

## Jahresbericht

Ausgabe 31. März 2019

MEAG EuroFlex | MEAG EuroRent | MEAG EuroErtrag | MEAG EuroBalance | MEAG EuroKapital  
MEAG EuroInvest | MEAG Nachhaltigkeit | MEAG GlobalBalance DF\* | MEAG GlobalChance DF\*

\*Der Namenszusatz „DF“ kennzeichnet diese Sondervermögen als Dachfonds





# Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds	5
Finanzmärkte im Rückblick	5
Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten	6
Jahresbericht der Sondervermögen zum 31. März 2019	
<b>MEAG EuroFlex</b>	9
<b>MEAG EuroRent</b>	26
<b>MEAG EuroErtrag</b>	47
<b>MEAG EuroBalance</b>	76
<b>MEAG EuroKapital</b>	97
<b>MEAG EuroInvest</b>	116
<b>MEAG Nachhaltigkeit</b>	134
<b>MEAG GlobalBalance DF</b>	152
<b>MEAG GlobalChance DF</b>	166
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	180
Allgemeine Angaben	181

# Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über die Entwicklung unserer Investmentfonds MEAG EuroFlex, MEAG EuroRent, MEAG EuroErtrag, MEAG EuroBalance, MEAG EuroKapital, MEAG EuroInvest, MEAG Nachhaltigkeit, MEAG GlobalBalance DF und MEAG GlobalChance DF 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 die 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

# Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds

Stand 31. März 2019, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate 31.03.2018 bis 31.03.2019	3 Jahre 31.03.2016 bis 31.03.2019	5 Jahre 31.03.2014 bis 31.03.2019	10 Jahre 31.03.2009 bis 31.03.2019	Gesamtkostenquote <sup>1</sup> Geschäftsjahr 2018/2019
<b>Rentenfonds</b>						
MEAG EuroFlex	DE0009757484	-1,28	-1,12	0,34	11,35	0,36
MEAG EuroRent A	DE0009757443	1,10	3,27	10,41	38,78	0,83
MEAG EuroRent I	DE000A0HF467	1,63	4,64	12,65	44,15	0,30
<b>Mischfonds</b>						
MEAG EuroErtrag A	DE0009782730	2,21	10,47	14,90	103,12	0,95
MEAG EuroErtrag I	DE000A141UM5	2,70	-	-	-	0,44
MEAG EuroBalance	DE0009757450	-1,14	6,09	17,19	104,78	1,10
MEAG EuroKapital	DE0009757468	-5,46	5,77	5,44	50,09	1,33
<b>Aktienfonds</b>						
MEAG EuroInvest A	DE0009754333	0,91	23,79	36,12	184,31	1,28
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483	1,82	27,18	42,39	210,93	0,38
MEAG Nachhaltigkeit A	DE0001619997	13,34	39,17	53,43	186,36	1,57
<b>Dachfonds</b>						
MEAG GlobalBalance DF	DE0009782763	3,61	14,55	29,06	96,83	1,80
MEAG GlobalChance DF	DE0009782789	4,99	22,48	38,99	172,58	2,33

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

<sup>1</sup> 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 Dachfonds 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	
<b>Aktienmärkte</b>				
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
<b>Geld- und Rentenmärkte</b>				
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
<b>Wechselkurse</b>				
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

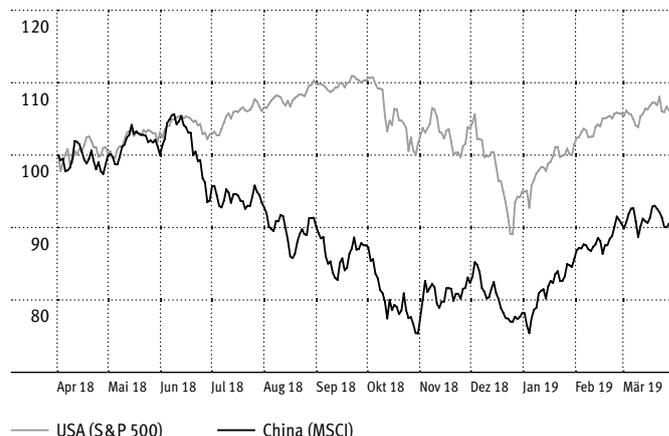
Deutschland und Euroraum im Vergleich  
Indexiert auf 100, Zeitraum 31.03.2018 – 31.03.2019



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.

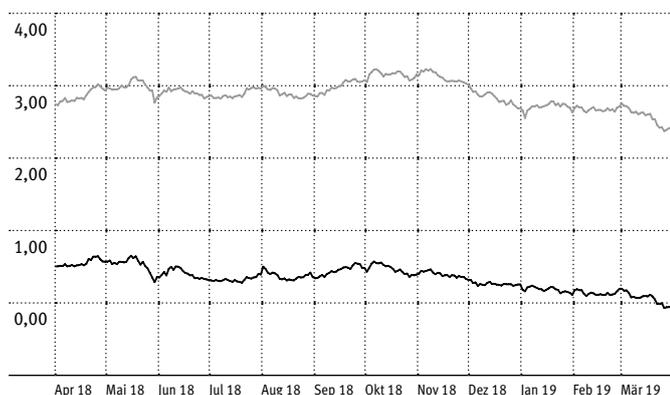
### Ausblick

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 MEAG EuroFlex

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## **Anlageziel und Anlagepolitik**

Ziel des Fondsmanagements ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die europäischen Rentenmärkte im kürzeren Laufzeitenbereich. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds überwiegend in auf Euro lautende Anleihen mit (Rest-)Laufzeiten bis zu 24 Monaten und Anleihen mit periodischer Zinsfestsetzung. Je nach Markteinschätzung können Fremdwährungsanleihen beigemischt werden.

## **Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt**

Die Renditen der kurzlaufenden Staatsanleihen bewegten sich im Berichtszeitraum überwiegend in engen Bandbreiten. Ausgehend von -0,61 Prozent, verzeichneten die Renditen zweijähriger deutscher Staatsanleihen anfänglich eine Seitwärtsbewegung. Mit der aufkommenden Nervosität an den Kapitalmärkten stieg auch die Nachfrage nach den als sicher geltenden zweijährigen Staatspapieren deutscher Provenienz Ende Mai 2018 an. In Italien führte die schwierige Regierungsbildung zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten. Die Anleger befürchteten, dass 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. Von dieser Entwicklung waren insbesondere die Renditen italienischer Staatsanleihen betroffen. In den darauffolgenden Tagen beruhigte sich die Lage erneut. Im weiteren Verlauf stiegen die Renditen zweijähriger deutscher Staatsanleihen, getrieben durch gute Konjunkturdaten und das graduell auslaufende Anleihekaufprogramm der Europäischen Zentralbank, erneut an. Nichtsdestoweniger notierten die Renditen zweijähriger deutscher Staatsanleihen stichtagsbezogen um 1 Basispunkt tiefer bei -0,62 Prozent.

Schwerpunktmäßig war der kurzlaufende Rentenfonds im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 in Unternehmensanleihen sowie in Anleihen öffentlicher Emittenten angelegt. Auf Emittentenebene sank der Bestand an Unternehmensanleihen um 0,85 Basispunkte auf 48,88 Prozent. Innerhalb des Bestandes nutzte das Fondsmanagement den Anstieg der Risikoprämien bei einzelnen Unternehmensanleihen dazu, antizyklische Käufe zu tätigen und von der Gegenbewegung zu profitieren. Der Anteil an Anleihen öffentlicher Emittenten wurde ebenfalls leicht von 43,36 auf 41,02 Prozent ermäßigt. Angesichts der Spannungen infolge der Regierungsbildung in Italien gab es während des Berichtszeitraumes stärkere Kursbewegungen bei italienischen Staatspapieren. Stärkere Kursrückgänge bei italienischen Staatsanleihen nutzte das Fondsmanagement, um kleinere Positionen aufzubauen und so von kurzfristigen Gegenbewegungen zu profitieren. Generell aber erfolgte eine deutliche Reduktion des Engagements in Staatsanleihen italienischer Provenienz. Die frei gewordenen Mittel wurden zum Teil in spanische Staatspapiere umgeschichtet, deren Anteil kräftig aufgestockt wurde. Darüber hinaus mischte das Fondsmanagement kleinere Bestände an attraktiven Schwellenländer-Staatsanleihen bzw. staatsnahen Papieren in das Portfolio, wie beispielsweise verzinsliche Wertpapiere mazedonischer, kasachischer und mexikanischer Herkunft. Fremdwährungsanleihen waren dem Portfolio im Berichtszeitraum auch beigemischt. Ein Neugagement erfolgte in eine kurzlaufende polnische Staatsanleihe, die auf Polnische Zloty lautete. Daneben ergänzten auch eine auf US-Dollar notierende deutsche Anleihe sowie auf Norwegische Kronen lautende Unternehmensanleihen das Portfolio. Generell

sicherte das Fondsmanagement die Fremdwährungspositionen in US-Dollar in der Berichtsperiode taktisch ab.

Der MEAG EuroFlex erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -1,28 Prozent (BVI-Methode). Positiv auf das Portfolio wirkten sich der Aufbau an Staatspapieren spanischer Herkunft, die grundsätzliche Reduktion der italienischen Staatsanleihen sowie die Kurserholung von italienischen Staatsanleihen im vierten Quartal 2018 aus. Daneben wurden Marktschwankungen in der Berichtsperiode aktiv genutzt, um einzelne chancenreiche Positionen stärker zu gewichten. Die zwischenzeitlich zum Teil erheblichen Marktbewegungen bei italienischen Staatspapieren sowie die steigenden Risikoprämien bei Unternehmensanleihen im vierten Quartal 2018 wirkten sich hingegen negativ aus.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Je Anteil werden 0,66 Euro ausgeschüttet.

Die Europäische Zentralbank dürfte im laufenden Kalenderjahr den Leitzins auf dem historisch niedrigen Niveau belassen und voraussichtlich im Jahr 2020 die Zinswende einleiten. Die Wachstumsdynamik hatte sich jüngst in der Eurozone abgeschwächt, der Wachstumspfad ist jedoch weiterhin intakt. Auch die Teuerungsrate dürften sich trotz der recht positiven ökonomischen Entwicklung vorerst in moderaten Bandbreiten mit einer leicht ansteigenden Tendenz bewegen. Für kleinere Störfeuer und eine temporäre Nachfrage nach deutschen Staatspapieren könnten ein Aufflammen der europäischen Probleme wie des Brexits und der Causa Italien führen. Dennoch sollte sich tendenziell die Aufwärtsbewegung der Renditen der kurzlaufenden deutschen Staatspapiere weiterhin fortsetzen.

## **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 BBB1 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von 86,38 Prozent bildeten Papiere guter bis bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken waren demnach im Berichtszeitraum moderat.

### **Zinsänderungsrisiken**

Das Sondervermögen weist infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2019 1,57 (Modified Duration), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren gering.

### **Marktpreisrisiken**

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 1,56 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Währungsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in auf Euro lautende Wertpapiere investiert. Zum Stichtag war der Fonds in auf US-Dollar, Norwegische Kronen, Polnische Zloty und Brasilianische Real lautende Anleihen zu insgesamt etwa neun Prozent investiert. Die Währungsrisiken waren folglich im Berichtszeitraum gering.

## Liquiditätsrisiken

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

## Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nicht-Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem durch schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie mit einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

## Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf –5.695.013,32 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (722.573,04 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (538.253,48 Euro) und aus Devisengeschäften (186.809,64 Euro); realisierte Verluste aus verzinslichen Wertpapieren (–3.994.226,96 Euro), aus Derivaten (–3.101.001,70 Euro) und aus Devisengeschäften (–47420,82 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Aufgrund des bevorstehenden Brexits wurden beim MEAG EuroFlex die Besonderen Anlagebedingungen angepasst. In diesem Zusammenhang erfolgte die Anpassung der Länderaufzählung in den erweiterten Anlagegrenzen.

## Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757484
Auflegungsdatum	01.10.1992
Fondsvermögen	138.007.681,96 €
Umlaufende Anteile	3.094.920
Anteilwert	44,59 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,66 €
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	0,36 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2019



<sup>2</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>139.114.183,21</b>	<b>100,80</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>131.784.098,70</b>	<b>95,49</b>
ABS/MBS/CDO	5.658.830,85	4,10
Anleihen öffentlicher Emittenten	56.607.608,55	41,02
Anleihen supranationaler Emittenten	912.512,05	0,66
Gedeckte Anleihen	1.145.545,37	0,83
Unternehmensanleihen	67.459.601,88	48,88
<b>2. Derivate</b>	<b>-36.356,76</b>	<b>-0,03</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>2.018.216,99</b>	<b>1,46</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>5.348.224,28</b>	<b>3,88</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.106.501,25</b>	<b>-0,80</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>138.007.681,96</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>131.784.098,70</b>	<b>95,49</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,000% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/21	XS1960676127		EUR	2.300	2.300	0	%	100,061	2.301.403,00	1,67
0,032% Citizen Irish Auto Receivables Tr. 17 DAC FRN von 2017/24 CLA	XS1620145794		EUR	500	0	0	%	100,054	114.576,51	0,08
0,112% Ford Motor Credit FRN von 2018/22	XS1767930826		EUR	1.000	500	1.500	%	93,110	931.100,00	0,67
0,125% China Development Bank Hongkong Branch MTN von 2016/19	XS1513480761		EUR	2.467	467	0	%	99,996	2.466.888,99	1,79
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169		EUR	3.900	3.900	0	%	99,989	3.899.551,50	2,83
0,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/20	IT0005285041		EUR	3.000	0	7.000	%	99,957	2.998.709,10	2,17
0,250% Daimler MTN von 2016/20	DE000A169NA6		EUR	500	500	0	%	100,412	502.058,85	0,36
0,250% Volkswagen Leasing MTN von 2017/20	XS1692348847		EUR	2.000	2.000	0	%	100,178	2.003.555,20	1,45
0,350% Italien, Republik B.T.P. von 2016/21	IT0005216491		EUR	7.000	2.000	5.000	%	99,069	6.934.848,90	5,02
0,350% Spanien, Königreich Obl. von 2018/23	ES0000012B62		EUR	7.000	35.000	28.000	%	101,220	7.085.418,20	5,14
0,374% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 CLA	XS1636546951		EUR	1.500	0	0	%	100,158	1.139.764,01	0,83
0,375% Deutsche Bank MTN FRN von 2018/21	DE000DL19T18		EUR	6.500	6.500	0	%	98,933	6.430.639,80	4,66
0,375% General Electric Notes von 2017/22	XS1612542669		EUR	1.000	1.000	0	%	98,826	988.260,50	0,72
0,375% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2016/20	XS1439749109		EUR	2.000	2.000	0	%	98,957	1.979.140,00	1,43
0,433% FCC Retail ABS Fin. Noria 18 FRN von 2018/32 CLB	FR0013328994		EUR	800	0	0	%	100,047	800.379,20	0,58
0,442% Liberty Funding – Liberty Ser.18-3 Trust- FRN von 2018/50 CLA1C	XS1884552040		EUR	2.000	0	0	%	99,389	1.987.781,30	1,44
0,625% British Telecommunications MTN von 2016/21	XS1377680381		EUR	2.000	2.000	0	%	100,973	2.019.464,20	1,46
0,625% Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2018/22	DE000A2GSLC6		EUR	4.000	0	0	%	99,233	3.969.330,00	2,88
0,741% TAGUS STC – Aqua Fin. 4 FRN von 2017/35 CLA	PTTGCKOM0005		EUR	2.000	0	0	%	100,398	1.616.329,83	1,17
0,750% Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2019/23	DE000A2LQNQ6		EUR	1.000	1.000	0	%	100,610	1.006.101,70	0,73
1,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau Anl. von 2016/19	US500769HA50		USD	5.000	5.000	0	%	99,583	4.431.820,20	3,21
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094		EUR	500	1.500	3.000	%	99,851	499.252,50	0,36
1,125% ISS Global MTN von 2014/20	XS1145526585		EUR	2.000	2.000	0	%	100,620	2.012.400,00	1,46
1,250% FCA Bank (Irish Branch) MTN von 2016/21	XS1435295925		EUR	2.000	2.000	0	%	101,425	2.028.496,00	1,47
1,450% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005135840		EUR	6.500	5.000	5.000	%	101,204	6.578.240,50	4,77
1,500% Henkel MTN von 2016/19	XS1488419695		USD	4.700	0	0	%	99,450	4.160.347,13	3,01
1,500% Polen, Republik Bonds von 2014/20 S.0420	PL0000108510		PLN	5.000	5.000	0	%	99,926	1.162.376,26	0,84
1,500% UniCredit MTN von 2014/19	XS1078760813		EUR	900	2.900	2.000	%	100,339	903.051,00	0,65
1,750% Volkswagen Financial Services MTN von 2017/20	XS1598103213		NOK	1.500	1.500	0	%	99,841	154.250,18	0,11
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075		EUR	1.000	3.000	2.000	%	83,120	831.195,00	0,60

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
2,000% Volkswagen Int. Finance MTN von 2013/20	XS0873793375		EUR	2.500	4.500	2.000	%	101,585	2.539.620,00	1,84
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830		EUR	4.000	15.000	11.000	%	99,872	3.994.877,60	2,89
2,375% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2014/21	XS1054418196		EUR	500	500	0	%	104,500	522.500,00	0,38
2,375% OTE MTN von 2018/22	XS1857022609		EUR	1.000	1.000	0	%	104,039	1.040.390,00	0,75
2,500% Anglo American Capital MTN von 2013/21	XS0923361827		EUR	1.000	1.000	0	%	104,450	1.044.500,00	0,76
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	500	500	1.000	%	99,750	498.750,00	0,36
2,750% Glencore Finance (Europe) MTN von 2014/21	XS1051003538		EUR	2.000	2.000	0	%	104,555	2.091.095,40	1,52
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5		EUR	5.000	5.000	0	%	100,244	5.012.200,00	3,63
2,875% GE Capital European Funding MTN von 2012/19	XS0794230507		EUR	3.350	3.350	0	%	100,531	3.367.788,50	2,44
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A11QR65		EUR	2.000	4.500	2.500	%	100,066	2.001.320,60	1,45
3,000% Saipem Finance International MTN von 2016/21	XS1487498922		EUR	2.000	2.500	2.500	%	103,506	2.070.120,00	1,50
3,200% DNB Boligkredit Cov. MTN von 2012/19	N00010664402		NOK	11.000	11.000	0	%	101,110	1.145.545,37	0,83
3,250% HeidelbergCement Finance Luxembourg MTN von 2013/20	XS0985874543		EUR	1.000	1.000	0	%	104,887	1.048.870,00	0,76
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343		EUR	1.000	1.000	0	%	100,250	1.002.500,00	0,73
3,375% Glencore Finance (Europe) MTN von 2013/20	XS0974877150		EUR	3.000	2.000	1.000	%	104,855	3.145.651,50	2,28
3,389% Gaz Capital LP-MTN von 2013/20	XS0906946008		EUR	4.500	4.500	0	%	102,910	4.630.950,00	3,36
3,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2017/24	XS1568874983		EUR	1.000	2.000	1.000	%	102,636	1.026.355,00	0,74
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989		EUR	500	500	0	%	111,125	555.625,00	0,40
3,975% Mazedonien, Republik Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	2.500	2.500	0	%	106,088	2.652.187,50	1,92
4,000% Origin Energy Finance FRN von 2014/74	XS1109795176		EUR	500	500	0	%	101,385	506.924,00	0,37
4,199% Solvay Finance FRN von 2013/und.	XS0992293570		EUR	1.000	1.000	0	%	100,411	1.004.106,00	0,73
4,250% Hikma Pharmaceuticals Notes von 2015/20	XS1213834978		USD	1.000	0	0	%	100,024	890.284,82	0,65
4,375% Intesa Sanpaolo MTN von 2012/19	XS0842828120		EUR	5.000	5.000	0	%	102,370	5.118.510,00	3,71
4,850% Spanien, Königreich Bonds von 2010/20	ES00000122T3		EUR	4.000	4.000	0	%	108,309	4.332.364,80	3,14
4,875% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2016/21	XS1405778041		EUR	2.000	2.000	0	%	106,750	2.135.000,00	1,55
5,875% Türkei, Republik Notes von 2007/19	XS0285127329		EUR	3.000	3.000	0	%	99,250	2.977.500,00	2,16
6,375% América Móvil FRN von 2013/73 Ser.B	XS0969341147		EUR	500	500	0	%	115,864	579.321,00	0,42
7,250% European Investment Bank MTN von 2017/21	XS1637353001		BRL	4.000	0	0	%	101,720	912.512,05	0,66
<b>Summe Wertpapiervermögen **</b>								<b>EUR</b>	<b>131.784.098,70</b>	<b>95,49</b>

