

Jahresbericht

Ausgabe 31. März 2019

ERGO Vermögensmanagement Robust | ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen
ERGO Vermögensmanagement Flexibel



Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der ERGO Fonds	5
Finanzmärkte im Rückblick	5
Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten	6
Jahresbericht der Sondervermögen zum 31. März 2019	
ERGO Vermögensmanagement Robust	9
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	33
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	57
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	80
Allgemeine Angaben	81

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 2018 bis 31. März 2019.

Das Kapitalmarktumfeld gestaltete sich im Geschäftsjahr durchaus herausfordernd. Das Auf und Ab an den europäischen Aktienmärkten war forciert durch politische Ereignisse auf der einen und durchaus temporäre positive Konjunktursignale auf der anderen Seite. Jüngst trübten sich zwar die globalen Wachstumsaussichten ein, eine Rezession ist jedoch vorerst nicht zu erwarten. Nach einem insgesamt enttäuschenden Kalenderjahr 2018 starteten die globalen Aktienmärkte mit einem kräftigen Schwung in das neue Jahr 2019. Positive geldpolitische Signale und der möglicherweise zu deutliche Abverkauf des Vorjahres führten zu dieser Gegenbewegung. Auf die Märkte wirkte es sich ebenfalls wohltuend aus, dass weder die USA noch China an einer Verschärfung ihres Handelsstreits interessiert waren. Die europäischen Staatsanleihen zeichneten im Geschäftsjahr ein differenziertes Bild. Während die Renditen von Staatsanleihen der Kernzone nachgaben, stiegen die Renditen italienischer Staatspapiere tendenziell an. Grundsätzlich dürften aber das Ende der Anleihekäufe durch die Europäische Zentralbank und die Bilanzreduktion der US-Notenbank den Anleihemärkten im Jahr 2019 einigen Gegenwind beschern. Für Unsicherheit könnten weiterhin das Brexit-Drama und die Causa Italien sorgen. Für Anleger gilt es angesichts dieses schwankungsintensiven Umfeldes, eine breit über Regionen und Branchen hinweg gestreute Kapitalanlage aufzubauen und an dieser festzuhalten.

Die MEAG verfügt über eine breite Produktpalette und wurde im Geschäftsjahr von dem Fachmagazin Capital in Zusammenarbeit mit der renommierten Ratingagentur Scope und dem Beratungsunternehmen Tetralog für ihre Gesamtleistung mit einer Top-Note von vier Sternen ausgezeichnet. Bewertet wurden die wichtigsten 100 Fondsanbieter in Deutschland nach den Kriterien Fondsqualität, Service und Management. Dieser sogenannte „Capital-Fonds-Kompass“ ist das am meisten beachtete Ranking für Fondsgesellschaften in der Bundesrepublik. Im Geschäftsjahr wurde zudem

das Multi-Asset-Team der MEAG mit dem für Fonds- und Asset Manager begehrten Scope Investment Awards 2019 – MEAG Top prämiert. Einmal im Jahr lassen die Analysten ihre Arbeit Revue passieren und bestimmen herausragende Asset Management Leistungen und die überzeugendsten Fondskonzepte. Das Multi-Asset-Team der MEAG verwaltet unter anderem die ERGO Vermögensmanagement Fonds. Diese Multi-Asset-Fonds werden aktiv gemanagt und investieren global sowie übergreifend in zahlreiche Anlageklassen, wie in Aktien, Anleihen, Rohstoffe, Immobilien und Edelmetalle.

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

München, im April 2019

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann	Kurtz	Kerzel
Lechner	Schaks	Wente

Die Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der ERGO Fonds

Stand 31. März 2019, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Gesamtkostenquote ¹
		31.03.2018 bis 31.03.2019	31.03.2016 bis 31.03.2019	31.03.2014 bis 31.03.2019	31.03.2009 bis 31.09.2019	
Mischfonds						
ERGO Vermögensmanagement Robust	DE000A2ARYR2	2,36	-	-	-	1,16
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	DE000A2ARYT8	1,24	-	-	-	1,39
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	DE000A2ARYP6	0,01	-	-	-	1,61

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

¹ Die im Geschäftsjahr 2018/2019 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
		31.03.2018	31.03.2019	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	12.096,73	11.526,04	-4,72
EURO STOXX 50	Euroraum	3.361,50	3.351,71	-0,29
STOXX Europe 50	Europa	2.965,44	3.117,01	5,11
Dow Jones Index	USA	24.103,11	25.928,68	7,57
S&P 500	USA	2.640,87	2.834,40	7,33
MSCI China	China	90,93	83,67	-7,99
MSCI World	Welt	1.543,92	1.614,52	4,57
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Euroraum	0,00	0,00	0,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	1,75	2,50	0,75
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	-0,33	-0,31	0,02
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	0,50	-0,07	-0,57
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	2,75	2,42	-0,33
Wechselkurse				
EUR/USD		1,22985	1,12285	-8,70
EUR/GBP		0,8767	0,8617	-1,71
EUR/JPY		130,7946	124,2827	-4,98
EUR/CHF		1,1777	1,11825	-5,05

Quelle: Thomson Datastream.

Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Das globale Wachstum schwächte sich im Laufe des Berichtszeitraumes vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 leicht ab, blieb aber noch immer auf ordentlichem Niveau. Vor allem die wirtschaftliche Entwicklung in der Eurozone verlangsamte sich im Jahr 2018 merklich. Dies war zu einem großen Teil auf die Abschwächung in Deutschland und Italien zurückzuführen. Italien fiel mit zwei negativen Quartalswachstumsraten im zweiten Halbjahr 2018 sogar in die technische Rezession. Deutschland konnte diese Entwicklung knapp umgehen, denn auf ein negatives drittes Quartal folgte eine minimal positive Wachstumsrate im vierten Quartal. Hier belasteten unter anderem Sonderfaktoren im Zusammenhang mit dem Automobilsektor. Spanien hingegen zählte weiterhin zu den positiven Wachstumstreibern der Eurozone. In den USA beschleunigte sich das Wirtschaftswachstum im Berichtszeitraum, unterstützt durch die gute Entwicklung des Arbeitsmarktes sowie die Steuerreform. Das Wirtschaftswachstum in China verlangsamte sich insbesondere infolge der US-Strafzölle zunehmend zum Ende des Berichtszeitraumes hin.

Die Inflationsrate in der Eurozone stieg im Berichtszeitraum temporär bis auf 2,3 Prozent im Oktober 2018, stand zum Ende aber nur bei 1,4 Prozent. Der Anstieg ist auf die Entwicklung der Preise für Energie zurückzuführen, denn der Ölpreis lag bis Herbst 2018 merklich über dem Niveau des Vorjahres. Ein starker Ölpreissrückgang im vierten Quartal 2018 hatte dann eine merkliche Verringerung der Inflation zur Folge. Die Kerninflation, also die Inflation ohne Berücksichtigung von Energie- und Lebensmittelpreisen, verlief währenddessen in einem schmalen Seitwärtsband zwischen 0,8 und 1,2 Prozent. Der Energieeffekt führte auch bei der US-Inflation zu einem ähnlichen Verlaufsmuster, also einem temporären Anstieg sowie einem starken Rückgang zum Ende des Berichtszeitraumes. Hier fiel die Inflationsrate in Summe von 2,4 auf 1,5 Prozent. Die US-Kerninflation verlief ebenfalls grob seitwärts, das Niveau ist mit durchschnittlich 2,2 Prozent jedoch deutlich höher als in der Eurozone.

Entwicklung des Wirtschaftswachstums

Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes
Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

	2017	2018	2019e
Deutschland	2,5	1,5	0,8
Euroraum	2,5	1,8	1,2
USA	2,2	2,9	2,5
China	6,8	6,6	6,3

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

Im Berichtszeitraum standen wiederholt politische Ereignisse im Fokus. Im Mai 2018 stieg die politische Unsicherheit in der Eurozone aufgrund der Entwicklungen in Italien stark an. Nach den Parlamentswahlen im März 2018 bildeten die Parteien Fünf-Sterne-Bewegung und Lega im Mai 2018 überraschend eine Regierung. Zunächst nahm die Angst bezüglich eines Austritts Italiens aus der Eurozone zu. Anschließend belasteten expansive fiskalische Pläne der Regierung die Kapitalmärkte, da sowohl eine Herabstufung der Bonität (Rating) in den spekulativen Bereich als auch ein erneutes Defizitverfahren der Europäischen Union (EU) befürchtet wurden. Beides ist im Berichtszeitraum nicht eingetreten. Auch in Frankreich stieg die politische Unsicherheit temporär an, da geplante Steuererhöhungen ab November 2018 zu massiven öffentlichen Protesten führten. Die Situation beruhigte sich, nachdem die geplanten Maßnahmen ausgesetzt und Stimulus-Maßnahmen angekündigt worden waren. Im Februar 2019 kündigte zudem Spanien vorzeitige Neuwahlen für April 2019 an, nachdem der Haushaltsentwurf der Minderheitsregierung im Parlament abgelehnt worden war. Der Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union (Brexit) fand nicht wie geplant am 29. März 2019 statt. Zwar einigten sich die britische Regierung und die EU im November 2018 auf ein Austrittsabkommen. Dieses wurde aber wiederholt im britischen Parlament abgelehnt. Ende März 2019 vereinbarten beide Seiten daher eine kurzfristige Verlängerung der Verhandlungsphase. Der Handelsstreit zwischen den USA und China eskalierte im Berichtszeitraum und es wurden wiederholt Strafzölle auf chinesische Produkte verhängt. China ergriff im Rahmen seiner Möglichkeiten Vergeltungsmaßnahmen. Im Dezember 2018 wurden jedoch Verhandlungen aufgenommen und zum Ende des Berichtszeitraumes deutete sich eine Annäherung der beiden Parteien an, sodass eine angekündigte Zollsatzanhebung über das Ende des Berichtszeitraumes hinaus ausgesetzt wurde. Daneben verschärfen sich geopolitische Risiken, vor allem im Mittleren Osten.

Entwicklung des Ölpreises

Rohölpreis der Nordseesorte Brent in US-Dollar
Zeitraum 31.03.2018 – 31.03.2019



Quelle: Thomson Datastream.

Renten- und Geldmärkte

Im Jahr 2018 reduzierten die Zentralbanken der Industrieländer noch den geldpolitischen Stimulus, bevor sie zum Jahreswechsel aufgrund von Sorgen über die globale Konjunktorentwicklung sowie aufgrund des sinkenden Preisdruckes zunehmend eine vorsichtige Haltung einnahmen. So straffte die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) zunächst ihre Geldpolitik, indem sie zwischen April und Dezember 2018 ihre graduellen Zinsanhebungen fortsetzte und drei Mal den Leitzinskorridor weiter um jeweils 25 Basispunkte auf 2,25 bis 2,50 Prozent an hob. Zudem erhöhte sie planmäßig die Geschwindigkeit der graduellen, passiven Bilanzreduktion. Zum Jahreswechsel wies sie zunehmend auf die oben genannten Sorgen mit den daraus resultierenden Marktverwerfungen hin und betonte eine vorsichtige Haltung. Im März 2019 kündigte sie dann das Ende der passiven Bilanzreduktion für September 2019 an. Die Europäische Zentralbank (EZB) halbierte im Oktober 2018 noch ihr monatliches Anleihekaufvolumen von 30 Mrd. auf 15 Mrd. Euro und beendete die Nettokäufe zum Jahresende 2018 vollständig. Im März 2019 kündigte sie aufgrund der schwachen Wachstums- und Inflationsdynamik an, ab September 2019 neue längerfristige Refinanzierungsgeschäfte durchzuführen. Des Weiteren gab sie bekannt, dass die EZB-Leitzinsen nicht nur „mindestens über den Sommer 2019“, sondern „über das Ende 2019“ auf aktuellem Niveau bleiben würden. Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen (Bunds) sank im Berichtszeitraum merklich von 0,5 auf -0,1 Prozent. Die Renditen US-amerikanischer zehnjähriger Staatsanleihen sanken ebenfalls leicht von 2,7 auf 2,4 Prozent. Im Mai 2018 nahm die Risikoaversion aufgrund erhöhter Redenominierungsrisiken in Italien sowie einer Verschärfung der Protektionismus-Rhetorik der USA merklich zu. Renditen sogenannter „Safe Haven“-Anleihen, verzinslicher Wertpapiere von Staaten, die von Ratingagenturen und den Marktteilnehmern als besonders sicher eingestuft werden, wie beispielsweise deutsche und US-amerikanische Staatspapiere (US-Treasuries), sanken daher merklich. Bis Herbst 2018 sorgten insbesondere die Angst um Italien sowie der Wechsel von An- und Entspannung im

Handelsstreit für eine volatile Entwicklung der „Safe Haven“-Renditen. Da sich die Wachstumsdynamik in der Eurozone merklich verlangsamte, während sie in den USA stark war, konnten US-Treasury-Renditen in diesem Zeitraum in Summe leicht ansteigen. Mit dem merklichen Ölpreisrückgang im vierten Quartal 2018 und den steigenden Konjunktursorgen gaben sowohl Bund- als auch US-Treasury-Renditen merklich nach. Zudem führte die vorsichtige Haltung der Zentralbanken besonders im März 2019 zu einem weiteren, starken Rückgang, woraufhin Bundrenditen das erste Mal seit 2016 wieder in den negativen Bereich fielen. Die Renditedifferenz zwischen Anleihen aus Peripheriestaaten und Bunds weitete sich in diesem Umfeld tendenziell leicht aus. Für italienische Papiere fiel der Anstieg der Risikoprämie aufgrund der politischen Unsicherheit deutlich höher aus und die Renditedifferenz blieb ab Mai 2018 auf erhöhtem Niveau.

Währungen

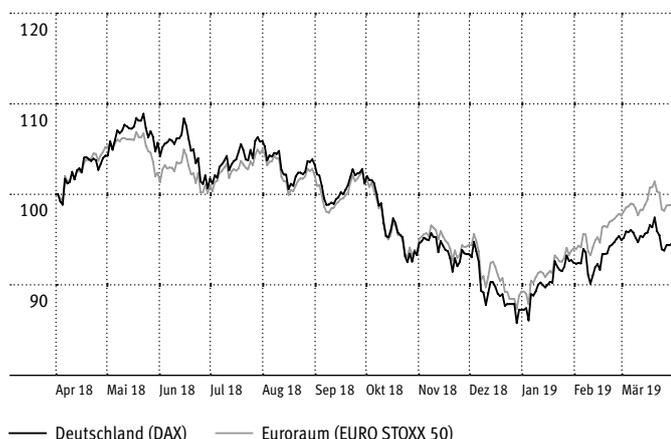
Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar im Berichtszeitraum in Summe deutlich ab und fiel von 1,23 US-Dollar je Euro auf einen Wert von 1,12 US-Dollar je Euro. Ein wichtiger Treiber für die Abwertung des Euro war die im Gegensatz zu den USA erfolgte Abschwächung der wirtschaftlichen Indikatoren in der Eurozone. Zudem belastete die erhöhte politische Unsicherheit in Europa, insbesondere im Zusammenhang mit Italien und zum Ende des Berichtszeitraumes verstärkt auch die Debatte um den Brexit.

Aktienmärkte

Die Aktienmärkte beendeten den Berichtszeitraum uneinheitlich. Im zweiten Quartal 2018 profitierten Aktien in der Eurozone zunächst von dem schwächeren Euro, bevor die gestiegene politische Unsicherheit in Europa sowie der Handelsstreit belasteten. US-Aktienmärkte blieben davon unbeeindruckt, die Kurse stiegen, unterstützt durch die Steuerreform, bis Anfang Oktober 2018 deutlich an. Im vierten Quartal, vor allem im Dezember 2018, führte die gestiegene Risikoaversion infolge der wachsenden Konjunktursorgen

Entwicklung der europäischen Aktienmärkte

Deutschland und Euroraum im Vergleich
Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2018 – 31.03.2019



Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung der internationalen Aktienmärkte

USA und China im Vergleich
Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2018 – 31.03.2019



Quelle: Thomson Datastream.

und des Ölpreisverfalls zu starken Rücksetzern an den globalen Aktienmärkten. Besonders der Schwenk in der Kommunikation der Zentralbanken bewirkte im ersten Quartal 2019 dann eine deutliche Erholung. Dies wurde durch Hoffnungen auf eine Konjunktur-stabilisierung sowie die positiven Entwicklungen im Handelsstreit unterstützt. Dennoch schwächte sich der europäische Preisindex EURO STOXX 50 im Berichtszeitraum in Summe marginal ab (-0,3 Prozent), während der deutsche Performanceindex DAX um knapp 5 Prozent deutlicher sank. Der US-amerikanische Preisindex S&P 500 hingegen stieg im Berichtszeitraum um über 7 Prozent an.

