Electric SE	FR0000121972		STK	4.304	4.304	0	EUR	78,580	338.208,32	0,17
Schroders PLC	GB0002405495		STK	14.484	11.957	0	GBP	24,840	406.579,91	0,20
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	3.817	3.151	0	EUR	77,470	295.702,99	0,15
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954		STK	18.628	15.378	2.950	CHF	14,480	254.070,02	0,13
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	6.304	5.204	791	EUR	15,348	96.753,79	0,05
Sonova Holding AG Namens-Aktien	CH0012549785		STK	802	802	0	CHF	174,400	131.746,62	0,07
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	2.604	5.980	4.640	CHF	74,560	182.879,71	0,09
TeamViewer AG	DE000A2YN900		STK	2.569	2.569	0	EUR	36,390	93.485,91	0,05
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	31.623	26.106	0	EUR	4,174	131.978,59	0,07
Total S.A.	FR0000120271		STK	18.250	16.166	0	EUR	35,390	645.867,50	0,33
UBS Group AG Namens-Aktien	CH0244767585		STK	28.550	28.550	0	CHF	9,046	243.265,95	0,12
Unilever N.V.	NL0000388619		STK	22.279	22.279	0	EUR	44,805	998.210,60	0,50
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103		STK	40.994	33.842	0	EUR	7,060	289.417,64	0,15
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	2.510	2.072	1.330	EUR	75,400	189.254,00	0,10
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	3.317	8.999	7.584	EUR	19,525	64.764,43	0,03
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	131.033	108.173	0	GBP	1,130	167.326,58	0,08
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	1.255	1.255	0	EUR	106,840	134.084,20	0,07
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	21.712	17.924	0	GBP	5,514	135.292,09	0,07
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	515	515	0	CHF	343,400	166.581,27	0,08

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
0,010% Korea Housing Finance MT Cov. Bonds von 2020/25	XS2100269088		EUR	2.000	2.000	0	%	99,230	1.984.600,00	1,00
0,050% Santander Consumer Bank MTN von 2020/30	XS2114143758		EUR	600	600	0	%	98,888	593.329,20	0,30
0,242% Sunrise SPV Z80 Series 19-2 FRN von 2019/44 Cl.A	IT0005388480		EUR	300	300	0	%	99,478	298.434,30	0,15
0,250% Communaute francaise de Belgique MTN von 2020/30	BE6318635552		EUR	700	700	0	%	99,626	697.378,98	0,35
0,250% Region Wallonien MTN von 2018/48	BE6313645127		EUR	400	400	0	%	101,074	404.297,60	0,20
0,250% Siemens Financieringsmaat. MTN von 2020/29	XS2118276026		EUR	1.500	1.500	0	%	92,414	1.386.207,00	0,70
0,251% Delft 20-1 FRN von 2020/42 Cl.A	XS2094080665		EUR	700	700	0	%	96,317	674.216,90	0,34
0,267% Sumitomo Mitsui Banking Cov. MTN von 2019/26	XS2008801297		EUR	400	400	0	%	100,318	401.272,36	0,20
0,327% Dutch Property Finance 20-1 FRN von 2020/54 Cl. A	XS2098338242		EUR	900	900	0	%	97,747	879.719,40	0,44
0,375% ALD MTN von 2019/23	XS2029574634		EUR	600	900	300	%	90,925	545.550,78	0,27
0,379% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 Cl.A	XS1893602828		EUR	100	0	0	%	100,000	89.133,79	0,04
0,450% Tschechien, Republik Bonds von 2015/23 Ser.97	CZ0001004600		CZK	129.500	117.000	0	%	97,957	4.630.310,99	2,33
0,500% Vseobecná Uverová Banka AS MT-Cov. von 2019/29	SK4000015475		EUR	1.000	1.000	0	%	101,323	1.013.225,00	0,51
0,500% Whirlpool EMEA Finance Notes von 2020/28	XS2115092954		EUR	800	800	0	%	91,783	734.264,00	0,37
0,550% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2020/30	ES0200002055		EUR	100	100	0	%	96,385	96.385,00	0,05
0,625% Corporación Andina de Fomento MTN von 2019/24	XS1943474483		EUR	600	0	0	%	99,613	597.678,00	0,30
0,750% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2017/24	XS1690669574		EUR	1.000	1.000	0	%	102,316	1.023.160,00	0,52
0,750% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2018/24	XS1795407979		EUR	1.100	1.100	0	%	102,222	1.124.442,00	0,57
0,850% General Motors Financial MTN von 2020/26	XS2125145867		EUR	1.600	1.600	0	%	71,615	1.145.840,00	0,58
0,875% Chorus MTN von 2019/26	XS2084759757		EUR	600	1.000	400	%	96,785	580.711,20	0,29
0,875% Commerzbank MTN von 2020/27	DE000CZ45VM4		EUR	600	600	0	%	86,490	518.941,20	0,26
0,875% Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2019/29	XS1952948104		EUR	1.000	1.600	600	%	104,593	1.045.926,90	0,53
0,875% Société Générale MTN von 2019/26	FR0013430733		EUR	300	1.200	900	%	92,078	276.235,08	0,14
0,950% Italien, Republik B.T.P. von 2018/23	IT0005325946		EUR	250	250	0	%	101,130	252.824,15	0,13
1,000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2020/30	XS2104051433		EUR	700	700	0	%	84,725	593.071,71	0,30
1,000% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307219		EUR	300	500	200	%	93,167	279.500,40	0,14
1,000% Berry Global Notes von 2020/25	XS2093880735		EUR	600	1.200	600	%	91,000	546.000,00	0,27
1,000% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2014/24	DE0001102366		EUR	295	0	0	%	107,409	316.857,52	0,16
1,000% Credit Agricole Italia Cov. MTN von 2019/27	IT0005366288		EUR	2.200	2.100	0	%	104,071	2.289.565,96	1,15
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418		EUR	800	800	0	%	106,671	853.370,00	0,43
1,125% Hannover Rück FRN von 2019/39	XS2063350925		EUR	300	300	0	%	88,500	265.498,50	0,13

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
1,250% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2018/26	ES0200002030		EUR	100	0	0	% 103,879	103.879,40	0,05
1,250% European Investment Bank MTN von 2015/25	XS1171476143		SEK	20.600	20.600	0	% 104,214	1.974.757,64	0,99
1,375% ABN AMRO Bank Cov. MTN von 2019/34	XS1933815455		EUR	500	500	0	% 112,518	562.589,15	0,28
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	200	0	0	% 107,010	214.020,00	0,11
1,450% Indonesien, Republik Notes von 2019/26	XS2012546714		EUR	220	220	0	% 91,125	200.475,00	0,10
1,500% Norwegen, Königreich Anl. von 2016/26	N00010757925		NOK	4.000	2.300	0	% 104,978	364.435,77	0,18
1,500% Raiffeisen Bank International FRN von 2019/30	XS2049823763		EUR	700	700	0	% 85,759	600.311,25	0,30
1,500% Volkswagen Leasing MTN von 2019/26	XS2014291616		EUR	500	800	300	% 93,115	465.576,90	0,23
1,625% Deutsche Bank MTN von 2020/27	DE000DL19U23		EUR	800	800	0	% 84,007	672.056,56	0,34
1,625% United States of America Notes von 2016/26	US912828P469		USD	4.700	4.700	0	% 106,496	4.561.691,71	2,30
1,650% Italien, Republik B.T.P. von 2015/32	IT0005094088		EUR	600	600	0	% 100,051	600.306,00	0,30
1,744% Ford Motor Credit MTN von 2020/24	XS2116728895		EUR	1.500	1.500	0	% 78,243	1.173.651,00	0,59
1,750% European Investment Bank MTN von 2016/26	XS1347679448		SEK	4.700	4.700	0	% 107,688	465.569,02	0,23
1,750% Frankreich, Republik*** O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	350	0	0	% 110,060	385.210,00	0,19
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	N00010646813		NOK	4.300	0	0	% 104,896	391.460,94	0,20
2,000% United States of America Notes von 2015/25	US912828K742		USD	2.600	4.000	1.400	% 108,277	2.565.696,82	1,29
2,045% EP Infrastructure Notes von 2019/28	XS2062490649		EUR	500	500	0	% 91,250	456.250,00	0,23
2,100% DZ BANK Capital Funding Tr. I FRN von 2003/und.	DE0009078337		EUR	700	700	0	% 92,638	648.463,20	0,33
2,125% Energa Finance MTN von 2017/27	XS1575640054		EUR	500	1.600	1.100	% 95,561	477.804,70	0,24
2,150% Spanien, Königreich*** Obl. von 2015/25	ES00000127G9		EUR	1.000	1.000	0	% 110,530	1.105.300,00	0,56
2,170% Nordea Eiendoms-kreditt Cov. Notes von 2019/26	N00010852650		NOK	3.000	3.000	0	% 104,010	270.806,48	0,14
2,250% Australia, Commonwealth Treas. Bond von 2017/22	AU000XCLWAW9		AUD	1.700	1.700	0	% 105,269	998.231,18	0,50
2,250% Italien, Republik B.T.P. von 2016/36	IT0005177909		EUR	600	600	0	% 104,030	624.180,00	0,31
2,250% Kraft Heinz Foods Notes von 2016/28	XS1405784015		EUR	1.100	1.100	0	% 85,592	941.512,00	0,47
2,250% United States of America Notes von 2017/27	US912828V988		USD	1.000	1.000	0	% 111,520	1.016.354,80	0,51
2,300% Oslo, Stadt Anl. von 2014/24	N00010727829		NOK	21.000	21.000	0	% 105,330	1.919.695,89	0,97
2,375% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/27	XS1967635977		EUR	600	400	0	% 95,240	571.437,60	0,29
2,500% Altice France Notes von 2019/25	XS2054539627		EUR	600	600	0	% 93,000	558.000,00	0,28
2,500% Niederlande, Königreich Anl. von 2012/33	NL0010071189		EUR	500	1.500	1.000	% 134,520	672.600,00	0,34
2,500% Polen, Republik Bonds von 2017/23 S.0123	PL0000110151		PLN	1.700	4.100	2.400	% 104,344	389.219,41	0,20
2,500% United States of America Bonds von 2015/45	US912810RK60		USD	2.900	2.500	0	% 125,035	3.304.642,83	1,66