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	-36.356,76	-0,03
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 5,00 Mio.		OTC		5.000.000				-36.356,76	-0,03
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	2.018.216,99	1,46
<b>Bankguthaben</b>							EUR	2.018.216,99	1,46
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	1.597.799,74		%	100,000	1.597.799,74	1,16
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
			GBP	23.923,07		%	100,000	27.864,50	0,02
			NOK	1.469.920,33		%	100,000	151.397,71	0,11
			PLN	861,86		%	100,000	200,51	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
			AUD	8.379,30		%	100,000	5.278,63	0,00
			TRY	14.734,37		%	100,000	2.375,38	0,00
			USD	262.113,13		%	100,000	233.300,52	0,17
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	5.348.224,28	3,88
<b>Forderungen aus schwebenden Geschäften</b>									
			EUR	4.055.261,18				4.055.261,18	2,94
<b>Quellensteuerrückerstattungsansprüche</b>									
			EUR	2,37				2,37	0,00
<b>Zinsansprüche</b>									
			EUR	1.292.960,73				1.292.960,73	0,94
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-1.106.501,25	-0,80
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*</b>									
			EUR	-48.264,90				-48.264,90	-0,03
<b>Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften</b>									
			EUR	-1.058.236,35				-1.058.236,35	-0,77
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	138.007.681,96	100,00***
<b>Anteilwert</b>							EUR	44,59	
<b>Umlaufende Anteile</b>							STK	3.094.920	

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

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

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

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

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

## 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)
Brasilianische Real	(BRL)	4,458900 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,298350 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,202950 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

a) OTC Over-the-Counter

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,000% Abbott Ireland Financing Notes von 2018/20	XS1883354547	EUR	1.000	1.000
0,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26	DE0001102408	EUR	16.000	18.000
0,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/21	FR0013157096	EUR	3.000	3.000
0,000% General Electric FRN von 2015/20	XS1238900515	EUR	0	1.000
0,000% Intesa Sec. 3 FRN von 2007/33 Cl.A3	IT0004180292	EUR	0	600
0,050% Italien, Republik B.T.P. von 2016/19	IT0005217929	EUR	0	5.500
0,050% Spanien, Königreich Bonds von 2018/21	ES0000012C46	EUR	6.000	6.000
0,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2018/28	DE0001102457	EUR	40.000	40.000
0,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2019/29	DE0001102465	EUR	11.000	11.000
0,250% Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2014/19	DE0001141703	EUR	10.000	10.000
0,250% LANXESS MTN von 2016/21	XS1501363425	EUR	1.000	1.000
0,250% RCI Banque MTN von 2018/21	FR0013322120	EUR	0	2.000
0,250% Volkswagen Leasing MTN von 2018/21	XS1865186594	EUR	1.300	1.300
0,350% American Honda Finance MTN von 2019/22	XS1957532887	EUR	1.400	1.400
0,372% Norddeutsche Landesbank -GZ- Inh.-Schv. FRN von 2016/18	DE000NLB84R1	EUR	0	2.000
0,375% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/23	XS1960678099	EUR	400	400
0,400% Spanien, Königreich Obl. von 2017/22	ES0000012801	EUR	5.000	5.000
0,450% Italien, Republik B.T.P. von 2016/21	IT0005175598	EUR	10.000	20.000

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,450% Spanien, Königreich Obl. von 2017/22	ES0000012A97	EUR	6.000	6.000
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2018/28	DE0001102440	EUR	17.000	17.000
0,500% Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2014/19	DE0001141695	EUR	0	5.000
0,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/19	FR0011993179	EUR	24.500	24.500
0,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/29	FR0013407236	EUR	1.000	1.000
0,625% Bayer Capital Notes von 2018/22	XS1840614900	EUR	1.000	1.000
0,650% Italien, Republik B.T.P. von 2016/23	IT0005215246	EUR	11.000	13.000
0,800% Booking Holdings Notes von 2017/22	XS1577747782	EUR	1.000	1.000
0,811% Norddeutsche Landesbank -GZ- Inh.-Schv. FRN von 2012/19	DE000BRL8693	EUR	0	1.000
0,875% B.A.T. International Finance MTN von 2015/23	XS1203854960	EUR	1.600	1.600
0,950% ArcelorMittal MTN von 2017/23	XS1730873731	EUR	0	4.000
0,950% Italien, Republik B.T.P. von 2018/23	IT0005325946	EUR	7.000	7.000
0,955% General Motors Financial MTN von 2016/23	XS1485748393	EUR	2.000	2.000
1,000% Altria Group Notes von 2019/23	XS1843444081	EUR	1.000	1.000
1,000% Deutsche Bank MTN von 2016/19	DE000DL19SQ4	EUR	1.000	9.500
1,125% Coöperatieve Rabobank MTN von 2015/18	XS1183232625	NOK	6.000	11.000
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680	EUR	700	700
1,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau Anl. von 2015/18	US500769GS77	USD	0	5.000
1,125% Schaeffler Notes von 2019/22	DE000A2YB699	EUR	500	500
1,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/22	IT0005244782	EUR	7.000	7.000
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923	EUR	900	900
1,250% Italien, Republik B.T.P. von 2016/26	IT0005210650	EUR	2.000	2.000
1,355% Ford Motor Credit MTN von 2018/25	XS1767930586	EUR	500	2.300
1,375% Volkswagen Financial Services MTN von 2015/18	XS1218804232	NOK	0	8.000
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2014/20	ES00000126C0	EUR	3.000	3.000
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39	EUR	1.000	2.000
1,500% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/24	XS1967635621	EUR	400	400
1,600% Dongfeng Motor (Hong Kong) International Bonds von 2015/2018	XS1303743105	EUR	0	2.700
1,625% Aareal Bank MTN von 2014/19	DE000A1TNC78	EUR	0	1.800
1,625% Anglo American Capital MTN von 2019/26	XS1962513674	EUR	400	400
1,750% CNAC (HK) Finbridge Notes von 2018/22	XS1791704189	EUR	500	500

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,750% Glencore Finance (Europe) MTN von 2015/25	XS1202849086	EUR	1.000	1.000
1,750% Indonesien, Republik MTN von 2018/25	XS1810775145	EUR	430	430
1,875% Volkswagen Bank MTN von 2019/24	XS1944390241	EUR	600	600
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032	EUR	20.000	21.000
2,125% Portugal, Republik Obl. von 2018/28	PTOTEVOE0018	EUR	1.000	1.000
2,375% Türkiye Vakıflar Bankası Cov. MTN von 2016/21	XS1403416222	EUR	500	1.500
2,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2017/21	XS1568875444	EUR	2.000	2.000
2,500% thyssenkrupp MTN von 2015/25	DE000A14J587	EUR	1.000	1.000
2,800% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005340929	EUR	2.000	2.000
2,875% Portugal, Republik Obl. von 2016/26	PTOTEIOE0012	EUR	1.000	1.000
3,000% ArcelorMittal MTN von 2014/19	XS1048518358	EUR	1.000	1.000
3,000% Intesa Sanpaolo MTN von 2013/19	XS0997333223	EUR	4.000	4.000
3,125% K+S Anl. von 2013/18	XS0997941199	EUR	0	7.100
3,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2010/21	FR0011059088	EUR	2.000	2.000
3,309% Hutchison Whampoa Europe Fin. FRN von 2013/und.	XS0930010524	EUR	0	1.000
3,375% METRO MTN von 2012/19	DE000A1MA9K8	EUR	1.000	1.000
3,375% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799938995	EUR	3.000	3.700
3,625% Atlantia Obbl. von 2012/18	IT0004869985	EUR	2.500	2.500
3,625% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782	EUR	500	6.000
3,700% Gaz Capital LP-MTN von 2013/18	XS0954912514	EUR	2.000	2.000
3,750% Banco do Brasil (Cayman) MTN von 2013/18	XS0955552178	EUR	0	5.500
3,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2016/19	XS1379157404	EUR	0	6.000
4,000% thyssenkrupp MTN von 2013/18	DE000A1R08U3	EUR	0	7.000
4,250% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2013/18	XS0989152573	EUR	500	5.500
4,450% Veolia Environnement FRN von 2013/und.	FR0011391820	EUR	0	2.000
4,600% Spanien, Königreich Bonds von 2009/19	ES00000121L2	EUR	8.000	8.000
4,625% Gaz Capital LP-MTN von 2015/18	XS1307381928	EUR	6.000	6.000
4,750% Norddeutsche Landesbank -GZ- Inh.-Schv. von 2008/18	DE000NLB5J08	EUR	0	1.500
4,950% Portugal, Republik Obl. von 2008/23	PTOTEAOE0021	EUR	8.000	8.000
5,650% Portugal, Republik Obl. von 2013/24	PTOTEQOE0015	EUR	8.000	8.000
5,875% Kroatien, Republik Notes von 2011/18	XS0645940288	EUR	0	4.200

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro BTP Italian Government Bond Future, 6% Euro Bund Future)	EUR	312.392
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>		
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
USD/EUR	EUR	25.836
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
USD/EUR	EUR	4.169

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

## I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	550.910,35
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.996.380,57
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-13.840,34
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-8.380,71
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.525.069,87</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-0,62
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-415.689,89
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-41.924,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19.139,99
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-17.381,80
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-12.402,04</i>
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-494.136,62</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **2.030.933,25**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.447.636,16
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.142.649,48
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.695.013,32</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-3.664.080,07**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	104.231,66
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	1.744.832,07

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **1.849.063,73**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-1.815.016,34**

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

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	160.158.229,88
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-1.873.885,35
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-18.252.072,68
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.271.762,13
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-28.523.834,81
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-209.573,55
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.815.016,34
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	104.231,66
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.744.832,07
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>138.007.681,96</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	20.851.260,44	6,74
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.664.080,07	-1,18
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	7.142.649,48	2,31
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-1.586.030,13	-0,51
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-20.701.152,29	-6,69
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>2.042.647,43</b>	<b>0,66</b>
1. Endausschüttung	EUR	2.042.647,43	0,66

\* 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
	EUR		
2015/2016	EUR	170.882.562,85	EUR 47,32
2016/2017	EUR	184.229.662,23	EUR 46,51
2017/2018	EUR	160.158.229,88	EUR 45,72
2018/2019	EUR	138.007.681,96	EUR 44,59

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	6.576.342,39
--	-----	--------------

### die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

EUREXFRA	Eurex Deutschland
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 %)	95,49
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,03

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,83 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,41 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,43 %

### 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 108,30 %.

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	44,59
Umlaufende Anteile	STK	3.094.920

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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** **0,356533 %**

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.

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-12.402,04</b>
davon:		
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-12.402,04</i>

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

**Transaktionskosten in EUR\*\*\*** **15.159,62**  
(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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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>

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

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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.

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

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

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

T. Kurtz

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

W. Wente

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## **An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroFlex – 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 MEAG EuroRent

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EuroRent investiert überwiegend in Anleihen von Ausstellern mit Sitz in Europa. Dabei werden Anleihen öffentlicher Aussteller (u. a. Staatsanleihen, Kommunalanleihen), besicherte Anleihen (z. B. deutsche Pfandbriefe) und Unternehmensanleihen bevorzugt. Die Laufzeit dieser Papiere wird je nach Markteinschätzung gewählt. Wertpapiere außereuropäischer Emittenten können dem Fondsvermögen beigemischt werden. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Wertpapiere dem Fondsmanagement. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die europäischen Rentenmärkte.

## Anteilklassen

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

## Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

In der Anfangsphase der Berichtsperiode verzeichnete die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere zunächst eine Seitwärtsbewegung. Im Mai 2018 führte die schwierige Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten. Die Anleger befürchteten, dass 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. Von dieser Entwicklung waren insbesondere die Renditen italienischer Staatsanleihen betroffen, die Rendite zehnjähriger italienischer Staatspapiere kletterte von etwa 1,7 auf über 3 Prozent im Mai 2018. Hingegen wurden die als sicher geltenden deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit stärker nachgefragt, sodass die Renditen dieser Papiere nachgaben. Nach einer kleineren Gegenbewegung im Sommer 2018 wurden im Herbst 2018 europäische Staatsanleihen der Kernzone mit zehnjähriger Restlaufzeit erneut stärker gesucht. Italienische Staatspapiere gleicher Laufzeit verzeichneten hingegen in wenigen Tagen einen Renditesprung von nahezu einem Prozentpunkt. Nach einer vorübergehenden Gegenbewegung drängten sich zum Ende des vierten Quartals 2018 Sorgen um die globale Konjunkturentwicklung und vor einer zu restriktiven US-Geldpolitik in den Mittelpunkt des Marktgeschehens. Dies führte zu steigenden Notierungen bei zehnjährigen Staatspapieren der europäischen Kernzone. Das freundliche Kursumfeld für europäische Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit setzte sich im neuen Kalenderjahr 2019 fort. Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fiel angesichts dieses Umfeldes gegen Ende der Berichtsperiode erneut auf unter null Prozent und schloss stichtagsbezogen um 57 Basispunkte tiefer bei -0,07 Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde der Anteil an Anleihen öffentlicher Emittenten von 40,12 auf 26,90 Prozent reduziert. Angesichts der Spannungen infolge der Regierungsbildung in Italien gab es während des Berichtszeitraumes stärkere Kursbewegungen bei italienischen Staatspapieren. Durch das Eingehen kurzfristiger Handelspositionen konnte das Fondsmanagement von der vorherrschenden

Volatilität profitieren. In der Stichtagsbetrachtung erfolgte bei spanischen und italienischen Staatspapieren eine Reduktion des Bestandes. Der Bestand an Schwellenländer-Staatsanleihen wurde in der Berichtsperiode hingegen leicht erhöht. Auch der Anteil an ABS/MBS-Papieren (forderungsgesicherte Wertpapiere) erfuhr in der Berichtsperiode einen Abbau. Das Fondsmanagement reinvestierte die aus der Ermäßigung frei gewordenen Mittel in gedeckte verzinsliche Wertpapiere. Deren Anteil erhöhte sich von 19,81 auf 33,92 Prozent in der Berichtsperiode. In diesem Zusammenhang erhöhte das Fondsmanagement insbesondere das Engagement in Anleihen guter Bonität. Stichtagsbezogen wurde beispielsweise der Anteil an Anleihen deutscher und französischer Herkunft aufgestockt. Daneben erfolgten Neuengagements in gedeckte verzinsliche Wertpapiere niederländischer, finnischer, schwedischer und singapurischer Provenienz. Der Bestand an Unternehmensanleihen wurde nach einer zwischenzeitlichen Reduktion im zweiten Halbjahr des Geschäftsjahres erneut angehoben, stichtagsbezogen erhöhte sich der Anteil dieser Papiere um rund ein Prozent auf knapp 39 Prozent. Der Bestand an Fremdwährungsanleihen wurde in der Berichtsperiode hingegen niedriger gewichtet. Für das zum Stichtag bestehende Fremdwährungsengagement in Neuseeländischen Dollar gab es eine Absicherung. Die Duration des Portfolios steuerte das Fondsmanagement aktiv mittels Derivaten.

Der MEAG EuroRent erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 1,10 Prozent in der Anteilklasse A und 1,63 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus dem aktiven Management von Unternehmensanleihen, Peripherieanleihen und Schwellenländerpapieren sowie von gedeckten Anleihen. Daneben wirkte sich die aktive Steuerung der Duration des Portfolios als positiver Treiber auf die Wertentwicklung aus. Negative Effekte auf die Wertentwicklung des Fonds hatten die außerordentlichen temporären Schwankungen bei den italienischen Staatspapieren.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 0,27 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 0,45 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 europäische Arbeitsmarkt sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Das Auslaufen der Anleihekäufe durch die Europäische Zentralbank, ebenso wie die Reduktion der Bilanz der Federal Reserve, dürften den Anleihemärkten 2019 einigen Gegenwind beschieren. Die angestiegene Volatilität und die europäischen Probleme wie der Brexit und die Causa Italien führten zwar in den letzten Monaten eher zu rückläufigen Renditen bei europäischen Staatsanleihen der Kernzone. Temporär könnten sich diese Themen erneut in den Vordergrund drängen, tendenziell sollte aber die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere ansteigen. Mit der vorsichtigen Straffung der Geldpolitik durch die Europäische Zentralbank sollte sich zudem die Zinsdifferenz zu den USA etwas verringern.

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## 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 Portfolioanteil von 95,21 Prozent bildeten Papiere höchster, sehr guter und guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

### Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in verzinsliche Wertpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinsensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2019 4,54 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren moderat.

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilspreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 1,40 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

### Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag weist der Investmentfonds Währungspositionen in Höhe von 1,43 Prozent des Fondsvermögens aus, die das Fondsmanagement absicherte. Zusätzlich waren Währungsrisiken in Form von Devisentermingeschäften vorhanden, sodass die Währungsrisiken im Berichtszeitraum gering waren.

### Liquiditätsrisiken

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wird im besonderen Maße Wert auf die Liquidität der einzelnen Positionen gelegt. Alle Papiere waren handelbar, es ergab sich 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 in der Anteilklasse A beläuft sich auf 849.646,26 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (3.552.765,10 Euro), aus Derivaten (2.969.271,76 Euro) sowie aus Devisengeschäften (-34.466,63 Euro); realisierte Verluste aus verzinslichen Wertpapieren (-3.080.438,52 Euro), aus Derivaten (-2.563.397,28 Euro) und aus Devisengeschäften (5.911,83 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 25.741,70 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (104.188,98 Euro), aus Derivaten (89.886,76 Euro) sowie aus Devisengeschäften (-1.044,91 Euro); realisierte Verluste aus verzinslichen Wertpapieren (-89.838,55 Euro), aus Derivaten (-77.627,01 Euro) sowie aus Devisengeschäften (176,43 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Geschäftsjahr wurden die Besonderen Anlagebedingungen des Fonds angepasst. In diesem Zusammenhang wurde die Anlagegrenze für Wertpapiere außereuropäischer Aussteller von 25 auf 49 Prozent erhöht. Aufgrund des bevorstehenden Brexits erfolgte ferner die Anpassung der Länderaufzählung in den erweiterten Anlagegrenzen.

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009757443	DE000A0HF467
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	31.05.1991	04.04.2006
Fondsvermögen	377.312.563,66 €	11.436.803,12 €
Umlaufende Anteile	12.368.087	357.826
Anteilwert	30,51 €	31,96 €
Endausschüttung		
pro Anteil am 24.06.2019	0,27 €	0,45 €
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	0,83 %	0,30 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.meag.com](http://www.meag.com).