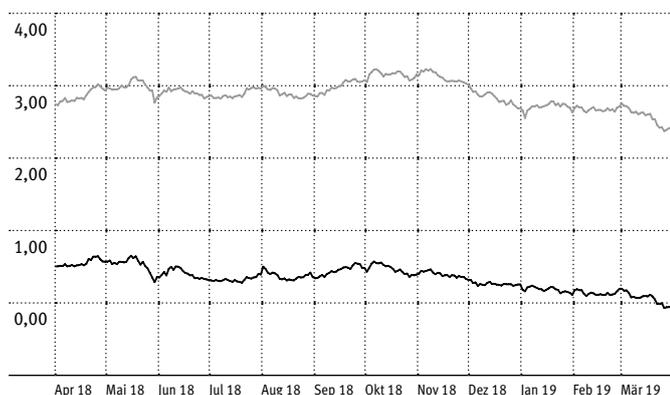
Ausblick

Die globale Konjunktur dürfte ihre robuste Entwicklung fortsetzen. Die Wirtschaft in den USA sollte weiterhin solide wachsen, allerdings werden auslaufende Impulse der Steuerreform zu einer Abschwächung der Dynamik beitragen. In der Eurozone dürfte sich das Wachstum im Jahr 2019 nach der wirtschaftlichen Verlangsamung im Vorjahr stabilisieren. Vor diesem Hintergrund sollte vor allem in den USA die Kerninflation, untermauert durch eine positive Arbeitsmarktentwicklung, weiter graduell steigen. Auch in der Eurozone wird zum Jahresende ein leichter Anstieg erwartet. Dennoch dürften die Zentralbanken zunächst vorsichtig bleiben. Die Fed jedoch sollte unter der Voraussetzung einer weiterhin soliden Wachstumsdynamik und eines moderaten Inflationsanstieges zum Jahresende ihre graduellen Zinsanhebungen fortsetzen. Bei der EZB hingegen könnte es länger dauern, bis sie den geldpolitischen

Normalisierungskurs wieder in Angriff nimmt. Dennoch dürfte dies dazu führen, dass Renditen von „Safe Haven“-Anleihen leicht ansteigen. Das Potenzial für eine weitere, materielle Einengung der Risikoprämien von Peripheriestaatsanleihen dürfte aufgrund des moderaten wirtschaftlichen Umfeldes begrenzt sein. Die Renditeaufschläge italienischer Staatspapiere sollten volatil bleiben, bis die Unsicherheit bezüglich der fiskalischen Situation in Italien nachhaltig ausgeräumt ist und eine Bonitätsherabstufung in den spekulativen Bereich ausgeschlossen werden kann. Der Euro dürfte zunächst aufgrund der anhaltenden politischen Unsicherheit unter Druck bleiben. Er sollte aber leicht aufwerten, wenn sich die Wachstumsdynamik zwischen der Eurozone und den USA annähert. Nach der starken Aktienentwicklung im ersten Quartal 2019 scheint das weitere Potenzial zunächst begrenzt. Politische Unsicherheiten dürften weiter erhöht bleiben. Wichtige Themen sind hier die vorzeitigen Neuwahlen in Spanien im April 2019, die EU-Parlamentswahlen im Mai 2019, die Brexit-Verhandlungen sowie die Fiskalpolitik in Italien. Auch die Risiken durch Protektionismus sind trotz der jüngsten positiven Entwicklungen zwischen den USA und China nicht abschließend gelöst, vor allem, da die USA mit internationalen Importzöllen auf Automobile drohen. Diese Maßnahme würde insbesondere Europa und hier schwerpunktmäßig Deutschland treffen. Zudem können sich schwelende geopolitische Spannungen, wie zum Beispiel im Mittleren Osten, jederzeit verschärfen. Dies könnte die Realwirtschaft und die Kapitalmärkte belasten und die Schwankungsbreite erhöhen.

Entwicklung der internationalen Rentenmärkte

Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Deutschland und USA im Vergleich
Zeitraum 31.03.2018 – 31.03.2019



— Deutschland — USA

Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar

Zeitraum 31.03.2018 – 31.03.2019



Quelle: Thomson Datastream.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den internationalen Aktienmärkten an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten dabei für Rückenwind. Im Sommer 2018 führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung drängten sich die Türkei-Krise sowie der kräftige Verfall der Türkischen Lira in den Fokus des Geschehens. Globale Konjunktursorgen sowie die Furcht vor einer zu restriktiven US-Geldpolitik verursachten im vierten Quartal 2018 einen kräftigen Kursverfall an den internationalen Aktienbörsen. Befeuert wurde die Situation an den Aktienmärkten durch erneut aufflammende Handelsstreitigkeiten zwischen den größten Volkswirtschaften sowie durch das Chaos bei den Brexit-Verhandlungen. Ab Januar 2019 wendete sich das Blatt und die Aktienkurse stiegen nach dem Tiefststand der Berichtsperiode trotz temporärer Störfeuer wie dem fortdauernden Brexit-Drama und enttäuschender Konjunkturdaten an. Die Investoren schätzten den kräftigen Abverkauf der letzten Monate offensichtlich als zu übertrieben ein. Vor dem Hintergrund des starken Kursanstiegs im neuen Kalenderjahr und trotz einzelner Hiobsbotschaften stieg der internationale MSCI World stichtagsbezogen um etwa 4,6 Prozent. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen sanken im Berichtszeitraum von 0,50 auf –0,07 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,75 auf 2,42 Prozent fielen.

Im Geschäftsjahr wurde die Aktienquote des Fonds aktiv gesteuert. Zu Beginn des Geschäftsjahres lag die Aktienquote des globalen Mischfonds noch bei gut 29 Prozent und wurde bis Mai auf über 45 Prozent angehoben. Im weiteren Verlauf reduzierte das Fondsmanagement aufgrund der gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten die Aktienmarktpartizipation. Zum einen befürchteten die Anleger, dass in Italien die aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung neu gebildete Regierung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstandes sowie einen Austritt des Landes aus dem Euroraum anstreben könnte. Zum anderen drängte sich der Handelsstreit zwischen den USA und China in den Fokus. Die Aktienquote bewegte sich in den Sommermonaten um die 30 Prozent. Aufgrund der Sorgen um die Weltkonjunktur und der damit einhergehenden gestiegenen Volatilität im vierten Quartal 2018 erfolgte eine Reduzierung der Aktienquote auf unter 5 Prozent. Im neuen Kalenderjahr 2019 erhöhte das Fondsmanagement angesichts der graduellen Beruhigung an den Kapitalmärkten die Aktienquote erneut auf über 20 Prozent.

Die Rentenquote bewegte sich zu Beginn um ca. 50 Prozent und wurde unter anderem aufgrund der Causa Italien im Mai 2018 auf unter 30 Prozent ermäßigt. Im weiteren Verlauf erfolgte eine Erhöhung der Rentenquote, diese bewegte sich bis zum Ende des Berichtszeitraumes zwischen rund 55 und gut 68 Prozent.

Innerhalb des niedriger gewichteten Aktienportfolios veräußerte das Fondsmanagement beispielsweise Titel des größten europäischen Flugzeugkonzerns Airbus aus dem Industriesektor, Aktien von BHP Billiton, einem der weltweit größten Rohstoffunternehmen, der Deutschen-Bank-Tochter DWS Group aus der Finanzbranche sowie des deutschen Technologieunternehmens Qiagen. In der Berichtsperiode erwarb das Fondsmanagement Titel einzelner aussichtsreicher Unternehmen mit einer attraktiven Dividendenrendite, wie beispielsweise des italienischen Versorgers ENI und der britischen Post Royal Mail. Zudem wurden im Gesundheitsbereich Aktien der beiden Pharmaunternehmen Novo-Nordisk und Fresenius Medical Care neu in den Bestand aufgenommen. Infolge des demografischen Wandels in den Industrieländern dürfte die Nachfrage nach Medizinprodukten weiter ansteigen. Der Ausblick für die Novo-Nordisk-Aktien, des größten Produzenten für Diabetes-Arzneimittel weltweit, stimmt zuversichtlich. Jüngst konnte die Aktie von der Weiterentwicklung des Medikaments Semaglutide in der oralen Variante und der möglichen Zulassung dieser Arznei auf dem US-Markt im dritten Quartal profitieren. Das Medikament konnte in Studien signifikante Ergebnisse bei der Senkung des Blutzucker-Langzeitwerts als auch beim wichtigen Nebenziel, der Gewichtsreduktion, erzielen. Das deutsche Unternehmen Fresenius Medical Care ist der größte Betreiber von Dialysekliniken. Auf Fondsebene wurden primär aktiv gemanagte Zielfonds durch passiv verwaltete ausgetauscht.

Innerhalb des höher gewichteten Rentenportfolios wurde das Engagement in Unternehmensanleihen stichtagsbezogen nahezu verdoppelt. In diesem Zusammenhang wurden vor allem Anleihen mit einem attraktiven Chance-Risiko-Profil erworben. Darüber hinaus erfolgte im Portfolio eine Aufstockung des Anteils an Schwellenländer-Anleihen sowie auch an hochverzinslichen Wertpapieren. Außerdem erhöhte das Fondsmanagement die Gewichtung der gedeckten verzinslichen Wertpapiere. Der Anteil an Staatsanleihen wurde im Berichtszeitraum hingegen etwas ermäßigt. Nichtsdestoweniger war das Fondsmanagement bei einzelnen lokalen Märkten auf der Suche nach Renditechancen. Beigemischt wurden osteuropäische Staatspapiere montenegrinischer, tschechischer und ungarischer Provenienz. Auf Fondsebene wurde zwei Unternehmensanleihen-Fonds, die auf US-Dollar notierten, neu in das Portfolio aufgenommen. Zukäufe erfolgten beim Hochzinsanleihen-Fonds Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund.

Den Rohstoffbereich verwaltete das Fondsmanagement im Berichtszeitraum aktiv. Die Rohstoffquote lag in der Berichtsperiode bei etwa 5 Prozent, die Quote wurde angesichts der gestiegenen Volatilität lediglich im vierten Quartal 2018 im Zuge der Marktturbulenzen und Sorgen um die Weltkonjunktur vorübergehend auf 0 Prozent reduziert. Zum Ende des Berichtszeitraumes lag diese bei über 5 Prozent. In der Berichtsperiode erfolgte ein vollständiger Abbau der ETCs-Engagements in Industriemetalle, wie beispielsweise Kupfer, Nickel und Aluminium. Das Engagement in Alternative

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Anlagen wurde im Geschäftsjahr vollständig abgebaut. Innerhalb der Alternativen Anlagen waren im Portfolio Volatilitätsfonds enthalten, deren Bestand das Fondsmanagement durch die Verkäufe der Sondervermögen Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Premium und OptoFlex abbaute.

Der ERGO Vermögensmanagement Robust erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 2,36 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus den Anlagen in Staatsanleihen, US-Aktien und Rohstoffen. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich hingegen vor allem die Aktien aus den Schwellenländern und Europa aus.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Je Anteil werden 0,29 Euro ausgeschüttet.

Die globale Wachstumsdynamik schwächte sich jüngst deutlich ab. Dennoch ist weder für Europa noch für die USA eine Rezession am Horizont erkennbar. Der Arbeitsmarkt in den USA und Kern-Europa sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Der erfreuliche Auftakt des Jahres 2019 an den Aktienmärkten stimmt für die kommenden Monate zuversichtlich. Für Gegenwind an den internationalen Aktienmärkten könnte das Auslaufen der Anleihekäufe durch die Europäische Zentralbank sorgen, ebenso wie die Reduktion der Bilanz der US-Notenbank. Weitere Unsicherheitsfaktoren sind die Brexit-Diskussion und der Handelskonflikt zwischen den USA und China. Der Brexit-Zeitpunkt wurde erst kürzlich verschoben. Fraglich ist, wie es hierbei weitergehen wird – folgt nun eine Neuauflage des Referendums oder sogar ein harter Brexit? Auch andere Probleme in Europa wie beispielsweise die Causa Italien könnten temporär die Märkte bewegen. Das Potenzial für eine moderate Aufwärtsbewegung unter Berücksichtigung temporärer Schwankungen ist allerdings für die globalen Aktienmärkte weiterhin vorhanden. Die Renditen zehnjähriger europäischer und US-amerikanischer 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 2019 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 93,02 Prozent bildeten Papiere bester, sehr guter und guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2019 5,46 (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. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilspreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 3,64 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit 24,35 Prozent in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit gut 14 Prozent und Norwegische Kronen mit 2,6 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.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf –869.724,50 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.493.250,79 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (246.735,70 Euro), aus Aktien (155.203,40 Euro), aus Fondszertifikaten (114.171,86 Euro) und aus Devisengeschäften (–675,72 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–2.290.199,82 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–479.670,45 Euro), aus Fondszertifikaten (–82.609,49 Euro), aus Devisengeschäften (15.533,50 Euro) und aus Bezugsrechten (–100,79 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Das Wichtigste in Kürze

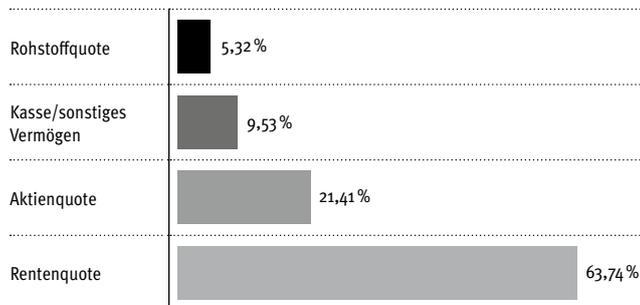
ISIN	DE000A2ARYR2
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	32.666.602,25 €
Umlaufende Anteile	638.363
Anteilwert	51,17 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,29 €
Gesamtkostenquote ¹	1,16 %

Alle Daten per 31.03.2019.

¹ Die im Geschäftsjahr 2018/2019 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 31.03.2019



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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2019

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	34.034.335,30	104,19
1. Aktien nach Branchen	2.086.337,67	6,40
Dienstleistungssektor	115.073,00	0,36
Energieversorger	131.361,93	0,40
Finanzdienstleister	354.224,28	1,07
Gesundheit	291.903,46	0,89
Immobilien	78.655,60	0,24
Industrie	339.860,90	1,05
Konsumgüter	305.313,69	0,94
Rohstoffe	216.351,43	0,66
Technologie	110.187,63	0,34
Telekommunikation	83.347,82	0,26
Versorger	60.057,93	0,19
2. Anleihen	17.491.380,07	53,56
ABS/MBS/CDO	96.292,44	0,29
Anleihen öffentlicher Emittenten	8.287.646,61	25,38
Anleihen supranationaler Emittenten	816.313,90	2,50
Gedeckte Anleihen	2.167.478,67	6,63
Unternehmensanleihen	6.123.648,45	18,76
3. Fondszertifikate	11.134.815,30	34,07
Rentenfonds	1.767.696,54	5,41
Indexfonds	9.367.118,76	28,66
4. Derivate	-104.458,39	-0,32
5. Bankguthaben	1.805.252,17	5,53
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.621.008,48	4,95
II. Verbindlichkeiten	-1.367.733,05	-4,19
III. Fondsvermögen	32.666.602,25	100,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	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	12	0	0	DKK 8.430,000	13.553,05	0,04
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	1.300	0	0	CHF 18,480	21.486,45	0,07
AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3	STK	1.000	1.000	0	EUR 17,980	17.980,00	0,06
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	248	0	0	EUR 197,440	48.965,12	0,15
Andritz AG	AT0000730007	STK	468	1.051	583	EUR 38,860	18.186,48	0,06
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	275	0	275	EUR 73,150	20.116,25	0,06
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	108	0	0	EUR 163,360	17.642,88	0,05
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	329	329	570	GBP 64,960	24.892,95	0,08
Atlantia S.p.A.	IT0003506190	STK	1.000	1.000	0	EUR 22,270	22.270,00	0,07
AXA S.A.	FR0000120628	STK	800	0	0	EUR 22,255	17.804,00	0,05
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	9.145	0	0	EUR 4,103	37.521,94	0,11
Barclays PLC	GB0031348658	STK	12.396	0	0	GBP 1,531	22.102,15	0,07
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	496	0	0	EUR 65,540	32.507,84	0,10
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	227	227	0	EUR 56,290	12.777,83	0,04
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	260	260	0	EUR 67,890	17.651,40	0,05
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062	STK	400	0	0	EUR 24,800	9.920,00	0,03
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	200	374	174	EUR 92,200	18.440,00	0,06
BHP Billiton PLC	GB00BH0P3Z91	STK	1.063	1.063	0	GBP 18,180	22.509,28	0,07
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	495	0	0	EUR 41,985	20.782,58	0,06
BP PLC	GB0007980591	STK	4.152	0	4.100	GBP 5,506	26.627,35	0,08
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	500	0	0	GBP 31,520	18.356,53	0,06
CaixaBank S.A.	ES0140609019	STK	5.800	0	0	EUR 2,765	16.037,00	0,05
Capgemini SE	FR0000125338	STK	248	0	0	EUR 106,600	26.436,80	0,08
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	2.500	0	0	EUR 6,906	17.265,00	0,05
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	364	0	0	EUR 31,785	11.569,74	0,04
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	1.587	0	0	GBP 17,705	32.727,09	0,10
Continental AG	DE0005439004	STK	85	85	0	EUR 133,950	11.385,75	0,03
Covestro AG	DE0006062144	STK	479	479	0	EUR 48,590	23.274,61	0,07
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	476	0	0	EUR 51,090	24.318,84	0,07
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	1.200	0	0	EUR 7,257	8.708,40	0,03
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	2.300	1.400	0	EUR 27,080	62.284,00	0,19
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	600	600	0	EUR 28,730	17.238,00	0,05
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	2.476	0	0	EUR 15,530	38.452,28	0,12
Diageo PLC	GB0002374006	STK	653	0	0	GBP 31,320	23.821,51	0,07
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	1.185	1.185	0	EUR 15,480	18.343,80	0,06
EssilorLuxottica – Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	224	224	0	EUR 96,000	21.504,00	0,07
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	1.300	0	0	EUR 24,000	31.200,00	0,10
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	2.186	86	0	EUR 20,800	45.468,80	0,14
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	285	285	0	EUR 70,960	20.223,60	0,06
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	495	0	0	EUR 49,080	24.294,60	0,07
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	1.300	0	0	GBP 15,900	24.075,48	0,07
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	200	200	0	EUR 89,880	17.976,00	0,06
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	5.000	0	0	GBP 6,178	35.979,27	0,11
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	5.326	259	0	EUR 7,854	41.830,40	0,13
Imperial Brands PLC	GB0004544929	STK	1.052	800	748	GBP 26,190	32.091,18	0,10
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	738	738	0	EUR 17,420	12.855,96	0,04
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	12.500	12.500	0	EUR 2,164	27.050,00	0,08
Kering S.A.	FR0000121485	STK	28	28	0	EUR 503,400	14.095,20	0,04
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082	STK	7.003	0	0	EUR 2,780	19.468,34	0,06
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059	STK	578	0	0	CHF 48,980	25.320,13	0,08
Land Securities Group PLC	GB00BYWOPQ60	STK	1.548	0	0	GBP 9,080	16.371,60	0,05
Lenzing AG	AT0000644505	STK	159	159	250	EUR 95,000	15.105,00	0,05