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
2,550% Montenegro, Republik Notes von 2019/29	XS2050982755		EUR	300	300	0	% 93,281	279.843,75	0,14
2,600% Oslo, Stadt Anl. von 2015/25	N00010752124		NOK	11.000	11.000	0	% 108,021	1.031.250,16	0,52
2,625% RCI Banque MTN von 2019/30	FR0013459765		EUR	800	800	0	% 82,705	661.641,60	0,33
2,731% UniCredit FLR MTN von 2020/32	XS2101558307		EUR	1.500	1.500	0	% 79,538	1.193.064,00	0,60
2,750% CNP Assurances Obl. von 2019/29	FR0013399680		EUR	200	0	0	% 100,388	200.776,12	0,10
2,750% European Investment Bank MTN von 2012/23	XS0852107266		SEK	6.700	6.700	0	% 109,081	672.273,55	0,34
2,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/27	XS1172951508		EUR	300	0	0	% 65,188	195.562,50	0,10
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	170	0	0	% 111,731	189.942,70	0,10
2,750% thyssenkrupp MTN von 2016/21	DE000A2AAPF1		EUR	1.100	1.100	0	% 95,871	1.054.581,00	0,53
2,750% United States of America Notes von 2012/42	US912810QX90		USD	1.700	1.700	0	% 129,117	2.000.448,45	1,01
2,750% United States of America Notes von 2018/28	US9128283W81		USD	1.500	3.400	2.700	% 116,578	1.593.685,85	0,80
3,000% Centrica Hybrids MTN FRN von 2015/76	XS1216020161		EUR	400	400	0	% 96,510	386.039,20	0,19
3,000% CEZ MTN von 2013/28	XS0940293763		EUR	800	800	0	% 106,656	853.248,72	0,43
3,000% Italien, Republik B.T.P. von 2019/29	IT0005365165		EUR	400	500	100	% 113,313	453.252,00	0,23
3,100% Italien, Republik B.T.P. von 2019/40	IT0005377152		EUR	500	500	0	% 114,069	570.345,00	0,29
3,280% Standard Chartered MTN FRN von 2006/und.	USG84228AT58		USD	800	800	0	% 75,000	546.821,60	0,28
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	150	0	0	% 102,438	153.656,25	0,08
3,400% Indonesien, Republik Notes von 2019/29	US455780CK06		USD	1.500	1.500	0	% 98,000	1.339.712,92	0,67
3,625% Netflix Notes von 2017/27	XS1821883102		EUR	500	500	0	% 99,100	495.500,00	0,25
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	0	0	% 86,046	172.092,00	0,09
3,950% Armenien, Republik Notes von 2019/29	XS2010043904		USD	400	400	0	% 87,250	318.067,90	0,16
4,000% Polen, Republik Bonds von 2012/23 S.1023	PL0000107264		PLN	1.500	1.500	0	% 110,406	363.380,84	0,18
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	% 102,375	186.602,87	0,09
4,250% Australia, Commonwealth Loan von 2014/26	AU000XCLWA18		AUD	1.380	1.000	0	% 122,348	941.797,75	0,47
4,250% Programa Cédulas TDA ABS Notes von 2006/31 CL.A6	ES0371622020		EUR	1.100	2.100	1.000	% 141,216	1.553.380,73	0,78
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	200	0	0	% 103,438	188.539,53	0,09
4,375% Adani Ports & Special Economic Zone Notes von 2019/29	USY00130RP42		USD	250	500	250	% 82,050	186.944,63	0,09
4,375% Panther BF Aggregator Notes von 2019/26	XS1964638107		EUR	100	0	0	% 83,000	83.000,00	0,04
4,375% Rumänien, Republik MTN von 2013/23	US77586TAC09		USD	600	600	0	% 103,938	568.352,70	0,29
4,375% Russische Föderation Bonds von 2018/29	RU000A0ZYNN4		USD	600	600	0	% 107,000	585.099,11	0,29
4,500% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2019/29	US91087BAF76		USD	800	800	0	% 102,188	745.044,43	0,38

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,500% Teva Pharmaceutical Fin. Netherlands II Notes v.18/25	XS1813724603		EUR	340	340	0	%	91,438	310.887,50	0,16
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	1.300	1.300	200	%	91,835	1.193.848,50	0,60
4,850% South Africa, Republic of Notes von 2019/29	US836205BA15		USD	750	750	0	%	81,500	557.074,50	0,28
4,875% Deutsche Bank FRN von 2017/32	US251526BN89		USD	1.000	1.000	0	%	82,000	747.322,85	0,38
5,000% United States of America Notes von 2005/37	US912810PU60		USD	200	200	0	%	164,219	299.327,87	0,15
5,125% Deutsche Lufthansa FRN von 2015/75	XS1271836600		EUR	1.100	1.100	0	%	70,042	770.457,60	0,39
5,150% Spanien, Königreich Bonds von 2013/44	ES00000124H4		EUR	300	300	0	%	178,182	534.546,00	0,27
5,250% United States of America Bonds von 1999/29	US912810FG86		USD	800	800	0	%	139,762	1.018.996,29	0,51
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	600	500	0	%	110,000	601.503,76	0,30
5,500% Italien, Republik B.T.P. von 2012/22	IT0004848831		EUR	1.000	1.000	0	%	112,631	1.126.310,00	0,57
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0		NZD	2.990	2.750	0	%	115,065	1.858.895,34	0,94
5,625% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/47	US105756BY51		USD	400	400	0	%	102,781	374.686,72	0,19
5,625% SES FRN von 2016/und.	XS1405765659		EUR	1.100	1.100	0	%	92,811	1.020.923,20	0,51
5,875% Dominikanische Republik Bonds von 2020/60	USP3579ECG00		USD	1.000	1.260	260	%	83,750	763.271,82	0,38
5,950% Dominikanische Republik Bonds von 2017/27	USP3579EBV85		USD	800	800	0	%	93,625	682.615,63	0,34
5,950% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2020/31	USP78625EA73		USD	1.140	1.140	0	%	69,000	716.883,12	0,36
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	500	300	0	%	113,375	516.632,49	0,26
6,000% Oman, Sultanate of... Notes von 2019/29	XS1944412748		USD	400	900	500	%	71,438	260.423,79	0,13
6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes v19/25	XS2083962691		EUR	100	100	0	%	97,625	97.625,00	0,05
6,750% Walnut Bidco Notes von 2019/24	XS2035469126		EUR	500	500	0	%	73,377	366.884,00	0,18
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	10.000	10.000	8.200	%	103,540	402.243,14	0,20
7,750% European Investment Bank MTN von 2018/25	XS1760775145		MXN	33.800	33.800	0	%	105,376	1.383.690,31	0,70
8,151% Dresdner Funding Trust I Cert. von 1999/31	XS0097772965		USD	800	800	0	%	116,344	848.258,83	0,43
12,000% Lloyds Bank FRN von 2009/und.	XS0474660676		USD	1.000	1.000	0	%	110,250	1.004.784,69	0,51
Andere Wertpapiere										
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG Inhaber-Partizipationss.	CH0010570767		STK	14	14	0	CHF	8.155,000	107.540,15	0,05
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	5.078	4.192	0	CHF	314,050	1.502.139,03	0,76
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	1.057.391,51	0,53
Verzinsliche Wertpapiere										
2,750% New Zealand, Government of... Bonds von 2026/25	NZGOVDT425C5		NZD	500	500	0	%	110,070	297.357,90	0,15
3,000% Philippinen, Republik Bonds von 2018/28	US718286CC97		USD	800	800	0	%	104,243	760.033,61	0,38

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile							EUR	68.371.047,80	34,43
Gruppenfremde Investmentanteile									
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	172.000	172.000	36.400	EUR 26,265	4.517.580,00	2,28
In.M.II-Inv.AT1 Cap.Bd U.ETF	IE00BFZPF322		ANT	208.949	208.949	0	USD 20,270	3.860.010,23	1,94
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	IE0032895942		ANT	142.115	124.415	0	USD 119,150	15.432.218,96	7,77
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	IE00B66F4759		ANT	68.592	68.592	0	EUR 88,010	6.036.781,92	3,04
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE)	DE000A0D8QZ7		ANT	42.270	31.020	0	EUR 22,730	960.797,10	0,48
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	69.926	97.517	47.091	USD 263,500	16.792.436,55	8,46
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028		ANT	55.087	44.787	0	JPY 13.381,000	6.222.851,37	3,13
X(IE)-MSCI EM.MKTS 1CDL	IE00BTJRM35		ANT	251.723	251.723	0	USD 40,250	9.233.858,05	4,65
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	LU0478205379		ANT	35.303	111.416	76.113	EUR 150,540	5.314.513,62	2,68
Summe Wertpapiervermögen							EUR	191.100.975,23	96,24
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-691.742,81	-0,35
Aktienindex-Terminkontrakte									
Euro STOXX 50 Fut. 19.06.20	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -140				-511.000,00	-0,26
Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 19.06.20	US44928V8274	ICE	USD	Anzahl: -100				-117.384,41	-0,06
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: -42				-63.358,40	-0,03
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-414.553,08	-0,21
Zinsterminkontrakte									
4% Euro Buxl-Fut. (24 - 35 J.) 08.06.20	DE0009652636	EUREX	EUR	700				-67.900,00	-0,03
6% Euro Bobl Fut. (4,5-5,5 J.) 08.06.20	DE0009652651	EUREX	EUR	-2.600				27.040,00	0,01
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 08.06.20	DE0009652644	EUREX	EUR	-14.500				-257.630,00	-0,13
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 08.06.20	DE000A0ZW3V8	EUREX	EUR	-1.000				12.440,00	0,01
6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 19.06.20	US12573H3286	US_CBOT	USD	-2.400				-128.503,08	-0,06
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-1.398.502,05	-0,70
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
CHF/EUR 5,65 Mio.		OTC		5.645.000				-74.124,48	-0,04
USD/EUR 56,22 Mio.		OTC		56.220.000				-725.102,89	-0,37
Geschlossene Positionen									
NOK/EUR 20,50 Mio.		OTC		20.500.000				22.677,30	0,01
USD/EUR 35,10 Mio.		OTC		35.100.000				-356.438,30	-0,18
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
NOK/EUR 26,50 Mio.		OTC		26.500.000				-230.113,11	-0,12
PLN/EUR 1,10 Mio.		OTC		1.100.000				-17.089,02	-0,01
SEK/EUR 3,70 Mio.		OTC		3.700.000				-10.086,95	-0,01
Geschlossene Positionen									
NOK/EUR 3,50 Mio.		OTC		3.500.000				-8.224,60	0,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Swaps							EUR	-1.417,00	0,00
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps									
JPM BB_XALC_5MF 02/24/2020 01/15/2021									
10,9 bps									
		OTC	USD	6.731.682				-1.417,00	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	6.942.230,82	3,50
Bankguthaben							EUR	6.942.230,82	3,50
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.									
			EUR	1.719.989,00			% 100,000	1.719.989,00	0,87
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			CZK	4.557.981,40			% 100,000	166.370,94	0,08
			DKK	316.504,45			% 100,000	42.414,36	0,02
			GBP	269.437,23			% 100,000	304.483,25	0,15
			HUF	2.550.364,11			% 100,000	7.070,50	0,00
			NOK	599.862,62			% 100,000	52.061,24	0,03
			PLN	147.148,59			% 100,000	32.287,48	0,02
			RON	358,36			% 100,000	74,16	0,00
			SEK	41.137,12			% 100,000	3.784,03	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	70.349,37			% 100,000	39.241,04	0,02
			CHF	165.448,68			% 100,000	155.841,08	0,08
			JPY	2.618.846,00			% 100,000	22.108,62	0,01
			MXN	41.418,25			% 100,000	1.609,06	0,00
			NZD	173.116,94			% 100,000	93.536,28	0,05
			TRY	201.747,23			% 100,000	27.899,74	0,01
			USD	4.689.054,03			% 100,000	4.273.460,04	2,15
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	16.243.636,05	8,18
Dividendenansprüche									
			EUR	104.485,77				104.485,77	0,05
Einschüsse (Initial Margin)									
			EUR	529.974,77				529.974,77	0,27
Forderungen aus schwebenden Geschäften									
			EUR	11.529.264,06				11.529.264,06	5,81
Forderungen aus Cash-Collateral									
			EUR	2.180.000,00				2.180.000,00	1,10
Quellensteuerrückerstattungsansprüche									
			EUR	33.258,42				33.258,42	0,02
Variation Margin									
			EUR	1.106.295,88				1.106.295,88	0,56
Zinsansprüche									
			EUR	760.357,15				760.357,15	0,38
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-13.219.217,62	-6,66
Sonstige Verbindlichkeiten*									
			EUR	-215.640,31				-215.640,31	-0,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									
			EUR	-13.003.597,31				-13.003.597,31	-6,55