<sup>2</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2019

Kasse/ sonstiges Vermögen	-0,44 %
Anleihen	100,44 %

<sup>3</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>394.840.233,55</b>	<b>101,56</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>390.448.514,42</b>	<b>100,44</b>
ABS/MBS/CDO	2.979.235,86	0,77
Anleihen öffentlicher Emittenten	104.558.764,29	26,90
Gedekte Anleihen	131.876.023,47	33,92
Unternehmensanleihen	151.034.490,80	38,85
<b>2. Derivate</b>	<b>787.983,21</b>	<b>0,20</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>1.099.096,15</b>	<b>0,28</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>2.504.639,77</b>	<b>0,64</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-6.090.866,77</b>	<b>-1,56</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>388.749.366,78</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
0,050% Commerzbank MTN HPF von 2016/24 S.P15	DE000CZ40LM6	EUR	5.000	0	0	100,027	5.001.341,00	1,29
0,091% DVB Bank Schiffspf. von 2014/19	XS1110828396	EUR	7.000	0	0	99,989	6.999.259,96	1,80
0,125% Aareal Bank MTN Hyp.-Pfbr. von 2019/24	DE000AAR0249	EUR	4.700	5.600	900	100,616	4.728.928,97	1,22
0,125% ANZ New Zealand (Int.) (London Branch) Cov. MTN von 2016/23	XS1492834806	EUR	2.600	0	0	100,103	2.602.671,76	0,67
0,125% ASB Finance Cov. MTN von 2016/23	XS1502534461	EUR	1.600	0	0	99,908	1.598.532,00	0,41
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169	EUR	1.300	0	0	99,989	1.299.850,50	0,33
0,125% Deutsche Hypothekbank MTN HPF von 2017/23	DE000DHY4887	EUR	2.300	0	0	100,708	2.316.294,81	0,60
0,125% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2016/22	XS1508351357	EUR	1.400	0	0	99,787	1.397.011,00	0,36
0,140% WPP Finance 2013 MTN FRN von 2018/22	XS1794195724	EUR	800	0	0	98,050	784.396,80	0,20
0,191% BPCE FRN von 2018/23	FR0013323672	EUR	2.000	0	1.800	98,625	1.972.504,00	0,51
0,200% Landesbank Baden-Württemberg MTN von 2017/21	DE000LB1M214	EUR	8.000	0	4.300	100,122	8.009.768,00	2,06
0,250% Banco BPI MTO Hip. von 2019/24	PTBPIAOM0026	EUR	3.000	3.000	0	100,048	3.001.434,00	0,77
0,250% BayBayerische Landesbank Pfbr. von 2018/24	DE000BLB6JF8	EUR	6.400	6.400	0	101,110	6.471.065,60	1,66
0,250% Nordea Mortgage Bank Cov. MTN von 2019/26	XS1963717704	EUR	4.800	4.800	0	100,167	4.808.012,64	1,24
0,250% Oversea-Chinese Banking Cov. Bonds von 2017/22	XS1689593389	EUR	7.000	7.000	0	100,873	7.061.089,70	1,82
0,250% SpareBank 1 Boligkreditt Cov. MTN von 2016/26	XS1482554075	EUR	3.100	0	0	99,500	3.084.485,43	0,79
0,350% Italien, Republik B.T.P. von 2016/21	IT0005216491	EUR	3.000	3.000	0	99,069	2.972.078,10	0,76
0,374% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 CLA	XS1636546951	EUR	3.100	0	0	100,158	2.355.512,29	0,61
0,375% Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2017/24	FR0013255858	EUR	2.000	0	0	101,748	2.034.950,20	0,52
0,375% China Development Bank MTN von 2017/21	XS1711173218	EUR	1.500	0	3.800	100,410	1.506.142,50	0,39
0,375% HYPO NOE LB für Niederösterreich und Wien Cov. MTN von 2017/23	XS1590565112	EUR	2.800	0	0	101,400	2.839.202,52	0,73
0,375% Int. Business Machines Notes von 2019/23	XS1944456018	EUR	4.000	4.000	0	100,605	4.024.210,80	1,04
0,375% Landesbank Baden-Württemberg Pfbr. von 2017/25	DE000LB1DSM2	EUR	4.000	0	0	101,625	4.065.000,00	1,05
0,375% Lettland, Republik MTN von 2016/26	XS1501554874	EUR	800	0	0	99,282	794.256,00	0,20
0,375% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/23	XS1960678099	EUR	4.800	4.800	0	100,630	4.830.224,16	1,24
0,375% Nord/LB Lux. Cov. Bond Bank Öffentl. MTN Pfbr. von 2019/24	XS1959949196	EUR	4.100	4.100	0	100,746	4.130.577,80	1,06
0,375% Stadshypotek Cov. MTN von 2019/26	XS1962535644	EUR	9.100	9.100	0	100,853	9.177.625,73	2,36
0,412% Bluestep Mortgage Securities No. 4 FRN von 2017/66 CLA	XS1572746607	EUR	1.300	0	0	99,646	623.723,57	0,16
0,500% Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2019/27	FR0013403433	EUR	6.000	6.000	0	101,393	6.083.589,60	1,56
0,500% Citigroup MTN von 2019/22	XS1939355753	EUR	3.300	3.300	0	101,019	3.333.610,83	0,86

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,500% Commerzbank MTN von 2018/23	DE000CZ40M21		EUR	3.800	3.800	0	%	99,585	3.784.242,54	0,97
0,500% Diageo Finance MTN von 2017/24	XS1719154574		EUR	1.900	0	0	%	100,919	1.917.454,16	0,49
0,500% Imperial Brands Finance MTN von 2017/21	XS1558013014		EUR	700	0	0	%	100,276	701.933,05	0,18
0,500% Intesa Sanpaolo MTN Pfbr. von 2019/24	IT0005365231		EUR	3.300	3.300	0	%	100,945	3.331.170,48	0,86
0,625% BMW Finance MTN von 2019/23	XS1948612905		EUR	3.600	3.600	0	%	100,813	3.629.279,88	0,93
0,625% BPCE SFH Cov. MTN von 2019/27	FR0013403862		EUR	5.000	8.800	3.800	%	101,904	5.095.194,00	1,31
0,625% Coöperatieve Rabobank MTN von 2019/24	XS1956955980		EUR	3.200	3.200	0	%	100,480	3.215.363,20	0,83
0,625% Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2018/27	DE000A2GSLV6		EUR	6.000	12.000	6.000	%	102,018	6.121.077,00	1,57
0,650% Italien, Republik B.T.P. von 2016/23	IT0005215246		EUR	3.000	0	0	%	96,755	2.902.655,10	0,75
0,750% Deutsche Apotheker- und Ärztebank Cov. MTN von 2018/28	XS1852086211		EUR	5.100	5.100	0	%	102,880	5.246.867,25	1,35
0,750% Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2019/23	DE000A2LQNQ6		EUR	7.000	7.000	0	%	100,610	7.042.711,90	1,81
0,750% Export-Import Bank of China MTN von 2017/23	XS1717759499		EUR	1.500	0	1.400	%	101,013	1.515.187,50	0,39
0,750% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2018/24	XS1795407979		EUR	6.200	0	0	%	101,478	6.291.605,00	1,62
0,830% BP Capital Markets MTN von 2016/24	XS1492671158		EUR	1.100	0	0	%	102,291	1.125.205,29	0,29
0,875% ALD MTN von 2017/22	XS1647404554		EUR	3.100	0	0	%	100,559	3.117.336,75	0,80
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201		EUR	3.400	3.400	0	%	100,464	3.415.776,00	0,88
0,875% Bankinter Céd. Hip. von 2015/22	ES0413679343		EUR	2.000	0	0	%	102,866	2.057.320,00	0,53
0,875% CK Hutchison Finance (16) Notes von 2016/24	XS1497312295		EUR	500	0	0	%	100,122	500.608,35	0,13
0,875% Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2019/29	XS1952948104		EUR	6.000	6.000	0	%	101,757	6.105.437,40	1,57
0,875% Coöperatieve Rabobank Cov. MTN von 2019/29	XS1944327631		EUR	6.300	6.300	0	%	103,418	6.515.313,84	1,68
0,875% HSBC Holdings MTN von 2016/24	XS1485597329		EUR	600	0	0	%	100,420	602.520,42	0,15
0,875% Landesbank Hessen-Thür. Öffentl. Pfbr. von 2018/28	XS1793273092		EUR	8.400	8.400	0	%	104,463	8.774.860,92	2,26
0,875% Stedin Holding MTN von 2017/25	XS1705553250		EUR	1.350	0	0	%	100,922	1.362.451,46	0,35
0,875% Terna Rete Elettrica Nazionale MTN von 2015/22	XS1178105851		EUR	1.000	0	0	%	101,692	1.016.915,00	0,26
0,950% Italien, Republik B.T.P. von 2016/23	IT0005172322		EUR	2.000	0	0	%	98,748	1.974.963,40	0,51
0,955% General Motors Financial MTN von 2016/23	XS1485748393		EUR	2.000	0	0	%	98,334	1.966.672,80	0,51
1,000% Altria Group Notes von 2019/23	XS1843444081		EUR	1.200	1.200	0	%	100,636	1.207.636,80	0,31
1,000% Autoroutes du Sud de la France MTN von 2016/26	FR0013169885		EUR	500	0	0	%	102,597	512.984,85	0,13
1,000% B.A.T. International Finance MTN von 2015/22	XS1324928750		EUR	2.000	0	0	%	101,061	2.021.221,00	0,52
1,000% Cheung Kong Infrastructure Fin. Notes von 2017/24	XS1733226747		EUR	1.700	0	0	%	99,499	1.691.488,61	0,44
1,000% ENEL Finance International MTN von 2017/24	XS1550149204		EUR	1.200	0	0	%	102,236	1.226.832,36	0,32

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,000% LANXESS MTN von 2016/26	XS1501367921		EUR	400	0	0	% 100,680	402.719,00	0,10
1,069% Telefonica MTN von 2019/24	XS1946004451		EUR	500	0	0	% 102,142	510.711,15	0,13
1,125% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN von 2019/24	XS1956973967		EUR	3.000	3.000	0	% 100,206	3.006.165,60	0,77
1,125% BNP Paribas MTN von 2019/24	FR0013405537		EUR	2.500	2.500	0	% 101,359	2.533.965,75	0,65
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530		EUR	800	0	0	% 101,042	808.338,64	0,21
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680		EUR	2.600	2.600	0	% 100,372	2.609.670,70	0,67
1,250% Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2017/27	PTBSRJOM0023		EUR	3.100	0	0	% 104,910	3.252.213,41	0,84
1,250% BNP Paribas MTN von 2018/25	XS1793252419		EUR	500	0	3.500	% 101,273	506.365,40	0,13
1,250% Société Générale MTN von 2019/24	FR0013403441		EUR	2.400	2.400	0	% 101,120	2.426.885,28	0,62
1,250% Volkswagen Bank MTN von 2019/22	XS1944388856		EUR	1.500	1.500	0	% 101,324	1.519.859,55	0,39
1,300% Three Gorges Finance II (Cayman Islands) Notes von 2017/24	XS1577956789		EUR	1.000	0	0	% 101,267	1.012.665,00	0,26
1,350% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005086886		EUR	5.500	0	0	% 101,099	5.560.438,40	1,43
1,375% Apple Notes von 2015/24	XS1292384960		EUR	1.000	0	0	% 106,140	1.061.403,80	0,27
1,375% Daimler International Finance MTN von 2019/26	DE000A2RYD91		EUR	2.800	2.800	0	% 102,221	2.862.193,88	0,74
1,375% Goldman Sachs Group, The MTN von 2017/24	XS1614198262		EUR	2.000	0	2.000	% 102,025	2.040.492,20	0,52
1,375% Hutchison Whampoa Finance (14) Notes von 2014/21	XS1132402709		EUR	2.000	0	0	% 102,959	2.059.180,00	0,53
1,375% Lettland, Republik MTN von 2016/36	XS1409726731		EUR	700	0	0	% 100,143	700.997,50	0,18
1,375% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/25	XS1511779305		EUR	1.200	0	0	% 100,500	1.206.000,00	0,31
1,375% Orange MTN von 2018/28	FR0013323870		EUR	2.100	0	0	% 102,960	2.162.161,05	0,56
1,375% WPP Finance 2016 MTN von 2018/25	XS1794084068		EUR	1.500	0	0	% 101,245	1.518.670,95	0,39
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	1.000	0	11.500	% 104,202	1.042.015,00	0,27
1,400% Thermo Fisher Scientific Notes von 2017/26	XS1651071877		EUR	2.600	0	0	% 103,630	2.694.380,00	0,69
1,450% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005135840		EUR	2.500	0	0	% 101,204	2.530.092,50	0,65
1,500% Commerzbank MTN von 2018/28	DE000CZ40M39		EUR	1.100	1.100	0	% 101,883	1.120.713,11	0,29
1,500% Eastern Creation II Investment Holdings MTN von 2015/19	XS1258496790		EUR	1.000	0	0	% 100,408	1.004.075,00	0,26
1,500% Israel, Staat MTN von 2017/27	XS1551294256		EUR	1.300	0	0	% 105,250	1.368.250,00	0,35
1,500% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25	IT0005090318		EUR	1.000	0	0	% 97,766	977.664,40	0,25
1,500% Pernod-Ricard Bonds von 2016/26	FR0013172939		EUR	500	0	0	% 104,647	523.235,00	0,13
1,500% Spanien, Königreich Obl. von 2017/27	ES00000128P8		EUR	2.000	0	0	% 105,477	2.109.543,40	0,54
1,500% State Grid Europe Development Bonds von 2015/22 Ser.A	XS1165754851		EUR	750	0	0	% 102,808	771.056,25	0,20
1,600% Spanien, Königreich Bonds von 2015/25	ES00000126Z1		EUR	2.000	0	0	% 107,194	2.143.888,80	0,55

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,625% Alliander FRN von 2018/und.	XS1757377400		EUR	400	0	0	% 99,440	397.760,00	0,10
1,625% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2017/28	XS1709328899		EUR	1.000	0	0	% 102,528	1.025.275,00	0,26
1,625% BASF MTN von 2017/37	XS1718417717		EUR	1.200	0	1.000	% 104,037	1.248.447,12	0,32
1,625% Chile, Republik Bonds von 2014/25	XS1151586945		EUR	1.000	0	0	% 106,400	1.064.000,00	0,27
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0		EUR	8.000	8.000	0	% 101,168	8.093.455,20	2,08
1,625% HeidelbergCement MTN von 2017/26	XS1589806907		EUR	1.000	0	0	% 102,378	1.023.779,70	0,26
1,700% Altria Group Notes von 2019/25	XS1843443513		EUR	1.500	1.500	0	% 101,263	1.518.946,50	0,39
1,750% ACCOR Bonds von 2019/26	FR0013399029		EUR	2.700	2.700	0	% 102,004	2.754.106,38	0,71
1,750% CNY Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748		EUR	1.500	1.500	0	% 99,797	1.496.947,50	0,39
1,750% Credit Agricole (London Branch) MTN von 2019/29	XS1958307461		EUR	1.900	1.900	0	% 101,802	1.934.230,97	0,50
1,875% ADIF - Alta Velocidad MTN von 2015/25	ES0200002006		EUR	2.200	0	0	% 106,872	2.351.173,00	0,60
1,875% Chile, Republik Bonds von 2015/30	XS1236685613		EUR	800	800	0	% 106,214	849.708,00	0,22
1,875% Coca-Cola HBC Finance MTN von 2016/24	XS1377682676		EUR	1.000	0	0	% 106,472	1.064.724,60	0,27
1,875% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/22	XS1369322927		EUR	400	0	0	% 104,161	416.644,00	0,11
1,875% Volkswagen Bank MTN von 2019/24	XS1944390241		EUR	1.900	1.900	0	% 102,305	1.943.793,67	0,50
1,950% Spanien, Königreich Obl. von 2016/26	ES0000012729		EUR	500	0	0	% 109,204	546.017,50	0,14
2,000% EDP Finance MTN von 2015/25	XS1222590488		EUR	300	0	0	% 105,961	317.883,60	0,08
2,000% mFinance France MTN von 2014/21	XS1143974159		EUR	2.350	0	0	% 102,500	2.408.750,00	0,62
2,000% Polen, Republik MTN von 2016/46	XS1508566558		EUR	250	0	0	% 103,023	257.556,25	0,07
2,125% Banco Santander MTN von 2018/28	XS1767931121		EUR	800	0	2.500	% 98,249	785.994,48	0,20
2,125% Litauen, Republik MTN von 2014/26	XS1130139667		EUR	500	0	0	% 111,914	559.570,00	0,14
2,125% Litauen, Republik MTN von 2015/35	XS1310032260		EUR	500	0	0	% 111,580	557.900,00	0,14
2,150% Spanien, Königreich Obl. von 2015/25	ES00000127G9		EUR	3.000	5.000	2.500	% 110,621	3.318.619,80	0,85
2,250% Corp. Nacional del Cobre de Chile Notes von 2014/24	XS1084942470		EUR	500	0	0	% 107,452	537.257,50	0,14
2,250% Lettland, Republik MTN von 2017/47	XS1566190945		EUR	300	300	0	% 111,120	333.360,00	0,09
2,250% National Australia Bank Cov. MTN von 2013/25	XS0940332504		EUR	1.500	0	0	% 112,259	1.683.891,45	0,43
2,375% Bayer**** FRN von 2015/75	DE000A14J611		EUR	2.000	0	0	% 96,613	1.932.260,00	0,50
2,375% Urenco Finance MTN von 2014/24	XS1145750037		EUR	1.800	0	0	% 109,498	1.970.955,00	0,51
2,500% Capgemini Notes von 2015/23	FR0012821940		EUR	1.000	0	0	% 108,656	1.086.557,80	0,28
2,500% Dufry One Notes von 2017/24	XS1699848914		EUR	700	0	0	% 101,897	713.281,38	0,18
2,500% Expedia Notes von 2015/22	XS1117297512		EUR	1.000	0	0	% 104,820	1.048.200,90	0,27

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
2,500% Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005045270		EUR	3.000	1.000	0	%	103,896	3.116.888,10	0,80
2,500% ORLEN Capital Notes von 2014/21	XS1082660744		EUR	1.550	0	0	%	104,470	1.619.285,00	0,42
2,500% ORLEN Capital Notes von 2016/23	XS1429673327		EUR	1.900	0	0	%	105,981	2.013.639,00	0,52
2,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2017/21	XS1568875444		EUR	1.500	0	0	%	101,625	1.524.375,00	0,39
2,500% Volkswagen Bank MTN von 2019/26	XS1944390597		EUR	1.500	1.500	0	%	103,389	1.550.841,15	0,40
2,625% Carlsberg Breweries MTN von 2012/22	XS0854746343		EUR	1.000	0	0	%	109,011	1.090.106,40	0,28
2,750% Kroatien, Republik Notes von 2017/30	XS1713475306		EUR	2.100	0	0	%	109,913	2.308.162,50	0,59
2,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2013/23	XS0916766057		EUR	2.000	0	0	%	107,640	2.152.800,00	0,55
2,750% Peru, Republik Bonds von 2015/26	XS1315181708		EUR	750	0	0	%	110,750	830.625,00	0,21
2,750% ZF North America Capital Notes von 2015/23	DE000A14J7G6		EUR	500	0	0	%	103,924	519.619,15	0,13
2,875% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947		EUR	1.955	0	0	%	104,500	2.042.975,00	0,53
2,875% Indonesien, Republik MTN von 2014/21	XS1084368593		EUR	4.300	0	0	%	105,750	4.547.250,00	1,17
2,875% Rumänien, Republik MTN von 2014/24	XS1129788524		EUR	1.000	0	0	%	109,000	1.090.000,00	0,28
2,875% Rumänien, Republik MTN von 2016/28	XS1420357318		EUR	500	0	0	%	102,500	512.500,00	0,13
2,950% Bulgarien, Republik Bonds von 2014/24	XS1083844503		EUR	700	0	0	%	114,659	802.613,00	0,21
3,000% Kroatien, Republik Notes von 2015/25	XS1117298916		EUR	750	0	0	%	111,875	839.062,50	0,22
3,000% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2015/45	XS1198103456		EUR	500	0	0	%	100,538	502.687,50	0,13
3,125% Bulgarien, Republik MTN von 2015/35	XS1208856341		EUR	500	0	0	%	114,333	571.662,50	0,15
3,125% thyssenkrupp MTN von 2014/19	DE000A1R0410		EUR	3.000	0	0	%	100,900	3.027.000,00	0,78
3,250% Telecom Italia MTN von 2015/23	XS1169832810		EUR	500	0	800	%	104,215	521.075,00	0,13
3,374% RZD Capital LP-Notes von 2013/21	XS0919581982		EUR	500	0	0	%	105,750	528.750,00	0,14
3,375% Indonesien, Republik MTN von 2015/25	XS1268430201		EUR	1.410	0	0	%	111,873	1.577.414,94	0,41
3,375% Litauen, Republik MTN von 2014/24	XS1020300288		EUR	300	0	0	%	116,139	348.417,00	0,09
3,375% Polen, Republik MTN von 2012/24	XS0841073793		EUR	500	0	0	%	116,677	583.385,00	0,15
3,500% Marokko, Königreich Notes von 2014/24	XS1079233810		EUR	1.000	0	0	%	111,792	1.117.920,00	0,29
3,750% Indonesien, Republik MTN von 2016/28	XS1432493440		EUR	500	0	0	%	115,690	578.447,50	0,15
3,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2014/26	XS1057659838		EUR	500	0	0	%	97,488	487.437,50	0,13
3,750% South Africa, Republic Notes von 2014/26	XS1090107159		EUR	500	0	0	%	106,000	530.000,00	0,14
3,800% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000124W3		EUR	3.000	0	0	%	118,035	3.541.056,90	0,91
3,875% Argentinien, Republik Bonds von 2016/22	XS1503160225		EUR	750	0	0	%	84,418	633.131,25	0,16
3,875% Kolumbien, Republik Bonds von 2016/26	XS1385239006		EUR	700	0	0	%	115,871	811.093,50	0,21