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	63	0	227	EUR	238,600	15.031,80	0,05
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204		STK	355	355	0	EUR	114,200	40.541,00	0,12
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	400	0	350	CHF	95,200	34.057,78	0,10
Nexans S.A.	FR0000044448		STK	650	650	0	EUR	26,550	17.257,50	0,05
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	2.301	2.301	2.131	EUR	5,046	11.610,85	0,04
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	4.000	0	0	NOK	35,030	14.431,97	0,04
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	300	0	0	CHF	95,360	25.586,26	0,08
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915		STK	746	746	0	DKK	345,850	34.566,47	0,11
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	2.064	0	0	GBP	7,582	18.227,53	0,06
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770		STK	700	0	0	EUR	12,635	8.844,50	0,03
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	347	347	300	GBP	63,900	25.826,45	0,08
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	1.650	0	0	GBP	16,265	31.258,81	0,10
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395		STK	154	154	248	EUR	117,300	18.064,20	0,06
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	381	381	0	GBP	43,835	19.452,73	0,06
Rosenbauer International AG	AT0000922554		STK	423	423	0	EUR	39,000	16.497,00	0,05
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	1.069	0	1.000	GBP	23,905	29.764,66	0,09
Royal Mail PLC	GB00BDVZY277		STK	4.000	4.000	0	GBP	2,342	10.911,42	0,03
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	430	0	0	EUR	78,710	33.845,30	0,10
SAP SE	DE0007164600		STK	218	218	0	EUR	101,440	22.113,92	0,07
Schroders PLC	GB0002405495		STK	826	0	0	GBP	26,350	25.351,00	0,08
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	220	0	0	EUR	95,000	20.900,00	0,06
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954		STK	2.300	3.563	1.263	CHF	10,360	21.311,15	0,07
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	700	700	0	EUR	25,470	17.829,00	0,05
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	413	0	0	CHF	96,860	35.777,82	0,11
TechnipFMC PLC	GB00BDSFG982		STK	932	932	0	EUR	20,560	19.161,92	0,06
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	1.800	0	0	EUR	7,392	13.305,60	0,04
Tietoenator Oyj	FI0009000277		STK	727	727	0	EUR	26,860	19.527,22	0,06
Total S.A.	FR0000120271		STK	760	400	550	EUR	49,295	37.464,20	0,11
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103		STK	2.590	2.590	0	EUR	8,900	23.051,00	0,07
Valéo S.A.	FR0013176526		STK	400	400	0	EUR	25,490	10.196,00	0,03
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	578	0	0	EUR	85,560	49.453,68	0,15
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	640	0	0	EUR	25,780	16.499,20	0,05
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	7.500	0	0	GBP	1,388	12.121,60	0,04
voestalpine AG	AT0000937503		STK	650	650	0	EUR	26,660	17.329,00	0,05
Vossloh AG	DE0007667107		STK	450	0	0	EUR	41,150	18.517,50	0,06
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	1.238	0	0	GBP	8,078	11.648,20	0,04
Verzinsliche Wertpapiere										
0,050% Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2017/22	DE000A2E4ZE9		EUR	300	0	0	%	100,548	301.643,52	0,92
0,125% Aareal Bank MTN Hyp.-Pfbr. von 2018/23	DE000AAR0231		EUR	250	250	0	%	100,847	252.118,53	0,77
0,250% Berlin Hyp Hyp.-Pfbr. von 2018/23 S.209	DE000BHY0150		EUR	300	300	0	%	101,341	304.023,60	0,93
0,441% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 Cl.A	XS1893602828		EUR	100	100	0	%	99,385	96.292,44	0,29
0,450% Tschechien, Republik Bonds von 2015/23 Ser.97	CZ0001004600		CZK	7.500	7.500	0	%	94,382	274.180,30	0,84
0,625% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2019/24	XS1962554785		EUR	200	1.200	1.000	%	100,185	200.370,00	0,61
0,625% Corporación Andina de Fomento MTN von 2019/24	XS1943474483		EUR	600	600	0	%	99,924	599.541,60	1,84
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2018/28	BE0000345547		EUR	300	300	0	%	104,698	314.092,50	0,96
0,800% Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/22	IE00BJ38CQ36		EUR	300	300	0	%	103,354	310.062,99	0,95

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498		EUR	150	0	0	%	98,303	147.454,65	0,45
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201		EUR	200	300	100	%	100,464	200.928,00	0,62
0,875% Cajamar Caja Rural, S. C. de Crédito Céd. Hip. von 2018/23	ES0422714123		EUR	300	300	0	%	102,354	307.060,86	0,94
0,875% CK Hutchison Finance (16) Notes von 2016/24	XS1497312295		EUR	200	200	0	%	100,122	200.243,34	0,61
0,875% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2018/23	XS1881574591		EUR	100	100	0	%	101,753	101.753,46	0,31
1,000% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2014/24	DE0001102366		EUR	420	0	0	%	107,829	452.882,01	1,39
1,000% Crédit Mutuel – CIC Home Loan Cov. MTN von 2018/28	FR0013332012		EUR	300	300	0	%	104,585	313.754,61	0,96
1,125% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/27	BE6312821612		EUR	500	500	0	%	99,901	499.505,59	1,53
1,125% BNP Paribas MTN von 2017/23	XS1547407830		EUR	250	0	0	%	102,107	255.267,50	0,78
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530		EUR	100	100	0	%	101,042	101.042,33	0,31
1,250% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2018/26	ES0200002030		EUR	100	100	0	%	102,375	102.374,63	0,31
1,250% Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2017/27	PTBSRJOM0023		EUR	300	200	0	%	104,910	314.730,33	0,96
1,250% Credit Suisse Group Funding (Guernsey) MTN von 2015/22	XS1218287230		EUR	100	100	0	%	102,669	102.668,62	0,31
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923		EUR	200	400	200	%	100,878	201.755,62	0,62
1,250% Goldman Sachs Group, The MTN von 2016/25	XS1509006380		EUR	200	0	0	%	101,324	202.647,02	0,62
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	200	0	0	%	104,202	208.403,00	0,64
1,500% Norwegen, Königreich Anl. von 2016/26	N00010757925		NOK	2.500	2.500	0	%	100,324	258.326,81	0,79
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0		EUR	300	300	0	%	101,168	303.504,57	0,93
1,625% Fortum MTN von 2019/26	XS1956037664		EUR	200	500	300	%	101,018	202.035,94	0,62
1,625% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/31	XS1960678412		EUR	200	200	0	%	104,109	208.218,00	0,64
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62		USD	900	0	400	%	98,031	785.297,06	2,40
1,750% CNY Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748		EUR	300	900	600	%	99,797	299.389,50	0,92
1,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	500	0	0	%	111,202	556.011,25	1,70
1,875% Morgan Stanley MTN von 2014/23	XS1115208107		EUR	250	0	0	%	105,398	263.495,93	0,81
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7		EUR	300	300	0	%	101,378	304.133,31	0,93
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	N00010646813		NOK	5.300	2.925	0	%	102,740	560.842,52	1,72
2,000% United States of America**** Notes von 2015/25	US912828K742		USD	600	0	400	%	98,340	525.179,40	1,61
2,125% Evonik Industries FRN von 2017/77 Nachr.	DE000A2GSFF1		EUR	100	0	0	%	100,623	100.622,67	0,31
2,375% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/27	XS1967635977		EUR	200	300	100	%	101,370	202.740,00	0,62
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	100	0	100	%	99,750	99.750,00	0,31
2,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2018/22	XS1824425349		EUR	100	100	0	%	100,125	100.125,00	0,31

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
2,500% United States of America Bonds von 2015/45	US912810RK60		USD	500	500	0	%	94,563	420.838,90	1,29
2,575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2019/29	XS1954087695		EUR	200	300	100	%	101,216	202.432,90	0,62
2,625% SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984		EUR	100	0	0	%	104,720	104.720,00	0,32
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828		EUR	480	480	0	%	88,604	425.296,99	1,30
2,750% CNP Assurances Obl. von 2019/29	FR0013399680		EUR	200	400	200	%	104,024	208.047,70	0,64
2,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/27	XS1172951508		EUR	200	200	0	%	89,246	178.491,00	0,55
2,750% Spanien, Königreich**** Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	245	0	0	%	113,448	277.947,60	0,85
2,750% United States of America Notes von 2018/28	US9128283W81		USD	700	700	0	%	103,070	642.182,62	1,97
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949		EUR	100	0	0	%	95,001	95.000,80	0,29
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	150	350	200	%	102,240	153.359,25	0,47
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	0	0	%	95,177	190.353,66	0,58
4,000% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2010/25	FR0010913749		EUR	300	300	0	%	124,716	374.147,22	1,15
4,000% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2013/23	US91086QBC15		USD	100	0	0	%	103,000	91.677,79	0,28
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	%	102,050	181.664,44	0,56
4,250% Australia, Commonwealth Loan von 2014/26	AU000XCLWAI8		AUD	505	505	0	%	117,792	374.732,34	1,15
4,250% Marokko, Königreich Notes von 2012/22	XS0850020586		USD	200	0	0	%	102,000	181.575,43	0,56
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	250	0	0	%	103,332	229.932,13	0,70
4,375% Panther BF Aggregator Notes von 2019/26	XS1964638107		EUR	100	100	0	%	101,625	101.625,00	0,31
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	200	0	0	%	99,420	198.840,34	0,61
4,875% South Africa, Republic Notes von 2016/26	US836205AT15		USD	200	0	0	%	98,898	176.052,51	0,54
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594		EUR	100	100	0	%	94,236	94.236,00	0,29
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039		EUR	450	0	0	%	100,500	452.250,00	1,38
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	200	0	0	%	109,538	194.994,21	0,60
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0		NZD	560	200	0	%	116,043	392.855,19	1,20
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	%	110,600	196.884,74	0,60
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	4.800	600	0	%	98,280	216.772,30	0,66
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	289	0	0	CHF	271,350	70.136,97	0,21
Investmentanteile								EUR	11.134.815,30	34,07
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	21.000	28.100	7.100	EUR	28,695	602.595,00	1,84
Amundi – MSCI Emerging Markets	LU1681045453		ANT	152.000	152.000	0	USD	4,591	621.069,16	1,90

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Gruppenfremde Investmentanteile										
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	IE0032895942		ANT	17.250	17.250	0	USD 113,890	1.748.644,86	5,35	
iShares – STOXX Europe 600 (DE) UCITS DE	DE0002635307		ANT	30.400	30.400	0	EUR 37,225	1.131.640,00	3,46	
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	DE000A0D8QZ7		ANT	9.600	5.850	0	EUR 27,450	263.520,00	0,81	
iShares II – iShares \$ High Yd Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77		ANT	11.600	11.600	0	USD 103,430	1.067.902,09	3,27	
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJKG14		ANT	42.000	42.000	0	EUR 8,071	338.982,00	1,04	
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	12.900	6.500	0	USD 275,300	3.160.987,98	9,67	
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028		ANT	3.500	6.000	2.500	JPY 15.323,000	431.777,67	1,32	
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	LU0555027738		ANT	145	30	0	USD 9.235,340	1.191.921,94	3,65	
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	IE00B3RW8498		ANT	2.150	450	0	USD 300,876	575.774,60	1,76	
Summe Wertpapiervermögen**							EUR	30.712.533,04	94,03	
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten							EUR	-15.485,76	-0,05	
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones Euro Stoxx 50 06/19	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: 6				-5.580,00	-0,02	
Mini MSCI Emerging Marktes Index 06/19	US44928V8274	ICE	USD	Anzahl: -10				-534,05	0,00	
S&P 500 E-Mini Index 06/19	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: -10				-14.196,71	-0,04	
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindizes										
Put Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3050,00 05/19	OET061108027	EUREX	STK	Anzahl: 25			EUR	19,300	4.825,00	0,01
Zins-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten							EUR	-16.493,70	-0,05	
Zinsterminkontrakte										
6% Euro Bund Future 06/19	DE0009652644	EUREX	EUR	-500				-17.050,00	-0,05	
6% US Treasury Notes Future 06/19	US12573H3286	CBOT	USD	-500				556,30	0,00	
Devisen-Derivate										
Forderungen/ Verbindlichkeiten							EUR	-59.009,74	-0,18	
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
GBP/EUR 0,20 Mio.		OTC		200.000				562,46	0,00	
USD/EUR 8,58 Mio.		OTC		8.580.000				-59.572,20	-0,18	
Swaps										
Forderungen/ Verbindlichkeiten							EUR	-13.469,19	-0,04	
Total Return Swaps										
JPM BBGxAg&Liv-F5 01/10/19 01/15/20 12 bps		OTC	USD	475.064				-3.254,76	-0,01	
JPM BCOM exAgsLive F5 12/28/18 01/15/20 12bp		OTC	USD	1.490.897				-10.214,43	-0,03	

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.805.252,17	5,53
Bankguthaben							EUR	1.805.252,17	5,53
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	1.448.172,77			% 100,000	1.448.172,77	4,43
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			CZK	50.246,54			% 100,000	1.946,22	0,01
			DKK	168.535,16			% 100,000	22.579,74	0,07
			GBP	1.955,85			% 100,000	2.278,09	0,01
			HUF	1.584.933,57			% 100,000	4.944,34	0,02
			NOK	52.628,94			% 100,000	5.420,63	0,02
			RON	354,10			% 100,000	74,31	0,00
			SEK	589.343,78			% 100,000	56.414,08	0,17
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	111.355,43			% 100,000	70.149,57	0,21
			CHF	9.381,03			% 100,000	8.390,15	0,03
			JPY	2.350,00			% 100,000	18,92	0,00
			MXN	373.601,62			% 100,000	17.167,46	0,05
			NZD	10.454,27			% 100,000	6.320,03	0,02
			TRY	0,19			% 100,000	0,03	0,00
			USD	181.305,74			% 100,000	161.375,83	0,49
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.621.008,48	4,95
Dividendenansprüche			EUR	8.055,36				8.055,36	0,02
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.439.219,81				1.439.219,81	4,40
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	5.213,47				5.213,47	0,02
Variation Margin			EUR	36.804,45				36.804,46	0,11
Zinsansprüche			EUR	131.715,38				131.715,38	0,40
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.367.733,05	-4,19
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-35.051,39				-35.051,39	-0,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.332.681,66				-1.332.681,66	-4,08
Fondsvermögen							EUR	32.666.602,25	100,00***
Anteilwert			EUR					51,17	
Umlaufende Anteile			STK					638.363	

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

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

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

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter.