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen							EUR	198.561.409,54	100,00**
Anteilwert							EUR	47,08	
Umlaufende Anteile							STK	4.217.546,641	

* Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

** 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 31.03.2020

Australische Dollar	(AUD)	1,792750 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	27,396500 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,462200 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	360,705100 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	25,740650 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,850800 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,557450 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,832000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	7,231150 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	Chicago – CME Globex
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

b) OTC Over-the-Counter

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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3	STK	0	1.880
Alcon AG	CH0432492467	STK	173	173
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062	STK	0	1.103
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	0	500
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	11.290	17.596
Drilling Company of 1972 A/S	DK0061135753	STK	72	72
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	10.890	10.890
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	52	3.663
Lenzing AG	AT0000644505	STK	2.095	2.538
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	0	991
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	0	6.372
Österreichische Post AG	AT0000APOST4	STK	0	87
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	0	2.049
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395	STK	2.010	2.435
Renault S.A.	FR0000131906	STK	4.585	4.585
Rosenbauer International AG	AT0000922554	STK	0	1.182
Royal Mail PLC	GB00BDVZY277	STK	0	11.035
TechnipFMC PLC	GB00BDSFG982	STK	12.179	14.753
TietoEVRY Oyj	FI0009000277	STK	0	2.008
Valéo S.A.	FR0013176526	STK	0	1.103
voestalpine AG	AT0000937503	STK	0	1.800
Vossloh AG	DE0007667107	STK	0	1.261
Verzinsliche Wertpapiere				
0,010% Banque Postale Home Loan MTN von 2019/29	FR0013454733	EUR	1.400	1.400
0,125% Philip Morris International Notes von 2019/26	XS2035473748	EUR	400	400
0,250% Banco BPI MTO Hip. von 2019/24	PTBP1AOM0026	EUR	0	100
0,250% Berlin Hyp Hyp.-Pfbr. von 2018/23 S.209	DE000BHY0150	EUR	0	200
0,250% Thales MTN von 2020/27	FR0013479748	EUR	800	800
0,250% UniCredit Bank Austria Hyp.-Pfbr. von 2019/27	AT000B049788	EUR	1.000	1.000
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2019/25	FR0013434776	EUR	1.200	1.200
0,500% BPCE MTN von 2019/27	FR0013455540	EUR	700	700
0,500% Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2019/27	FR0013403433	EUR	2.100	2.100
0,500% Wirecard MTN von 2019/24	DE000A2YNQ58	EUR	1.200	1.200
0,625% Glencore Finance (Europe) MTN von 2019/24	XS2051397961	EUR	700	700
0,625% PSA Banque France MTN von 2019/24	XS2015267953	EUR	300	300
0,750% América Móvil Notes von 2019/27	XS2006277508	EUR	400	400
0,750% Deutsche Apotheker- und Ärztebank Cov. MTN von 2018/28	XS1852086211	EUR	600	600
0,750% ING Bank Cov. MTN von 2019/29	XS1952576475	EUR	600	600
0,750% Korea Housing Finance MT Cov. Bonds von 2018/23	XS1900542926	EUR	2.100	2.100

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2018/28	BE0000345547	EUR	0	400
0,800% Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/22	IE00BJ38CQ36	EUR	0	400
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498	EUR	1.300	1.400
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201	EUR	0	200
0,875% Cajamar Caja Rural, S. C. de Crédito Céd. Hip. von 2018/23	ES0422714123	EUR	0	200
0,875% CK Hutchison Finance (16) Notes von 2016/24	XS1497312295	EUR	0	200
0,875% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2018/23	XS1881574591	EUR	0	100
0,875% ISS Global MTN von 2019/26	XS2013618421	EUR	400	400
0,875% Raiffeisenlandesbank Niederöster- reich-Wien Cov. MTN von 2019/29	XS1942629061	EUR	600	600
1,000% ArcelorMittal MTN von 2019/23	XS2082323630	EUR	600	600
1,000% Banque Postale Home Loan MTN von 2018/28	FR0013369667	EUR	600	600
1,125% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/27	BE6312821612	EUR	0	600
1,125% BNP Paribas MTN von 2017/23	XS1547407830	EUR	0	100
1,125% BPER Banca Cov. Bond von 2019/26	IT0005365710	EUR	1.500	1.500
1,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/48	DE0001102432	EUR	200	200
1,250% Credit Suisse Group Funding (Guernsey) MTN von 2015/22	XS1218287230	EUR	0	100
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923	EUR	0	200
1,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/36	FR0013154044	EUR	0	200
1,250% Goldman Sachs Group, The MTN von 2016/25	XS1509006380	EUR	0	150
1,250% United States of America Notes von 2016/21	US912828T677	USD	4.200	4.200
1,500% Deutsche Bank MTN von 2017/22	DE000DL19TA6	EUR	1.000	1.000
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0	EUR	0	300
1,625% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/31	XS1960678412	EUR	0	200
1,750% CNH Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748	EUR	0	200
1,750% United States of America Notes von 2015/20	US912828N480	USD	8.300	8.300
1,875% Morgan Stanley MTN von 2014/23	XS1115208107	EUR	0	100
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7	EUR	0	200
2,000% Barclays MTN FRN von 2017/28	XS1678970291	EUR	1.000	1.000
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082	EUR	0	200
2,575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2019/29	XS1954087695	EUR	0	200
2,625% SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984	EUR	0	100

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828	EUR	0	340
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949	EUR	0	100
3,125% United States of America Notes von 2011/21	US912828QN35	USD	0	800
3,375% Rumänien, Republik MTN von 2020/50	XS2109813142	EUR	800	800
3,750% AYT Ced. Cajas Gl. – F.T.A. Ced. Hip.von 2005/22 S.III	ES0312298021	EUR	2.100	2.100
4,000% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2010/25	FR0010913749	EUR	0	300
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594	EUR	0	100
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039	EUR	0	550
6,390% Trust 1401 Notes von 2019/50	USP9401CAB83	USD	600	600
Andere Wertpapiere				
ams AG Anrechte	CH0513825809	STK	3.223	3.223
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009D6	STK	3.611	3.611
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	16.305	16.305
Iberdrola S.A.	ES06445809J6	STK	95.632	95.632
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169F2	STK	8.953	8.953
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Ferrovial S.A.	ES0118900127	STK	52	52
Iberdrola S.A.	ES0144583202	STK	379	379
Iberdrola S.A.	ES0144583210	STK	1.770	1.770
Repsol S.A.	ES0173516172	STK	271	271
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
AIS-Amun.MSCI USA	LU1589349734	ANT	40.646	40.646
Amundi – MSCI Emerging Markets	LU1681045453	ANT	2.329.507	2.629.507
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77	ANT	45.175	55.475
iShares III – iShares EO Covered Bond UCITS ETF	IE00B3B8Q275	ANT	118.332	118.332
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	DE0002635307	ANT	99.358	109.358
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJKG14	ANT	0	100.000
NN (L) SICAV – US Credit I Cap.	LU0555027738	ANT	0	80

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
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, S&P 500, STOXX EUROPE 600 Chemicals, STOXX EUROPE 600, TOPIX)	EUR	159.823
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, S&P 500 PI, STOXX EUROPE 600 F & Bev, TOPIX)	EUR	114.295
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro-Bund 10y, 4% Euro-Buxl 30y, 6% Euro-Schatz 2y, 6% US Treasury Notes 10y, 6% US Treasury Notes 5y)	EUR	43.327
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% BTP 10y, 6% Euro-Bobl 5y, 6% Euro-Bund 10y, 6% Ultra US Treasury Bonds 30y, 6% US Treasury Notes 10y)	EUR	124.074
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	3.550
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	48.371
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
CHF/EUR	EUR	5.520
GBP/EUR	EUR	923
MXN/EUR	EUR	455
USD/EUR	EUR	28.768
ZAR/TRY	EUR	466
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
CHF/EUR	EUR	647
GBP/EUR	EUR	5.983
NOK/EUR	EUR	694
PLN/EUR	EUR	509
SEK/EUR	EUR	689

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	193.150,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	996.919,95
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	96.868,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2.189.157,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-30.471,90
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.184.647,75
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-70.208,09
Summe der Erträge	EUR	4.560.063,21

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-54.284,52
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.537.927,52
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-67.658,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-52.926,11
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-106.569,07
Summe der Aufwendungen	EUR	-2.819.365,26

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.740.697,95
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	16.840.526,74
2. Realisierte Verluste	EUR	-17.378.036,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-537.509,89

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.203.188,06
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	6.057.601,48
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-28.574.124,74

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-22.516.523,26
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-21.313.335,20
--	------------	-----------------------