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,875% Rumänien, Republik MTN von 2015/35	XS1313004928		EUR	500	0	0	% 103,625	518.125,00	0,13
3,875% Total MTN FRN von 2016/und.	XS1413581205		EUR	1.100	0	0	% 108,498	1.193.474,37	0,31
3,975% Mazedonien, Republik Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	300	0	0	% 106,088	318.262,50	0,08
4,000% Italien, Republik B.T.P. von 2010/20	IT0004594930		EUR	5.000	5.000	5.000	% 105,363	5.268.171,00	1,36
4,125% Rumänien, Republik MTN von 2018/39	XS1892127470		EUR	300	300	0	% 103,139	309.415,50	0,08
4,500% Marokko, Königreich Notes von 2010/20	XS0546649822		EUR	11.000	10.000	0	% 106,250	11.687.500,00	3,02
4,650% Spanien, Königreich Obl. von 2010/25	ES00000122E5		EUR	1.000	0	0	% 126,165	1.261.654,00	0,32
4,750% Allianz RN von 2013/und.	DE000A1YCQ29		EUR	1.300	0	0	% 112,320	1.460.162,21	0,38
4,750% BHP Billition Finance MTN FRN von 2015/76	XS1309436753		EUR	1.500	0	0	% 107,713	1.615.693,20	0,42
4,875% BNP Paribas Notes von 2005/und.	FR0010239319		EUR	2.000	0	0	% 102,500	2.050.000,00	0,53
5,118% Solvay Finance FRN von 2015/und.	XS1323897485		EUR	1.000	0	0	% 108,231	1.082.310,00	0,28
5,125% AXA MTN FRN von 2013/43	XS0878743623		EUR	2.000	0	0	% 115,257	2.305.134,20	0,59
5,250% Argentinien, Republik Bonds von 2017/28	XS1715303779		EUR	700	0	0	% 73,042	511.290,50	0,13
5,400% Spanien, Königreich Bonds von 2013/23	ES00000123U9		EUR	2.000	0	0	% 120,914	2.418.282,20	0,62
5,625% Banque Centrale de Tunisie Notes von 2017/24	XS1567439689		EUR	1.650	0	0	% 92,000	1.518.000,00	0,39
5,875% Türkei, Republik Notes von 2007/19	XS0285127329		EUR	4.300	0	0	% 99,250	4.267.750,00	1,10
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>5.558.374,75</b>	<b>1,43</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
3,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2015/20	NZKFZDT001C5		NZD	9.000	0	0	% 102,160	5.558.374,75	1,43
<b>Summe Wertpapiervermögen**</b>							<b>EUR</b>	<b>390.448.514,42</b>	<b>100,44</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>91.800,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
6% Euro Bobl Future 06/19	DE0009652651	EUREX	EUR	-12.000				-73.200,00	-0,02
6% Euro Bund Future 06/19	DE0009652644	EUREX	EUR	-6.000				6.600,00	0,00
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 06/19	DE000A02W3V8	EUREX	EUR	6.000				158.400,00	0,04
<b>Devisen-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>22.185,21</b>	<b>0,01</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
NZD/EUR 7,90 Mio.		OTC		7.900.000				22.185,21	0,01

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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
<b>Swaps</b>							<b>EUR</b>	<b>673.998,00</b>	<b>0,17</b>
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
<b>Zero-Coupon-Inflation-Swaps</b>									
P/Infl R/Fix EUHICP/1,8425% Citi 07/47		OTC		-6.000.000			EUR -0,112	673.998,00	0,17
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.099.096,15</b>	<b>0,28</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.099.096,15</b>	<b>0,28</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	400.000,00			% 100,000	400.000,00	0,10
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			HUF	262.203,81			% 100,000	817,97	0,00
			SEK	488,23			% 100,000	46,74	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	23,02			% 100,000	14,50	0,00
			CAD	113.001,46			% 100,000	74.912,30	0,02
			JPY	9.813,00			% 100,000	79,00	0,00
			MXN	23,80			% 100,000	1,09	0,00
			NZD	422.816,37			% 100,000	255.609,45	0,07
			TRY	5.495,76			% 100,000	885,99	0,00
			USD	411.861,92			% 100,000	366.588,27	0,09
			ZAR	2.313,79			% 100,000	140,84	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>2.504.639,77</b>	<b>0,64</b>
Forderungen aus schwebenden Geschäften									
			EUR	26.380,26				26.380,26	0,01
Zinsansprüche									
			EUR	2.478.259,51				2.478.259,51	0,64
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-5.135.551,14</b>	<b>-1,32</b>
EUR – Kredite									
			EUR	-4.942.540,95			100,000	-4.942.540,95	-1,27
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	-165.708,90			100,000	-193.010,19	-0,05
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-955.315,63</b>	<b>-0,24</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*									
			EUR	-266.000,76				-266.000,76	-0,07
Variation Margin									
			EUR	-91.800,01				-91.800,01	-0,02
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									
			EUR	-197.514,86				-197.514,86	-0,05
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral									
			EUR	-400.000,00				-400.000,00	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>388.749.366,78</b>	<b>100,00***</b>
Anteilwert A									
			EUR					30,51	
Anteilwert I									
			EUR					31,96	
Umlaufende Anteile A									
			STK					12.368.087	
Umlaufende Anteile I									
			STK					357.826	

\* 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 MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

## Ausgestaltung der Anteilklassen

### MEAG EuroRent A

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

### MEAG EuroRent I

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

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

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Australische Dollar	(AUD)	1,587400 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,508450 = 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)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,654150 = 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)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	16,428339 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

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

### b) OTC

Over-the-Counter

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,000% Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2018/23	DE0001141778	EUR	4.000	4.000
0,000% Italien, Republik C. T. Zero fällig am 28.12.18	IT0005221285	EUR	5.000	5.000
0,000% Landesbank Hessen-Thür. MTN Hyp.-Pfbr. von 2017/22	XS1548773040	EUR	0	6.500
0,000% Unilever MTN von 2017/21	XS1654191623	EUR	0	6.500
0,042% Bundesimmobiliengesellschaft FRN von 2017/19	XS1681694003	EUR	0	4.000
0,050% Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2017/22	DE000A2E4ZE9	EUR	0	5.600
0,074% Harvest CLO V FRN von 2007/24 CLB	XS0293380191	EUR	0	2.000
0,100% Italien, Republik B.T.P. von 2016/19	IT0005177271	EUR	10.000	10.000
0,192% SpareBank 1 SMN MTN FRN von 2017/20	XS1715295223	EUR	0	3.500
0,225% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2016/26	FR0013201449	EUR	0	2.000
0,250% Berlin Hyp Hyp.-Pfbr. von 2018/23 S.209	DE000BHY0150	EUR	15.000	15.000
0,250% Hamburg Commercial Bank Hyp.-Pfbr. von 2018/22	DE000HSH6K32	EUR	2.500	2.500
0,285% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2018/23	XS1788584321	EUR	0	5.100
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/27	DE0001102424	EUR	500	500
0,625% Berlin Hyp Hyp.-Pfbr. von 2014/19 S.185	DE000BHY0AR4	EUR	5.000	5.000
0,750% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN von 2017/22	XS1678372472	EUR	0	1.000
0,750% Bayerische Landesbank Öffentl. Pfbr. von 2019/29	DE000BLB6JH4	EUR	2.800	2.800
0,750% ENI MTN von 2016/22	XS1412593185	EUR	0	1.000
0,750% ING Bank Cov. MTN von 2019/29	XS1952576475	EUR	4.800	4.800
0,750% Société Générale MTN Cov. Bonds von 2017/27	FR0013287299	EUR	0	4.100
0,750% UniCredit Cov. MTN von 2015/25	IT0005090813	EUR	0	2.000
0,875% Landesbank Hessen-Thür. Öffentl. Pfbr. von 2018/28	XS1945181615	EUR	8.400	8.400
0,875% Polen, Republik MTN von 2015/21	XS1306382364	EUR	0	1.900
1,000% DVB Bank MTN von 2015/19	XS1267056890	EUR	5.000	5.000
1,050% Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0005069395	EUR	16.500	16.500
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094	EUR	0	2.700
1,125% Volkswagen Int. Finance Notes von 2017/23	XS1586555861	EUR	0	600
1,250% Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN von 2015/20	XS1198677897	EUR	0	100
1,373% BP Capital Markets MTN von 2016/22	XS1375956569	EUR	0	2.000

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,375% BPCE MTN von 2018/26	FR0013323664	EUR	0	3.200
1,375% UniCredit Bank Austria Öffentl. Hyp.-Pfbr. von 2014/21	AT000B049507	EUR	0	2.000
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2014/20	ES00000126C0	EUR	0	10.000
1,500% BNP Paribas MTN von 2017/25	XS1614416193	EUR	0	3.200
1,750% A.P. Møller-Mærsk MTN von 2016/21	XS1381693248	EUR	0	300
1,750% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/24	DE0001102333	EUR	0	2.000
1,750% CNAC (HK) Finbridge Notes von 2018/22	XS1791704189	EUR	0	3.600
1,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/23	FR0011486067	EUR	200	2.200
1,750% Niederlande, Königreich Bonds von 2013/23	NL0010418810	EUR	0	2.000
1,750% Österreich, Republik Obl. von 2013/23	AT0000A105W3	EUR	0	2.000
1,875% Banque Fédérative du Crédit Mutuel MTN von 2016/26	XS1512677003	EUR	0	1.000
1,990% TAGUS STC - Volta III Electricity Rec. Notes von 2015/19	PTTGU00M0017	EUR	0	3.000
2,000% Bulgarien, Republik MTN von 2015/22	XS1208855616	EUR	0	1.100
2,000% Goldman Sachs Group, The MTN von 2018/28	XS1796209010	EUR	0	4.000
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032	EUR	0	5.000
2,250% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/23	BE0000328378	EUR	0	2.000
2,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2011/22	FR0011337880	EUR	0	2.000
2,250% Nordea Mortgage Bank Cov. MTN von 2012/19	XS0778465228	EUR	5.000	5.000
2,250% Slowenien, Republik Bonds von 2014/22	SI0002103453	EUR	0	1.000
2,500% Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0004992308	EUR	10.000	10.000
2,625% Wind Tre Notes von 2018/23	XS1708450488	EUR	0	500
2,900% Spanien, Königreich Obl. von 2016/46	ES00000128C6	EUR	0	6.000
3,000% Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2012/22	XS0775914277	EUR	0	5.000
3,250% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2018/22	XS1789745137	EUR	0	800
3,250% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2018/22	XS1812903828	EUR	800	800
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343	EUR	0	500
3,375% Argentinien, Republik Bonds von 2017/23	XS1715303340	EUR	0	2.600
3,625% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782	EUR	0	1.500
3,750% Banco do Brasil (Cayman) MTN von 2013/18	XS0955552178	EUR	0	7.685
3,750% Italien, Republik B.T.P. von 2006/21	IT0004009673	EUR	4.500	9.500
3,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2016/19	XS1379157404	EUR	0	250

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
3,875% Banca Carige Cov. MTN von 2013/18	IT0004967698	EUR	0	5.000
3,900% Irland, Republik Treas. Bonds von 2013/23	IE00B4S3JD47	EUR	0	1.000
4,000% AYT Ced. Cajas Gl. – F.T.A. Ced. Hip.von 2006/21 S.VI	ES0312298054	EUR	0	2.500
4,250% Electricité de France MTN FRN von 2013/und.	FR0011401736	EUR	0	1.500
4,500% Global Bank Notes von 2016/21	USP47718AC86	USD	0	1.400
4,500% Italien, Republik B.T.P. von 2008/19	IT0004423957	EUR	20.000	20.000
4,500% Telecom Italia MTN von 2014/21	XS1020952435	EUR	0	2.100
4,875% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2016/21	XS1405778041	EUR	0	600
5,000% Argentinien, Republik Bonds von 2016/27	XS1503160498	EUR	0	700
5,500% Spanien, Königreich Bonds von 2011/21	ES00000123B9	EUR	0	4.000
5,875% Kroatien, Republik Notes von 2011/18	XS0645940288	EUR	0	500

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Future, 6% Euro-BTP Short Italian Gov. Bond Future, 6% Euro-Bobl Future, 6% Euro-Bund Future, 6% Euro-Schatz Future, 6% OAT Long Term Bonds Future, 6% US Treasury Notes Future)		
	EUR	254.288
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Future, 6% Euro-Bobl Future, 6% Euro-Bund Future, 6% OAT Long Term Bonds Future, 6% Long Gilt Future, 6% US Treasury Notes Future)		
	EUR	129.548
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>		
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
NOK/CAD	EUR	1.986
NZD/EUR	EUR	18.379
SEK/EUR	EUR	5.352
USD/EUR	EUR	642
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
NOK/CAD	EUR	1.986
SEK/EUR	EUR	5.277
<b>Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
unbefristet		
(Basiswert(e): 2,250% BELGIQUE 13-23, 5,875% TURKEY 07/19)		
	EUR	4.278

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	756.449,90	22.892,09	779.341,99
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	5.597.980,10	169.388,18	5.767.368,28
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-13.872,17	-419,77	-14.291,94
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	3.862,31	116,77	3.979,08
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>6.344.420,14</b>	<b>191.977,27</b>	<b>6.536.397,41</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-5.312,74	-160,63	-5.473,37
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.973.025,47	-28.110,73	-3.001.136,20
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-44.281,91	-1.340,00	-45.621,91
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-33.320,08	-2.729,49	-36.049,57
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-44.501,89	-1.346,67	-45.848,56
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-35.109,20	-1.062,39	-36.171,59
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.100.442,09</b>	<b>-33.687,52</b>	<b>-3.134.129,61</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>3.243.978,05</b>	<b>158.289,75</b>	<b>3.402.267,80</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	6.487.570,23	193.030,83	6.680.601,06
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.637.923,97	-167.289,13	-5.805.213,10
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>849.646,26</b>	<b>25.741,70</b>	<b>875.387,96</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.093.624,31</b>	<b>184.031,45</b>	<b>4.277.655,76</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*	EUR	-456.918,39	-3.164,41	-460.082,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*	EUR	175.955,59	1.218,59	177.174,18
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-280.962,80</b>	<b>-1.945,82</b>	<b>-282.908,62</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.812.661,51</b>	<b>182.085,63</b>	<b>3.994.747,14</b>

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

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>392.561.815,47</b>	<b>11.430.052,39</b>	<b>403.991.867,86</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-4.342.611,69	-175.334,90	-4.517.946,59
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-14.795.750,38	0,00	-14.795.750,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	13.809.180,58	0,00	13.809.180,58
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-28.604.930,96	0,00	-28.604.930,96
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	76.448,75	-0,00	76.448,75
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.812.661,51	182.085,63	3.994.747,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-456.918,39	-3.164,41	-460.082,80
davon nicht realisierte Verluste	EUR	175.955,59	1.218,59	177.174,18
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>377.312.563,66</b>	<b>11.436.803,12</b>	<b>388.749.366,78</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	55.632.183,35	4,50	1.676.415,79	4,69
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.093.624,31	0,33	184.031,45	0,51
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	5.637.923,97	0,46	167.289,13	0,47
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-5.427.463,52	-0,44	-151.194,20	-0,42
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-56.596.884,55	-4,58	-1.715.520,47	-4,79
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>3.339.383,56</b>	<b>0,27</b>	<b>161.021,70</b>	<b>0,45</b>
1. Endausschüttung	EUR	3.339.383,56	0,27	161.021,70	0,45

\* 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
2015/2016 Anteilwert A	EUR	430.233.117,15	EUR 31,22
2015/2016 Anteilwert I	EUR	2.149.341,82	EUR 32,65
2016/2017 Anteilwert A	EUR	406.666.660,14	EUR 30,66
2016/2017 Anteilwert I	EUR	2.110.953,15	EUR 32,07
2017/2018 Anteilwert A	EUR	392.561.815,47	EUR 30,52
2017/2018 Anteilwert I	EUR	11.430.052,39	EUR 31,94
2018/2019 Anteilwert A	EUR	377.312.563,66	EUR 30,51
2018/2019 Anteilwert I	EUR	11.436.803,12	EUR 31,96

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	37.713.361,34
--	-----	---------------

### die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
GOLDMANLHR	Goldman Sachs International
SALOMONLHR	Citigroup Global Markets Ltd.

Gesamtbetrag der i. Z. m. Derivaten gestellten Sicherheiten	EUR	400.000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	400.000,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

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 %)	100,44
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,20

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,00 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,40 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,79 %

### 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 113,83%.

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.

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

MEAG EuroRent A	EUR	3.862,31
MEAG EuroRent I	EUR	116,77

## Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	30,51
Anteilwert I	EUR	31,96
Umlaufende Anteile A	STK	12.368.087
Umlaufende Anteile I	STK	357.826

## 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

MEAG EuroRent A	0,833028 %
MEAG EuroRent I	0,298165 %

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.

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-36.171,59</b>
MEAG EuroRent A	EUR	-35.109,20
davon:		
Depotgebühren	EUR	-35.109,20
MEAG EuroRent I	EUR	-1.062,39
davon:		
Depotgebühren	EUR	-1.062,39

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>11.731,44</b>
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)	

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

# Jahresbericht MEAG EuroRent

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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>

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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.

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

Im Berichtszeitraum wurden unterjährig Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß EU-Verordnung 2015/2365 getätigt. Diese Geschäfte haben im abgeschlossenen Geschäftsjahr Erträge und Kosten erzielt, die im folgenden dargestellt werden. Ansonsten sind zum Stichtag 31.03.2019 keine Geschäfte mehr im Bestand.

Verwendete Vermögensgegenstände	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Ertrags- und Kostenanteil			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	4.058,12	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	-79,04	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Ertragsanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Ertragsanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroRent – 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 MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

## Anteilklassen

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

## Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

In der Anfangsphase der Berichtsperiode verzeichnete die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere zunächst eine Seitwärtsbewegung. Im Mai 2018 führte die schwierige Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten. Die Anleger befürchteten, dass 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. Von dieser Entwicklung waren insbesondere die Renditen italienischer Staatsanleihen betroffen, die Rendite zehnjähriger italienischer Staatspapiere kletterte von etwa 1,7 auf über 3 Prozent im Mai 2018. Hingegen wurden die als sicher geltenden deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit stärker nachgefragt, sodass die Renditen dieser Papiere nachgaben. Nach einer kleineren Gegenbewegung im Sommer 2018 wurden im Herbst 2018 europäische Staatsanleihen der Kernzone mit zehnjähriger Restlaufzeit erneut stärker gesucht. Italienische Staatspapiere gleicher Laufzeit verzeichneten hingegen in wenigen Tagen einen Renditesprung von nahezu einem Prozentpunkt. Nach einer vorübergehenden Gegenbewegung drängten sich zum Ende des vierten Quartals 2018 Sorgen um die globale Konjunktur-entwicklung und vor einer restriktiven US-Geldpolitik in den Mittelpunkt des Marktgeschehens. Dies führte zu steigenden Notierungen bei zehnjährigen Staatspapieren der europäischen Kernzone. Das freundliche Kursumfeld für europäische Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit setzte sich im neuen Kalenderjahr 2019 fort. Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fiel angesichts dieses Umfeldes gegen Ende der Berichtsperiode erneut auf unter null Prozent und schloss stichtagsbezogen um 57 Basispunkte tiefer bei -0,07 Prozent. Der europäische Aktienmarkt (gemessen am EURO STOXX 50) verlor in den vergangenen zwölf Monaten 0,3 Prozent an Wert.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivaten flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Sie lag Ende März 2019 bei 25,72 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten sank der wirtschaftliche Investitionsgrad, das heißt die Aktienmarktpartizipation, auf gut 22 Prozent.