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

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)		per 28.03.2019
Australische Dollar	(AUD)	1,587400 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	25,817500 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,464000 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	320,554900 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,208600 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	21,762190 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,654150 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,765250 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,446750 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,202950 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	Chicago – CME Globex
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	AT0000603709	STK	0	250
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	0	243
Altran Technologies S.A.	FR0000034639	STK	2.439	2.439
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	STK	1.700	1.700
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK	0	1.063
Casino, Guichard-Perrachon S.A.	FR0000125585	STK	0	300
CNH Industrial N.V. Namens-Aktien	NL0010545661	STK	2.214	2.214
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	0	1.638
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511	STK	0	2.000
Ferrovial S.A.	ES0118900101	STK	49	49
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270	STK	0	800
Iberdrola S.A.	ES0144583186	STK	144	144
K + S AG Namens-Aktien	DE000KSAG888	STK	1.065	1.065
Knorr-Bremse AG	DE000KBX1006	STK	331	331
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	71	71
Medartis Holding AG	CH0386200239	STK	0	147
Mondi PLC	GB00B1CRIC47	STK	0	1.032
NFON AG	DE000AON4N52	STK	2.400	2.400
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	535	535
Österreichische Post AG	AT0000APOST4	STK	500	500
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213	STK	0	1.300
SES S.A. Bearer FDR'S	LU0088087324	STK	0	2.800
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	0	621
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	ES0143416115	STK	1.911	1.911
Swedbank AB Namens-Aktien A	SE0000242455	STK	1.070	1.070
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	STK	0	660
Zumtobel Group AG	AT0000837307	STK	3.484	3.484
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% United States of America Treasury Bills fällig am 06.12.18	US912796PE35	USD	1.300	1.300
0,250% Kommuninvest i Sverige Notes von 2016/22	SE0009269418	SEK	0	2.630
0,625% BMW Finance MTN von 2019/23	XS1948612905	EUR	500	500
0,700% Fedex Notes von 2019/22	XS1937060884	EUR	300	300
0,750% Schweden, Königreich Loan von 2016/28	SE0009496367	SEK	2.000	2.000
0,875% General Electric Notes von 2017/25	XS1612542826	EUR	250	250
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897	EUR	0	100
1,000% Belfius Bank MTN von 2017/24	BE6299156735	EUR	300	300
1,000% LeasePlan Corporation MTN von 2016/20	XS1392460397	EUR	200	200
1,000% OMV MTN von 2017/26	XS1734689620	EUR	100	100
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680	EUR	600	600
1,250% Société Générale MTN von 2019/24	FR0013403441	EUR	500	500
1,250% Ungarn, Staat Bonds von 2018/25	XS1887498282	EUR	450	450

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				
1,375% LeasePlan Corporation MTN von 2019/24	XS1960260021	EUR	300	300
1,625% Anglo American Capital MTN von 2019/26	XS1962513674	EUR	400	400
1,625% VINCI MTN von 2019/29	FR0013397452	EUR	400	400
1,750% Credit Agricole (London Branch) MTN von 2019/29	XS1958307461	EUR	600	600
1,750% Société Générale MTN von 2019/29	FR0013410818	EUR	1.200	1.200
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075	EUR	0	100
2,200% General Motors Financial MTN von 2019/24	XS1939356645	EUR	300	300
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830	EUR	0	480
2,350% AT & T Notes von 2018/29	XS1778829090	EUR	100	100
2,350% AT & T Notes von 2018/29	XS1907120791	EUR	100	100
2,375% CaixaBank MTN von 2019/24	XS1936805776	EUR	400	400
2,500% Israel, Staat MTN von 2019/49	XS1936101291	EUR	900	900
2,625% Auchan Holding MTN von 2019/24	FR0013399060	EUR	700	700
2,625% Deutsche Bank MTN von 2019/26	DE000DL19US6	EUR	1.000	1.000
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668	EUR	600	600
2,750% Australia, Commonwealth Loan von 2012/24 S.137	AU3TB0000143	AUD	0	505
3,000% Ungarn, Staat Notes von 2016/27 Ser.27/A	HU0000403118	HUF	122.000	122.000
3,021% Ford Motor Credit MTN von 2019/24	XS1959498160	EUR	800	800
3,125% Altria Group Notes von 2019/31	XS1843443786	EUR	500	500
3,125% United States of America Notes von 2011/21	US912828QN35	USD	300	1.050
3,250% Engie FRN von 2019/und.	FR0013398229	EUR	300	300
3,250% Rumänien, Republik Bonds von 2016/24	RO1624DBN027	RON	0	1.430
3,309% Hutchison Whampoa Europe Fin. FRN von 2013/und.	XS0930010524	EUR	0	200
4,125% Rumänien, Republik MTN von 2018/39	XS1892127470	EUR	1.075	1.075
4,375% ACCOR FRN von 2019/und.	FR0013399177	EUR	200	200
4,625% Rumänien, Republik MTN von 2019/49	XS1968706876	EUR	725	725
4,875% Tenneco Notes von 2017/22	XS1587905727	EUR	0	100
7,000% Bahrain, Königreich Bonds von 2016/28	XS1405766541	USD	0	200
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973	BRL	0	600
7,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2017/23	XS1558635790	MXN	0	4.798

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
Zertifikate				
ETFS Aluminium	GB00B15KXN58	STK	35.000	55.000
ETFS Copper	GB00B15KXQ89	STK	0	4.000
ETFS Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	8.500	8.500
ETFS Nickel	GB00B15KY211	STK	14.500	34.500
ETFS WTI Crude Oil	GB00B15KXV33	STK	7.000	7.000
ETFS Zinc	GB00B15KY872	STK	0	12.000
Andere Wertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	9.145	9.145
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009B0	STK	2.100	2.100
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009C8	STK	2.137	2.137
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	5.211	5.211
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	5.067	5.067
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Ferrovial S.A.	ES0118900093	STK	37	37
Iberdrola S.A.	ES0144583194	STK	115	115
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU1597245650	ANT	0	122
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450	ANT	0	37.000
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	DE0005933998	ANT	0	5.000
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	LU1468410664	ANT	0	2.000
OptoFlex I	LU0834815101	ANT	0	160
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	LU1149832682	ANT	0	6.600
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292	ANT	0	12.900
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245	ANT	0	60.000

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EurexStoxx 50, IBEX 35 Iberia Index, MSCI Emerging Markets Index, SMI Swiss Market Index, Stoxx Europe 600 Auto & Parts)	EUR	9.298
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, MSCI Emerging Markets Index, S&P 500, SMI Swiss Market Index, Stoxx Europe 600, TOPIX Tokyo Stock Price Index)	EUR	23.683
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% US Treasury Notes Future)	EUR	17.628
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% Euro-Bund Future)	EUR	14.897
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	4.620
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): S&P 500)	EUR	1.872
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	3.432
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	708
CHF/EUR	EUR	489
GBP/EUR	EUR	906
JPY/EUR	EUR	395
MXN/EUR	EUR	1.448
NZD/EUR	EUR	297
TRY/EUR	EUR	3
USD/EUR	EUR	31.496
ZAR/TRY	EUR	224
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
JPY/EUR	EUR	580
NZD/EUR	EUR	404
TRY/EUR	EUR	267

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	15.170,71
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	86.724,65
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	21.694,30
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	404.742,38
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-12.617,85
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	32.307,38
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-29.118,39
8. Sonstige Erträge	EUR	553,19
<i>davon Erstattung aus Schadensfall</i>	EUR	553,19

Summe der Erträge EUR **519.456,37**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.275,60
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-301.498,05
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.368,90
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-13.567,59
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-8.673,80
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-3.996,63
<i>davon Kontoführungsgebühren</i>	EUR	-4.070,24

Summe der Aufwendungen EUR **-336.383,94**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **183.072,43**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.008.686,03
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.878.410,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-869.724,50

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-686.652,07**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	1.675.794,90
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-303.530,05

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **1.372.264,85**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **685.612,78**

** 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 Robust

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	18.550.284,16
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-134.020,50
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	13.348.134,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	26.071.387,82
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.723.253,35
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	216.591,34
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	685.612,78
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.675.794,90
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-303.530,05
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	32.666.602,25

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 2.112.221,71	3,31
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR -686.652,07	-1,08
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR 2.878.410,53	4,51
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR 0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR -4.118.854,89	-6,45
III. Gesamtausschüttung	EUR 185.125,28	0,29
1. Endausschüttung	EUR 185.125,28	0,29

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
Rumpfgeschäftsjahr 2017	EUR 18.197.284,13	EUR 50,39
2017/2018	EUR 18.550.284,16	EUR 50,35
2018/2019	EUR 32.666.602,25	EUR 51,17

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	13.523.384,66
---	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
CME	CME Group Inc.
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.
JPMORGNLHR	J.P. Morgan Securities PLC, London
SALOMONLHR	Citigroup Global Markets Ltd.

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 %)	94,03
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,32

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,25 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,82 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,37 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019 156,56 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	51,17
Umlaufende Anteile	STK	638.363

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,158793 %

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.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

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

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	217,72
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	0,69	338,70
Amundi – MSCI Emerging Markets	0,20	599,68
Goldman Sachs Funds –		
Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	2.753,29
iShares - iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	0,20	849,02
iShares – STOXX Europe 600 (DE) UCITS DE	0,19	560,86
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	0,19	60,29
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	0,19	359,86
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	0,50	981,41
iShares V –		
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	123,37
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	1.449,87
Merrill Lynch Inv. Sol. –		
Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	1,00	412,85
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	1.612,96
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	0,36	3.588,64
Nomura Funds Ireland –		
Nomura US High Yield Bond Fund I	0,50	2.472,63
OptoFlex I	0,70	498,96
RAM Active Inv. (Luxemb.) –		
Long/Short European Equities IPF	0,96	3.046,60
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	1.336,59
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	4.246,32
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Robust		25.509,62

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	-7.513,68
davon:		
<i>Erstattung aus Schadensfall</i>	<i>EUR</i>	553,19
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	-3.996,63
<i>Kontoführungsgebühren</i>	<i>EUR</i>	-4.070,24

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

Transaktionskosten in EUR***		20.750,04
-------------------------------------	--	------------------

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2018 betreffend das Geschäftsjahr 2018. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	11.522.421,75
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	8.095.126,37
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	3.165.110,00

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		keine
Zahl der Mitarbeiter der KVG	89 Personen (im Jahresdurchschnitt)	
Höhe des gezahlten Carried Interest		keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.372.914,03
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	1.372.914,03
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	0,00
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	0,00
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	0,00
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	0,00

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

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

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im Januar 2018 wurde das Vergütungssystem für Geschäftsleiter und leitende Angestellte geändert. Der Zeitraum für den Mehrjahresbonus wurde von drei auf vier Jahre ausgeweitet, die Beurteilung basiert auf dem Total Shareholder Return der Aktie der Münchener Rück im Vergleich zu einer vorab definierten Peergroup.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Robust

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	13.469,19
% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,04
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent:	J.P. Morgan Securities PLC, London		
Sitzstaat:	GB		
Brutto-Volumen:	13.469,19		
Arten von Abwicklung und Clearing			
	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	13.469,19
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	345.019,62
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	1,06
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	-154.919,81
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	-0,47
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 Robust – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01. April 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2018 bis zum 31. März 2019 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.

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.

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.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

- 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 12. Juli 2019

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)

Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)

Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den internationalen Aktienmärkten an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten dabei für Rückenwind. Im Sommer 2018 führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung drängten sich die Türkei-Krise sowie der kräftige Verfall der Türkischen Lira in den Fokus des Geschehens. Globale Konjunktursorgen sowie die Furcht vor einer zu restriktiven US-Geldpolitik verursachten im vierten Quartal 2018 einen kräftigen Kursverfall an den internationalen Aktienbörsen. Befeuert wurde die Situation an den Aktienmärkten durch erneut aufflammende Handelsstreitigkeiten zwischen den größten Volkswirtschaften sowie durch das Chaos bei den Brexit-Verhandlungen. Ab Januar 2019 wendete sich das Blatt und die Aktienkurse stiegen nach dem Tiefststand der Berichtsperiode trotz temporärer Störfeuer wie dem fortdauernden Brexit-Drama und enttäuschender Konjunkturdaten an. Die Investoren schätzten den kräftigen Abverkauf der letzten Monate offensichtlich als zu übertrieben ein. Vor dem Hintergrund des starken Kursanstiegs im neuen Kalenderjahr und trotz einzelner Hiobsbotschaften stieg der internationale MSCI World stichtagsbezogen um etwa 4,6 Prozent. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen sanken im Berichtszeitraum von 0,50 auf -0,07 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,75 auf 2,42 Prozent fielen.

Im Geschäftsjahr wurde die Aktienquote des Fonds aktiv gesteuert. Zu Beginn des Geschäftsjahres lag die Aktienquote des globalen Mischfonds noch bei gut 57 Prozent und wurde bis Mai auf etwa 45 Prozent ermäßigt. Die Aktienmarktpartizipation bewegte sich in den Sommermonaten in einer Bandbreite von etwa 40 bis 60 Prozent. Im weiteren Verlauf wurde die Aktienquote aktiv gemanagt und lag zum Berichtsstichtag bei ca. 40 Prozent. Die Rentenquote bewegte sich zu Beginn um ca. 27 Prozent und wurde im Juni 2018 auf gut 38 Prozent erhöht. Im weiteren Verlauf lag diese zwischen gut 30 und über 40 Prozent und notierte zum Berichtsstichtag bei etwa 43 Prozent.

Innerhalb des niedriger gewichteten Aktienportfolios veräußerte das Fondsmanagement beispielsweise Titel des größten europäischen Flugzeugkonzerns Airbus aus dem Industriesektor, der Deutschen-Bank-Tochter DWS Group aus der Finanzbranche sowie des deutschen Technologieunternehmens Qiagen. In der Berichtsperiode erwarb das Fondsmanagement Titel einzelner aussichtsreicher

Unternehmen mit einer attraktiven Dividendenrendite, wie beispielsweise des italienischen Versorgers ENI und der britischen Post Royal Mail. Zudem wurden im Gesundheitsbereich Aktien der beiden Pharmaunternehmen Novo-Nordisk und Fresenius Medical Care neu in den Bestand aufgenommen. Infolge des demografischen Wandels in den Industrieländern dürfte die Nachfrage nach Medizinprodukten weiter ansteigen. Der Ausblick für die Novo-Nordisk-Aktien, des größten Produzenten für Diabetes-Arzneimittel weltweit, stimmt zuversichtlich. Jüngst konnte die Aktie von der Weiterentwicklung des Medikaments Semaglutide in der oralen Variante und der möglichen Zulassung dieser Arznei auf dem US-Markt im dritten Quartal profitieren. Das Medikament konnte in Studien signifikante Ergebnisse bei der Senkung des Blutzucker-Langzeitwerts als auch beim wichtigen Nebenziel, der Gewichtsreduktion, erzielen. Das deutsche Unternehmen Fresenius Medical Care ist der größte Betreiber von Dialysekliniken. Auf Fondsebene wurden primär aktiv gemanagte Zielfonds durch passiv verwaltete ausgetauscht.

Innerhalb des höher gewichteten Rentenportfolios wurde das Engagement in Unternehmensanleihen stichtagsbezogen mehr als verdoppelt. In diesem Zusammenhang wurden vor allem Anleihen mit einem attraktiven Chance-Risiko-Profil erworben. Darüber hinaus erfolgte eine Aufstockung des Anteils an hochverzinslichen Wertpapieren im Portfolio. Außerdem baute das Fondsmanagement einen überschaubaren Bestand an gedeckten verzinslichen Wertpapieren auf. Der Anteil an Staatsanleihen wurde im Berichtszeitraum hingegen etwas ermäßigt. Nichtsdestoweniger war das Fondsmanagement bei einzelnen lokalen Märkten auf der Suche nach Renditechancen. Beigemischt wurden osteuropäische Staatspapiere montenegrinischer und tschechischer Provenienz. Auf Fondsebene wurden zwei Unternehmensanleihen-Fonds, die auf US-Dollar notierten, neu in das Portfolio aufgenommen.

Den Rohstoffbereich verwaltete das Fondsmanagement im Berichtszeitraum aktiv. Die Rohstoffquote bewegte sich in der Berichtsperiode zwischen ca. 2 und gut 8 Prozent, zum Berichtsstichtag lag diese etwa bei seinem Ausgangsniveau von gut 5 Prozent. In der Berichtsperiode erfolgte ein vollständiger Abbau der ETCs-Engagements in Industriemetalle, wie beispielsweise Kupfer, Nickel und Aluminium. Das Engagement in Alternative Anlagen wurde im Geschäftsjahr vollständig abgebaut. Innerhalb der Alternativen Anlagen waren im Portfolio Volatilitätsfonds enthalten, deren Bestand das Fondsmanagement durch die Verkäufe der Sondervermögen Merrill Lynch Inv. Sol. - Enhanced Cross-Asset Volatility Premium und OptoFlex abbaute.

Der ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 1,24 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus den Anlagen in Staatsanleihen, US-Aktien und Rohstoffen. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich hingegen vor allem die Aktien aus Japan und Europa aus.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Je Anteil werden 0,31 Euro ausgeschüttet.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Die globale Wachstumsdynamik schwächte sich jüngst deutlich ab. Dennoch ist weder für Europa noch für die USA eine Rezession am Horizont erkennbar. Der Arbeitsmarkt in den USA und Kern-Europa sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Der erfreuliche Auftakt des Jahres 2019 an den Aktienmärkten stimmt für die kommenden Monate zuversichtlich. Für Gegenwind an den internationalen Aktienmärkten könnte das Auslaufen der Anleihekäufe durch die Europäische Zentralbank sorgen, ebenso wie die Reduktion der Bilanz der US-Notenbank. Weitere Unsicherheitsfaktoren sind die Brexit-Diskussion und der Handelskonflikt zwischen den USA und China. Der Brexit-Zeitpunkt wurde erst kürzlich verschoben. Fraglich ist, wie es hierbei weitergehen wird – folgt nun eine Neuauflage des Referendums oder sogar ein harter Brexit? Auch andere Probleme in Europa wie beispielsweise die Causa Italien könnten temporär die Märkte bewegen. Das Potenzial für eine moderate Aufwärtsbewegung unter Berücksichtigung temporärer Schwankungen ist allerdings für die globalen Aktienmärkte weiterhin vorhanden. Die Renditen zehnjähriger europäischer und US-amerikanischer 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 2019 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 92,32 Prozent bildeten Papiere bester, sehr guter und guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2019 5,82 (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. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 6,25 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 33 Prozent inklusive Derivaten in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit ca. 18 Prozent und der Japanische Yen sowie der Schweizer Franken 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.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf –1.310.628,07 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.082.534,79 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (319.415,69 Euro), aus Aktien (316.140,52 Euro), aus Fondszertifikaten (244.860,65 Euro) und aus Devisengeschäften (21.394,13 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–2.461.907,44 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–440.541,72 Euro), aus Fondszertifikaten (–335.330,10 Euro), aus Aktien (–69.601,79 Euro), aus Devisengeschäften (12.550,74 Euro) und aus Bezugsrechten (–143,54 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Das Wichtigste in Kürze

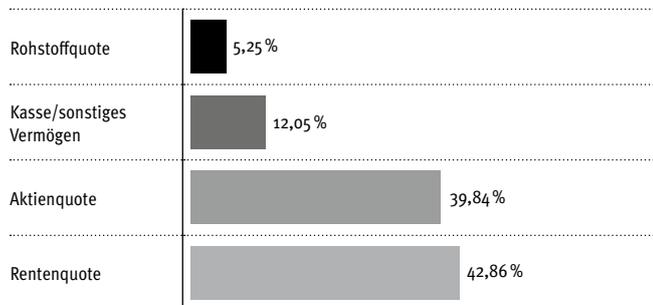
ISIN	DE000A2ARYT8
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	38.523.992,94 €
Umlaufende Anteile	754.396
Anteilwert	51,07 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,31 €
Gesamtkostenquote ¹	1,39 %

Alle Daten per 31.03.2019.