** 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.

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	38.523.992,94
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-264.497,23
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	183.416.724,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	192.151.552,84
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.734.828,72
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-1.801.475,09
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-21.313.335,20
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	6.057.601,48
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-28.574.124,74
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	198.561.409,54

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	29.510.450,25	7,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.203.188,06	0,29
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-28.942.268,72	-6,86
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.771.369,59	0,42
1. Endausschüttung	EUR	1.771.369,59	0,42

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

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
2018/2019	EUR	38.523.992,94	EUR	51,07
2019/2020	EUR	198.561.409,54	EUR	47,08

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	169.439.939,75
---	-----	----------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte

BARCLAYDUB	Barclays Bank Ireland PLC
BNPCDG	BNP Paribas S.A.
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
CITIEURDUB	Citibank Europe PLC
CME	Chicago – CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.
JPMORAGFRA	J.P. Morgan 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 %)	96,24
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-1,28

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,28 %
größter potenzieller Risikobetrag	10,33 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,43 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 142,26 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. 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 Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	47,08
Umlaufende Anteile	STK	4.217.546,641

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 Investmentanteile 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 Investmentanteile 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 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, Festgelder sowie die übrigen Forderungen werden mit dem Nennwert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **1,403433 %**

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:

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
AIS-Amun.MSCI USA	0,17	464,64
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	1.043,80
Amundi – MSCI Emerging Markets	0,10	4.141,40
In.M.II-Inv.ATI Cap.Bd U.ETF	0,39	3.822,95
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	0,20	15.090,96
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	0,50	1.915,00
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	0,50	11.018,71
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0,19	1.680,83
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE)	0,19	1.215,98
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	184,28
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	9.982,44
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	15.446,91
NN (L) SICAV – US Credit I Cap.	0,36	865,19
X(IE)-MSCI EM.MKTS 1CDL	0,10	690,29
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	0,20	7.074,22
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen		74.637,62

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-57.351,71
davon:		
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-57.351,71</i>

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

Transaktionskosten in EUR***		115.718,92
(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.

Weiterführende Informationen zu § 134c Absatz 4 des Aktiengesetzes finden sie in dem Dokument „Mitwirkungspolitik der MEAG als Aktionär bei Hauptversammlungen“ auf unserer Homepage:
<https://www.meag.com/de/informieren/stimmrechtsausuebung.html>

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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. 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	14.979.273,31
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		keine
Zahl der Mitarbeiter der KVG		114 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest		keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.545.726,88
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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 2019 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	-1.417,00
% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,00
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent:	n.v.	n.v.	J.P. Morgan AG
Sitzstaat:	n.v.	n.v.	DE
Brutto-Volumen:	n.v.	n.v.	1.417,00
Arten von Abwicklung und Clearing			
	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	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	-1.417,00
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 1 Woche	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	956.113,68
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,48
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	-3.009.726,92
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	-1,52
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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die für den Bericht „Jahresbericht Ausgabe 31. März 2020“ zusätzlich vorgesehenen Bestandteile „Bericht der Geschäftsführung“, „Wertentwicklung und Gesamtkostenquote“, „Finanzmärkte im Rückblick“, „Die Entwicklung der Konjunktur und Kapitalmärkten“, „Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber“ und „Allgemeine Angaben“. Von diesen Informationen haben wir eine Fassung bis zur Erteilung dieses Bestätigungsvermerks erlangt.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresbericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Infor-

mationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 27. Juli 2020

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)
Wirtschaftsprüferin

(Then)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

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 des Geschäftsjahres bewegten sich die internationalen Aktienmärkte in Anbetracht enttäuschender Konjunkturdaten und des temporär eskalierenden Handelsstreits zwischen den USA und China in einer volatilen Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf weckten Hoffnungen auf eine Annäherung im Handelsstreit und Gerüchte um eine Kehrtwende zu einer sehr lockeren Geldpolitik das Kaufinteresse der Marktteilnehmer, sodass die Kurse von globalen Titeln ab Ende August 2019 kräftig anzogen. Die schwächelnden globalen Wirtschaftsdaten, bei einer moderaten Inflationsrate, drängten die Europäische Zentralbank (EZB) im September 2019 tatsächlich zu weiteren geldpolitischen Maßnahmen. Zum einen wurden ab Ende Oktober 2019 der Strafzins für Bankeinlagen von –0,4 auf –0,5 Prozent erhöht und zum anderen im November 2019 das monatliche Anleihekaufprogramm in Höhe von 20 Milliarden Euro wieder aufgenommen. Die freundliche Marktstimmung setzte sich zu Beginn des neuen Jahrzehnts zunächst fort und die erste Einigung im Handelsdisput („Phase-1-Deal“) zwischen den größten Volkswirtschaften zog weitere positive Kursimpulse nach sich. In den USA kletterten der Dow Jones Industrial Average sowie in Deutschland der Aktienindex DAX sogar auf neue Allzeithochs. Dann versetzte allerdings die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus die Aktienmärkte in Unruhe. Die Unsicherheit und die Furcht vor den Auswirkungen der Pandemie auf die globale Wirtschaft führten zu einem panikartigen Ausverkauf an den Aktienmärkten. Zudem rutschte der Ölpreis infolge der Ankündigung einer Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens und aufgrund einer drohenden konjunkturellen Delle enorm ab. Das war der kräftigste Ölpreiseinbruch seit dem Ersten Golfkrieg im Jahr 1991. Angesichts des schwächelnden Konjunkturfeldes setzte auch die US-Notenbank expansive geldpolitische Impulse. Im Geschäftsjahr wurden die Leitzinsen zunächst in drei Schritten von 2,5 auf 1,75 Prozent und dann im März 2020 zunächst um 50 Basispunkte sowie in einem historischen Schritt um einen Prozentpunkt auf 0,25 Prozent bis auf Weiteres gesenkt. Ferner wurde ein Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar gestartet. Der globale Index MSCI World in lokaler Währung verlor im Geschäftsjahr stichtagsbezogen etwa 8,2 Prozent an Wert. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen sanken im Berichtszeitraum von –0,07 auf –0,46 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,42 auf Prozent 0,67 fielen.

Im Geschäftsjahr wurde die Aktienquote des Fonds aktiv gesteuert. Zu Beginn des Geschäftsjahres lag die Aktienquote bei 51 Prozent. Nach einer temporären Reduzierung auf etwa 43 Prozent erhöhte das Fondsmanagement die Aktienmarktpartizipation auf ca. 62 Prozent zu Anfang November 2019. Bis zum Ende des Kalenderjahres steuerte das Fondsmanagement die Aktienquote aktiv in engen Bandbreiten zwischen ca. 50 und 60 Prozent. Im weiteren Verlauf wurde die Aktienquote den Marktgegebenheiten angepasst und im Januar sowie Februar 2020 lag die Quote phasenweise leicht über 60 Prozent. Ende Februar reduzierte das Fondsmanagement die Aktienmarktpartizipation deutlich von über 60 Prozent auf ca. 40 Prozent. Diese defensivere Ausrichtung des Portfolios war der grassierenden COVID-19-Pandemie und den dadurch gestiegenen Volatilitäten an den Aktienmärkten geschuldet. Zum Ende des Geschäftsjahres lag die Aktienquote des Fonds bei etwa 41 Prozent, einem im historischen Vergleich relativ niedrigen Wert.

Innerhalb des Aktienportfolios kaufte das Fondsmanagement auf Einzeltitelebene beispielsweise Aktien der Deutsche Börse und der London Stock Exchange aus dem Finanzsektor. Die Aktien beider Unternehmen konnten zuletzt von den kräftigen Schwankungen an den Kapitalmärkten im Zuge der Coronavirus-Krise profitieren. Tendenziell steigen in unruhigen und unsicheren Zeiten die Handelsvolumina im Vergleich zu weniger volatilen Phasen. Darüber hinaus sollte die Deutsche Börse mit der Übernahme der US-Finanzsoftwarefirma Axioma gut für die Zukunft im Indexgeschäft gerüstet sein. Mit ihrer Strategie, den Umsatz um fünf Prozent zu steigern, lagen sie zuletzt im Plan und der Trend zu mehr Börsen- statt außerbörslichem Handel, passiven Investments und Regulierung unterstützt das strukturelle Wachstum. Neu beigemischt wurden auch Titel des weltweit operierenden Nahrungsmittelkonzerns Danone und des britisch-niederländischen Mischkonzerns Unilever. Das Unternehmen Unilever ist einer der größten Produzenten für Verbrauchsgüter, wie beispielsweise der Produkte Langnese, Magnum, Lipton oder Knorr. Weitere Geschäftsbereiche sind zum Beispiel Kosmetika, Körperpflege- sowie Haushalts- und Textilpflegeprodukte. Trotz einer bevorstehenden globalen Rezession dürften die Produkte aus der Nahrungsmittel- und Konsumbranche tendenziell unverändert nachgefragt werden. Innerhalb des Konsumgütersegmentes erwarb das Fondsmanagement Aktien des Schweizer Luxusgüterherstellers Compagnie Financière Richemont und des deutschen Sportartikelproduzenten adidas. Darüber hinaus erfolgten Neuengagements in Aktien der beiden europäischen Versorger ENEL und E.ON aus dem wenig konjunktursensitiven Versorgersektor. Höher gewichtet wurden die Titel der Deutschen Post aus dem Bereich Industriegüter und Service. Angetrieben vom langfristigen Wachstumstrend globaler Logistik, scheint die zukünftige Entwicklung vielversprechend zu sein. Dabei sollte der vom Online-Shopping getriebene Paketversand den Rückgang des Briefgeschäfts überkompensieren. Zudem sollte das Logistikunternehmen insbesondere von den durch die Pandemie ausgelösten einschränkenden Maßnahmen profitieren, denn der überwiegende Teil der Einzelhandelsgeschäfte war über mehrere Wochen geschlossen. Veräußert wurden hingegen die Aktien von Nokia und ProSiebenSat1 aus dem Mediensektor.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

Das Rentenportfolio wurde im Berichtszeitraum defensiver ausgerichtet. Vor diesem Hintergrund reduzierte das Fondsmanagement das Engagement in Unternehmensanleihen sowie den Bestand an Anleihen öffentlicher Emittenten. Darüber hinaus zeichnete das Fondsmanagement einzelne attraktive Neuemissionen im Berichtszeitraum. Hierbei wurden auch chancenreiche Schwellenländerpapiere und Anleihen aus der europäischen Peripherie beigemischt. Im Zuge der grassierenden Pandemie in den letzten Wochen des Geschäftsjahres erfolgte jedoch eine deutliche Reduzierung der Risikopositionen im Portfolio. Die Risikoaufschläge italienischer Staatspapiere stiegen während der sich in Europa ausbreitenden COVID-19-Pandemie deutlich an. Das Fondsmanagement hatte den Bestand an italienischen Papieren jedoch mittels Derivaten zu großen Teilen abgesichert. Ferner erfolgte in diesem Zeitraum auch eine Reduktion der Kreditrisiken aus dem Bereich der US-Dollar-Hochzinsanleihen.

Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von -9,17 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (22,00 % STOXX Europe 600 – NR; 18,00 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 10,00 % MSCI Emerging Markets – NR; 25,00 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15,00 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 10,00 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -4,79 Prozent. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich die deutlich gefallen Aktienkurse sowie die stark gestiegenen Risikoaufschläge bei den Renditen der Anleihemärkte – insbesondere für Unternehmensanleihen und Anleihen aus Schwellenländern – als Folge der COVID-19-Pandemie aus. Auch die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China belasteten die globalen Finanzmärkte in der Berichtsperiode. Positiv auf die Wertentwicklung wirkten sich die getroffenen Maßnahmen als Reaktion auf die Corona-Krise und die insgesamt risikoärmere Ausrichtung des Gesamtportfolios gegen Ende des Berichtszeitraumes aus.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Je Anteil werden 0,32 Euro ausgeschüttet.

Das konjunkturelle Bild trübte sich in Anbetracht der jüngsten globalen Verbreitung des Coronavirus spürbar ein. Insbesondere in Italien, Spanien, Deutschland, aber auch den USA breitete sich die neuartige Infektionskrankheit überraschend schnell aus. Das Szenario einer Rezession ist für die Eurozone nun unausweichlich geworden. Die Heftigkeit der langfristigen Auswirkungen auf die globale Ökonomie hängt entscheidend von der Dauer und dem weiteren Expansionsgrad der Pandemie ab. Es ist allerdings jetzt schon erkennbar, dass staatliche Maßnahmen zur Eindämmung der Krankheit negative Folgen auf das Wachstum haben dürften. Erfreulich sind die kräftig sinkenden Zahlen für Neuinfektionen in China und Südkorea und die damit verbundene offensichtliche Normalisierung der Lage in diesen Regionen. Auch die wirtschaftlichen Aktivitäten in den betroffenen asiatischen Staaten scheinen sich zu stabilisieren. Auf der Positivseite stehen darüber hinaus gewaltige fiskalische Maßnahmen zur Unterstützung der Konjunktur in Höhe von mehreren Billionen Euro, die in Summe von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind. Daneben können die

ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken unterstützend wirken. Insgesamt war das Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar das umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Auch der niedrige Ölpreis dürfte sich auf einzelne Branchen, Unternehmen und Verbraucher erfreulich auswirken. Angesichts dieser Voraussetzungen und der doch großen Unsicherheit in Hinblick auf die Dauer der Pandemie dürften die Aktienmärkte vorerst volatil bleiben. In der mittel- bis langfristigen Perspektive ist der Ausblick für die Aktienmärkte vorsichtig optimistisch. Die Renditen zehnjähriger europäischer Staatspapiere dürften leicht ansteigen.

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 2020 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 82,61 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Markt-turbulenzen demnach im Berichtszeitraum moderat.

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 2020 4,68 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkurschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 12,92 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 37 Prozent (inklusive Derivaten) in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit ca. 20 Prozent, das Britische Pfund mit etwa 4 Prozent sowie die Norwegische und Tschechische Krone mit jeweils etwa 3 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.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

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 mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. 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 mit 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 –91.466,48 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (3.098.042,29 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (553.570,79 Euro), aus Investmentanteilen (433.756,66 Euro), aus Aktien (140.322,15 Euro) und aus Devisengeschäften (33.619,06 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–3.317.587,31 Euro), aus Aktien (–474.857,60 Euro), aus Investmentanteilen (–341.895,06 Euro), aus Devisengeschäften (–124.430,02 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–91.994,78 Euro) und aus Bezugsrechten (–12,66 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen sowohl bei Aktien- als auch bei Rentenmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Der Fonds investiert in der Regel in liquide Wertpapiere mindestens guter Bonität, sodass hohe Adressenausfall- oder Liquiditätsrisiken nicht zu erwarten sind. Die Bonität des Rentenportfolios orientiert sich an dem internen MEAG Rating, das einen errechneten Durchschnitt aus den Ratings der Ratingagenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch darstellt (Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes). Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

Das Wichtigste in Kürze

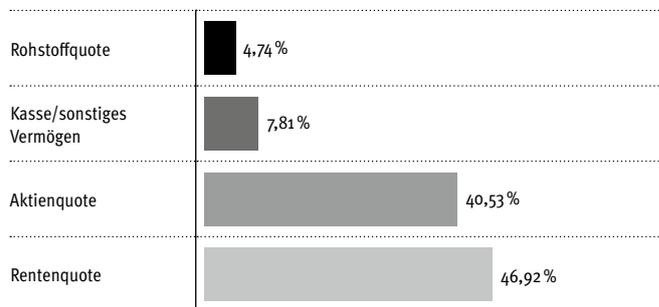
ISIN	DE000A2ARYP6
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	30.374.475,05 €
Umlaufende Anteile	673.392,362
Anteilwert	45,11 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,32 €
Gesamtkostenquote ¹	1,68 %

Alle Daten per 31.03.2020.

¹ Die im Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Kosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Fonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Portfoliostruktur²

Stand 31.03.2020



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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2020

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	32.220.789,11	106,08
1. Aktien nach Branchen	6.194.045,85	20,39
Dienstleistungssektor	289.466,20	0,95
Energieversorger	297.832,91	0,98
Finanzdienstleister	924.644,09	3,04
Gesundheit	1.145.606,03	3,77
Immobilien	94.591,41	0,31
Industrie	719.352,64	2,37
Konsumgüter	1.245.637,94	4,10
Rohstoffe	389.139,73	1,28
Technologie	570.906,80	1,88
Telekommunikation	199.122,51	0,66
Versorger	317.745,59	1,05
2. Anleihen	15.272.070,88	50,28
ABS/MBS/CDO	482.153,29	1,59
Aktiengebundene Anleihen	136.705,40	0,45
Anleihen öffentlicher Emittenten	6.788.842,45	22,35
Anleihen supranationaler Emittenten	347.287,63	1,14
Gedeckte Anleihen	2.724.296,11	8,97
Unternehmensanleihen	4.792.786,00	15,78
3. Investmentanteile	8.667.561,43	28,54
Indexfonds	8.667.561,43	28,54
4. Derivate	-292.252,80	-0,96
5. Bankguthaben	803.220,28	2,64
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.576.143,47	5,19
II. Verbindlichkeiten	-1.846.314,06	-6,08
III. Fondsvermögen	30.374.475,05	100,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
A.P. Møller-Mærsk A/S Namens-Aktien	DK0010244508	STK	44	44	29	DKK 6.092,000	35.920,77	0,12
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	3.054	1.054	0	CHF 17,005	48.917,51	0,16
Adecco Group AG Namens-Aktien	CH0012138605	STK	284	284	0	CHF 38,140	10.202,76	0,03
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWO	STK	219	219	0	EUR 205,900	45.092,10	0,15
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	470	470	0	EUR 116,650	54.825,50	0,18
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	500	1.020	520	EUR 59,340	29.670,00	0,10
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	916	316	0	EUR 156,880	143.702,08	0,47
ams AG	AT0000A18XM4	STK	2.090	3.229	1.139	CHF 9,540	18.778,52	0,06
Andritz AG	AT0000730007	STK	899	310	468	EUR 28,580	25.693,42	0,08
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	610	210	0	EUR 40,470	24.686,70	0,08
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	838	638	0	EUR 242,450	203.173,10	0,67
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	1.116	385	0	GBP 72,160	91.005,27	0,30
Atlantia S.p.A.	IT0003506190	STK	3.207	1.107	0	EUR 11,430	36.656,01	0,12
Atlas Copco AB Namens-Aktien A	SE0011166610	STK	2.598	2.598	0	SEK 333,900	79.795,07	0,26
AXA S.A.	FR0000120628	STK	2.596	896	0	EUR 15,788	40.985,65	0,13
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	5.814	5.814	0	EUR 2,916	16.950,72	0,06
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	13.965	4.821	13.010	EUR 2,218	30.974,37	0,10
Barclays PLC	GB0031348658	STK	45.820	15.820	0	GBP 0,941	48.730,03	0,16
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	800	632	1.032	EUR 43,145	34.516,00	0,11
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	765	264	0	EUR 52,850	40.430,25	0,13
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	876	302	0	EUR 47,115	41.272,74	0,14
BHP Billiton PLC	GB00BHOP3Z91	STK	3.818	1.318	0	GBP 12,520	54.018,94	0,18
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	1.218	632	614	EUR 27,510	33.507,18	0,11
BP PLC	GB0007980591	STK	15.273	5.273	0	GBP 3,442	59.407,47	0,20
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	2.291	791	0	GBP 27,590	71.430,32	0,24
CaixaBank S.A.	ES0140609019	STK	11.462	3.957	6.495	EUR 1,700	19.485,40	0,06
Capgemini SE	FR0000125338	STK	916	316	0	EUR 77,000	70.532,00	0,23
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	6.109	2.109	0	EUR 3,309	20.211,63	0,07
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	1.337	461	0	EUR 22,165	29.634,61	0,10
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	668	668	0	CHF 53,060	33.385,84	0,11
Continental AG	DE0005439004	STK	282	97	0	EUR 65,610	18.502,02	0,06
Covestro AG	DE0006062144	STK	723	249	591	EUR 27,870	20.150,01	0,07
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	528	421	693	EUR 27,520	14.530,56	0,05
Danone S.A.	FR0000120644	STK	447	447	0	EUR 58,640	26.212,08	0,09
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	3.360	1.160	0	EUR 5,969	20.055,84	0,07
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	294	294	0	EUR 125,000	36.750,00	0,12
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	2.138	738	0	EUR 24,775	52.968,95	0,17
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	6.781	2.341	1.560	EUR 11,814	80.110,73	0,26
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	1.687	1.687	0	EUR 34,710	58.555,77	0,19
Diageo PLC	GB0002374006	STK	4.756	3.256	0	GBP 25,865	139.014,51	0,46
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	2.194	2.194	0	EUR 9,441	20.713,55	0,07
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	6.986	6.986	0	EUR 6,339	44.284,25	0,15
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	2.338	3.458	3.795	EUR 9,220	21.556,36	0,07
EssilorLuxottica S.A.	FR0000121667	STK	473	163	186	EUR 98,280	46.486,44	0,15
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	3.054	1.054	0	EUR 19,070	58.239,78	0,19
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	977	337	0	EUR 60,200	58.815,40	0,19
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	1.832	632	0	EUR 33,930	62.159,76	0,20
Galenica AG Namens-Aktien	CH0360674466	STK	612	612	0	CHF 66,000	38.046,44	0,13
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	4.734	1.634	0	GBP 15,146	81.027,42	0,27
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	155	237	532	EUR 73,200	11.346,00	0,04
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	992	992	0	SEK 424,000	38.689,94	0,13
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	17.948	13.193	5.245	GBP 4,543	92.133,34	0,30