Der Anteil des Rentenportfolios sank im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 marginal von 70,28 auf 69,35 Prozent. Der Schwerpunkt der Anlagen lag auf Anleihen öffentlicher Emittenten und auf Unternehmensanleihen. Das Engagement in Unternehmensanleihen wurde im Berichtszeitraum höher gewichtet und stieg folglich von 19,97 auf 24,85 Prozent. Innerhalb des Bestandes erfolgte die Teilnahme an diversen Neuemissionen. So zeichnete das Fondsmanagement beispielsweise verzinsliche Wertpapiere von Nordea, einem der führenden Finanzkonzerne Skandinaviens, von dem französischen Postunternehmen La Poste und von VW International Finance. Daneben wurden unter anderem Anleihen von Casino Guichard-Perrachon erworben. Das Engagement in Anleihen öffentlicher Aussteller blieb stichtagsbezogen nahezu unverändert. Nichtsdestoweniger gab es auf der Länderebene einzelne Umschichtungen. Das Fondsmanagement mischte einen kleinen Bestand an Staatspapieren ungarischer und montenegrinischer Provenienz neu in das Portfolio. Darüber hinaus wurde der Anteil an Staatsanleihen kroatischer sowie rumänischer Herkunft höher gewichtet. Hingegen erfolgte ein Teilabbau des Engagements in mexikanische und italienische Staatspapiere. Angesichts der Spannungen infolge der Regierungsbildung in Italien gab es während des Berichtszeitraumes kräftigere Kursbewegungen bei italienischen Staatspapieren. Stärkere Kursrückgänge bei italienischen Staatsanleihen nutzte das Fondsmanagement, um kleinere Positionen aufzubauen und so von kurzfristigen Gegenbewegungen zu profitieren. Die gedeckten Anleihen ermäßigte das Fondsmanagement von 10,69 auf 7,68 Prozent.

Innerhalb des Aktienportfolios nahm das Fondsmanagement in den vergangenen zwölf Monaten einzelne Umschichtungen vor, sodass das Engagement in Aktien von 19,15 auf 25,72 Prozent anstieg. Neu in das Portfolio wurden die Titel des weltweit größten Zuckerproduzenten Südzucker aufgenommen. Darüber hinaus kaufte das Fondsmanagement Aktien des deutschen Softwareunternehmens Amadeus IT, das IT-Lösungen insbesondere für die Reisebranche anbietet. Titel des österreichischen Unternehmens voestalpine, des britischen Telekommunikations-Konzerns Vodafone sowie der niederländischen BinckBank wurden zudem neu in den Bestand aufgenommen. Darüber hinaus erfolgten diverse Umschichtungen innerhalb des Zielfonds-Bestandes. So veräußerte das Fondsmanagement die beiden Schwellenländerzielfonds Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I iShares – iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS vollständig und trennte sich zudem von dem auf den spanischen Aktienindex fokussierten Fonds Lyxor Int. – Lyxor ETF IBEX 35 ETF. Innerhalb des Japan-Portfolios wurde der aktiv gemanagte Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C gegen den Xtrackers Nikkei 225 getauscht. Neu erworben wurden ferner die Zielfonds AIS-Amundi MSCI EM ASIA und der iShares V – iShares EM Dividend UCITS ETF. Zu den größten Positionen auf der Aktienseite zählten per Ende März 2019 Total (1,26 Prozent), Allianz (1,08 Prozent) und SAP (1,05 Prozent).

Der MEAG EuroErtrag erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung (BVI-Methode) von 2,21 Prozent in der Anteilkategorie A und 2,70 Prozent in der Anteilkategorie I. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite unter anderem aus der guten Kursentwicklung der Unternehmensanleihen und der Schwellenländerpapiere sowie aus dem aktiven

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Management der Zinssensitivität. Auf der Aktienseite resultierten positive Effekte für die Wertentwicklung vor allem aus der aktiven Steuerung der Aktienallokation. Negativ auf die Wertentwicklung wirkten sich die außerordentlichen temporären Schwankungen bei den italienischen Staatspapieren aus.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 0,97 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 1,33 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 europäische Arbeitsmarkt sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Das Auslaufen der Anleihekäufe durch die Europäische Zentralbank, ebenso wie die Reduktion der Bilanz der Federal Reserve, dürften den Anleihemärkten 2019 einigen Gegenwind bescheren. Die angestiegene Volatilität und die europäischen Probleme wie der Brexit und die Causa Italien führten zwar in den letzten Monaten eher zu rückläufigen Renditen bei europäischen Staatsanleihen der Kernzone. Temporär könnten sich diese Themen erneut in den Vordergrund drängen, tendenziell sollte aber die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere ansteigen. Mit der vorsichtigen Straffung der Geldpolitik durch die Europäische Zentralbank sollte sich zudem die Zinsdifferenz zu den USA etwas verringern.

## 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 A3 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 91,14 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 4,38 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds 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 zum Stichtag 5,06 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

### Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens ist in auf Euro lautende sowie in währungsgesicherte Wertpapiere investiert, sodass die Währungsrisiken als gering anzusehen sind. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds im Rentenportfolio offene Währungspositionen in Höhe von 11,92 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählte der US-Dollar (9,57 Prozent). Im Aktienportfolio waren zum Stichtag Fremdwährungspositionen in Höhe von 1,54 Prozent enthalten. Zusätzlich waren Währungsrisiken in Form von Devisentermingeschäften vorhanden.

### Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich 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 in der Anteilklasse A beläuft sich auf -2.420.730,88 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (23.474.877,35 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (3.321.109,26 Euro), aus Aktien (2.755.422,42 Euro), aus Devisengeschäften (1.417.505,25 Euro) und aus Fondszertifikaten (648.039,27 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-26.546.705,45 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-3.321.395,60 Euro), aus Aktien (-2.406.289,88 Euro), aus Fondszertifikaten (-1.971.893,18 Euro), aus Devisengeschäften (210.305,52 Euro) und aus Bezugsrechten (-1.705,84 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf -203.251,14 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.971.690,60 Euro), aus Aktien (231.531,49 Euro), aus Devisengeschäften (119.139,79 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (82.555,21 Euro) sowie aus Fondszertifikaten (54.515,50 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-2.229.893,54 Euro), aus Aktien (-201.979,21 Euro), aus Fondszertifikaten (-165.718,73 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-82.559,56 Euro), aus Devisengeschäften (17.610,51 Euro) und aus Bezugsrechten (-143,20 Euro).

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009782730	DE000A141UM5
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	02.10.2000	01.06.2016
Fondsvermögen	457.729.439,65 €	38.504.992,68 €
Umlaufende Anteile	6.748.301	552.330
Anteilwert	67,83 €	69,71 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,97 €	1,33 €
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	0,95 %	0,44 %

Alle Daten per 31.03.2019

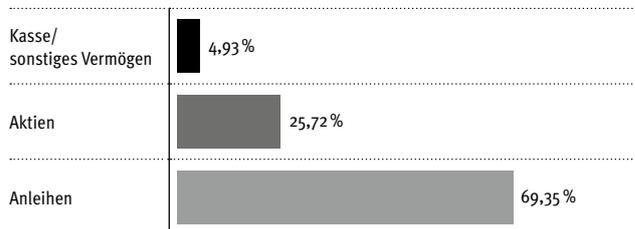
<sup>1</sup> Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.meag.com](http://www.meag.com).

<sup>2</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2019



<sup>3</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>505.120.934,25</b>	<b>101,79</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>127.607.245,32</b>	<b>25,72</b>
Dienstleistungssektor	4.318.415,98	0,87
Energieversorger	8.987.433,92	1,81
Finanzdienstleister	21.878.076,24	4,43
Gesundheit	10.725.590,51	2,16
Immobilien	1.871.231,85	0,38
Industrie	20.482.818,50	4,12
Konsumgüter	24.332.278,07	4,91
Rohstoffe	13.029.498,12	2,62
Technologie	9.201.461,32	1,85
Telekommunikation	7.950.165,81	1,60
Versorger	4.830.275,00	0,97
<b>2. Anleihen</b>	<b>344.073.775,16</b>	<b>69,35</b>
ABS/MBS/CDO	34.968.594,04	7,05
Anleihen öffentlicher Emittenten	143.031.456,11	28,81
Anleihen supranationaler Emittenten	4.790.321,19	0,96
Gedeckte Anleihen	38.114.010,03	7,68
Unternehmensanleihen	123.169.393,79	24,85
<b>3. Fondszertifikate</b>	<b>4.525.710,00</b>	<b>0,91</b>
Indexfonds	4.525.710,00	0,91
<b>4. Derivate</b>	<b>-974.103,50</b>	<b>-0,21</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>18.821.994,72</b>	<b>3,80</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>11.066.312,55</b>	<b>2,22</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-8.886.501,93</b>	<b>-1,79</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>496.234.432,32</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>471.681.020,48</b>	<b>95,07</b>
<b>Aktien</b>									
AbbVie Inc.	US00287Y1091	STK	15.000	15.000	0	USD	79,960	1.067.556,74	0,22
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWWO	STK	8.488	1.688	0	EUR	214,800	1.823.222,40	0,37
AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3	STK	37.634	37.634	0	EUR	17,980	676.659,32	0,14
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	22.453	6.453	10.000	EUR	23,600	529.890,80	0,11
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	20.446	6.146	0	EUR	112,900	2.308.353,40	0,47
Airbus SE Namens-Aktien <sup>2</sup>	NL0000235190	STK	26.461	5.261	0	EUR	116,260	3.076.355,86	0,62
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	27.027	8.027	0	EUR	197,440	5.336.210,88	1,08
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019	STK	12.455	20.455	8.000	EUR	69,680	867.864,40	0,17
Andritz AG	AT0000730007	STK	10.000	10.000	0	EUR	38,860	388.600,00	0,08
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	41.011	21.311	0	EUR	73,150	2.999.954,65	0,60
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	16.974	5.574	3.000	EUR	163,360	2.772.872,64	0,56
AXA S.A.	FR0000120628	STK	94.216	21.716	15.000	EUR	22,255	2.096.777,08	0,42
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	285.162	56.700	0	EUR	5,047	1.439.212,61	0,29
Banco Santander S.A.	ES011390037	STK	784.242	155.933	0	EUR	4,103	3.217.744,93	0,65
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	40.127	8.810	4.183	EUR	65,540	2.629.923,58	0,53
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	47.601	16.201	0	EUR	56,290	2.679.460,29	0,54
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	16.200	0	0	EUR	67,890	1.099.818,00	0,22
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062	STK	45.000	45.000	0	EUR	24,800	1.116.000,00	0,22
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	1.397	5.000	3.603	EUR	92,200	128.803,40	0,03
BinckBank N.V.	NL0000335578	STK	100.000	100.000	0	EUR	6,280	628.000,00	0,13
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	52.914	19.714	6.000	EUR	41,985	2.221.594,29	0,45
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	10.000	20.000	10.000	GBP	31,520	367.130,63	0,07
British Land Co. PLC, The	GB0001367019	STK	50.000	100.000	50.000	GBP	5,838	339.991,85	0,07
BT Group PLC	GB0030913577	STK	250.000	250.000	0	GBP	2,238	651.534,56	0,13
Covestro AG	DE0006062144	STK	11.000	22.511	11.511	EUR	48,590	534.490,00	0,11
CRH PLC	IE0001827041	STK	23.715	4.715	0	EUR	26,750	634.376,25	0,13
CropEnergies AG	DE000A0LAUP1	STK	178.559	178.559	0	EUR	5,200	928.506,80	0,19
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	34.575	6.875	0	EUR	51,090	1.766.436,75	0,36
Danone S.A.	FR0000120644	STK	21.219	4.219	0	EUR	68,120	1.445.438,28	0,29
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	6.116	1.216	0	EUR	113,950	696.918,20	0,14
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	35.000	35.000	0	EUR	27,080	947.800,00	0,19
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	61.783	38.835	12.652	EUR	28,730	1.775.025,59	0,36
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	177.910	58.210	0	EUR	15,530	2.762.942,30	0,56
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	270.879	106.979	175.000	EUR	5,686	1.540.217,99	0,31
Engie S.A.	FR0010208488	STK	71.895	14.295	0	EUR	13,240	951.889,80	0,19
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	121.279	53.579	0	EUR	15,480	1.877.398,92	0,38
Erste Group Bank AG	AT0000652011	STK	15.000	15.000	0	EUR	32,420	486.300,00	0,10
EssilorLuxottica – Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	14.496	12.496	0	EUR	96,000	1.391.616,00	0,28
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	19.566	15.366	10.000	EUR	49,080	960.299,28	0,19
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	14.000	14.000	0	EUR	89,880	1.258.320,00	0,25
Iberdrola S.A. <sup>2</sup>	ES0144580Y14	STK	142.355	84.058	140.000	EUR	7,854	1.118.056,17	0,23
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007	STK	29.956	5.956	0	EUR	25,940	777.058,64	0,16
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	133.805	26.605	0	EUR	10,650	1.425.023,25	0,29
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	15.000	15.000	0	EUR	41,050	615.750,00	0,12
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	679.779	215.279	0	EUR	2,164	1.471.041,76	0,30
KBC Groep N.V.	BE0003565737	STK	6.886	3.102	8.716	EUR	61,840	425.830,24	0,09
Kering S.A.	FR0000121485	STK	2.482	3.482	1.000	EUR	503,400	1.249.438,80	0,25
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	40.566	8.066	0	EUR	36,100	1.464.432,60	0,30
Kraft Heinz Co., The	US5007541064	STK	27.000	27.000	0	USD	32,890	790.413,89	0,16
Lenzing AG	AT0000644505	STK	6.000	8.500	2.500	EUR	95,000	570.000,00	0,11
Linde PLC	IE00BZ12WP82	STK	25.584	25.584	0	EUR	153,400	3.924.585,60	0,79
L'Oreal S.A. <sup>2</sup>	FR0000120321	STK	10.171	5.571	1.500	EUR	238,600	2.426.800,60	0,49
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE <sup>2</sup>	FR0000121014	STK	9.000	2.730	4.730	EUR	324,100	2.916.900,00	0,59

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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	
<b>Aktien</b>										
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK		4.000	4.000	0	EUR	114,200	456.800,00	0,09
McKesson Europe AG Namens-Aktien	DE000CLS1001	STK		10.000	10.000	0	EUR	26,200	262.000,00	0,05
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK		3.000	3.000	0	EUR	209,200	627.600,00	0,13
Nokia Corp.	FI0009000681	STK		236.780	147.080	100.000	EUR	5,046	1.194.791,88	0,24
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605	STK		100.000	100.000	0	NOK	35,030	360.799,26	0,07
Orange S.A.	FR0000133308	STK		111.204	86.204	0	EUR	14,360	1.596.889,44	0,32
Österreichische Post AG	AT0000APOST4	STK		16.000	41.000	25.000	EUR	37,200	595.200,00	0,12
Pennon Group PLC	GB00B18V8630	STK		68.435	68.435	0	GBP	7,582	604.361,04	0,12
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK		25.000	25.000	0	EUR	12,635	315.875,00	0,06
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK		5.000	15.000	10.000	GBP	63,900	372.139,07	0,07
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK		30.200	15.000	0	EUR	27,805	839.711,00	0,17
Royal Mail PLC	GB00BDVZY777	STK		130.000	130.000	0	GBP	2,342	354.621,16	0,07
Safran S.A.	FR0000073272	STK		14.729	2.929	0	EUR	118,650	1.747.595,85	0,35
Salzgitter AG	DE0006202005	STK		35.663	35.663	0	EUR	25,560	911.546,28	0,18
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK		54.105	15.905	0	EUR	78,710	4.258.604,55	0,86
SAP SE	DE0007164600	STK		51.595	13.295	0	EUR	101,440	5.233.796,80	1,05
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK		18.848	3.748	0	EUR	68,680	1.294.480,64	0,26
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK		39.325	11.825	0	EUR	95,000	3.735.875,00	0,75
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954	STK		125.193	200.354	75.161	CHF	10,360	1.160.003,11	0,23
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK		70.900	26.000	0	EUR	25,470	1.805.823,00	0,36
Südzucker AG	DE0007297004	STK		80.000	80.000	0	EUR	11,610	928.800,00	0,19
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JP3463000004	STK		9.999	22.234	12.235	JPY	4.572,000	368.053,65	0,07
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK		222.650	66.650	0	EUR	7,392	1.645.828,80	0,33
Total S.A.	FR0000120271	STK		127.200	36.100	10.000	EUR	49,295	6.270.324,00	1,26
Unibail-Rodamco SE/ WFD Unibail-Rodamco N.V.	FR0013326246	STK		4.000	4.000	0	EUR	145,860	583.440,00	0,12
Unilever N.V.	NL0000009355	STK		72.246	30.246	0	EUR	51,860	3.746.677,56	0,76
VINCI S.A.	FR0000125486	STK		26.559	7.098	9.139	EUR	85,560	2.272.388,04	0,46
Vivendi S.A. <sup>2</sup>	FR0000127771	STK		45.933	9.133	0	EUR	25,780	1.184.152,74	0,24
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39	STK		800.000	800.000	0	GBP	1,388	1.292.970,71	0,26
voestalpine AG	AT0000937503	STK		50.000	50.000	0	EUR	26,660	1.333.000,00	0,27
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039	STK		4.739	1.539	3.000	EUR	138,480	656.256,72	0,13
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,000% Euroail 06-3 NC FRN von 2006/44 Cl.A3a	XS0271944604	EUR		4.000	0	0	%	99,479	385.048,15	0,08
0,000% Euroail-UK 2007-2NP FRN von 2007/45 Cl.A3a	XS0291422623	EUR		3.400	0	0	%	97,915	1.704.079,68	0,34
0,000% Southern Pacific Securities 05-3 FRN von 2005/43 Cl.B1A	XS0235516084	EUR		1.000	0	0	%	99,560	315.939,03	0,06
0,032% Citizen Irish Auto Receivables Tr. 17 DAC FRN von 2017/24 Cl.A	XS1620145794	EUR		2.200	0	0	%	100,054	504.136,66	0,10
0,125% ASB Finance Cov. MTN von 2016/23	XS1502534461	EUR		2.400	0	0	%	99,908	2.397.798,00	0,48
0,125% SFIL MTN von 2016/24	FR0013213675	EUR		5.000	0	0	%	100,064	5.003.209,00	1,01
0,192% Sunrise Series 16-2 FRN von 2016/41 Cl.A1	IT0005219065	EUR		2.000	0	0	%	99,893	865.784,26	0,17
0,250% Banco BPI MTO Hip. von 2019/24	PTBP1AOM0026	EUR		1.300	1.300	0	%	100,048	1.300.621,40	0,26
0,250% Deutsche Hypothekenbank**** MTN ÖPF von 2016/24	DE000DHY4648	EUR		2.000	0	0	%	101,177	2.023.530,60	0,41
0,250% Skandinaviska Enskilda Banken Cov. MTN von 2017/24	XS1633824823	EUR		2.800	0	0	%	100,898	2.825.130,28	0,57
0,283% Volkswagen Car Lease FRN von 2016/22 Cl.B	XS1490220073	EUR		800	0	0	%	100,000	243.687,74	0,05
0,285% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2018/23	XS1788584321	EUR		3.300	0	0	%	98,310	3.244.223,40	0,65