¹ Die im Geschäftsjahr 2018/2019 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 31.03.2019



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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2019

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	40.503.204,54	105,14
1. Aktien nach Branchen	5.771.173,57	14,99
Dienstleistungssektor	246.487,50	0,64
Energieversorger	376.764,68	0,98
Finanzdienstleister	1.011.277,18	2,65
Gesundheit	848.105,06	2,20
Immobilien	220.864,86	0,57
Industrie	957.731,38	2,47
Konsumgüter	778.694,66	2,04
Rohstoffe	584.917,30	1,51
Technologie	307.492,17	0,79
Telekommunikation	254.992,82	0,67
Versorger	183.845,96	0,47
2. Anleihen	14.159.114,92	36,76
ABS/MBS/CDO	96.292,44	0,25
Anleihen öffentlicher Emittenten	6.704.503,22	17,41
Anleihen supranationaler Emittenten	969.860,95	2,52
Gedekte Anleihen	1.191.854,82	3,09
Unternehmensanleihen	5.196.603,49	13,49
3. Fondszertifikate	13.207.449,74	34,29
Rentenfonds	657.612,11	1,71
Indexfonds	12.549.837,63	32,58
4. Derivate	-81.665,09	-0,22
5. Bankguthaben	4.775.108,59	12,40
6. Sonstige Vermögensgegenstände	2.672.022,81	6,92
II. Verbindlichkeiten	-1.979.211,60	-5,14
III. Fondsvermögen	38.523.992,94	100,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	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	36	13	0	DKK 8.430,000	40.659,16	0,11
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	2.364	864	0	CHF 18,480	39.072,28	0,10
AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3	STK	1.880	1.880	0	EUR 17,980	33.802,40	0,09
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	758	277	0	EUR 197,440	149.659,52	0,39
Andritz AG	AT0000730007	STK	1.316	2.285	969	EUR 38,860	51.139,76	0,13
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	472	172	300	EUR 73,150	34.526,80	0,09
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	268	98	0	EUR 163,360	43.780,48	0,11
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	910	1.544	1.734	GBP 64,960	68.852,83	0,18
Atlantia S.p.A.	IT0003506190	STK	2.680	2.680	0	EUR 22,270	59.683,60	0,15
AXA S.A.	FR0000120628	STK	2.207	807	0	EUR 22,255	49.116,79	0,13
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	27.990	10.236	0	EUR 4,103	114.842,97	0,30
Barclays PLC	GB0031348658	STK	37.936	13.873	0	GBP 1,531	67.640,13	0,18
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	1.519	555	0	EUR 65,540	99.555,26	0,26
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	625	625	0	EUR 56,290	35.181,25	0,09
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	715	715	0	EUR 67,890	48.541,35	0,13
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062	STK	1.103	403	0	EUR 24,800	27.354,40	0,07
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	500	804	304	EUR 92,200	46.100,00	0,12
BHP Billiton PLC	GB00BH0P3Z91	STK	3.160	3.160	0	GBP 18,180	66.913,75	0,17
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	1.515	554	0	EUR 41,985	63.607,28	0,17
BP PLC	GB0007980591	STK	12.640	4.622	8.000	GBP 5,506	81.062,07	0,21
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	1.576	576	0	GBP 31,520	57.859,79	0,15
CaixaBank S.A.	ES0140609019	STK	17.342	6.342	0	EUR 2,765	47.950,63	0,12
Capgemini SE	FR0000125338	STK	758	277	0	EUR 106,600	80.802,80	0,21
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	4.887	1.787	0	EUR 6,906	33.749,62	0,09
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	1.102	403	0	EUR 31,785	35.027,07	0,09
Continental AG	DE0005439004	STK	230	230	0	EUR 133,950	30.808,50	0,08
Covestro AG	DE0006062144	STK	1.326	1.326	0	EUR 48,590	64.430,34	0,17
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	950	347	0	EUR 51,090	48.535,50	0,13
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	2.995	1.095	0	EUR 7,257	21.734,72	0,06
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	6.306	4.806	0	EUR 27,080	170.766,48	0,44
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	1.734	1.734	0	EUR 28,730	49.817,82	0,13
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	7.578	2.771	0	EUR 15,530	117.686,34	0,31
Diageo PLC	GB0002374006	STK	1.904	696	0	GBP 31,320	69.458,13	0,18
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	3.331	3.331	0	EUR 15,480	51.563,88	0,13
EssilorLuxottica – Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	620	620	0	EUR 96,000	59.520,00	0,15
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	2.364	864	0	EUR 24,000	56.736,00	0,15
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	3.611	1.411	0	EUR 20,800	75.108,80	0,19
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	797	797	0	EUR 70,960	56.555,12	0,15
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	1.513	553	0	EUR 49,080	74.258,04	0,19
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	3.941	1.441	0	GBP 15,900	72.985,73	0,19
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	551	551	0	EUR 89,880	49.523,88	0,13
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	12.612	4.612	0	GBP 6,178	90.754,11	0,24
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	16.305	6.468	0	EUR 7,854	128.059,47	0,33
Imperial Brands PLC	GB0004544929	STK	2.747	2.304	1.357	GBP 26,190	83.797,02	0,22
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	2.035	2.035	0	EUR 17,420	35.449,70	0,09
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	33.895	33.895	0	EUR 2,164	73.348,78	0,19
Kering S.A.	FR0000121485	STK	80	80	0	EUR 503,400	40.272,00	0,10
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082	STK	21.431	7.837	0	EUR 2,780	59.578,18	0,15
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	1.470	1.470	0	EUR 36,100	53.067,00	0,14
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059	STK	1.768	646	0	CHF 48,980	77.449,82	0,20
Land Securities Group PLC	GB00BYWOPQ60	STK	4.737	1.732	0	GBP 9,080	50.098,38	0,13
Lenzing AG	AT0000644505	STK	443	443	400	EUR 95,000	42.085,00	0,11

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
L'Oreal S.A.	FR0000120321	STK		174	63	451	EUR	238,600	41.516,40	0,11
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK		991	991	0	EUR	114,200	113.172,20	0,29
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350	STK		1.024	374	650	CHF	95,200	87.187,91	0,23
Nexans S.A.	FR0000044448	STK		1.734	1.734	0	EUR	26,550	46.037,70	0,12
Nokia Corp.	FI0009000681	STK		6.372	6.372	4.020	EUR	5,046	32.153,11	0,08
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605	STK		11.035	4.035	0	NOK	35,030	39.814,20	0,10
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267	STK		867	317	0	CHF	95,360	73.944,30	0,19
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915	STK		1.997	1.997	0	DKK	345,850	92.532,48	0,24
Österreichische Post AG	AT0000APOST4	STK		87	1.400	1.313	EUR	37,200	3.236,40	0,01
Pennon Group PLC	GB00B18V8630	STK		6.317	2.310	0	GBP	7,582	55.786,49	0,14
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK		2.049	749	0	EUR	12,635	25.889,12	0,07
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK		928	928	500	GBP	63,900	69.069,01	0,18
Relx PLC	GB00B2BODG97	STK		5.049	1.846	0	GBP	16,265	95.651,96	0,25
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395	STK		425	425	481	EUR	117,300	49.852,50	0,13
Rio Tinto PLC	GB0007188757	STK		1.062	1.062	0	GBP	43,835	54.222,55	0,14
Rosenbauer International AG	AT0000922554	STK		1.182	1.182	0	EUR	39,000	46.098,00	0,12
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK		3.178	1.162	2.000	GBP	23,905	88.486,51	0,23
Royal Mail PLC	GB00BDVZY77	STK		11.035	11.035	0	GBP	2,342	30.101,88	0,08
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK		1.261	461	0	EUR	78,710	99.253,31	0,26
SAP SE	DE0007164600	STK		605	605	0	EUR	101,440	61.371,20	0,16
Schroders PLC	GB0002405495	STK		2.527	924	0	GBP	26,350	77.556,87	0,20
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK		666	243	0	EUR	95,000	63.270,00	0,16
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954	STK		6.200	8.474	2.274	CHF	10,360	57.447,46	0,15
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK		1.891	1.891	0	EUR	25,470	48.163,77	0,13
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561	STK		1.264	462	0	CHF	96,860	109.499,19	0,28
TechnipFMC PLC	GB00BDSFG982	STK		2.574	2.574	0	EUR	20,560	52.921,44	0,14
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK		5.517	2.017	0	EUR	7,392	40.781,66	0,11
Tietoener Oyj	FI0009000277	STK		2.008	2.008	0	EUR	26,860	53.934,88	0,14
Total S.A.	FR0000120271	STK		2.084	1.428	1.110	EUR	49,295	102.730,78	0,27
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	STK		7.152	7.152	0	EUR	8,900	63.652,80	0,17
Valéo S.A.	FR0013176526	STK		1.103	1.103	0	EUR	25,490	28.115,47	0,07
VINCI S.A.	FR0000125486	STK		1.768	646	0	EUR	85,560	151.270,08	0,39
Vivendi S.A.	FR0000127771	STK		1.902	695	0	EUR	25,780	49.033,56	0,13
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39	STK		22.860	8.360	0	GBP	1,388	36.946,64	0,10
voestalpine AG	AT0000937503	STK		1.800	1.800	0	EUR	26,660	47.988,00	0,12
Vossloh AG	DE0007667107	STK		1.261	461	0	EUR	41,150	51.890,15	0,13
WPP PLC	JE00B8KF9B49	STK		3.788	1.385	0	GBP	8,078	35.640,86	0,09
Verzinsliche Wertpapiere										
0,250% Banco BPI MTO Hip. von 2019/24	PTBPIAOM0026		EUR	100	100	0	%	100,048	100.047,80	0,26
0,250% Berlin Hyp Hyp.-Pfbr. von 2018/23 S.209	DE000BHY0150		EUR	200	200	0	%	101,341	202.682,40	0,53
0,441% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 CL.A	XS1893602828		EUR	100	100	0	%	99,385	96.292,44	0,25
0,450% Tschechien, Republik Bonds von 2015/23 Ser.97	CZ0001004600		CZK	12.500	12.500	0	%	94,382	456.967,17	1,19
0,625% Corporación Andina de Fomento MTN von 2019/24	XS1943474483		EUR	600	600	0	%	99,924	599.541,60	1,56
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2018/28	BE0000345547		EUR	400	400	0	%	104,698	418.790,00	1,09
0,800% Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/22	IE00BJ38CQ36		EUR	400	400	0	%	103,354	413.417,32	1,07
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498		EUR	100	0	0	%	98,303	98.303,10	0,26
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201		EUR	200	400	200	%	100,464	200.928,00	0,52

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
0,875% Cajamar Caja Rural, S. C. de Crédito Céd. Hip. von 2018/23	ES0422714123		EUR	200	200	0	%	102,354	204.707,24	0,53
0,875% CK Hutchison Finance (16) Notes von 2016/24	XS1497312295		EUR	200	200	0	%	100,122	200.243,34	0,52
0,875% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2018/23	XS1881574591		EUR	100	100	0	%	101,753	101.753,46	0,26
1,000% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2014/24	DE0001102366		EUR	295	0	0	%	107,829	318.095,70	0,83
1,000% Credit Agricole Italia Cov. MTN von 2019/27	IT0005366288		EUR	100	100	0	%	101,100	101.100,42	0,26
1,000% Crédit Mutuel – CIC Home Loan Cov. MTN von 2018/28	FR0013332012		EUR	200	200	0	%	104,585	209.169,74	0,54
1,125% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/27	BE6312821612		EUR	600	600	0	%	99,901	599.406,70	1,56
1,125% BNP Paribas MTN von 2017/23	XS1547407830		EUR	100	0	0	%	102,107	102.107,00	0,27
1,250% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2018/26	ES0200002030		EUR	100	100	0	%	102,375	102.374,63	0,27
1,250% Credit Suisse Group Funding (Guernsey) MTN von 2015/22	XS1218287230		EUR	100	100	0	%	102,669	102.668,62	0,27
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923		EUR	200	500	300	%	100,878	201.755,62	0,52
1,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/36	FR0013154044		EUR	200	200	0	%	106,583	213.165,42	0,55
1,250% Goldman Sachs Group, The MTN von 2016/25	XS1509006380		EUR	150	150	0	%	101,324	151.985,27	0,39
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	200	0	0	%	104,202	208.403,00	0,54
1,500% Norwegen, Königreich Anl. von 2016/26	NO0010757925		NOK	1.700	1.700	0	%	100,324	175.662,23	0,46
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0		EUR	300	300	0	%	101,168	303.504,57	0,79
1,625% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/31	XS1960678412		EUR	200	300	100	%	104,109	208.218,00	0,54
1,750% CNY Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748		EUR	200	1.000	800	%	99,797	199.593,00	0,52
1,750% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	350	0	0	%	111,202	389.207,88	1,01
1,875% Morgan Stanley MTN von 2014/23	XS1115208107		EUR	100	0	0	%	105,398	105.398,37	0,27
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7		EUR	200	300	100	%	101,378	202.755,54	0,53
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	NO0010646813		NOK	4.300	2.720	0	%	102,740	455.023,17	1,18
2,375% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/27	XS1967635977		EUR	200	300	100	%	101,370	202.740,00	0,53
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	200	0	0	%	99,750	199.500,00	0,52
2,500% United States of America Bonds von 2015/45	US912810RK60		USD	400	400	0	%	94,563	336.671,12	0,87
2,575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2019/29	XS1954087695		EUR	200	300	100	%	101,216	202.432,90	0,53
2,625% SPP Distribucia Notes von 2014/21	XS1077088984		EUR	100	0	0	%	104,720	104.720,00	0,27
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828		EUR	340	340	0	%	88,604	301.252,04	0,78
2,750% CNP Assurances Obl. von 2019/29	FR0013399680		EUR	200	500	300	%	104,024	208.047,70	0,54
2,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/27	XS1172951508		EUR	300	300	0	%	89,246	267.736,50	0,69
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	170	0	0	%	113,448	192.861,60	0,50

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
2,750% United States of America Notes von 2018/28	US9128283W81		USD	800	800	0	%	103,070	733.922,99	1,91
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949		EUR	100	100	0	%	95,001	95.000,80	0,25
3,125% United States of America Notes von 2011/21	US912828QN35		USD	800	800	290	%	101,816	724.994,39	1,88
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	150	350	200	%	102,240	153.359,25	0,40
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	0	0	%	95,177	190.353,66	0,49
4,000% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2010/25	FR0010913749		EUR	300	300	0	%	124,716	374.147,22	0,97
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	%	102,050	181.664,44	0,47
4,250% Australia, Commonwealth Loan von 2014/26	AU000XCLWAI8		AUD	380	380	0	%	117,792	281.976,80	0,73
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	200	0	0	%	103,332	183.945,71	0,48
4,375% Panther BF Aggregator Notes von 2019/26	XS1964638107		EUR	100	100	0	%	101,625	101.625,00	0,26
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	200	200	0	%	99,420	198.840,34	0,52
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594		EUR	100	100	0	%	94,236	94.236,00	0,24
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039		EUR	550	550	0	%	100,500	552.750,00	1,43
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	100	0	0	%	109,538	97.497,11	0,25
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0		NZD	240	0	0	%	116,043	168.366,51	0,44
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	%	110,600	196.884,74	0,51
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	8.200	700	0	%	98,280	370.319,35	0,96
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	886	324	0	CHF	271,350	215.022,00	0,56
Investmentanteile								EUR	13.207.449,74	34,29
Gruppenfremde Investmentanteile										
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	36.400	46.400	10.000	EUR	28,695	1.044.498,00	2,71
Amundi – MSCI Emerging Markets	LU1681045453		ANT	300.000	300.000	0	USD	4,591	1.225.794,39	3,18
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	IE0032895942		ANT	17.700	17.700	0	USD	113,890	1.794.261,68	4,66
iShares – STOXX Europe 600 (DE) UCITS DE	DE0002635307		ANT	10.000	84.500	74.500	EUR	37,225	372.250,00	0,97
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	DE000A0D8QZ7		ANT	11.250	0	0	EUR	27,450	308.812,50	0,80
iShares II – iShares \$ High Yd Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77		ANT	10.300	10.300	0	USD	103,430	948.223,41	2,46
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJKG14		ANT	100.000	100.000	0	EUR	8,071	807.100,00	2,10
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	19.500	6.800	0	USD	275,300	4.778.237,65	12,40
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028		ANT	10.300	10.300	0	JPY	15.323,000	1.270.660,00	3,30
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	LU0555027738		ANT	80	20	0	USD	9.235,340	657.612,11	1,71
Summe Wertpapiervermögen**								EUR	33.137.738,23	86,04

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	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	-11.681,07	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 06/19	DE0009652388		EUREX	EUR	Anzahl: 20			-18.600,00	-0,05
Mini MSCI Emerging Marktes Index Futures 06/19	US44928V8274		ICE	USD	Anzahl: -15			-801,07	0,00
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindizes									
Put Dow Jones EuroStoxx50 B. 3050,00 05/19	OET061108027		EUREX	STK	Anzahl: 40		EUR 19,300	7.720,00	0,02
Zins-Derivate							EUR	-16.668,74	-0,04
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Bund Future 06/19	DE0009652644		EUREX	EUR	-500			-17.050,00	-0,04
6% US Treasury Notes Future 06/19	US12573H3286		CBOT	USD	-100			111,26	0,00
Devisen-Derivate							EUR	-37.356,24	-0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
GBP/EUR 0,53 Mio.			OTC		525.000			1.476,45	0,00
USD/EUR 5,87 Mio.			OTC		5.870.000			-40.756,28	-0,11
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
CHF/EUR 0,36 Mio.			OTC		355.000			1.923,59	0,00
Swaps							EUR	-15.689,04	-0,04
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps									
JPM BBGxAg&Liv- F5 01/10/19 01/15/20 12 bps			OTC	USD	633.418			-4.339,67	-0,01
JPM BCOM exAgsLive F5 12/28/18 01/15/20 12bp			OTC	USD	1.656.552			-11.349,37	-0,03

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	4.775.108,59	12,40
Bankguthaben							EUR	4.775.108,59	12,40
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	3.816.468,45			% 100,000	3.816.468,45	9,91
Guthaben in sonstigen EU / EWR-Währungen									
			CZK	51.362,98			% 100,000	1.989,46	0,01
			DKK	457.712,06			% 100,000	61.322,62	0,16
			GBP	5.130,61			% 100,000	5.975,90	0,02
			HUF	2.620.400,02			% 100,000	8.174,57	0,02
			NOK	32.445,62			% 100,000	3.341,81	0,01
			RON	354,10			% 100,000	74,31	0,00
			SEK	2.518.883,51			% 100,000	241.116,47	0,63
Guthaben in Nicht-EU / EWR-Währungen									
			AUD	8.493,22			% 100,000	5.350,40	0,01
			CHF	5.759,37			% 100,000	5.151,03	0,01
			JPY	874,00			% 100,000	7,04	0,00
			MXN	661.901,01			% 100,000	30.415,18	0,08
			NZD	286.471,27			% 100,000	173.183,37	0,45
			TRY	10.344,36			% 100,000	1.667,65	0,00
			USD	472.847,82			% 100,000	420.870,33	1,09
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.672.022,81	6,92
Dividendenansprüche			EUR	22.896,12				22.896,12	0,06
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	2.491.798,01				2.491.798,01	6,46
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	7.442,16				7.442,16	0,02
Variation Margin			EUR	36.339,81				36.339,81	0,09
Zinsansprüche			EUR	113.546,71				113.546,71	0,29
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.979.211,60	-5,14
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-45.231,82				-45.231,82	-0,12
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.933.979,78				-1.933.979,78	-5,02
Fondsvermögen							EUR	38.523.992,94	100,00***
Anteilwert			EUR					51,07	
Umlaufende Anteile			STK					754.396	

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

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

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

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter.