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien									
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	20.517	7.627	0	EUR 8,984	184.324,73	0,61
Imperial Brands PLC	GB0004544929		STK	1.648	1.139	1.651	GBP 14,968	27.875,76	0,09
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004		STK	2.491	860	0	EUR 13,430	33.454,13	0,11
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618		STK	41.238	14.238	0	EUR 1,488	61.378,64	0,20
Kering S.A.	FR0000121485		STK	97	33	0	EUR 475,900	46.162,30	0,15
Kesko Oyj Cl.B	FI0009000202		STK	853	853	0	EUR 51,600	44.014,80	0,14
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082		STK	25.964	8.964	0	EUR 2,176	56.497,66	0,19
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538		STK	843	291	628	EUR 36,915	31.119,35	0,10
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059		STK	468	161	1.093	CHF 35,360	15.587,51	0,05
Land Securities Group PLC	GB00BYWOPQ60		STK	5.727	1.977	0	GBP 5,568	36.035,64	0,12
Linde PLC	IE00BZ12WP82		STK	534	534	0	EUR 160,550	85.733,70	0,28
London Stock Exchange	GB00B0S0WJX34		STK	277	277	0	GBP 72,800	22.788,56	0,08
Lonza Group AG Namens-Aktien	CH0013841017		STK	109	109	0	CHF 402,200	41.294,02	0,14
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	302	163	0	EUR 238,900	72.147,80	0,24
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	233	392	159	EUR 338,450	78.858,85	0,26
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	242	242	0	EUR 184,100	44.552,20	0,15
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	3.069	2.269	0	CHF 99,450	287.488,39	0,95
Nexans S.A.	FR0000044448		STK	1.066	368	702	EUR 27,020	28.803,32	0,09
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	13.746	4.746	0	NOK 22,620	26.985,57	0,09
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	2.147	2.147	620	CHF 79,850	161.482,55	0,53
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915		STK	2.442	843	0	DKK 409,150	133.894,07	0,44
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	4.152	2.636	3.484	GBP 10,855	50.932,26	0,17
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038		STK	290	290	0	EUR 38,680	11.217,20	0,04
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	1.136	392	0	GBP 61,500	78.951,29	0,26
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	6.109	2.109	0	GBP 17,320	119.570,44	0,39
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	2.009	3.768	1.759	EUR 8,332	16.738,99	0,06
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	1.301	449	0	GBP 37,185	54.670,23	0,18
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	3.818	1.318	0	GBP 14,190	61.224,34	0,20
RWE AG	DE0007037129		STK	730	730	0	EUR 23,960	17.490,80	0,06
SAFRAN	FR0000073272		STK	315	545	230	EUR 80,140	25.244,10	0,08
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	1.063	367	304	EUR 80,140	85.188,82	0,28
SAP SE	DE0007164600		STK	1.698	1.213	0	EUR 102,800	174.554,40	0,57
Schneider Electric SE	FR0000121972		STK	905	905	0	EUR 78,580	71.114,90	0,23
Schroders PLC	GB0002405495		STK	3.054	1.054	0	GBP 24,840	85.728,74	0,28
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	809	279	0	EUR 77,470	62.673,23	0,21
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954		STK	4.041	1.395	2.354	CHF 14,480	55.115,79	0,18
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	1.344	464	620	EUR 15,348	20.627,71	0,07
Sonova Holding AG Namens-Aktien	CH0012549785		STK	168	168	0	CHF 174,400	27.597,80	0,09
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	537	527	990	CHF 74,560	37.713,67	0,12
TeamViewer AG	DE000A2YN900		STK	1.935	1.935	0	EUR 36,390	70.414,65	0,23
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	6.567	2.267	0	EUR 4,174	27.407,37	0,09
Total S.A.	FR0000120271		STK	3.925	2.255	0	EUR 35,390	138.905,75	0,46
UBS Group AG Namens-Aktien	CH0244767585		STK	6.067	6.067	0	CHF 9,046	51.695,08	0,17
Unilever N.V.	NL0000388619		STK	4.740	4.740	0	EUR 44,805	212.375,70	0,70
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103		STK	8.745	3.019	0	EUR 7,060	61.739,70	0,20
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	551	190	1.039	EUR 75,400	41.545,40	0,14
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	672	791	1.619	EUR 19,525	13.120,80	0,04
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	27.492	9.492	0	GBP 1,130	35.106,75	0,12
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	264	264	0	EUR 106,840	28.205,76	0,09
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	4.582	1.582	0	GBP 5,514	28.551,42	0,09
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	108	108	0	CHF 343,400	34.933,55	0,12

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
0,050% Santander Consumer Bank MTN von 2020/30	XS2114143758		EUR	200	200	0	%	98,888	197.776,40	0,65
0,242% Sunrise SPV Z80 Series 19-2 FRN von 2019/44 CLA	IT0005388480		EUR	200	200	0	%	99,478	198.956,20	0,66
0,250% Region Wallonien MTN von 2018/48	BE6313645127		EUR	300	300	0	%	101,074	303.223,20	1,00
0,250% Siemens Financieringsmaat. MTN von 2020/29	XS2118276026		EUR	200	200	0	%	92,414	184.827,60	0,61
0,251% Delft 20-1 FRN von 2020/42 CLA	XS2094080665		EUR	100	100	0	%	96,317	96.316,70	0,32
0,327% Dutch Property Finance 20-1 FRN von 2020/54 Cl. A	XS2098338242		EUR	100	100	0	%	97,747	97.746,60	0,32
0,375% ALD MTN von 2019/23	XS2029574634		EUR	100	200	100	%	90,925	90.925,13	0,30
0,379% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 CLA	XS1893602828		EUR	100	0	0	%	100,000	89.133,79	0,29
0,450% Tschechien, Republik Bonds von 2015/23 Ser.97	CZ0001004600		CZK	28.000	18.000	0	%	97,957	1.001.148,32	3,30
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2020/28	FR0013484458		EUR	200	300	100	%	89,042	178.084,00	0,59
0,500% Whirlpool EMEA Finance Notes von 2020/28	XS2115092954		EUR	100	100	0	%	91,783	91.783,00	0,30
0,550% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2020/30	ES0200002055		EUR	100	100	0	%	96,385	96.385,00	0,32
0,800% Belgien, Königreich*** Obl. Lin. von 2018/28	BE0000345547		EUR	150	0	0	%	107,019	160.528,50	0,53
0,840% Wintershall Dea Finance MTN 19/25	XS2054209833		EUR	100	600	500	%	86,515	86.515,15	0,28
0,850% General Motors Financial MTN von 2020/26	XS2125145867		EUR	300	300	0	%	71,615	214.845,00	0,71
0,875% BNP Paribas Fortis Cov. Bonds von 2018/28	BE0002586643		EUR	300	400	100	%	105,894	317.682,99	1,05
0,875% Chorus MTN von 2019/26	XS2084759757		EUR	200	200	0	%	96,785	193.570,40	0,64
0,875% Commerzbank MTN von 2020/27	DE000CZ45VM4		EUR	100	100	0	%	86,490	86.490,20	0,28
0,875% Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2019/29	XS1952948104		EUR	700	700	0	%	104,593	732.148,83	2,41
0,875% RaiffeisenlandesbankNiederösterreich- WienCov.MTN v.19/29	XS1942629061		EUR	500	700	200	%	106,989	534.947,05	1,76
0,875% Société Générale MTN von 2019/26	FR0013430733		EUR	100	600	500	%	92,078	92.078,36	0,30
1,000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2020/30	XS2104051433		EUR	100	100	0	%	84,725	84.724,53	0,28
1,000% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307219		EUR	100	300	200	%	93,167	93.166,80	0,31
1,000% Banque Postale Home Loan MTN von 2018/28	FR0013369667		EUR	300	300	0	%	107,044	321.131,40	1,06
1,000% Berry Global Notes von 2020/25	XS2093880735		EUR	200	200	0	%	91,000	182.000,00	0,60
1,125% Hannover Rück FRN von 2019/39	XS2063350925		EUR	100	200	100	%	88,500	88.499,50	0,29
1,250% European Investment Bank MTN von 2015/25	XS1171476143		SEK	450	450	0	%	104,214	43.137,91	0,14
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	100	0	0	%	107,010	107.010,00	0,35
1,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/50	FR0013404969		EUR	300	300	0	%	119,375	358.125,00	1,18
1,500% Norwegen, Königreich Anl. von 2016/26	N00010757925		NOK	1.000	0	0	%	104,978	91.108,94	0,30
1,500% Raiffeisen Bank International FRN von 2019/30	XS2049823763		EUR	100	100	0	%	85,759	85.758,75	0,28