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,374% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 CL.A	XS1636546951		EUR	4.400	0	0	100,158	3.343.307,76	0,67
0,375% Aegon Bank Cov. MTN von 2017/24	XS1720933297		EUR	4.000	1.300	0	101,000	4.040.007,60	0,81
0,375% Deutsche Bank MTN FRN von 2018/21	DE000DL19T18		EUR	5.000	5.000	0	98,933	4.946.646,00	1,00
0,375% Deutsche Hypothekenbank MTN HPF von 2017/25	DE000DHY4861		EUR	2.500	0	2.000	101,436	2.535.903,00	0,51
0,375% DNB Boligkreditt MTN Pfbr. von 2017/24	XS1719108463		EUR	5.000	0	0	101,399	5.069.956,00	1,02
0,375% Lettland, Republik MTN von 2016/26	XS1501554874		EUR	2.000	0	0	99,282	1.985.640,00	0,40
0,412% Bluestep Mortgage Securities No. 4 FRN von 2017/66 CL.A	XS1572746607		EUR	1.600	0	0	99,646	767.659,78	0,15
0,441% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 CL.A	XS1893602828		EUR	1.600	1.600	0	99,385	1.540.679,02	0,31
0,442% Liberty Funding -Liberty Ser.18-3 Trust- FRN von 2018/50 CL.A1C	XS1884552040		EUR	10.000	0	0	99,389	9.938.906,50	2,01
0,500% BNZ International Funding Cov. MTN von 2017/24	XS1639238820		EUR	4.000	0	0	101,498	4.059.900,00	0,82
0,500% Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2019/27	FR0013403433		EUR	1.800	1.800	0	101,393	1.825.076,88	0,37
0,500% Frankreich, Republik <sup>1</sup> O.A.T. von 2015/26	FR0013131877		EUR	5.000	0	0	103,902	5.195.124,50	1,05
0,500% Union Nationale Interpr. Emploi Ind. Commer MTN von 2019/29	FR0013410008		EUR	1.600	1.600	0	100,640	1.610.240,00	0,32
0,542% Bluestep Mortgage Securities No. 3 FRN von 2015/63 CL.AA	XS1225174892		EUR	1.100	0	0	99,789	296.824,54	0,06
0,625% Banque Postale Home Loan MTN von 2017/27	FR0013262961		EUR	3.500	0	0	101,977	3.569.197,45	0,72
0,625% BMW Finance MTN von 2019/23	XS1948612905		EUR	1.800	1.800	0	100,813	1.814.639,94	0,37
0,625% BPCE SFH Cov. MTN von 2019/27	FR0013403862		EUR	2.600	2.600	0	101,904	2.649.500,88	0,53
0,625% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2019/24	XS1962554785		EUR	1.800	1.800	0	100,185	1.803.330,00	0,36
0,641% Towers CQ FRN von 2016/36 CL.A	IT0005199309		EUR	1.600	0	0	100,049	277.142,57	0,06
0,650% Italien, Republik B.T.P. von 2015/20	IT0005142143		EUR	3.000	0	0	100,604	3.018.127,20	0,61
0,700% Fedex Notes von 2019/22	XS1937060884		EUR	1.000	1.000	0	101,133	1.011.328,10	0,20
0,741% TAGUS STC - Aqua Fin. 4 FRN von 2017/35 CL.A	PTTGCKOM0005		EUR	16.000	0	0	100,398	12.930.638,62	2,62
0,750% Cie de Financement Foncier <sup>1</sup> MTN Obl. von 2018/28	FR0013309549		EUR	4.000	1.800	1.800	102,467	4.098.680,80	0,83
0,750% Frankreich, Republik <sup>1</sup> O.A.T. von 2017/28	FR0013286192		EUR	5.000	5.000	0	105,100	5.255.006,50	1,06
0,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2019/29	DE000A2LQSN2		EUR	7.500	7.500	0	104,707	7.853.031,75	1,58
0,875% Allianz Finance II MTN von 2019/26	DE000A2RWAX4		EUR	2.000	2.000	0	103,576	2.071.523,20	0,42
0,875% Nordea Bank MTN von 2018/23	XS1842961440		EUR	2.500	2.500	0	100,679	2.516.974,75	0,51
1,000% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2016/26	BE0000337460		EUR	2.500	0	0	106,886	2.672.143,75	0,54
1,000% Credit Agricole Italia Cov. MTN von 2019/27	IT0005366288		EUR	1.700	1.700	0	101,100	1.718.707,14	0,35
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418		EUR	3.000	3.000	0	105,920	3.177.600,00	0,64
1,000% Polen, Republik MTN von 2019/29	XS1958534528		EUR	1.800	1.800	0	101,013	1.818.234,00	0,37

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
1,000% Renault <sup>1</sup> MTN von 2017/25	FR0013299435		EUR	3.000	0	2.000	%	97,426	2.922.766,20	0,59
1,000% Südzucker International Finance Notes von 2017/25	XS1724873275		EUR	2.000	2.000	0	%	93,768	1.875.366,00	0,38
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094		EUR	2.000	0	1.000	%	99,851	1.997.010,00	0,40
1,125% Essity MTN von 2017/24	XS1584122177		EUR	2.000	0	0	%	103,145	2.062.901,60	0,42
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680		EUR	1.400	1.400	0	%	100,372	1.405.207,30	0,28
1,125% Societe du Grand Paris MTN von 2019/34	FR0013409612		EUR	1.600	1.600	0	%	101,774	1.628.390,24	0,33
1,250% Eridano SPV FRN von 2016/32 Cl.A1	IT0005188427		EUR	3.000	0	0	%	101,750	1.854.759,73	0,37
1,250% Int. Business Machines Notes von 2019/27	XS1945110606		EUR	900	900	0	%	102,603	923.429,07	0,19
1,250% UBS Group Funding (Switzerland) MTN von 2016/26	CH0336602930		EUR	3.000	2.000	0	%	101,850	3.055.509,60	0,62
1,250% Ungarn, Staat Bonds von 2018/25	XS1887498282		EUR	4.000	4.000	0	%	103,472	4.138.880,00	0,83
1,375% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2018/25	XS1829259008		EUR	5.800	5.800	0	%	103,750	6.017.500,00	1,21
1,375% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2017/27	XS1627193359		EUR	1.500	0	1.000	%	101,581	1.523.712,75	0,31
1,375% Société Générale MTN FRN von 2018/28	FR0013320033		EUR	1.000	0	2.000	%	98,090	980.902,80	0,20
1,500% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25	IT0005090318		EUR	6.000	0	0	%	97,766	5.865.986,40	1,18
1,625% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2017/28	XS1709328899		EUR	3.750	0	0	%	102,528	3.844.781,25	0,77
1,625% Fortum MTN von 2019/26	XS1956037664		EUR	2.300	2.300	0	%	101,018	2.323.413,31	0,47
1,625% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2016/28	XS1439749364		EUR	2.000	0	1.000	%	78,303	1.566.060,00	0,32
1,650% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/31	BE6312822628		EUR	4.000	4.000	0	%	99,683	3.987.318,40	0,80
1,750% CNY Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748		EUR	2.100	2.100	0	%	99,797	2.095.726,50	0,42
1,750% Deutsche Bank MTN FRN von 2018/28	DE000DL19T26		EUR	4.000	5.000	1.000	%	95,430	3.817.184,80	0,77
1,875% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/22	XS1172947902		EUR	2.000	0	0	%	98,897	1.977.940,00	0,40
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7		EUR	1.000	1.000	0	%	101,378	1.013.777,70	0,20
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075		EUR	2.000	0	1.000	%	83,120	1.662.390,00	0,34
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032		EUR	6.000	8.000	2.000	%	97,821	5.869.274,40	1,18
2,000% Lietuvos energija MTN von 2017/27	XS1646530565		EUR	1.000	0	0	%	102,352	1.023.520,00	0,21
2,000% Rumänien, Republik MTN von 2019/26	XS1934867547		EUR	1.950	1.950	0	%	99,560	1.941.420,00	0,39
2,000% United States of America <sup>1</sup> Notes von 2015/22	US912828M805		USD	7.500	0	0	%	99,320	6.630.194,39	1,34
2,100% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2010/21	IT0004604671		EUR	3.000	0	0	%	106,284	3.546.520,35	0,71
2,125% Citigroup MTN von 2014/26	XS1107727007		EUR	2.000	2.000	0	%	108,326	2.166.518,00	0,44
2,125% Slowenien, Republik Bonds von 2015/25	SI0002103545		EUR	2.000	0	0	%	111,817	2.236.340,00	0,45
2,384% Eesti Energia Notes von 2015/23	XS1292352843		EUR	1.500	0	0	%	103,872	1.558.074,90	0,31

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
2,400% Irland, Republik Treas. Bonds von 2014/30	IE00BJ38CR43		EUR	2.000	0	0	118,996	2.379.926,60	0,48
2,400% Oslo, Stadt Anl. von 2015/30	N00010731011		NOK	15.000	0	0	100,332	1.550.087,55	0,31
2,500% Frankreich, Republik <sup>1</sup> O.A.T. von 2013/30	FR0011883966		EUR	5.000	2.000	0	123,100	6.155.007,00	1,24
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	2.000	0	3.100	99,750	1.995.000,00	0,40
2,600% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2007/23	IT0004243512		EUR	5.000	2.500	500	108,754	6.373.551,61	1,28
2,650% HSBC Holdings Notes von 2016/22	US404280BF56		USD	4.000	1.300	0	99,267	3.534.220,06	0,71
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668		EUR	1.500	3.000	1.500	110,125	1.651.875,00	0,33
2,875% Rumänien, Republik MTN von 2018/29	XS1892141620		EUR	5.000	6.150	1.150	100,803	5.040.125,00	1,02
2,875% United States of America Notes von 2018/25	US9128284R87		USD	3.000	5.000	2.000	103,469	2.762.850,47	0,56
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A11QR65		EUR	2.000	2.000	0	100,066	2.001.320,60	0,40
3,000% Vodafone Group MTN von 2016/56	XS1472483772		GBP	3.000	0	0	84,340	2.947.061,91	0,59
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949		EUR	2.000	3.300	1.300	95,001	1.900.016,00	0,38
3,250% Crédit Mutuel Arkéa MTN von 2016/26	FR0013173028		EUR	3.000	2.000	2.000	106,035	3.181.050,00	0,64
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	3.000	7.000	4.000	102,240	3.067.185,00	0,62
3,400% Irland, Republik Treas. Bonds von 2014/24	IE00B6X95T99		EUR	2.000	0	0	117,470	2.349.403,40	0,47
3,450% Italien, Republik B.T.P. von 2017/48	IT0005273013		EUR	2.000	4.000	2.000	100,021	2.000.428,40	0,40
3,625% Rumänien, Republik MTN von 2014/24	XS1060842975		EUR	2.000	0	0	113,023	2.260.450,00	0,46
3,750% Bayer FRN von 2014/74	DE000A11QR73		EUR	2.000	2.000	0	99,619	1.992.380,00	0,40
3,750% Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547		EUR	6.000	1.000	1.000	110,191	6.611.445,00	1,33
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989		EUR	1.500	0	0	111,125	1.666.875,00	0,34
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	10.000	2.000	0	95,177	9.517.683,00	1,93
3,992% Casino Guichard-Perrachon FRN von 2013/und.	FR0011606169		EUR	1.000	3.000	2.000	71,588	715.880,00	0,14
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	2.000	0	0	102,050	1.816.644,41	0,37
4,250% Hikma Pharmaceuticals Notes von 2015/20	XS1213834978		USD	4.000	4.000	0	100,024	3.561.139,30	0,72
4,500% Repsol International Fin. FRN von 2015/und.	XS1207058733		EUR	1.000	0	3.000	108,997	1.089.972,00	0,22
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	4.800	0	0	99,420	4.772.168,16	0,96
4,750% Indonesien, Republik MTN von 2015/26	USY20721BN86		USD	3.000	2.000	0	105,600	2.819.746,33	0,57
4,755% MTN (Mauritius) Investments Notes von 2014/24	XS1128996425		USD	4.000	4.000	0	94,729	3.372.639,07	0,68
4,900% Spanien, Königreich**** Bonds von 2007/40	ES00000120N0		EUR	2.000	0	0	152,299	3.045.981,80	0,61
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594		EUR	700	700	0	94,236	659.652,00	0,13
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039		EUR	2.250	0	0	100,500	2.261.250,00	0,46

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
5,250% Polen, Republik MTN von 2010/25	XS0479333311		EUR	2.000	0	0	%	128,864	2.577.280,00	0,52
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	5.000	5.000	0	%	109,538	4.874.855,36	0,98
5,625% Banque Centrale de Tunisie Notes von 2017/24	XS1567439689		EUR	2.500	0	0	%	92,000	2.300.000,00	0,46
6,000% Millicom International Cellular Notes von 2015/25	XS1204091588		USD	2.500	2.500	0	%	102,500	2.280.818,87	0,46
6,500% Grupo Financiero BBVA Bancomer Notes von 2011/21	USP16259AB20		USD	4.000	1.000	0	%	104,376	3.716.101,47	0,75
6,650% E.ON International Finance Notes von 2008/38	USN3033QAU69		USD	2.000	2.000	0	%	124,923	2.223.816,47	0,45
6,750% Nationwide Building Society MTN von 2010/20	XS0527239221		EUR	4.000	0	0	%	108,323	4.332.908,00	0,87
6,750% South Africa, Republic Loan von 2006/21	ZAG000030396		ZAR	40.000	40.000	0	%	99,395	2.420.094,45	0,49
7,250% International Finance MTN von 2017/24	XS1558491004		MXN	100.000	0	0	%	97,270	4.469.678,83	0,90
7,300% Eni USA Notes von 1997/27	US51808BAE20		USD	9.000	9.000	0	%	121,924	9.766.922,56	1,98
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	7.100	7.100	0	%	98,280	320.642,36	0,06
<b>Investmentanteile</b>									<b>EUR 4.525.710,00</b>	<b>0,91</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	50.000	150.000	100.000	EUR	28,695	1.434.750,00	0,29
iShares V – iShares EM Dividend UCITS ETF	IE00B652H904		ANT	50.000	250.000	200.000	EUR	19,296	964.800,00	0,19
Xtrackers Nikkei 225	LU0839027447		ANT	120.000	240.000	120.000	EUR	17,718	2.126.160,00	0,43
<b>Summe Wertpapiervermögen**</b>									<b>EUR 476.206.730,48</b>	<b>95,98</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>									<b>EUR -312.310,00</b>	<b>-0,07</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)										
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>										
Call EADS B. 120,00 06/19	OET061002939	EUREX	STK	-20.000			EUR	3,470	-69.400,00	-0,01
Call Iberdrola B. 8,00 06/19	OET061002944	EUREX	STK	-140.000			EUR	0,180	-25.200,00	-0,01
Call L'Oreal B. 240,00 06/19	OET061002945	EUREX	STK	-10.000			EUR	6,120	-61.200,00	-0,01
Call LVMH B. 320,00 06/19	OET061002940	PSE	STK	-9.000			EUR	14,290	-128.610,00	-0,03
Call Vivendi B. 26,00 06/19	OET061002941	EUREX	STK	-45.000			EUR	0,620	-27.900,00	-0,01
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)									<b>EUR 126.640,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/19	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -420					-88.410,00	-0,02
<b>Optionsrechte</b>										
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>										
Put Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3.050,00 05/19	OET061108027	EUREX	STK	Anzahl: 450			EUR	19,300	86.850,00	0,02
Put Dow Jones EuroStoxx 50 B. 3.000,00 09/19	OET061108019	EUREX	STK	Anzahl: 200			EUR	64,100	128.200,00	0,03

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-477.175,50</b>	<b>-0,10</b>
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
6% Euro Bund Future 06/19	DE0009652644	EUREX	EUR	-20.000				-473.500,00	-0,10
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 06/19	DE000A0ZW3V8	EUREX	EUR	-5.200				7.450,00	0,00
6% US Treasury Notes Future 06/19	US12573H3286	CBOT	USD	-10.000				-11.125,50	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-311.258,00</b>	<b>-0,07</b>
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
GBP/EUR 6,70 Mio.		OTC		6.700.000				-7.988,96	0,00
USD/EUR 32,05 Mio.		OTC		32.050.000				-233.046,79	-0,05
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
MXN/EUR 120,00 Mio.		OTC		120.000.000				-36.428,83	-0,01
NOK/EUR 60,00 Mio.		OTC		60.000.000				-33.793,42	-0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>18.821.994,72</b>	<b>3,80</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>18.821.994,72</b>	<b>3,80</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	12.552.204,58		%	100,000	12.552.204,58	2,54
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	14.788,22		%	100,000	17.224,65	0,00
			HUF	28.949.202,59		%	100,000	90.309,66	0,02
			NOK	56.207,16		%	100,000	5.789,18	0,00
			PLN	7.947,64		%	100,000	1.849,00	0,00
			SEK	7.214.494,51		%	100,000	690.597,03	0,14
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	1.495.632,60		%	100,000	1.337.655,49	0,27
			JPY	70.377.358,00		%	100,000	566.606,16	0,11
			MXN	875.861,63		%	100,000	40.246,94	0,01
			NZD	74.022,63		%	100,000	44.749,65	0,01
			TRY	1.251,29		%	100,000	201,72	0,00
			USD	3.903.668,90		%	100,000	3.474.560,66	0,70
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>11.066.312,55</b>	<b>2,22</b>
Dividendenansprüche			EUR	141.326,85				141.326,85	0,03
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	7.430.063,68				7.430.063,68	1,49
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	6.330,98				6.330,98	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	39.533,13				39.533,13	0,01
Variation Margin			EUR	565.585,50				565.585,50	0,11
Zinsansprüche			EUR	2.883.472,41				2.883.472,41	0,58

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-61.345,03</b>	<b>-0,01</b>
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	-9.494,66			100,000	-5.981,26	0,00
			ZAR	-909.534,85			100,000	-55.363,77	-0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-8.825.156,90</b>	<b>-1,78</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-369.052,20				-369.052,20	-0,07
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-8.456.104,70				-8.456.104,70	-1,71
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>496.234.432,32</b>	<b>100,00***</b>
<b>Anteilwert A</b>							<b>EUR</b>	<b>67,83</b>	
<b>Anteilwert I</b>							<b>EUR</b>	<b>69,71</b>	
<b>Umlaufende Anteile A</b>							<b>STK</b>	<b>6.748.301</b>	
<b>Umlaufende Anteile I</b>							<b>STK</b>	<b>552.330</b>	

<sup>1</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

<sup>2</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäfts in Wertpapieren.

\* 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.

## Ausgestaltung der Anteilklassen

### MEAG EuroErtrag A

ISIN	DE0009782730	Verwaltungsvergütung	max. 1,75 % p. a., zzt. 0,91 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,50 %, zzt. 3,50 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

### MEAG EuroErtrag I

ISIN	DE000A141UM5	Verwaltungsvergütung	max. 1,75 % p. a., zzt. 0,40 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,50 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	1 Mio. EUR

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

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
<b>Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:</b>				
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
0,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2015/26	EUR 5.000		5.195.124,50	
0,750% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2018/28	EUR 4.000		4.098.680,80	
0,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2017/28	EUR 5.000		5.255.006,50	
1,000% Renault MTN von 2017/25	EUR 3.000		2.922.766,20	
2,000% United States of America Notes von 2015/22	USD 7.400		6.541.791,80	
2,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/30	EUR 5.000		6.155.007,00	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:</b>	<b>EUR</b>		<b>30.168.376,80</b>	<b>30.168.376,80</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf 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)
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)
Polnische Zloty	(PLN)	4,298350 = 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)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	16,428339 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
PSE	Paris – Euronext Paris - Derivatives
CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

### b) OTC

Over-the-Counter

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Assicurazioni Generali S.p.A.	T0000062072	STK	6.204	31.204
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	8.000	8.000
BEFESA S.A. Namens-Aktien	LU1704650164	STK	0	28.452
BP PLC	GB0007980591	STK	100.000	100.000
Burford Capital Ltd.	GG00B4L84979	STK	45.000	45.000
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	1.861	9.361
CompuGroup Medical SE	DE0005437305	STK	11.383	11.383
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien	CH0012138530	STK	12.409	62.409
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	9.902	49.802
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	0	30.000
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	0	31.379
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	28.541	143.541
Eurofins Scientific S.E.	FR0000038259	STK	2.587	2.587
Exxon Mobil Corp.	US30231G1022	STK	10.000	10.000
Grand City Properties S.A.	LU0775917882	STK	25.765	25.765
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	0	7.400
Iberdrola S.A.	ES0144583186	STK	7.071	7.071
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	25.102	25.102
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	8.041	8.041
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128	STK	0	600.000
Melrose Industries PLC	GB00BZ1G4322	STK	178.907	178.907
Morphosys AG	DE0006632003	STK	0	6.000
NFON AG	DE000A0N4N52	STK	40.000	40.000
Philip Morris International Inc.	US7181721090	STK	10.000	10.000
RWE AG	DE0007037129	STK	15.322	15.322
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	0	26.500
Swedbank AB Namens-Aktien A	SE0000242455	STK	40.000	40.000
Swedish Match AB Namens-Aktien	SE0000310336	STK	13.000	13.000
Swisscom AG Namens-Aktien	CH0008742519	STK	2.700	2.700
Téléperformance SE	FR0000051807	STK	3.000	3.000
Umicore S.A.	BE0974320526	STK	14.837	14.837
UniCredit S.p.A.	IT0005239360	STK	5.361	26.961
Weir Group PLC, The	GB0009465807	STK	2.143	22.143
Weyerhaeuser Co.	US9621661043	STK	25.000	25.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,074% Harvest CLO V FRN von 2007/24 CL.B	XS0293380191	EUR	0	2.000
0,100% Bank of Montreal Cov. Bonds von 2016/23	XS1506604161	EUR	0	2.000
0,112% Ford Motor Credit FRN von 2018/22	XS1767930826	EUR	0	3.100
0,125% Coca-Cola Notes von 2019/22	XS1955024630	EUR	1.400	1.400
0,125% L'Agence Française de Développement MTN von 2017/23	FR0013296373	EUR	0	1.800
0,147% Eddystone Finance FRN von 2006/21 CL.A1B	XS0248505959	EUR	0	3.000
0,150% Deutsche Apotheker- und Ärztebank Cov. MTN von 2016/23	XS1376323652	EUR	0	2.000
0,250% SpareBank 1 Boligkredit Cov. MTN von 2016/26	XS1482554075	EUR	0	1.550
0,375% Crédit Mutuel –j CIC Home Loan Cov. MTN von 2016/22	FR0013113453	EUR	0	3.000
0,375% DBS Bank Cov. Bonds von 2017/24	XS1720526737	EUR	0	4.000