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Australische Dollar	(AUD)	1,587400 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	25,817500 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,464000 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	320,554900 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,208600 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	21,762190 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,654150 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,765250 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,446750 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,202950 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
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	AT0000603709	STK	0	470
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	0	400
Altran Technologies S.A.	FR0000034639	STK	6.766	6.766
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	STK	4.729	4.729
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK	1.155	3.160
Casino, Guichard-Perrachon S.A.	FR0000125585	STK	374	1.024
CNH Industrial N.V. Namens-Aktien	NL0010545661	STK	3.888	3.888
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	1.776	4.857
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	1.516	4.146
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511	STK	0	2.300
Ferrovial S.A.	ES0118900101	STK	82	82
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270	STK	0	1.500
Iberdrola S.A.	ES0144583186	STK	281	281
K + S AG Namens-Aktien	DE000KSAG888	STK	2.952	2.952
Knorr-Bremse AG	DE000KBX1006	STK	597	597
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	127	127
Medartis Holding AG	CH0386200239	STK	0	245
Mondi PLC	GB00B1CRLC47	STK	0	2.004
NFON AG	DE000A0N4N52	STK	4.000	4.000
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	938	938
QIAGEN N.V. Namens-Aktien	NL0012169213	STK	0	1.400

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
Aktien				
SES S.A. Bearer FDR'S	LU0088087324	STK	0	3.100
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	0	1.206
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	ES0143416115	STK	3.350	3.350
Swedbank AB Namens-Aktien A	SE0000242455	STK	2.959	2.959
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML711	STK	0	1.282
Zumtobel Group AG	AT0000837307	STK	6.195	6.195
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% United States of America Treasury Bills fällig am 06.12.18	US912796PE35	USD	1.400	1.400
0,250% Kommuninvest i Sverige Notes von 2016/22	SE0009269418	SEK	0	1.760
0,625% BMW Finance MTN von 2019/23	XS1948612905	EUR	700	700
0,625% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2019/24	XS1962554785	EUR	1.500	1.500
0,700% Fedex Notes von 2019/22	XS1937060884	EUR	300	300
0,750% Schweden, Königreich Loan von 2016/28	SE0009496367	SEK	2.000	2.000
0,875% General Electric Notes von 2017/25	XS1612542826	EUR	300	300
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897	EUR	0	100
1,000% Belfius Bank MTN von 2017/24	BE6299156735	EUR	300	300
1,000% LeasePlan Corporation MTN von 2016/20	XS1392460397	EUR	200	200
1,000% OMV MTN von 2017/26	XS1734689620	EUR	100	100
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530	EUR	250	250
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680	EUR	700	700
1,250% Société Générale MTN von 2019/24	FR0013403441	EUR	600	600
1,250% Ungarn, Staat Bonds von 2018/25	XS1887498282	EUR	150	150
1,375% LeasePlan Corporation MTN von 2019/24	XS1960260021	EUR	400	400
1,625% Anglo American Capital MTN von 2019/26	XS1962513674	EUR	500	500
1,625% Fortum MTN von 2019/26	XS1956037664	EUR	600	600
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62	USD	0	635
1,625% VINCI MTN von 2019/29	FR0013397452	EUR	400	400
1,750% Credit Agricole (London Branch) MTN von 2019/29	XS1958307461	EUR	600	600
1,750% Société Générale MTN von 2019/29	FR0013410818	EUR	1.400	1.400
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075	EUR	0	100
2,000% United States of America Notes von 2015/25	US912828K742	USD	0	635
2,200% General Motors Financial MTN von 2019/24	XS1939356645	EUR	300	300
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830	EUR	0	340

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				
2,350% AT & T Notes von 2018/29	XS1907120791	EUR	200	200
2,375% CaixaBank MTN von 2019/24	XS1936805776	EUR	400	400
2,500% Israel, Staat MTN von 2019/49	XS1936101291	EUR	900	900
2,625% Auchan Holding MTN von 2019/24	FR0013399060	EUR	700	700
2,625% Deutsche Bank MTN von 2019/26	DE000DL19US6	EUR	1.200	1.200
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668	EUR	600	600
2,750% Australia, Commonwealth Loan von 2012/24 S.137	AU3TB0000143	AUD	0	380
3,000% Ungarn, Staat Notes von 2016/27 Ser.27/A	HU0000403118	HUF	200.000	200.000
3,021% Ford Motor Credit MTN von 2019/24	XS1959498160	EUR	1.000	1.000
3,125% Altria Group Notes von 2019/31	XS1843443786	EUR	600	600
3,250% Engie FRN von 2019/und.	FR0013398229	EUR	300	300
3,250% Rumänien, Republik Bonds von 2016/24	RO1624DBN027	RON	0	1.430
3,309% Hutchison Whampoa Europe Fin. FRN von 2013/und.	XS0930010524	EUR	0	100
4,125% Rumänien, Republik MTN von 2018/39	XS1892127470	EUR	1.075	1.075
4,375% ACCOR FRN von 2019/und.	FR0013399177	EUR	300	300
4,625% Rumänien, Republik MTN von 2019/49	XS1968706876	EUR	1.230	1.230
4,875% Tenneco Notes von 2017/22	XS1587905727	EUR	0	100
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973	BRL	0	600
7,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2017/23	XS1558635790	MXN	0	2.591
Zertifikate				
ETFS Aluminium	GB00B15KXN58	STK	35.000	55.000
ETFS Copper	GB00B15KXQ89	STK	0	4.000
ETFS Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	9.600	9.600
ETFS Nickel	GB00B15KY211	STK	24.000	44.000
ETFS WTI Crude Oil	GB00B15KXV33	STK	10.000	10.000
ETFS Zinc	GB00B15KY872	STK	0	12.000
Andere Wertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	27.990	27.990
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009B0	STK	2.200	2.200
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009C8	STK	3.529	3.529
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	15.951	15.951
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	9.837	9.837
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Ferrovial S.A.	ES0118900093	STK	39	39
Iberdrola S.A.	ES0144583194	STK	354	354

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
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU1597245650	ANT	0	159
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450	ANT	0	69.800
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	DE0005933998	ANT	0	6.000
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	LU1468410664	ANT	0	2.000
OptoFlex I	LU0834815101	ANT	0	450
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	LU1149832682	ANT	0	8.800
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292	ANT	0	9.900
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245	ANT	0	95.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, IBEX 35 INDEX, MSCI Emerging Markets Index, S&P 500, SMI Swiss Market Index, STOXX EUROPE 600 Auto & Parts, TOPIX Tokyo Stock Price Index)	EUR	17.340
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, MSCI Emerging Markets Index, SMI MID Swiss Market Index, Stoxx Europe 600, TOPIX Tokyo Stock Price Index)	EUR	6.428
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% US Treasury Notes Future)	EUR	19.616
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% Euro-Bund Future)	EUR	16.780
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	9.738
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): S&P 500)	EUR	3.510
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	3.432

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
CHF/EUR	EUR	925
GBP/EUR	EUR	1.773
JPY/EUR	EUR	911
MXN/EUR	EUR	1.838
TRY/EUR	EUR	2
USD/EUR	EUR	16.127
ZAR/TRY	EUR	335
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	625
CHF/EUR	EUR	1.256
GBP/EUR	EUR	595
JPY/EUR	EUR	943
NZD/EUR	EUR	810
TRY/EUR	EUR	267
USD/EUR	EUR	374

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	30.315,20
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	195.857,54
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	12.820,57
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	344.176,88
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-18.867,40
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	65.223,30
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-30.032,71
8. Sonstige Erträge	EUR	122.990,77
<i>davon aus Kostenrückerstattung</i>	EUR	122.990,77

Summe der Erträge EUR **722.484,15**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.601,62
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-435.526,22
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-12.438,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-26.520,13
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-14.486,09
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-5.607,68
<i>davon Kontoführungsgebühren</i>	EUR	-5.880,26

Summe der Aufwendungen EUR **-494.572,08**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **227.912,07**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.984.345,78
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.294.973,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-1.310.628,07

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-1.082.716,00**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	2.432.823,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-1.083.393,06

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **1.349.430,00**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **266.714,00**

** 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

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	18.236.158,21
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-119.992,82
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	19.789.043,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	25.711.661,21
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.922.617,86
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	352.070,20
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	266.714,00
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.432.823,06
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.083.393,06
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	38.523.992,94

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	3.300.163,48	4,37
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.082.716,00	-1,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	3.294.973,85	4,37
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-5.278.558,55	-7,00
III. Gesamtausschüttung	EUR	233.862,78	0,31
1. Endausschüttung	EUR	233.862,78	0,31

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
Rumpfgeschäftsjahr 2017	EUR	18.296.275,23	EUR	50,34
2017/2018	EUR	18.236.158,21	EUR	50,76
2018/2019	EUR	38.523.992,94	EUR	51,07

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure 11.490.094,17

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	ICE Futures U.S. Inc.
JPMORGNLHR	J.P. Morgan Securities PLC, London
SALOMONLHR	Citigroup Global Markets Ltd.

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 %) 86,04
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,22

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	3,66 %
größter potentieller Risikobetrag	4,24 %
kleinster potentieller Risikobetrag	3,13 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019 146,11 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	51,07
Umlaufende Anteile	STK	754.396

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kursspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,393807%

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.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

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

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	362,37
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	0,69	454,90
Amundi – MSCI Emerging Markets	0,20	1.213,46
Goldman Sachs Funds –		
Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	4.803,75
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	0,20	871,17
iShares – STOXX Europe 600 (DE) UCITS DE	0,19	1.070,28
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	0,19	79,42
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	0,19	593,74
iShares II – iShares \$ High Yd Corporate Bond UCITS ETF	0,50	876,66
iShares V –		
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	220,44
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	2.542,12
Merrill Lynch Inv. Sol. –		
Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	1,00	438,62
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	3.271,60
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	0,36	1.960,62
OptoFlex I	0,70	1.456,09
RAM Active Inv. (Luxemb.) –		
Long/Short European Equities IPF	0,96	4.194,39
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	1.249,64
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	7.610,47
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen		33.269,75

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	111.502,83
davon:		
aus <i>Kostenrückerstattung</i>	<i>EUR</i>	<i>122.990,77</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-5.607,68</i>
<i>Kontoführungsgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-5.880,26</i>

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

Transaktionskosten in EUR***		29.279,96
-------------------------------------	--	------------------

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2018 betreffend das Geschäftsjahr 2018. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	11.522.421,75
davon <i>feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>8.095.126,37</i>
davon <i>variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>3.165.110,00</i>

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen

Zahl der Mitarbeiter der KVG	89 Personen (im Jahresdurchschnitt)	keine
Höhe des gezahlten Carried Interest		keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.372.914,03
davon <i>Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.372.914,03</i>
davon <i>andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
davon <i>andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
davon <i>Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
davon <i>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

Im Januar 2018 wurde das Vergütungssystem für Geschäftsleiter und leitende Angestellte geändert. Der Zeitraum für den Mehrjahresbonus wurde von drei auf vier Jahre ausgeweitet, die Beurteilung basiert auf dem Total Shareholder Return der Aktie der Münchener Rück im Vergleich zu einer vorab definierten Peergroup.

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	15.689,04
% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,04
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent:	J.P. Morgan Securities PLC, London		
Sitzstaat:	GB		
Brutto-Volumen:	15.689,04		
Arten von Abwicklung und Clearing			
	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	15.689,04
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	397.232,35
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	1,03
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	-399.076,87
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	-1,04
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 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2018 bis zum 31. März 2019 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.

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.

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.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

- 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 12. Juli 2019

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)

Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)

Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den internationalen Aktienmärkten an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten dabei für Rückenwind. Im Sommer 2018 führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung drängten sich die Türkei-Krise sowie der kräftige Verfall der Türkischen Lira in den Fokus des Geschehens. Globale Konjunktursorgen sowie die Furcht vor einer zu restriktiven US-Geldpolitik verursachten im vierten Quartal 2018 einen kräftigen Kursverfall an den internationalen Aktienbörsen. Befeuert wurde die Situation an den Aktienmärkten durch erneut aufflammende Handelsstreitigkeiten zwischen den größten Volkswirtschaften sowie durch das Chaos bei den Brexit-Verhandlungen. Ab Januar 2019 wendete sich das Blatt und die Aktienkurse stiegen nach dem Tiefststand der Berichtsperiode trotz temporärer Störfeuer wie dem fortdauernden Brexit-Drama und enttäuschender Konjunkturdaten an. Die Investoren schätzten den kräftigen Abverkauf der letzten Monate offensichtlich als zu übertrieben ein. Vor dem Hintergrund des starken Kursanstiegs im neuen Kalenderjahr und trotz einzelner Hiobsbotschaften stieg der internationale MSCI World stichtagsbezogen um etwa 4,6 Prozent. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen sanken im Berichtszeitraum von 0,50 auf –0,07 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere von 2,75 auf 2,42 Prozent fielen.

Im Geschäftsjahr wurde die Aktienquote des Fonds aktiv gesteuert. Zu Beginn des Geschäftsjahres lag die Aktienquote des globalen Mischfonds noch bei gut 74 Prozent und wurde bis Mai aufgrund der gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten auf etwa 55 Prozent ermäßigt. Zum einen befürchteten die Anleger, dass in Italien die aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung neu gebildete Regierung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstandes sowie einen Austritt des Landes aus dem Euroraum anstreben könnte. Zum anderen drängte sich der Handelsstreit zwischen den USA und China in den Fokus. In den Sommermonaten bewegte sich die Aktienmarktpartizipation in einer Bandbreite von etwa 66 bis 81 Prozent. Im weiteren Verlauf wurde die Aktienquote reduziert und lag zum Berichtsstichtag bei ca. 52 Prozent. Die Rentenquote wurde in der Berichtsperiode sukzessive von anfangs etwa 17 Prozent auf gut 34 Prozent angehoben.

Innerhalb des niedriger gewichteten Aktienportfolios veräußerte das Fondsmanagement beispielsweise Titel des größten europäischen Flugzeugkonzerns Airbus aus dem Industriesektor, der Deutschen-Bank-Tochter DWS Group aus der Finanzbranche sowie des deutschen Technologieunternehmens Qiagen. In der Berichtsperiode erwarb das Fondsmanagement Titel einzelner aussichtsreicher Unternehmen mit einer attraktiven Dividendenrendite, wie beispielsweise des italienischen Versorgers ENI und der britischen Post Royal Mail. Zudem wurden im Gesundheitsbereich Aktien der beiden Pharmaunternehmen Novo-Nordisk und Fresenius Medical Care neu in den Bestand aufgenommen. Infolge des demografischen Wandels in den Industrieländern dürfte die Nachfrage nach Medizinprodukten weiter ansteigen. Der Ausblick für die Novo-Nordisk-Aktien, des größten Produzenten für Diabetes-Arzneimittel weltweit, stimmt zuversichtlich. Jüngst konnte die Aktie von der Weiterentwicklung des Medikaments Semaglutide in der oralen Variante und der möglichen Zulassung dieser Arznei auf dem US-Markt im dritten Quartal profitieren. Das Medikament konnte in Studien signifikante Ergebnisse bei der Senkung des Blutzucker-Langzeitwerts als auch beim wichtigen Nebenziel, der Gewichtsreduktion, erzielen. Das deutsche Unternehmen Fresenius Medical Care ist der größte Betreiber von Dialysekliniken. Auf Fondsebene wurden primär aktiv gemanagte Zielfonds durch passiv verwaltete ausgetauscht.