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
1,500% Volkswagen Leasing MTN von 2019/26	XS2014291616		EUR	100	500	400	%	93,115	93.115,38	0,31
1,625% Deutsche Bank MTN von 2020/27	DE000DL19U23		EUR	100	200	100	%	84,007	84.007,07	0,28
1,625% United States of America Notes von 2019/29	US912828YB05		USD	200	200	0	%	108,535	197.831,21	0,65
1,650% Italien, Republik B.T.P. von 2015/32	IT0005094088		EUR	100	100	0	%	100,051	100.051,00	0,33
1,744% Ford Motor Credit MTN von 2020/24	XS2116728895		EUR	200	200	0	%	78,243	156.486,80	0,52
1,750% European Investment Bank MTN von 2016/26	XS1347679448		SEK	100	100	0	%	107,688	9.905,72	0,03
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	NO0010646813		NOK	2.600	0	0	%	104,896	236.697,31	0,78
2,045% EP Infrastructure Notes von 2019/28	XS2062490649		EUR	200	400	200	%	91,250	182.500,00	0,60
2,100% DZ BANK Capital Funding Tr. I FRN von 2003/und.	DE0009078337		EUR	150	150	0	%	92,638	138.956,40	0,46
2,125% Energa Finance MTN von 2017/27	XS1575640054		EUR	200	400	200	%	95,561	191.121,88	0,63
2,170% Nordea Eiendoms-kreditt Cov. Notes von 2019/26	NO0010852650		NOK	2.000	2.000	0	%	104,010	180.537,66	0,59
2,250% Kraft Heinz Foods Notes von 2016/28	XS1405784015		EUR	150	150	0	%	85,592	128.388,00	0,42
2,250% United States of America Notes von 2017/27	US912828V988		USD	200	400	200	%	111,520	203.270,96	0,67
2,375% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/27	XS1967635977		EUR	100	0	0	%	95,240	95.239,60	0,31
2,375% Deutsche Pfandbriefbank MTN Öffentl. Pfbr. von 2013/28	DE000A1R06C5		EUR	370	370	0	%	118,938	440.071,78	1,45
2,500% Polen, Republik Bonds von 2017/23 S.0123	PL0000110151		PLN	700	2.900	2.200	%	104,344	160.266,82	0,53
2,500% United States of America Bonds von 2015/45	US912810RK60		USD	500	550	250	%	125,035	569.766,01	1,88
2,625% RCI Banque MTN von 2019/30	FR0013459765		EUR	100	100	0	%	82,705	82.705,20	0,27
2,731% UniCredit FLR MTN von 2020/32	XS2101558307		EUR	200	200	0	%	79,538	159.075,20	0,52
2,750% CNP Assurances Obl. von 2019/29	FR0013399680		EUR	100	0	0	%	100,388	100.388,06	0,33
2,750% European Investment Bank MTN von 2012/23	XS0852107266		SEK	160	160	0	%	109,081	16.054,29	0,05
2,750% New Zealand Local Gov. Funding Agency Bonds v.2016/25	NZLGFDT008C2		NZD	250	250	0	%	106,788	144.245,69	0,47
2,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/27	XS1172951508		EUR	150	0	0	%	65,188	97.781,25	0,32
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	60	0	0	%	111,731	67.038,60	0,22
2,750% thyssenkrupp MTN von 2016/21	DE000A2AAPF1		EUR	150	150	0	%	95,871	143.806,50	0,47
2,750% United States of America Notes von 2018/28	US9128283W81		USD	650	650	800	%	116,578	690.597,20	2,27
3,000% CEZ MTN von 2013/28	XS0940293763		EUR	200	200	0	%	106,656	213.312,18	0,70
3,100% Italien, Republik B.T.P. von 2019/40	IT0005377152		EUR	100	100	0	%	114,069	114.069,00	0,38
3,280% Standard Chartered MTN FRN von 2006/und.	USG84228AT58		USD	200	200	0	%	75,000	136.705,40	0,45
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	150	0	0	%	102,438	153.656,25	0,51
3,400% Indonesien, Republik Notes von 2019/29	US455780CK06		USD	200	200	0	%	98,000	178.628,39	0,59

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	100	0	100	% 86,046	86.046,00	0,28
4,000% Polen, Republik Bonds von 2012/23 S.1023	PL0000107264		PLN	650	650	0	% 110,406	157.465,03	0,52
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten*** MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	% 102,375	186.602,87	0,61
4,250% Australia, Commonwealth Loan von 2014/26	AU000XCLWAI8		AUD	380	0	0	% 122,348	259.335,61	0,85
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	200	0	0	% 103,438	188.539,53	0,62
4,375% Panther BF Aggregator Notes von 2019/26	XS1964638107		EUR	100	0	0	% 83,000	83.000,00	0,27
4,375% Russische Föderation Bonds von 2018/29	RU000A0ZYNN4		USD	200	200	0	% 107,000	195.033,04	0,64
4,500% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes v.18/25	XS1813724603		EUR	170	170	0	% 91,438	155.443,75	0,51
4,875% Deutsche Bank FRN von 2017/32	US251526BN89		USD	200	200	0	% 82,000	149.464,57	0,49
5,125% Deutsche Lufthansa FRN von 2015/75	XS1271836600		EUR	150	150	0	% 70,042	105.062,40	0,35
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0		NZD	270	0	0	% 115,065	167.860,11	0,55
5,625% SES FRN von 2016/und.	XS1405765659		EUR	150	150	0	% 92,811	139.216,80	0,46
5,875% Dominikanische Republik Bonds von 2020/60	USP3579ECG00		USD	210	210	0	% 83,750	160.287,08	0,53
5,950% Dominikanische Republik Bonds von 2017/27	USP3579EBV85		USD	200	200	0	% 93,625	170.653,91	0,56
5,950% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2020/31	USP78625EA73		USD	230	230	0	% 69,000	144.634,31	0,48
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	% 113,375	206.653,00	0,68
6,000% Oman, Sultanate of... Notes von 2019/29	XS1944412748		USD	250	250	0	% 71,438	162.764,87	0,54
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	6.000	0	5.100	% 103,540	241.345,89	0,79
7,750% European Investment Bank MTN von 2018/25	XS1760775145		MXN	900	900	0	% 105,376	36.843,82	0,12
8,151% Dresdner Funding Trust I Cert. von 1999/31	XS0097772965		USD	150	150	0	% 116,344	159.048,53	0,52
12,000% Lloyds Bank FRN von 2009/und.	XS0474660676		USD	150	150	0	% 110,250	150.717,70	0,50
Andere Wertpapiere									
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG Inhaber-Partizipationss.	CH0010570767		STK	3	3	0	CHF 8.155,000	23.044,32	0,08
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	1.069	369	0	CHF 314,050	316.224,23	1,04
Investmentanteile							EUR	8.667.561,43	28,54
Gruppenfremde Investmentanteile									
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	36.000	41.000	34.000	EUR 26,265	945.540,00	3,11
In.M.II-Inv.AT1 Cap.Bd U.ETF	IE00BFZPF322		ANT	31.807	31.807	0	USD 20,270	587.585,23	1,93
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	IE0032895942		ANT	8.444	2.744	0	USD 119,150	916.931,05	3,02
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	IE00B66F4759		ANT	12.250	12.250	0	EUR 88,010	1.078.122,50	3,55
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE)	DE000A0D8QZ7		ANT	14.000	4.000	5.000	EUR 22,730	318.220,00	1,05
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	5.800	5.400	8.600	USD 263,500	1.392.845,75	4,59
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028		ANT	12.087	4.087	0	JPY 13.381,000	1.365.396,64	4,50
X(IE)-MSCI EM.MKTS 1CDL	IE00BTJRMPP35		ANT	56.237	56.237	0	USD 40,250	2.062.920,26	6,79
Summe Wertpapiervermögen							EUR	30.133.678,16	99,21

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-8.696,88	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 19.06.20	US44928V8274	ICE	USD	Anzahl: -23				-27.003,87	-0,09
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: 7				12.777,40	0,04
TOPIX Tokyo Stock Price Index Fut. 11.06.20	XC0009690246	OSE	JPY	Anzahl: 1				5.529,59	0,02
Zins-Derivate							EUR	-35.680,00	-0,12
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 08.06.20	DE0009652644	EUREX	EUR	-2.000				-39.940,00	-0,13
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 08.06.20	DE000A0Z3V8	EUREX	EUR	-200				4.260,00	0,01
Devisen-Derivate							EUR	-247.543,53	-0,81
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
CHF/EUR 1,20 Mio.		OTC		1.200.000				-15.757,20	-0,05
JPY/EUR 135,00 Mio.		OTC		135.000.000				-32.818,20	-0,11
USD/EUR 4,13 Mio.		OTC		4.130.000				-59.254,55	-0,20
Geschlossene Positionen									
JPY/EUR 65,00 Mio.		OTC		65.000.000				-21.121,15	-0,07
NOK/EUR 1,90 Mio.		OTC		1.900.000				2.101,80	0,01
USD/EUR 2,85 Mio.		OTC		2.850.000				-86.956,03	-0,29
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
NOK/EUR 5,10 Mio.		OTC		5.100.000				-10.966,04	-0,04
PLN/EUR 0,75 Mio.		OTC		750.000				-11.651,60	-0,04
SEK/EUR 2,70 Mio.		OTC		2.700.000				-7.360,75	-0,02
Geschlossene Positionen									
NOK/EUR 1,60 Mio.		OTC		1.600.000				-3.759,81	-0,01
Swaps							EUR	-332,39	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps									
JPM BB_XALC_5MF 02/24/2020 01/15/2021		OTC	USD	1.579.036				-332,39	0,00
10,9 bps									

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	803.220,28	2,64
Bankguthaben							EUR	803.220,28	2,64
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	115.924,37			% 100,000	115.924,37	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			CZK	729.304,33			% 100,000	26.620,35	0,09
			DKK	36.046,63			% 100,000	4.830,56	0,02
			GBP	43.505,19			% 100,000	49.163,96	0,16
			HUF	3.196.259,34			% 100,000	8.861,14	0,03
			NOK	33.927,25			% 100,000	2.944,50	0,01
			PLN	74.646,89			% 100,000	16.379,09	0,05
			RON	358,36			% 100,000	74,16	0,00
			SEK	11.419,72			% 100,000	1.050,45	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	16.746,56			% 100,000	9.341,27	0,03
			CHF	21.631,56			% 100,000	20.375,42	0,07
			JPY	31.812,00			% 100,000	268,56	0,00
			MXN	17.997,99			% 100,000	699,20	0,00
			NZD	29.430,58			% 100,000	15.901,55	0,05
			TRY	69.418,33			% 100,000	9.599,90	0,03
			USD	571.871,12			% 100,000	521.185,80	1,72
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.576.143,47	5,19
Dividendenansprüche			EUR	21.887,14				21.887,14	0,07
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	511,74				511,74	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.363.304,33				1.363.304,33	4,49
Forderungen Cash Collateral			EUR	10.000,00				10.000,00	0,03
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	17.548,90				17.548,90	0,06
Variation Margin			EUR	44.376,88				44.376,88	0,15
Zinsansprüche			EUR	118.514,48				118.514,48	0,39
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.846.314,06	-6,07
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-45.570,24				-45.570,24	-0,15
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.800.743,82				-1.800.743,82	-5,92
Fondsvermögen							EUR	30.374.475,05	100,00**
Anteilwert			EUR					45,11	
Umlaufende Anteile			STK					673.392,362	

* Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

** 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 Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 31.03.2020

Australische Dollar	(AUD)	1,792750	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,061650	= 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	27,396500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,462200	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	360,705100	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	25,740650	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,850800	= 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,557450	= 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,832000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	7,231150	= 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

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

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3	STK	0	2.400
Alcon AG	CH0432492467	STK	124	124
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062	STK	0	1.000
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	0	400
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	1.013	6.013
Drilling Company of 1972 A/S	DK0061135753	STK	58	58
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	2.291	2.291
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	45	3.169
Lenzing AG	AT0000644505	STK	186	540
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	0	794
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	0	5.111
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	0	1.600
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395	STK	194	563
Renault S.A.	FR0000131906	STK	763	763
Rosenbauer International AG	AT0000922554	STK	0	947
Royal Mail PLC	GB00BDVZY777	STK	0	9.000
TechnipFMC PLC	GB00BDSFG982	STK	1.088	3.152