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,480% Claris SME 2015 FRN von 2015/62 CL.A	IT0005139727	EUR	0	1.000
0,499% Asset Backed European Sec. Tr. Ten FRN von 2014/28 CL.B	IT0005058737	EUR	0	900
0,500% Orange MTN von 2019/22	FR0013396496	EUR	600	600
0,500% Société Générale MTN Cov. Bonds von 2017/25	FR0013259413	EUR	0	1.600
0,500% Westpac Banking Cov. MTN von 2017/25	XS1748436190	EUR	0	3.450
0,650% Italien, Republik B.T.P. von 2016/23	IT0005215246	EUR	0	4.000
0,750% Export-Import Bank of China MTN von 2017/23	XS1717759499	EUR	0	4.100
0,750% Finnland, Republik Bonds von 2015/31	FI4000148630	EUR	0	4.000
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201	EUR	800	800
0,875% General Electric Notes von 2017/25	XS1612542826	EUR	2.000	2.000
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897	EUR	0	4.000
1,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2015/25	DE0001102382	EUR	7.500	7.500
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530	EUR	0	1.500
1,125% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/27	XS1960678255	EUR	900	900
1,177% BP Capital Markets MTN von 2016/23	XS1475051162	GBP	0	1.500
1,250% FCA Bank MTN von 2019/22	XS1954697923	EUR	1.100	1.100
1,334% Fastnet Securities 9 FRN von 2013/53 CL.A1	XS0996290614	EUR	0	900
1,350% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005086886	EUR	0	4.000
1,375% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/25	XS1511779305	EUR	0	2.500
1,375% Telstra MTN von 2019/29	XS1966038249	EUR	800	800
1,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/24	DE0001102358	EUR	0	4.000
1,500% Citigroup MTN von 2016/28	XS1457608286	EUR	0	2.000
1,500% ISS Global MTN von 2017/27	XS1673102734	EUR	0	4.000
1,600% Spanien, Königreich Bonds von 2015/25	ES0000012621	EUR	0	2.000
1,625% Anglo American Capital MTN von 2019/26	XS1962513674	EUR	1.400	1.400
1,750% Credit Agricole (London Branch) MTN von 2019/29	XS1958307461	EUR	1.300	1.300
1,750% Emirates NBD MTN von 2015/22	XS1207079499	EUR	0	1.100
1,750% Madeleine Notes von 2013/38 CL.A	IT0004928658	EUR	0	3.500
1,750% O2 Telefonica Deutschland Finanz. Anl. von 2018/25	XS1851313863	EUR	3.000	3.000
1,750% Société Générale MTN von 2019/29	FR0013410818	EUR	3.000	3.000
1,875% Albemarle Notes von 2014/21	XS1148074518	EUR	0	2.000

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,950% Spanien, Königreich Obl. von 2015/30	ES00000127A2	EUR	0	2.000
2,000% Credit Agricole MTN von 2019/29	XS1968706108	EUR	1.700	1.700
2,125% General Electric Notes von 2017/37	XS1612543394	EUR	2.000	2.000
2,150% Italien, Republik B.T.P. von 2014/21	IT0005028003	EUR	0	3.000
2,200% Portugal, Republik Obl. von 2015/22	PTOTESOE0013	EUR	0	2.000
2,350% AT & T Notes von 2018/29	XS1778829090	EUR	2.000	2.000
2,375% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2014/21	XS1054418196	EUR	0	2.500
2,575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2019/29	XS1954087695	EUR	0	800
2,625% Crédit Agricole Bonds von 2015/27	XS1204154410	EUR	0	3.000
2,625% Indonesien, Republik MTN von 2016/23	XS1432493879	EUR	0	2.500
2,750% CNP Assurances Obl. von 2019/29	FR0013399680	EUR	1.300	1.300
3,000% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2014/34	BE0000333428	EUR	0	1.000
3,000% Ungarn, Staat Notes von 2016/27 Ser.27/A	HU0000403118	HUF	1.000.000	1.000.000
3,021% Ford Motor Credit MTN von 2019/24	XS1959498160	EUR	0	2.400
3,125% Altria Group Notes von 2019/31	XS1843443786	EUR	1.700	1.700
3,125% B.A.T. International Finance MTN von 2014/29	XS1043097630	EUR	1.000	1.000
3,250% Engie FRN von 2019/und.	FR0013398229	EUR	0	500
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343	EUR	0	1.100
3,416% Lukoil International Finance Notes von 2013/18	XS0919502434	USD	0	2.500
3,625% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782	EUR	0	1.500
3,750% South Africa, Republic Notes von 2014/26	XS1090107159	EUR	0	500
3,750% Vale Notes von 2012/23	XS0802953165	EUR	1.000	1.000
4,000% Niederlande, Königreich Anl. von 2005/37	NL0000102234	EUR	0	1.500
4,250% Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN FRN von 2014/24	XS1075963485	EUR	0	2.000
4,375% ACCOR FRN von 2019/und.	FR0013399177	EUR	0	800
4,400% Spanien, Königreich Bonds von 2013/23	ES00000123X3	EUR	0	2.000
4,500% European Bank for Reconstr. and Dev. MTN von 2013/18	XS0963725311	MXN	0	20.000
4,750% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2003/34	DE0001135226	EUR	0	2.000
5,125% Export-Import Bank of Korea MTN von 2014/19	XS1120951014	NZD	0	1.200
6,369% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2008/18	USP14486AA54	USD	0	1.000
6,375% Ungarn, Staat Notes von 2011/21	US445545AE60	USD	3.000	3.000

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
8,375% European Investment Bank MTN von 2014/22	XS1090019370	ZAR	0	10.000
8,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 1992/23	FR0000571085	EUR	0	4.000
<b>Zertifikate</b>				
ETFS Brent Crude Oil	JE00B78CGV99	STK	280.000	280.000
ETFS Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	110.000	110.000
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	784.242	784.242
Bayer AG BZR	DE000BAY1BR7	STK	39.193	39.193
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	139.261	139.261
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	247.510	247.510
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
5,200% Goldman Sachs Group, The Bonds von 2014/19	XS1153303810	NZD	0	1.500
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Iberdrola S.A.	ES0144583194	STK	3.094	3.094
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,000% Berica 9 Res. MBS Obbl. FRN von 2011/54 CLA3	IT0004713423	EUR	0	2.600
0,000% Berica ABS FRN von 2011/55 CLA1	IT0004782568	EUR	0	1.500
0,300% Bumper 6 (NL) Finance FRN von 2014/29 CL.B	XS1122148361	EUR	0	800
1,692% Bee First Finance FRN von 2013/22 Ser.C	XS0987077350	EUR	0	900
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450	ANT	0	720.000
iShares – iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS ETF	IE00B0M63953	ANT	0	240.000
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	DE000A0D8QZ7	ANT	0	375.000
iShares (DE) I Inv. – STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF (DE)	DE000A0H08M3	ANT	100.000	100.000
Lyxor Int. – Lyxor ETF IBEX 35 ETF	FR0010251744	ANT	0	100.000
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245	ANT	0	270.000

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, MDAX, Dow Jones EuroStoxx 50, MSCI Emerging Markets, NASDAQ 100, STOXX EUROPE 600 Auto & Parts)	EUR	685.767
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50, NASDAQ 100)	EUR	489.251
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% Euro-Bobl Future, 6% Euro-Bund Future, 4% Euro-Buxl Future, 6% US Treasury Bonds Future, 6% US Treasury Notes Future)	EUR	1.110.343
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6% Euro-Bund Future, 4% Euro-Buxl Future, 6% Long OAT Long Term Bonds Future, 6% US Treasury Bonds Future, 6% US Treasury Notes Future)	EUR	1.463.480
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>		
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): ADIDAS)	EUR	1.760
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50, S&P 500)	EUR	541.177
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	75.525
<b>Optionsrechte auf Zins-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future)	EUR	124.800
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>		
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
AUD/EUR	EUR	44.667
GBP/EUR	EUR	21.926
JPY/EUR	EUR	15.213
MXN/EUR	EUR	50.358
NOK/EUR	EUR	13.587
NZD/EUR	EUR	1.692
USD/AUD	EUR	39.003
USD/EUR	EUR	108.664
ZAR/EUR	EUR	1.888

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
AUD/EUR	EUR	1.563
GBP/EUR	EUR	2.313
JPY/EUR	EUR	7.728
JPY/USD	EUR	7.672
MXN/EUR	EUR	84.827
NOK/EUR	EUR	58.319
NZD/EUR	EUR	4.973
SEK/EUR	EUR	46.563
USD/EUR	EUR	94.080
<b>Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
unbefristet		
(Basiswert(e): 0,750% CIE F.FONCIER 18/28, 0,750% REP. FSE 17-28, 1,000% BUNDANL.V.15/25, 1,000% RENAULT 17-25, 1,500% BUNDANL.V.14/24, 3,992% CASINO, GUICH-PER.)		
	EUR	25.971

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	796.737,04	67.035,23	863.772,27
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.639.073,31	221.910,06	2.860.983,37
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	157.527,73	13.224,56	170.752,29
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6.822.366,17	573.029,33	7.395.395,50
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-1.304,00	-109,32	-1.413,32
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	202.777,09	13.472,19	216.249,28
7. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	327.493,61	27.533,63	355.027,24
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-169.723,08	-14.267,61	-183.990,69
9. Sonstige Erträge	EUR	3.428,28	287,57	3.715,85
<i>davon aus Schadensfall</i>	EUR	3.428,28	287,57	3.715,85
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>10.778.376,15</b>	<b>902.115,64</b>	<b>11.680.491,79</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-23.433,22	-1.968,13	-25.401,35
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-4.105.002,34	-151.268,48	-4.256.270,82
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-53.763,17	-4.516,19	-8.279,36
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-39.196,76	-4.872,86	-44.069,62
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-77.123,09	-6.478,03	-83.601,12
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-67.688,79	-5.685,44	-73.374,23
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.298.518,58</b>	<b>-169.103,69</b>	<b>-4.467.622,27</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>6.479.857,57</b>	<b>733.011,95</b>	<b>7.212.869,52</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	31.616.953,55	2.459.432,59	34.076.386,14
2. Realisierte Verluste	EUR	-34.037.684,43	-2.662.683,73	-36.700.368,16
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.420.730,88</b>	<b>-203.251,14</b>	<b>-2.623.982,02</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.059.126,69</b>	<b>529.760,81</b>	<b>4.588.887,50</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	4.210.083,98	322.977,59	4.533.061,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	1.677.972,32	128.726,04	1.806.698,36
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>5.888.056,30</b>	<b>451.703,63</b>	<b>6.339.759,93</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>9.947.182,99</b>	<b>981.464,44</b>	<b>10.928.647,43</b>

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

\*\* Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den 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 MEAG EuroErtrag

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>424.647.348,01</b>	<b>23.558.955,97</b>	<b>448.206.303,98</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-5.147.102,87	-436.531,95	-5.583.634,82
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	28.454.884,62	14.632.422,65	43.087.307,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	57.519.907,56	20.864.946,81	78.384.854,37
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-29.065.022,94	-6.232.524,16	-35.297.547,10
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-172.873,10	-231.318,43	-404.191,53
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	9.947.182,99	981.464,44	10.928.647,43
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.210.083,98	322.977,59	4.533.061,57
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.677.972,32	128.726,04	1.806.698,36
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>457.729.439,65</b>	<b>38.504.992,68</b>	<b>496.234.432,33</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	65.800.821,18	9,75	5.540.743,62	10,03
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.059.126,69	0,60	529.760,81	0,96
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	34.037.684,43	5,04	2.662.683,73	4,82
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-28.692.364,71	-4,25	-2.222.840,58	-4,02
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-68.659.415,95	-10,17	-5.775.748,90	-10,46
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>6.545.851,64</b>	<b>0,97</b>	<b>734.598,68</b>	<b>1,33</b>
1. Endausschüttung	EUR	6.545.851,64	0,97	734.598,68	1,33

\* 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
2015/2016 Anteilwert A	EUR	320.442.237,37	EUR 64,58
2016/2017 Anteilwert A	EUR	370.468.418,11	EUR 67,78
2016/2017 Anteilwert I (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	8.546.155,64	EUR 69,20
2017/2018 Anteilwert A	EUR	424.647.348,01	EUR 67,15
2017/2018 Anteilwert I	EUR	23.558.955,97	EUR 69,01
2018/2019 Anteilwert A	EUR	457.729.439,65	EUR 67,83
2018/2019 Anteilwert I	EUR	38.504.992,68	EUR 69,71

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	106.579.160,97
--	-----	----------------

### die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
GOLDMANLHR	Goldman Sachs International
PSE	Euronext Paris – Derivatives
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 %)	95,98
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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,55 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,86 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,82 %

### 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 150,09%.

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

### Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

### Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	30.168.376,80
---	-----	---------------

## die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

BAYLMUC	Bayerische Landesbank
BARCLAYLHR	Barclays Bank PLC
SOCGENCDG	Societe Generale S.A., Paris
DBKFRA	Deutsche Bank AG

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier- Kurswert befristet
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten</b>		<b>EUR 33.061.321,44</b>
davon:		
Bankguthaben	STK 0,00	EUR 0,00
Schuldverschreibungen	STK 13.320	EUR 14.492.356,87
Aktien	STK 562	EUR 18.568.964,57

## Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

MEAG EuroErtrag A	EUR	327.493,61
MEAG EuroErtrag I	EUR	27.533,63

## Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	67,83
Anteilwert I	EUR	69,71
Umlaufende Anteile A	STK	6.748.301
Umlaufende Anteile I	STK	552.330

## 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.

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote

MEAG EuroErtrag A	0,946596 %
MEAG EuroErtrag I	0,441399 %

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

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

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

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

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

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>		
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	2.273,24
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	18.458,46
iShares – iShares MSCI Eastern Europe Capped UCITS ETF	0,74	6.185,44
iShares – STOXX Europe Small 200 (DE) UCITS DE	0,19	14.796,36
iShares (DE) I Inv. – STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF (DE)	0,45	2.259,18
iShares V – iShares EM Dividend UCITS ETF	0,65	3.544,24
Lyxor Int. – Lyxor ETF IBEX 35 ETF	0,30	1.342,25
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	30.783,29
Xtrackers Nikkei 225	0,09	594,24
<b>Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung MEAG EuroErtrag</b>		<b>80.236,70</b>

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-69.658,38</b>
MEAG EuroErtrag A	EUR	-64.260,51
davon:		
aus Schadensfall	EUR	3.428,28
Depotgebühren	EUR	-67.688,79
MEAG EuroErtrag I	EUR	-5.397,87
davon:		
aus Schadensfall	EUR	287,57
Depotgebühren	EUR	-5.685,44

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

### Transaktionskosten in EUR\*\*\*

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

**415.985,08**

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

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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>

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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.

## 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	30.168.376,80	0,00	0,00
% des Fondsvermögens	6,08	0,00	0,00

## Top 10 Gegenparteien

Kontrahent	Societe Generale	n.v.	n.v.
Sitzstaat	FR	n.v.	n.v.
Brutto-Volumen	16.605.138,00	n.v.	n.v.
Kontrahent	Bayerische Landesbank	n.v.	n.v.
Sitzstaat	DE	n.v.	n.v.
Brutto-Volumen	6.541.791,80	n.v.	n.v.
Kontrahent	Deutsche Bank	n.v.	n.v.
Sitzstaat	DE	n.v.	n.v.
Brutto-Volumen	4.098.680,80	n.v.	n.v.
Kontrahent	Barclays Bank	n.v.	n.v.
Sitzstaat	GB	n.v.	n.v.
Brutto-Volumen	2.922.766,20	n.v.	n.v.

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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
<b>Arten von Abwicklung und Clearing</b>			
	bilateral	bilateral	bilateral
<b>Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten</b>			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	30.168.376,80	0,00	0,00
<b>Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten</b>			
Aktien	18.568.964,67		
Rente – AA1	3.193.913,90		
Rente – AA2	11.298.442,97		
<b>Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten</b>			
	n.v.	n.v.	n.v.
<b>Währungen der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR und CHF	n.v.	n.v.
<b>Verwendete Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten</b>			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	14.492.356,87	0,00	0,00
Unbefristet	18.568.964,67	0,00	0,00
<b>Ertrags- und Kostenanteil</b>			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	75.332,98	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,02	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	-688,45	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Ertragsanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Ertragsanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

	in Prozent	Kontrahent	Sitzstaat	Brutto-Volumen in EUR
<b>Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds</b>	6,32 %			
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
<b>Top 10 Sicherheitenaussteller</b>				
		SCOR		13.224.163,16
		Caixabank		7.014.442,64
		Ile de France		4.284.000,33
		Europäischer Stabilitätsmechanismus		3.193.913,90
		Nestle		2.348.037,74
		SES		2.031.250,23
		Technip		751.990,56
		Porsche Automobil Holding		213.522,98

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

	Name	absoluter Betrag in EUR
<b>Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>		
	BNP Paribas Securities Services S.C.A	33.061.321,54

	in Prozent	Verwahrart
<b>Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>		
<b>in % aller begebener Sicherheiten</b>		
	0,00	gesonderte Konten / Depots
	0,00	Sammelkonten / Depots
	0,00	andere Konten / Depots
	0,00	Verwahrart bestimmter Empfänger

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

T. Kurtz

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

W. Wente

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroErtrag – 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 MEAG EuroBalance

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EuroBalance investiert in Anleihen sowie Aktien europäischer Aussteller. Je nach Markteinschätzung wird die Gewichtung der beiden Anlageklassen mittels Derivaten flexibel angepasst. Das prozentuale Verhältnis beider Anlageklassen bewegt sich in der Regel zwischen 20 und 80 Prozent (zulässig jeweils zwischen 0 und 100 Prozent). Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die europäischen Aktien- und Rentenmärkte.

## Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den europäischen Aktienmärkten an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten dabei für Rückenwind. Im Mai 2018 führte die komplizierte Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Aktienmärkten. Die Anleger befürchteten, dass 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 würde. Im weiteren Verlauf führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung, getrieben durch die gute Berichtssaison zum zweiten Quartal 2018, drängten sich die Türkei-Krise sowie der kräftige Verfall der Türkischen Lira in den Fokus des Geschehens. Globale Konjunktursorgen sowie die Furcht vor einer weniger restriktiven US-Geldpolitik verursachten im vierten Quartal 2018 einen kräftigen Kursverfall an den europäischen 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 Störfelder wie dem fortdauernden Brexit-Drama und enttäuschender Konjunkturdaten an. Die Investoren schätzten den kräftigen Abverkauf in den letzten Monaten offensichtlich als zu übertrieben ein. Vor dem Hintergrund der politischen Unsicherheiten und nachlassender Konjunkturdynamik kletterte der STOXX Europe 600 stichtagsbezogen um etwa 2,2 Prozent. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fielen stichtagsbezogen um 0,57 Basispunkte auf -0,07 Prozent.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivaten flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Die Aktienquote bewegte sich im Geschäftsjahr in einer Bandbreite zwischen gut 31 und 81 Prozent. Zum Berichtsstichtag lag der Aktienanteil ohne Derivate bei etwa 66 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten sank der wirtschaftliche Investitionsgrad, das heißt die Aktienmarktpartizipation, auf gut 54 Prozent.