Innerhalb des Rentenportfolios wurde das Engagement in Unternehmensanleihen stichtagsbezogen kräftig höher gewichtet. In diesem Zusammenhang wurden vor allem Anleihen mit einem attraktiven Chance-Risiko-Profil erworben. Darüber hinaus erfolgte im Portfolio eine Aufstockung des Anteils an hochverzinslichen Wertpapieren. Der Anteil an Staatsanleihen wurde im Berichtszeitraum ausgebaut. Beigemischt wurden beispielsweise osteuropäische Staatspapiere montenegrinischer und tschechischer Provenienz. Ferner erfolgten Neuengagements in belgische und neuseeländische Staatsanleihen. Auf Fondsebene wurde ein Unternehmensanleihen-Fonds, der auf US-Dollar notierte, neu in das Portfolio aufgenommen.

Die Rohstoffquote lag zu Beginn des Berichtszeitraumes bei etwa 7 Prozent, im weiteren Verlauf wurde diese aktiv in engen Bandbreiten gesteuert und notierte zum Berichtsstichtag bei gut 9 Prozent. In der Berichtsperiode erfolgte ein vollständiger Abbau der ETCs-Engagements in Industriemetallen, wie beispielsweise Kupfer, Nickel und Aluminium. Das Engagement in Alternative Anlagen wurde im Geschäftsjahr vollständig abgebaut. Innerhalb der Alternativen Anlagen waren im Portfolio Volatilitätsfonds enthalten, deren Bestand das Fondsmanagement durch die Verkäufe der Sondervermögen Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Premium und OptoFlex abbaute.

Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 0,01 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus den Anlagen in Staatsanleihen, US-Aktien und Rohstoffen. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich hingegen vor allem die Aktien aus Japan und Europa aus.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Je Anteil werden 0,38 Euro ausgeschüttet.

Die globale Wachstumsdynamik schwächte sich jüngst deutlich ab. Dennoch ist weder für Europa noch für die USA eine Rezession am Horizont erkennbar. Der Arbeitsmarkt in den USA und Kern-Europa sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Der erfreuliche Auftakt des Jahres 2019 an den Aktienmärkten stimmt für die kommenden Monate zuversichtlich. Für Gegenwind an den internationalen Aktienmärkten könnte das Auslaufen der Anleihekäufe durch die Europäische Zentralbank sorgen, ebenso wie die Reduktion der Bilanz der US-Notenbank. Weitere Unsicherheitsfaktoren sind die Brexit-Diskussion und der Handelskonflikt zwischen den USA und China. Der Brexit-Zeitpunkt wurde erst kürzlich verschoben. Fraglich ist, wie es hierbei weitergehen wird – folgt nun eine Neuauflage des Referendums oder sogar ein harter Brexit? Auch andere Probleme in Europa wie beispielsweise die Causa Italien könnten temporär die Märkte bewegen. Das Potenzial für eine moderate Aufwärtsbewegung unter Berücksichtigung temporärer Schwankungen ist allerdings für die globalen Aktienmärkte weiterhin vorhanden. Die Renditen zehnjähriger europäischer und US-amerikanischer 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 2019 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 84,98 Prozent bildeten Papiere bester, sehr guter und guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rententpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2019 5,13 (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. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 8,26 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 36 Prozent (inklusive Derivaten) in Fremdwährungen investiert. Die vorherrschenden Anlage-Fremdwährungen waren der US-Dollar mit ca. 18 Prozent, der Japanische Yen mit etwa 5 Prozent, der Schweizer Franken mit gut 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.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf –699.549,76 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.329.277,14 Euro), aus Aktien (240.467,49 Euro), aus Fondszertifikaten (213.516,78 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (202.940,82 Euro) und aus Devisengeschäften (838,95 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–2.225.834,49 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–213.981,34 Euro), aus Fondszertifikaten (–184.583,84 Euro), aus Aktien (–73.893,32 Euro) aus Devisengeschäften (11.797,59 Euro) und aus Bezugsrechten (–95,54 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Das Wichtigste in Kürze

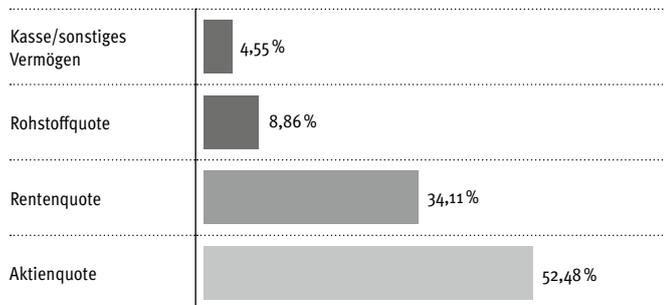
ISIN	DE000A2ARYP6
Auflegungsdatum	15.03.2017
Fondsvermögen	20.098.481,32 €
Umlaufende Anteile	401.661
Anteilwert	50,04 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,38 €
Gesamtkostenquote ¹	1,61%

Alle Daten per 31.03.2019.

¹ Die im Geschäftsjahr 2018/2019 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 31.03.2019



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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 31. März 2019

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	21.442.326,51	106,68
1. Aktien nach Branchen	4.622.896,85	22,98
Dienstleistungssektor	195.109,19	0,97
Energieversorger	299.907,51	1,50
Finanzdienstleister	800.931,54	3,99
Gesundheit	668.408,77	3,34
Immobilien	175.059,89	0,87
Industrie	771.689,51	3,81
Konsumgüter	652.919,94	3,24
Rohstoffe	468.935,75	2,34
Technologie	243.223,41	1,20
Telekommunikation	201.317,44	1,00
Versorger	145.393,90	0,72
2. Anleihen	7.404.966,16	36,85
ABS/MBS/CDO	96.292,44	0,48
Anleihen öffentlicher Emittenten	3.925.613,22	19,53
Anleihen supranationaler Emittenten	501.285,95	2,49
Unternehmensanleihen	2.881.774,55	14,35
3. Fondszertifikate	7.018.041,77	34,94
Indexfonds	7.018.041,77	34,94
4. Derivate	-41.229,26	-0,21
5. Bankguthaben	1.055.998,90	5,24
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.381.652,09	6,88
II. Verbindlichkeiten	-1.343.845,19	-6,68
III. Fondsvermögen	20.098.481,32	100,00

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	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	29	0	0	DKK 8.430,000	32.753,22	0,16
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	2.000	0	0	CHF 18,480	33.056,08	0,16
AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3	STK	2.400	2.400	0	EUR 17,980	43.152,00	0,21
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	600	0	0	EUR 197,440	118.464,00	0,59
Andritz AG	AT0000730007	STK	1.057	2.318	1.261	EUR 38,860	41.075,02	0,20
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	400	0	400	EUR 73,150	29.260,00	0,15
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	200	0	0	EUR 163,360	32.672,00	0,16
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	731	731	1.350	GBP 64,960	55.309,25	0,28
Atlantia S.p.A.	IT0003506190	STK	2.100	2.100	0	EUR 22,270	46.767,00	0,23
AXA S.A.	FR0000120628	STK	1.700	0	0	EUR 22,255	37.833,50	0,19
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	22.154	0	0	EUR 4,103	90.897,86	0,45
Barclays PLC	GB0031348658	STK	30.000	0	0	GBP 1,531	53.490,19	0,27
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	1.200	0	0	EUR 65,540	78.648,00	0,39
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	501	501	0	EUR 56,290	28.201,29	0,14
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	574	574	0	EUR 67,890	38.968,86	0,19
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062	STK	1.000	0	0	EUR 24,800	24.800,00	0,12
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	400	784	384	EUR 92,200	36.880,00	0,18
BHP Billiton PLC	GB00BH0P3Z91	STK	2.500	2.500	0	GBP 18,180	52.938,09	0,26
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	1.200	0	0	EUR 41,985	50.382,00	0,25
BP PLC	GB0007980591	STK	10.000	0	10.000	GBP 5,506	64.131,38	0,32
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	1.500	0	0	GBP 31,520	55.069,59	0,27
CaixaBank S.A.	ES0140609019	STK	14.000	0	0	EUR 2,765	38.710,00	0,19
Capgemini SE	FR0000125338	STK	600	0	0	EUR 106,600	63.960,00	0,32
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	4.000	0	0	EUR 6,906	27.624,00	0,14
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	876	0	0	EUR 31,785	27.843,66	0,14
Continental AG	DE0005439004	STK	185	185	0	EUR 133,950	24.780,75	0,12
Covestro AG	DE0006062144	STK	1.065	1.065	0	EUR 48,590	51.748,35	0,26
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	800	0	0	EUR 51,090	40.872,00	0,20
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	2.200	0	0	EUR 7,257	15.965,40	0,08
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	5.000	3.200	0	EUR 27,080	135.400,00	0,67
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	1.400	1.400	0	EUR 28,730	40.222,00	0,20
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	6.000	0	0	EUR 15,530	93.180,00	0,46
Diageo PLC	GB0002374006	STK	1.500	0	0	GBP 31,320	54.720,17	0,27
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	2.675	2.675	0	EUR 15,480	41.409,00	0,21
EssilorLuxottica – Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	496	496	0	EUR 96,000	47.616,00	0,24
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	2.000	0	0	EUR 24,000	48.000,00	0,24
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	3.124	124	0	EUR 20,800	64.979,20	0,32
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	640	640	0	EUR 70,960	45.414,40	0,23
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	1.200	0	0	EUR 49,080	58.896,00	0,29
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	3.100	0	0	GBP 15,900	57.410,75	0,29
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	450	450	0	EUR 89,880	40.446,00	0,20
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	10.000	0	0	GBP 6,178	71.958,53	0,36
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	12.890	630	0	EUR 7,854	101.238,06	0,50
Imperial Brands PLC	GB0004544929	STK	2.160	1.600	1.640	GBP 26,190	65.890,63	0,33
Infinion Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	1.631	1.631	0	EUR 17,420	28.412,02	0,14
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	27.000	27.000	0	EUR 2,164	58.428,00	0,29
Kering S.A.	FR0000121485	STK	64	64	0	EUR 503,400	32.217,60	0,16
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082	STK	17.000	0	0	EUR 2,780	47.260,00	0,24
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	1.180	1.180	0	EUR 36,100	42.598,00	0,21
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059	STK	1.400	0	0	CHF 48,980	61.329,04	0,31
Land Securities Group PLC	GB00BYWOPQ60	STK	3.750	0	0	GBP 9,080	39.659,89	0,20
Lenzing AG	AT0000644505	STK	354	354	500	EUR 95,000	33.630,00	0,17

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien								
L'Oreal S.A.	FR0000120321	STK	139	0	561	EUR 238,600	33.165,40	0,17
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	794	794	0	EUR 114,200	90.674,80	0,45
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350	STK	800	0	800	CHF 95,200	68.115,55	0,34
Nexans S.A.	FR0000044448	STK	1.400	1.400	0	EUR 26,550	37.170,00	0,18
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	5.111	5.111	5.000	EUR 5,046	25.790,11	0,13
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605	STK	9.000	0	0	NOK 35,030	32.471,93	0,16
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267	STK	620	0	0	CHF 95,360	52.878,28	0,26
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915	STK	1.599	1.599	0	DKK 345,850	74.090,86	0,37
Pennon Group PLC	GB00B18V8630	STK	5.000	0	0	GBP 7,582	44.155,84	0,22
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	1.600	0	0	EUR 12,635	20.216,00	0,10
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK	744	744	600	GBP 63,900	55.374,29	0,28
Relx PLC	GB00B2B0DG97	STK	4.000	0	0	GBP 16,265	75.778,93	0,38
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395	STK	369	369	600	EUR 117,300	43.283,70	0,22
Rio Tinto PLC	GB0007188757	STK	852	852	0	GBP 43,835	43.500,58	0,22
Rosenbauer International AG	AT0000922554	STK	947	947	0	EUR 39,000	36.933,00	0,18
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK	2.500	0	2.500	GBP 23,905	69.608,64	0,35
Royal Mail PLC	GB00BDVZY277	STK	9.000	9.000	0	GBP 2,342	24.550,70	0,12
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK	1.000	0	0	EUR 78,710	78.710,00	0,39
SAP SE	DE0007164600	STK	485	485	0	EUR 101,440	49.198,40	0,24
Schroders PLC	GB0002405495	STK	2.000	0	0	GBP 26,350	61.382,56	0,31
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK	530	0	0	EUR 95,000	50.350,00	0,25
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954	STK	5.000	7.843	2.843	CHF 10,360	46.328,59	0,23
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK	1.500	1.500	0	EUR 25,470	38.205,00	0,19
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561	STK	1.000	0	0	CHF 96,860	86.629,10	0,43
TechnipFMC PLC	GB00BDSFG982	STK	2.064	2.064	0	EUR 20,560	42.435,84	0,21
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK	4.300	0	0	EUR 7,392	31.785,60	0,16
Tietoenator Oyj	FI0009000277	STK	1.608	1.608	0	EUR 26,860	43.190,88	0,21
Total S.A.	FR0000120271	STK	1.670	850	1.380	EUR 49,295	82.322,65	0,41
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	STK	5.726	5.726	0	EUR 8,900	50.961,40	0,25
Valéo S.A.	FR0013176526	STK	900	900	0	EUR 25,490	22.941,00	0,11
VINCI S.A.	FR0000125486	STK	1.400	0	0	EUR 85,560	119.784,00	0,60
Vivendi S.A.	FR0000127771	STK	1.500	0	0	EUR 25,780	38.670,00	0,19
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39	STK	18.000	0	0	GBP 1,388	29.091,84	0,14
voestalpine AG	AT0000937503	STK	1.400	1.400	0	EUR 26,660	37.324,00	0,19
Vossloh AG	DE0007667107	STK	1.000	0	0	EUR 41,150	41.150,00	0,20
WPP PLC	JE00B8KF9B49	STK	3.000	0	0	GBP 8,078	28.226,66	0,14
Verzinsliche Wertpapiere								
0,441% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 CLA	XS1893602828	EUR	100	100	0	% 99,385	96.292,44	0,48
0,450% Tschechien, Republik Bonds von 2015/23 Ser.97	CZ0001004600	CZK	10.000	10.000	0	% 94,382	365.573,74	1,82
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2018/28	BE0000345547	EUR	150	150	0	% 104,698	157.046,25	0,78
0,800% Irland, Republik Treas. Bonds von 2015/22	IE00BJ38CQ36	EUR	250	250	0	% 103,354	258.385,83	1,29
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201	EUR	100	300	200	% 100,464	100.464,00	0,50
1,125% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/27	BE6312821612	EUR	400	400	0	% 99,901	399.604,47	1,99
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923	EUR	100	300	200	% 100,878	100.877,81	0,50
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39	EUR	100	0	0	% 104,202	104.201,50	0,52
1,500% Norwegen, Königreich Anl. von 2016/26	NO0010757925	NOK	1.000	1.000	0	% 100,324	103.330,72	0,51

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0		EUR	200	200	0	%	101,168	202.336,38	1,01
1,625% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/31	XS1960678412		EUR	100	200	100	%	104,109	104.109,00	0,52
1,625% United States of America Notes von 2012/22	US912828TY62		USD	360	0	0	%	98,031	314.118,83	1,56
1,750% CNY Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748		EUR	200	700	500	%	99,797	199.593,00	0,99
1,750% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2014/24	FR0011962398		EUR	125	0	0	%	111,202	139.002,81	0,69
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7		EUR	200	200	0	%	101,378	202.755,54	1,01
2,000% Norwegen, Königreich Anl. von 2012/23	NO0010646813		NOK	2.600	1.810	0	%	102,740	275.130,29	1,37
2,000% United States of America**** Notes von 2015/25	US912828K742		USD	260	0	100	%	98,340	227.577,74	1,13
2,375% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/27	XS1967635977		EUR	100	200	100	%	101,370	101.370,00	0,50
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	100	0	100	%	99,750	99.750,00	0,50
2,500% United States of America Bonds von 2015/45	US912810RK60		USD	200	200	0	%	94,563	168.335,56	0,84
2,575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2019/29	XS1954087695		EUR	100	200	100	%	101,216	101.216,45	0,50
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828		EUR	120	120	0	%	88,604	106.324,25	0,53
2,750% CNP Assurances Obl. von 2019/29	FR0013399680		EUR	100	400	300	%	104,024	104.023,85	0,52
2,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/27	XS1172951508		EUR	150	150	0	%	89,246	133.868,25	0,67
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000126B2		EUR	60	0	0	%	113,448	68.068,80	0,34
2,750% United States of America**** Notes von 2018/28	US9128283W81		USD	300	500	200	%	103,070	275.221,12	1,37
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949		EUR	100	0	0	%	95,001	95.000,80	0,47
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	150	350	200	%	102,240	153.359,25	0,76
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	200	0	0	%	95,177	190.353,66	0,95
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten**** MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	200	0	0	%	102,050	181.664,44	0,90
4,250% Australia, Commonwealth Loan von 2014/26	AU000XCLWAI8		AUD	380	630	250	%	117,792	281.976,80	1,40
4,350% Indonesien, Republik MTN von 2016/27	USY20721BQ18		USD	200	0	0	%	103,332	183.945,71	0,92
4,375% Panther BF Aggregator Notes von 2019/26	XS1964638107		EUR	100	100	0	%	101,625	101.625,00	0,51
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	200	0	0	%	99,420	198.840,34	0,99
4,875% South Africa, Republic Notes von 2016/26	US836205AT15		USD	200	0	0	%	98,898	176.052,51	0,88
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594		EUR	100	100	0	%	94,236	94.236,00	0,47
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039		EUR	350	0	0	%	100,500	351.750,00	1,75
5,500% New Zealand, Government of... Bonds von 2011/23	NZGOVDT423C0		NZD	270	270	0	%	116,043	189.412,33	0,94
6,000% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2016/26	US105756BX78		USD	200	0	0	%	110,600	196.884,74	0,98
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	11.100	0	0	%	98,280	501.285,95	2,49