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
Aktien				
TietoEVRY Oyj	FI0009000277	STK	0	1.608
Valéo S.A.	FR0013176526	STK	0	900
voestalpine AG	AT0000937503	STK	0	1.400
Vossloh AG	DE0007667107	STK	0	1.000
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% United States of America Treasury Bills fällig am 10.10.19	US912796RF81	USD	1.400	1.400
0,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2019/29	DE0001102465	EUR	500	500
0,250% Thales MTN von 2020/27	FR0013479748	EUR	100	100
0,375% CaixaBank MTN von 2020/25	XS2102931594	EUR	200	200
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2019/25	FR0013434776	EUR	500	500
0,750% Deutsche Apotheker- und Ärztebank Cov. MTN von 2018/28	XS1852086211	EUR	300	300
0,750% ING Bank Cov. MTN von 2019/29	XS1952576475	EUR	300	300
0,800% Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/22	IE00BJ38CQ36	EUR	0	250
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201	EUR	0	100
0,875% DZ Hypothekenbank MTN Pfbr. von 2019/34	DE000A2NB841	EUR	400	400
0,950% Italien, Republik B.T.P. von 2018/23	IT0005325946	EUR	150	150
1,125% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/27	BE6312821612	EUR	0	400
1,125% HeidelbergCement MTN von 2019/27	XS2018637327	EUR	300	300
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923	EUR	0	100
1,450% Indonesien, Republik Notes von 2019/26	XS2012546714	EUR	100	100
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0	EUR	0	200
1,625% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/31	XS1960678412	EUR	0	100
1,625% Merck FRN von 2019/79	XS2011260531	EUR	200	200
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62	USD	640	1.000
1,750% CNH Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748	EUR	0	200
1,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0011962398	EUR	0	125
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7	EUR	0	200
2,000% Barclays MTN FRN von 2017/28	XS1678970291	EUR	100	100
2,000% United States of America Notes von 2015/25	US912828K742	USD	0	260
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082	EUR	0	100
2,575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2019/29	XS1954087695	EUR	0	100
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828	EUR	0	120
3,000% Italien, Republik B.T.P. von 2019/29	IT0005365165	EUR	200	200

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 (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949	EUR	0	100
3,375% Rumänien, Republik MTN von 2020/50	XS2109813142	EUR	150	150
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027	EUR	0	200
4,875% South Africa, Republic of Notes von 2016/26	US836205AT15	USD	0	200
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594	EUR	0	100
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039	EUR	0	350
Zertifikate				
WisdomTree Brent Crude Oil	JE00B78CGV99	STK	28.500	28.500
Andere Wertpapiere				
ams AG Anrechte	CH0513825809	STK	643	643
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009D6	STK	3.124	3.124
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	12.890	12.890
Iberdrola S.A.	ES06445809J6	STK	20.144	20.144
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169F2	STK	1.290	1.290
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Ferrovial S.A.	ES0118900127	STK	45	45
Iberdrola S.A.	ES0144583202	STK	299	299
Iberdrola S.A.	ES0144583210	STK	373	373
Repsol S.A.	ES0173516172	STK	39	39
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
AIS-Amun.MSCI USA	LU1589349734	ANT	26.042	26.042
Amundi – MSCI Emerging Markets	LU1681045453	ANT	338.556	587.456
iShares II – iShares \$ High Yd Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77	ANT	2.218	8.118
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	DE0002635307	ANT	53.203	53.203
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJG14	ANT	0	55.000

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): EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, S&P 500, STOXX EUROPE 600 Chemicals, STOXX EUROPE 600, TOPIX)	EUR	56.654
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, STOXX EUROPE 600 F & Bev)	EUR	31.271
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro-Bund 10y, 4% Euro-Buxl 30y, 6% Ultra US Treasury Bonds 30y, 6% US Treasury Bonds 20y, 6% US Treasury Notes 10y, 6% US Treasury Notes 5y)	EUR	15.011
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% BTP 10y, 6% Euro-Bobl 5y, 6% Euro-Bund 10y, 6% Ultra US Treasury Bonds 30y, 6% US Treasury Notes 10y)	EUR	24.601
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50 PRICE INDEX, S&P 500 PRICE INDEX)	EUR	14.130
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): EURO STOXX 50 PRICE INDEX)	EUR	13.905
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
CHF/EUR	EUR	1.104
GBP/EUR	EUR	1.034
JPY/EUR	EUR	1.637
USD/EUR	EUR	5.028
ZAR/TRY	EUR	157
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
GBP/EUR	EUR	1.090
MXN/EUR	EUR	506
NOK/EUR	EUR	317
PLN/EUR	EUR	347
SEK/EUR	EUR	503
USD/EUR	EUR	1.592

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	46.947,29
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	230.577,05
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	21.034,47
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	337.894,12
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-9.836,29
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	152.233,59
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-16.223,97
Summe der Erträge	EUR	762.626,26

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.386,99
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-467.776,17
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-11.320,88
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-28.674,97
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-36.234,83
Summe der Aufwendungen	EUR	-549.393,84

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	213.232,42
--------------------------------------	------------	-------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.259.310,95
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.350.777,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-91.466,48

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	121.765,94
---	------------	-------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-509.776,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-3.009.601,93

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.519.377,99
--	------------	----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.397.612,05
--	------------	----------------------

** 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.

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	20.098.481,32
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-167.730,40
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	14.010.691,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	15.146.277,31
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.135.585,92
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-169.355,21
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.397.612,05
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-509.776,06
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.009.601,93
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	30.374.475,05

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)	insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR 5.054.322,47	7,51
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR 121.765,94	0,18
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR 0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR -404.431,60	-0,60
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR -4.556.171,26	-6,77
III. Gesamtausschüttung	EUR 215.485,55	0,32
1. Endausschüttung	EUR 215.485,55	0,32

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

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
2018/2019	EUR 20.098.481,32	EUR 50,04
2019/2020	EUR 30.374.475,05	EUR 45,11

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	19.429.841,71
---	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte

BARCLAYDUB	Barclays Bank Ireland PLC
BNPCDG	BNP Paribas S.A.
CITIEURDUB	Citibank Europe PLC
CME	Chicago – CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.
JPMORAGFRA	J.P. Morgan AG
OSA	Osaka – Osaka Securities Exchange – Options and Futures

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 %)	99,21
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,96

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,26 %
größter potenzieller Risikobetrag	12,25 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,68 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 143,79 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. 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 Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaddiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für die MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung einzelner Wertpapiere erfolgt basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	45,11
Umlaufende Anteile	STK	673.392,362

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 Investmentanteile 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 Schuldscheinanleihen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentanteile 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 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, Festgelder sowie die übrigen Forderungen werden mit dem Nennwert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote **1,680167 %**

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:

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
AIS-Amun.MSCI USA	0,17	311,83
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	890,02
Amundi – MSCI Emerging Markets	0,10	1.337,15
In.M.II-Inv.ATI Cap.Bd U.ETF	0,39	581,94
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	0,20	1.491,69
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	0,50	294,50
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	0,50	2.866,56
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0,19	656,82
iShares STOXX Europe Small 200 UCITS ETF (DE)	0,19	693,95
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	101,36
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	1.937,73
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	5.658,90
X(I)E-MSCI EM.MKTS 1CDL	0,10	154,22
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Flexibel		16.976,68

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-11.422,71
davon:		
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-11.422,71</i>

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

Transaktionskosten in EUR***		30.795,18
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)		

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

Weiterführende Informationen zu § 134c Absatz 4 des Aktiengesetzes finden sie in dem Dokument „Mitwirkungspolitik der MEAG als Aktionär bei Hauptversammlungen“ auf unserer Homepage:
<https://www.meag.com/de/informieren/stimmrechtsausuebung.html>

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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. 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	14.979.273,31
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		keine
Zahl der Mitarbeiter der KVG		114 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest		keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.545.726,88
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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 2019 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	-332,39
% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,00
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent:	n.v.	n.v.	J.P. Morgan AG
Sitzstaat:	n.v.	n.v.	DE
Brutto-Volumen:	n.v.	n.v.	332,39
Arten von Abwicklung und Clearing			
	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	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	-332,39
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 1 Woche	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	317.251,47
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	1,04
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	-779.298,36
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	-2,57
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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Flexibel – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2019 bis zum 31. März 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die für den Bericht „Jahresbericht Ausgabe 31. März 2020“ zusätzlich vorgesehenen Bestandteile „Bericht der Geschäftsführung“, „Wertentwicklung und Gesamtkostenquote“, „Finanzmärkte im Rückblick“, „Die Entwicklung der Konjunktur und Kapitalmärkten“, „Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber“ und „Allgemeine Angaben“. Von diesen Informationen haben wir eine Fassung bis zur Erteilung dieses Bestätigungsvermerks erlangt.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresbericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Infor-

mationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 27. Juli 2020

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)
Wirtschaftsprüferin

(Then)
Wirtschaftsprüfer

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. 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 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.

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.

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
Am Münchner Tor 1
80805 München

Telefon: 089 | 24 89 - 0

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

- Andree Moschner (Vorsitzender seit dem 01.01.2020)
 - Vorsitzender der Geschäftsführung der MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH
 - Mitglied des Vorstandes bei der ERGO Group AG
- Nicholas J. Gartside (Vorsitzender bis zum 31.12.2019)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
- Dr. Frank Wellhöfer (stellvertretender Vorsitzender seit dem 01.01.2020)
- Dr. Christoph Jurecka (stellvertretender Vorsitzender bis zum 31.12.2019)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
- Silke Wolf, Geschäftsführerin des Bayerischen Bankenverbandes

Geschäftsführung

- Dr. Hans-Joachim Barkmann
- Frank Becker (seit dem 01.11.2019)
- Holger Kerzel
- Thomas Kurtz
- Harald Lechner, gleichzeitig auch
 - Vorsitzender des Verwaltungsrates der MEAG Luxembourg S. à r. l.
- Anke Schaks
- Wolfgang Wente

Verwahrstelle

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

Steuerliches Dotationskapital: 117,16 Mio. €¹

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Arnulfstraße 59
80636 München

Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 19 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 80 Spezial-Investmentvermögen.

¹ Stand: 31.12.2018

Notizen

Notizen

MEAG MUNICH ERGO
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Am Münchner Tor 1
80805 München
www.meag.com