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Andere Wertpapiere									
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	700	0	0	CHF 271,350	169.881,94	0,85
							EUR	7.018.041,77	34,94
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	29.000	42.100	13.100	EUR 28,695	832.155,00	4,14
Amundi – MSCI Emerging Markets	LU1681045453		ANT	248.900	290.900	42.000	USD 4,591	1.017.000,75	5,07
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	IE0032895942		ANT	5.700	5.700	0	USD 113,890	577.813,08	2,87
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	DE000A0D8QZ7		ANT	15.000	0	0	EUR 27,450	411.750,00	2,05
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77		ANT	5.900	5.900	0	USD 103,430	543.157,10	2,70
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJKG14		ANT	55.000	55.000	0	EUR 8,071	443.905,00	2,21
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	9.000	6.000	5.000	USD 275,300	2.205.340,45	10,98
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028		ANT	8.000	10.700	2.700	JPY 15.323,000	986.920,39	4,92
Summe Wertpapiervermögen**							EUR	19.045.904,78	94,77
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-1.351,55	-0,01
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Dow Jones Euro Stoxx 50 06/19	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -1				-150,00	0,00
Mini MSCI Emerging Marktes Index 06/19	US44928V8274	ICE	USD	Anzahl: -12				2.153,98	0,01
S&P 500 E-Mini Index 06/19	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: 6				-9.145,53	-0,05
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindizes									
Put Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3050,00 05/19	OET061108027	EUREX	STK	Anzahl: 30			EUR 19,300	5.790,00	0,03
							EUR	-9.673,70	-0,05
Zins-Derivate Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
6% Euro Bund Future 06/19	DE0009652644	EUREX	EUR	-300				-10.230,00	-0,05
6% US Treasury Notes Future 06/19	US12573H3286	CBOT	USD	-500				556,30	0,00
							EUR	-16.389,86	-0,08
Devisen-Derivate Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
GBP/EUR 0,73 Mio.		OTC		725.000				2.038,91	0,01
MXN/EUR 4,00 Mio.		OTC		4.000.000				1.150,90	0,01
USD/EUR 2,82 Mio.		OTC		2.820.000				-19.579,67	-0,10

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Swaps							EUR	-13.814,15	-0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps									
JPM BBGxAg&Liv- F5 01/10/19 01/15/20 12 bps		OTC	USD	580.633				-3.978,03	-0,02
JPM BCOM exAgsLive F5 12/28/18 01/15/20 12bp		OTC	USD	1.435.679				-9.836,12	-0,05
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.055.998,90	5,24
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:							EUR	1.055.998,90	5,24
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	782.585,47		%	100,000	782.585,47	3,89
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			CZK	804,76		%	100,000	31,17	0,00
			DKK	12.151,46		%	100,000	1.628,01	0,01
			GBP	23.515,40		%	100,000	27.389,67	0,14
			HUF	3.284.032,27		%	100,000	10.244,84	0,05
			NOK	79.298,37		%	100,000	8.167,51	0,04
			RON	354,10		%	100,000	74,31	0,00
			SEK	828.214,78		%	100,000	79.279,66	0,39
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	593,75		%	100,000	374,04	0,00
			CHF	48.701,25		%	100,000	43.557,15	0,22
			MXN	5.138,85		%	100,000	236,14	0,00
			NZD	3.986,23		%	100,000	2.409,84	0,01
			TRY	4.655,89		%	100,000	750,59	0,00
			USD	111.530,41		%	100,000	99.270,50	0,49
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.381.652,09	6,88
Dividendenansprüche			EUR	18.331,33				18.331,33	0,09
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.263.672,59				1.263.672,59	6,30
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	8.423,33				8.423,33	0,04
Variation Margin			EUR	16.815,25				16.815,25	0,08
Zinsansprüche			EUR	74.409,59				74.409,59	0,37
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-20,20	0,00
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			JPY	-2.509,00			100,000	-20,20	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.343.824,99	-6,68
Sonstige Verbindlichkeiten*									
			EUR	-32.631,25				-32.631,25	-0,16
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									
			EUR	-1.311.193,74				-1.311.193,74	-6,52
Fondsvermögen							EUR	20.098.481,32	100,00***
Anteilwert							EUR	50,04	
Umlaufende Anteile							STK	401.661	

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

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

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

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter.

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

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Australische Dollar	(AUD)	1,587400	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,118100	= 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	25,817500	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,464000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	320,554900	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,208600	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	21,762190	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000	= 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,654150	= 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,765250	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,446750	= 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,202950	= 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	Chicago – CME Globex
CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
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	AT0000603709	STK	0	600
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	0	500
Altran Technologies S.A.	FR0000034639	STK	5.421	5.421
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	STK	3.800	3.800
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK	0	2.500
Casino, Guichard-Perrachon S.A.	FR0000125585	STK	0	900
CNH Industrial N.V. Namens-Aktien	NL0010545661	STK	4.912	4.912
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	0	3.846
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE00DWS1007	STK	0	3.722
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511	STK	0	3.000
Ferrovial S.A.	ES0118900101	STK	71	71
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270	STK	0	1.900
Iberdrola S.A.	ES0144583186	STK	350	350
K + S AG Namens-Aktien	DE000KSAG888	STK	2.366	2.366
Knorr-Bremse AG	DE000KBX1006	STK	751	751
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	160	160
Medartis Holding AG	CH0386200239	STK	0	311
Mondi PLC	GB00B1CRLC47	STK	0	2.500

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				
NFON AG	DE000A0N4N52	STK	4.800	4.800
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	1.184	1.184
Österreichische Post AG	AT0000APOST4	STK	1.150	1.150
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213	STK	0	2.000
SES S.A. Bearer FDR'S	LU0088087324	STK	0	4.000
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	0	1.500
Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	ES0143416115	STK	4.234	4.234
Swedbank AB Namens-Aktien A	SE0000242455	STK	2.373	2.373
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	STK	0	1.600
Zumtobel Group AG	AT0000837307	STK	7.823	7.823
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% United States of America Treasury Bills fällig am 06.09.18	US912796PY98	USD	700	700
0,000% United States of America Treasury Bills fällig am 06.12.18	US912796PE35	USD	1.100	1.100
0,250% Kommuninvest i Sverige Notes von 2016/22	SE0009269418	SEK	0	880
0,625% BMW Finance MTN von 2019/23	XS1948612905	EUR	500	500
0,625% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2019/24	XS1962554785	EUR	1.000	1.000
0,700% Fedex Notes von 2019/22	XS1937060884	EUR	250	250
0,750% Schweden, Königreich Loan von 2016/28	SE0009496367	SEK	2.000	2.000
0,875% General Electric Notes von 2017/25	XS1612542826	EUR	250	250
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680	EUR	500	500
1,250% Société Générale MTN von 2019/24	FR0013403441	EUR	400	400
1,250% Ungarn, Staat Bonds von 2018/25	XS1887498282	EUR	450	450
1,375% LeasePlan Corporation MTN von 2019/24	XS1960260021	EUR	200	200
1,625% Anglo American Capital MTN von 2019/26	XS1962513674	EUR	400	400
1,625% Fortum MTN von 2019/26	XS1956037664	EUR	400	400
1,625% VINCI MTN von 2019/29	FR0013397452	EUR	400	400
1,750% Credit Agricole (London Branch) MTN von 2019/29	XS1958307461	EUR	500	500
1,750% Société Générale MTN von 2019/29	FR0013410818	EUR	900	900
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075	EUR	0	100
2,200% General Motors Financial MTN von 2019/24	XS1939356645	EUR	200	200
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830	EUR	0	120
2,375% CaixaBank MTN von 2019/24	XS1936805776	EUR	400	400
2,500% Israel, Staat MTN von 2019/49	XS1936101291	EUR	900	900
2,625% Auchan Holding MTN von 2019/24	FR0013399060	EUR	600	600
2,625% Deutsche Bank MTN von 2019/26	DE000DL19US6	EUR	800	800
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668	EUR	600	600

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
2,750% Australia, Commonwealth Loan von 2012/24 S.137	AU3TB0000143	AUD	0	630
3,000% Ungarn, Staat Notes von 2016/27 Ser.27/A	HU0000403118	HUF	250.000	250.000
3,021% Ford Motor Credit MTN von 2019/24	XS1959498160	EUR	600	600
3,125% Altria Group Notes von 2019/31	XS1843443786	EUR	400	400
3,125% United States of America Notes von 2011/21	US912828QN35	USD	440	600
3,250% Engie FRN von 2019/und.	FR0013398229	EUR	200	200
3,250% Rumänien, Republik Bonds von 2016/24	RO1624DBN027	RON	0	1.430
3,309% Hutchison Whampoa Europe Fin. FRN von 2013/und	XS0930010524	EUR	0	100
4,125% Rumänien, Republik MTN von 2018/39	XS1892127470	EUR	1.075	1.075
4,375% ACCOR FRN von 2019/und.	FR0013399177	EUR	200	200
4,625% Rumänien, Republik MTN von 2019/49	XS1968706876	EUR	810	810
4,875% Tenneco Notes von 2017/22	XS1587905727	EUR	0	100
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04	USD	0	200
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973	BRL	0	600
7,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2017/23	XS1558635790	MXN	0	3.838
Zertifikate				
ETFS Aluminium	GB00B15KXN58	STK	50.000	70.000
ETFS Copper	GB00B15KXQ89	STK	0	4.000
ETFS Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	9.000	9.000
ETFS Nickel	GB00B15KY211	STK	19.000	39.000
ETFS WTI Crude Oil	GB00B15KXV33	STK	10.000	10.000
ETFS Zinc	GB00B15KY872	STK	0	12.000
Andere Wertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	22.154	22.154
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009B0	STK	3.000	3.000
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009C8	STK	3.053	3.053
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	12.610	12.610
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	12.260	12.260
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Ferrovial S.A.	ES0118900093	STK	53	53
Iberdrola S.A.	ES0144583194	STK	280	280

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
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	LU1597245650	ANT	0	159
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450	ANT	0	105.000
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	DE0005933998	ANT	0	6.500
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	LU1468410664	ANT	0	3.000
OptoFlex I	LU0834815101	ANT	0	450
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	LU1149832682	ANT	0	8.800
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292	ANT	0	12.200
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245	ANT	0	130.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EurexStoxx 50, IBEX 35 Iberia Index, MSCI Emerging Markets Index, S&P 500, SMI Swiss Market Index, Stoxx Europe 600 Auto & Parts, Stoxx Europe 600)	EUR	17.668
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, MSCI Emerging Markets Index, SMI Swiss Market Index, TOPIX Tokyo Stock Price Index)	EUR	12.666
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% US Treasury Notes Future)	EUR	24.484
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% Euro-Bund Future)	EUR	16.786
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindizes		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	29.550
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): S&P 500)	EUR	4.680

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
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	3.432
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	1.171
CHF/EUR	EUR	1.082
GBP/EUR	EUR	4.221
JPY/EUR	EUR	3.740
MXN/EUR	EUR	2.627
TRY/EUR	EUR	4
USD/EUR	EUR	13.632
ZAR/TRY	EUR	191
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
NZD/EUR	EUR	1.155
TRY/EUR	EUR	267

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	22.480,87
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	142.319,85
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	6.489,51
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	193.769,09
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	83.049,89
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	25.420,24
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-15.393,83
8. Sonstige Erträge	EUR	86.748,00
<i>davon Kostenrückerstattung</i>	<i>EUR</i>	<i>86.748,00</i>

Summe der Erträge EUR **458.135,62**

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-3.308,55
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-268.219,99
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.516,78
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-21.005,60
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-9.836,11
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-3.224,77</i>
<i>davon Kontoführungsgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-4.044,03</i>

Summe der Aufwendungen EUR **-308.887,03**

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **149.248,59**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.987.041,18
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.686.590,94
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-699.549,76

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-550.301,17**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	864.244,54
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-282.888,43

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **581.356,11**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **31.054,94**

** 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

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	18.131.076,57
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-115.505,28
2. Mittelzufluss (netto)		EUR	2.019.709,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 8.141.524,16		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -6.121.814,31		
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	32.145,24
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	31.054,94
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 864.244,54		
davon nicht realisierte Verluste	EUR -282.888,43		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	20.098.481,32

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.915.570,32	4,77
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-550.301,17	-1,37
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	2.686.590,94	6,69
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-884.456,70	-2,20
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-3.014.772,20	-7,51
III. Gesamtausschüttung	EUR	152.631,19	0,38
1. Endausschüttung	EUR	152.631,19	0,38

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
Rumpfgeschäftsjahr 2017	EUR	18.258.803,73	EUR	50,39
2017/2018	EUR	18.131.076,57	EUR	50,35
2018/2019	EUR	20.098.481,32	EUR	50,04

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	8.661.373,20
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
CME	CME Group Inc.
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	ICE Futures U.S. Inc.
JPMORGNLHR	J.P. Morgan Securities PLC, London
SALOMONLHR	Citigroup Global Markets Ltd.

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 %)	94,77
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,21

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,52 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,44 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	3,20 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019 178,31 %.

Bei der Berechnung der Hebelwirkung wird die Summe der absoluten Nominalbeträge der im Bestand befindlichen Derivate zuzüglich des Fondsvolumens ins Verhältnis zum Fondsvolumen gesetzt. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	50,04
Umlaufende Anteile	STK	401.661

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Verwahrstelle bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

1,612766 %

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.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

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

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile		
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	346,78
Allianz Global Inv. Lux. – Allianz Volatility Strategy IT	0,69	440,31
Amundi – MSCI Emerging Markets	0,20	1.232,71
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	6.610,90
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	0,20	280,55
iShares – STOXX Europe Mid 200 (DE) UCITS DE	0,19	78,38
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	0,19	780,75
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	0,50	415,68
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	161,56
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	1.777,95
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	1,00	619,27
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	3.141,29
OptoFlex I	0,70	1.403,33
RAM Active Inv. (Luxemb.) – Long/Short European Equities IPF	0,96	4.062,13
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	1.483,39
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	10.163,59
Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung ERGO Vermögensmanagement Flexibel		32.998,56

Jahresbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	79.479,20
davon:		
<i>Kostenrückerstattung</i>	<i>EUR</i>	<i>86.748,00</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-3.224,77</i>
<i>Kontoführungsgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-4.044,03</i>

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

Transaktionskosten in EUR***	25.575,23
-------------------------------------	------------------

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2018 betreffend das Geschäftsjahr 2018. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	11.522.421,75
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>8.095.126,37</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>3.165.110,00</i>

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen

Zahl der Mitarbeiter der KVG	89 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest	keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.372.914,03
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.372.914,03</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

Im Januar 2018 wurde das Vergütungssystem für Geschäftsleiter und leitende Angestellte geändert. Der Zeitraum für den Mehrjahresbonus wurde von drei auf vier Jahre ausgeweitet, die Beurteilung basiert auf dem Total Shareholder Return der Aktie der Münchener Rück im Vergleich zu einer vorab definierten Peergroup.

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	13.814,15
% des Fondsvermögens	0,00	0,00	0,07
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent	J.P. Morgan Securities PLC, London		
Sitzstaat	GB		
Brutto-Volumen	13.814,15		
Arten von Abwicklung und Clearing			
	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	13.814,15
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	0,00	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	322.451,58
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	1,60
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	-361.544,70
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	-1,80
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 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01. April 2018 bis zum 31. März 2019 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.

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.

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 12. Juli 2019

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
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

- Nicholas J. Gartside (Vorsitzender seit dem 18.03.2019)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
- Dr. Markus Rieß (Vorsitzender bis zum 17.03.2019)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
 - Vorsitzender des Vorstandes der ERGO Group AG
- Dr. Christoph Jurecka (stellvertretender Vorsitzender seit dem 01.01.2019)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
- Dr. jur. Jörg Schneider (stellvertretender Vorsitzender bis zum 31.12.2018)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
- Silke Wolf, Geschäftsführerin des Bayerischen Bankenverbandes

Geschäftsführung

- Dr. Hans-Joachim Barkmann
- Günter Manuel Giehr (bis zum 31.12.2018)
- Holger Kerzel
- Thomas Kurtz (seit dem 01.01.2019)
- Harald Lechner, gleichzeitig auch
 - Vorsitzender des Verwaltungsrates der MEAG Luxembourg S. à r. l.
- Anke Schaks
- Philipp Waldstein Wartenberg (bis zum 31.12.2018)
- Wolfgang Wente (seit dem 01.01.2019)

Verwahrstelle

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

Steuerliches Dotationskapital: 117,16 Mio. €¹

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
München

Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 20 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 72 Spezial-Investmentvermögen.

¹ Stand: 31.12.2017

Notizen

MEAG MUNICH ERGO
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Am Münchner Tor 1
80805 München

www.meag.com

MEAG 820.03 ERGO: 50072294 06/19