Auf Branchenebene erhöhte das Fondsmanagement die Segmente Gesundheit, Bau, Automobile, Nahrungsmittel und Getränke sowie Immobilien. Innerhalb des defensiven Gesundheitsbereiches erfolgten Zukäufe bei den Positionen AstraZeneca und GlaxoSmithKline. Zudem wurden Titel des dänischen Herstellers Coloplast neu in den Bestand aufgenommen. Dieses skandinavische Unternehmen bietet Medizinprodukte und Servicedienstleistungen an. Die Aktien des irischen Pharmakonzerns Shire konnten von der Übernahme durch den japanischen Konkurrenten Takeda profitieren. Der

Fondsbestand an Shire-Aktien wurde schließlich in Takeda-Aktien getauscht. Gegen Ende des Berichtszeitraumes kaufte das Fondsmanagement auf einem attraktiven Kursniveau Bayer-Aktien in das Portfolio. Angesichts der Glyphosat-Prozesse in den USA litt jüngst der Aktienkurs des deutschen Pharmakonzerns Bayer unter negativen Nachrichten. Auch bei Hochtief-Titeln aus dem Bausektor nutzte das Fondsmanagement den kräftigen Kursrückgang zum Einstieg. Den Kursrutsch verursachte die Ankündigung des Anteilseigners Atlatia, sich von einem großen Paket an Hochtief-Aktien trennen zu wollen. Im zyklischen Automobilsegment wurden die mittlerweile niedrigen Kursniveaus der Porsche-, Volkswagen- sowie Ferrari-Titel zum Neueinstieg genutzt. Zudem zeichnete das Fondsmanagement die Aktien des Börsenneulings und Produzenten von Bremssystemen Knorr-Bremse. Innerhalb der Immobilienbranche wurden Vonovia-Aktien höher gewichtet. Daneben erfolgte ein Neuengagement in Diageo-Titel aus dem Segment Nahrungsmittel und Getränke. Dieser britische Getränkehersteller verfügt über ein breites Portfolio an globalen Marken, wie Johnnie Walker, Smirnoff oder Captain Morgan. Reduziert wurden hingegen der Sektor Medien durch den Verkauf der ProSiebenSat1-Aktien und das Segment Einzelhandel, beispielsweise durch die Veräußerung von Carrefour-Titeln. Zu den größten Positionen im Aktienportfolio zählten per Ende März 2019 Nestlé (3,41 Prozent), McKesson Europe (2,62 Prozent) sowie Bayer (2,29 Prozent).

Im auf die Eurozone fokussierten Rentenanteil gab es im Berichtszeitraum einzelne Veränderungen. Stärkere Kursrückgänge bei Peripherie-Staatsanleihen nutzte das Fondsmanagement, um kleinere Positionen aufzubauen und so von Gegenbewegungen zu profitieren. Vor diesem Hintergrund stockte das Fondsmanagement den Bestand an spanischen und italienischen Staatspapieren im Kalenderjahr 2019 auf. Etwas reduziert wurde der Anteil an verzinslichen Wertpapieren deutscher und französischer Provenienz.

Der MEAG EuroBalance erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -1,14 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite neben der Allokationssteuerung primär aus dem aktiven Management der Zinssensitivität, auf der Aktienseite aus der Aktienauswahl und der Branchengewichtung.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Je Anteil werden 0,84 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 europäische Arbeitsmarkt sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Das Auslaufen der Anleihekäufe durch die Europäische Zentralbank, ebenso wie die Reduktion der Bilanz der Federal Reserve, dürften den Kapitalmärkten 2019 einigen Gegenwind bescheren. 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 Neuaufgabe des Referendums oder sogar ein harter Brexit? Auch andere europäische Probleme wie beispielsweise die Causa Italien könnten temporär die Märkte bewegen. Mit Blick auf die weiteren Monate und die

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

zum Teil noch recht günstig bewerteten europäischen Titel ist auch an den Aktienmärkten ein moderates Aufwärtspotenzial vorhanden. Die Renditen zehnjähriger europäischer Staatspapiere dürften leicht ansteigen.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2019 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 66,75 Prozent bildeten Papiere bester und sehr guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken waren demnach im Berichtszeitraum gering.

### Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2019 2,70 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds 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 zum Stichtag 5,99 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

### Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens war in auf Euro lautende Wertpapiere investiert, sodass die Währungsrisiken als moderat anzusehen waren. Im Rentenanteil lauteten alle Wertpapiere auf Euro. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds im Aktienanteil offene Währungspositionen in Höhe von ca. 22 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten das Britische Pfund (ca. 10 Prozent) und der Schweizer Franken (ca. 6 Prozent).

### 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 –8.469.052,62 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (10.395.602,10 Euro), aus Aktien (8.191.825,37 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (610.911,76 Euro) und aus Devisengeschäften (155.729,00 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–18.137.974,44 Euro), aus Aktien (–8.679.364,62 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–1.034.474,05 Euro), aus Devisengeschäften (30.100,72 Euro) und aus Bezugsrechten (–1.408,46 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Aufgrund des bevorstehenden Brexits wurden beim MEAG EuroBalance die Besonderen Anlagebedingungen angepasst. In diesem Zusammenhang erfolgte die Anpassung der Länderaufzählung in den erweiterten Anlagegrenzen.

## Das Wichtigste in Kürze

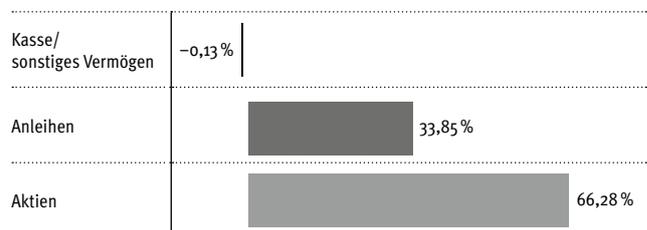
ISIN	DE0009757450
Auflegungsdatum	31.05.1991
Fondsvermögen	179.662.420,13 €
Umlaufende Anteile	3.355.919
Anteilwert	53,54 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,84 €
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	1,10 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2019



<sup>2</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>201.841.054,79</b>	<b>112,34</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>119.149.692,47</b>	<b>66,28</b>
Dienstleistungssektor	8.714.602,00	4,83
Energieversorger	4.706.817,79	2,62
Finanzdienstleister	22.965.987,23	12,78
Gesundheit	22.617.925,94	12,59
Immobilien	1.387.289,28	0,77
Industrie	14.077.216,46	7,83
Konsumgüter	28.283.438,94	15,75
Rohstoffe	4.227.104,88	2,35
Technologie	4.042.302,99	2,24
Telekommunikation	2.664.217,74	1,48
Versorger	5.462.789,22	3,04
<b>2. Anleihen</b>	<b>60.746.262,37</b>	<b>33,85</b>
Anleihen öffentlicher Emittenten	60.374.225,38	33,64
Anleihen supranationaler Emittenten	372.036,99	0,21
<b>3. Derivate</b>	<b>-143.304,99</b>	<b>-0,09</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>4.559.732,14</b>	<b>2,55</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>17.528.672,80</b>	<b>9,75</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-22.178.634,66</b>	<b>-12,34</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>179.662.420,13</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	19.648	1.926	3.012	CHF 18,480	324.742,90	0,18
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	4.853	5.948	3.483	EUR 214,800	1.042.424,40	0,58
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	9.502	931	1.457	EUR 23,600	224.247,20	0,12
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	5.116	5.901	785	EUR 112,900	577.596,40	0,32
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	17.423	17.423	28.481	EUR 116,260	2.025.597,98	1,13
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	13.492	15.561	15.617	EUR 197,440	2.663.860,48	1,48
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	8.133	15.197	14.597	EUR 73,150	594.928,95	0,33
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	5.322	1.921	7.087	EUR 163,360	869.401,92	0,48
Assa-Abloy AB Namens-Aktien B	SE0007100581	STK	70.960	70.960	0	SEK 200,200	1.359.867,14	0,76
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	23.509	12.524	1.867	GBP 64,960	1.778.748,63	0,99
Atlas Copco AB Namens-Aktien A	SE0011166610	STK	8.853	19.554	10.701	SEK 246,900	209.233,08	0,12
Aviva PLC	GB0002162385	STK	77.408	7.590	11.866	GBP 4,071	367.046,73	0,20
AXA S.A.	FR0000120628	STK	92.542	86.007	14.186	EUR 22,255	2.059.522,21	1,15
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	165.135	127.438	25.313	EUR 5,047	833.436,35	0,46
Banco Santander S.A.	ES011390037	STK	715.977	1.041.224	916.086	EUR 4,103	2.937.653,63	1,64
Barclays PLC	GB0031348658	STK	189.533	218.585	29.052	GBP 1,531	337.938,52	0,19
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	73.099	118.059	61.209	EUR 56,290	4.114.742,71	2,29
BEFESA S.A. Namens-Aktien	LU1704650164	STK	22.555	2.211	11.914	EUR 37,650	849.195,75	0,47
BHP Billiton PLC	GB00BH0P3Z91	STK	25.207	25.207	0	GBP 18,180	533.764,21	0,30
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	15.157	43.199	53.122	EUR 41,985	636.366,65	0,35
BP PLC	GB0007980591	STK	215.248	256.107	220.185	GBP 5,506	1.380.415,22	0,77
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	17.951	1.760	2.752	GBP 31,520	659.036,19	0,37
Cie Générale des Éts Michelin S.C.p.A.	FR0000121261	STK	27.502	27.502	0	EUR 103,850	2.856.082,70	1,59
Coloplast A/S Namens-Aktien	DK0060448595	STK	18.745	20.671	1.926	DKK 731,000	1.835.824,62	1,02
Compass Group PLC	GB000D6K4575	STK	48.189	4.725	18.887	GBP 17,705	993.752,55	0,55
CompuGroup Medical SE	DE0005437305	STK	22.083	2.165	20.082	EUR 53,050	1.171.503,15	0,65
Danone S.A.	FR0000120644	STK	5.766	565	884	EUR 68,120	392.779,92	0,22
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	11.677	11.677	0	EUR 113,950	1.330.594,15	0,74
Deutsche Lufthansa vink. Namens-Aktien	DE0008232125	STK	51.107	51.107	2.578	EUR 19,590	1.001.186,13	0,56
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	12.057	12.057	36.231	EUR 28,730	346.397,61	0,19
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	110.347	83.241	4.607	EUR 15,530	1.713.688,91	0,95
Diageo PLC	GB0002374006	STK	30.372	68.978	38.606	GBP 31,320	1.107.973,96	0,62
DSV A/S	DK0060079531	STK	16.953	18.234	1.281	DKK 539,800	1.226.048,95	0,68
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	29.775	378.981	349.206	EUR 9,932	295.725,30	0,16
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	95.322	95.322	276.226	EUR 5,686	542.000,89	0,30
Engie S.A.	FR0010208488	STK	22.817	22.817	0	EUR 13,240	302.097,08	0,17
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	169.493	173.851	4.358	EUR 15,480	2.623.751,64	1,46
Ferrari N.V. Namens-Aktien	NL0011585146	STK	16.846	16.846	0	EUR 118,000	1.987.828,00	1,11
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	3.855	378	591	EUR 49,080	189.203,40	0,11
Givaudan AG Namens-Aktien	CH0010645932	STK	222	21	35	CHF 2.548,000	505.908,24	0,28
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	123.933	81.292	7.247	GBP 15,900	2.295.189,21	1,28
Glencore PLC	JE00B4T3BW64	STK	61.791	6.059	9.472	GBP 3,116	224.262,72	0,12
Hermes International S.C.A.	FR0000052292	STK	1.219	1.407	188	EUR 589,800	718.966,20	0,40
HOCHTIEF AG	DE0006070006	STK	17.700	17.700	0	EUR 125,800	2.226.660,00	1,24
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	261.429	303.408	396.980	GBP 6,178	1.881.204,78	1,05
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	57.002	8.340	8.548	EUR 7,854	447.693,71	0,25
Imperial Brands PLC	GB0004544929	STK	9.043	886	1.387	GBP 26,190	275.856,00	0,15
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	96.408	220.156	135.038	EUR 17,420	1.679.427,36	0,93
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	87.562	75.847	13.422	EUR 10,650	932.535,30	0,52
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	57.820	187.585	129.765	EUR 41,050	2.373.511,00	1,32
InterContinental Hotels Group PLC	GB00BHJYC057	STK	3.744	3.744	0	GBP 45,485	198.352,85	0,11
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	214.509	1.386.967	1.172.458	EUR 2,164	464.197,48	0,26

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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	
<b>Aktien</b>										
Investor AB Namens-Aktien B	SE0000107419		STK	6.644	651	1.019	SEK	418,700	266.287,87	0,15
ITV PLC	GB0033986497		STK	127.349	12.487	19.521	GBP	1,259	186.673,72	0,10
Kering S.A.	FR0000121485		STK	1.932	2.229	297	EUR	503,400	972.568,80	0,54
Kerry Group PLC	IE0004906560		STK	3.612	354	554	EUR	97,950	353.795,40	0,20
Knorr-Bremse AG	DE000KKB1006		STK	8.512	35.577	27.065	EUR	87,400	743.948,80	0,41
Linde PLC	IE00B212WP82		STK	3.727	17.039	13.312	EUR	153,400	571.721,80	0,32
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128		STK	1.608.166	1.480.261	246.502	GBP	0,619	1.160.209,68	0,65
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	3.158	6.309	5.581	EUR	238,600	753.498,80	0,42
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	6.634	4.950	1.018	EUR	324,100	2.150.079,40	1,20
McKesson Europe AG Namens-Aktien	DE000CLS1001		STK	180.000	0	20.000	EUR	26,200	4.716.000,00	2,62
Medartis Holding AG	CH0386200239		STK	2.719	266	0	CHF	55,200	134.235,58	0,07
Merck KGaA	DE0006599905		STK	12.457	12.457	0	EUR	101,000	1.258.157,00	0,70
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	71.963	34.852	6.307	CHF	95,200	6.127.249,44	3,41
Nordea Bank Abp	FI4000297767		STK	35.185	35.185	0	SEK	79,460	267.623,91	0,15
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	26.531	3.718	3.878	CHF	95,360	2.262.763,76	1,26
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915		STK	47.326	73.326	48.913	DKK	345,850	2.192.885,46	1,22
Novozymes A/S Namens-Aktien	DK0060336014		STK	12.968	14.957	1.989	DKK	311,300	540.854,56	0,30
Orange S.A.	FR0000133308		STK	13.646	1.338	2.092	EUR	14,360	195.956,56	0,11
Partners Group Holding Namens-Aktien	CH0024608827		STK	1.894	2.185	291	CHF	704,500	1.193.384,31	0,66
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038		STK	64.756	74.756	10.000	EUR	54,740	3.544.743,44	1,97
Prudential PLC	GB0007099541		STK	13.305	1.304	2.040	GBP	15,250	236.330,15	0,13
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	8.302	814	8.573	GBP	63,900	617.899,71	0,34
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	35.526	32.483	5.446	GBP	43,835	1.813.851,51	1,01
Rocket Internet SE	DE000A12UUK6		STK	96.915	71.210	64.856	EUR	22,460	2.176.710,90	1,21
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B63H8491		STK	24.189	166.795	142.606	GBP	8,996	253.455,52	0,14
Safran S.A.	FR0000073272		STK	13.759	13.759	0	EUR	118,650	1.632.505,35	0,91
Sampo PLC	FI0009003305		STK	11.383	1.116	1.746	EUR	41,230	469.321,09	0,26
Sandvik AB Namens-Aktien	SE0000667891		STK	76.594	88.335	11.741	SEK	148,850	1.091.345,82	0,61
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	20.873	11.104	12.287	EUR	78,710	1.642.913,83	0,91
SAP SE	DE0007164600		STK	3.174	29.165	44.758	EUR	101,440	321.970,56	0,18
Schneider Electric SE	FR0000121972		STK	5.590	548	857	EUR	68,680	383.921,20	0,21
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	14.580	1.429	2.235	EUR	95,000	1.385.100,00	0,77
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954		STK	7.003	7.003	0	CHF	10,360	64.887,83	0,04
Swedish Match AB Namens-Aktien	SE0000310336		STK	7.794	764	1.195	SEK	477,800	356.471,94	0,20
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	US8740602052		STK	56.401	112.721	56.320	USD	20,650	1.036.653,89	0,58
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	30.401	2.981	4.661	EUR	7,392	224.724,19	0,13
Tesco PLC	GB0008847096		STK	89.600	8.786	13.735	GBP	2,290	238.988,99	0,13
Total S.A.	FR0000120271		STK	14.254	13.012	22.653	EUR	49,295	702.650,93	0,39
UniCredit S.p.A.	IT0005239360		STK	206.144	210.128	3.984	EUR	11,328	2.335.199,23	1,30
Unilever N.V.	NL0000009355		STK	14.463	16.418	26.247	EUR	51,860	750.051,18	0,42
Unilever PLC	GB00B10RZP78		STK	20.552	2.015	3.151	GBP	44,005	1.053.393,23	0,59
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018		STK	55.436	55.436	70.000	EUR	27,090	1.501.761,24	0,84
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	7.092	695	0	EUR	25,780	182.831,76	0,10
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	327.833	327.833	270.428	GBP	1,388	529.848,08	0,29
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	15.861	15.861	0	EUR	138,480	2.196.431,28	1,22
Volvo, AB Namens-Aktien B	SE0000115446		STK	51.122	58.959	7.837	SEK	141,150	690.728,72	0,38
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	29.976	29.976	4.736	EUR	46,280	1.387.289,28	0,77
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	1.420	139	218	CHF	328,000	416.563,81	0,23
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169		EUR	500	0	0	%	99,989	499.942,50	0,28
0,375% Export-Import Bank of China Notes von 2016/19	XS139524074		EUR	500	0	0	%	100,016	500.080,00	0,28
0,500% Bundesrepublik Deutschland <sup>1</sup> Anl. von 2016/26	DE0001102390		EUR	1.700	0	1.300	%	105,837	1.799.220,50	1,00

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,500% Bundesrepublik Deutschland <sup>1</sup> Anl. von 2018/28	DE0001102440		EUR	3.250	4.850	1.600	%	106,028	3.445.912,93	1,92
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418		EUR	800	0	0	%	105,920	847.360,00	0,47
1,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/36	FR0013154044		EUR	800	0	0	%	106,583	852.661,68	0,47
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	3.900	1.000	2.250	%	104,202	4.063.858,50	2,26
1,600% Belgien, Königreich**** Obl. Lin. von 2016/47	BE0000338476		EUR	400	0	0	%	106,088	424.351,64	0,24
1,600% Italien, Republik B.T.P. von 2016/26	IT0005170839		EUR	4.550	2.250	2.000	%	97,210	4.423.040,90	2,46
1,750% Niederlande, Königreich Bonds von 2013/23	NL0010418810		EUR	2.720	0	0	%	109,431	2.976.518,58	1,66
1,750% Österreich, Republik Obl. von 2013/23	AT0000A105W3		EUR	800	0	0	%	109,781	878.250,64	0,49
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032		EUR	5.080	10.300	5.970	%	97,821	4.969.318,99	2,77
2,125% Portugal, Republik Obl. von 2018/28	PTOTEV0E0018		EUR	1.000	0	0	%	108,794	1.087.943,30	0,61
2,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2011/21	DE0001135457		EUR	400	0	0	%	106,981	427.923,64	0,24
2,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2012/44	DE0001135481		EUR	1.800	1.200	0	%	147,860	2.661.480,90	1,48
2,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/20	FR0010949651		EUR	800	0	500	%	104,830	838.639,04	0,47
2,700% Spanien, Königreich Obl. von 2018/48	ES0000012B47		EUR	1.450	500	0	%	109,943	1.594.180,61	0,89
2,750% European Fin. Stability Facility MTN von 2013/29	EU000A1G0BL1		EUR	300	0	0	%	124,012	372.036,99	0,21
2,800% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005340929		EUR	2.700	5.900	3.200	%	102,940	2.779.387,29	1,55
3,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2012/45	FR0011461037		EUR	1.620	1.200	0	%	147,111	2.383.195,28	1,33
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343		EUR	500	0	0	%	100,250	501.250,00	0,28
3,500% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2010/26	FR0010916924		EUR	2.000	1.500	3.750	%	125,574	2.511.489,00	1,40
4,000% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2005/37	DE0001135275		EUR	500	0	0	%	164,684	823.419,00	0,46
4,000% Italien, Republik B.T.P. von 2005/37	IT0003934657		EUR	1.250	0	0	%	111,590	1.394.871,75	0,78
4,150% Österreich, Republik MTN von 2006/37	AT0000A04967		EUR	800	400	0	%	158,429	1.267.431,12	0,71
4,250% Belgien, Königreich**** Obl. Lin. von 2012/22	BE0000325341		EUR	2.850	0	0	%	116,538	3.321.342,41	1,85
4,250% Italien, Republik B.T.P. von 2009/20	IT0004536949		EUR	5.000	5.000	0	%	103,868	5.193.410,00	2,89
4,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/41	FR0010773192		EUR	650	0	0	%	169,528	1.101.928,75	0,61
5,500% Spanien, Königreich Bonds von 2011/21	ES00000123B9		EUR	6.075	4.500	0	%	112,030	6.805.816,43	3,79
<b>Andere Wertpapiere</b>										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	13.745	12.257	6.266	CHF	271,350	3.335.753,29	1,86
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								<b>EUR</b>	<b>7.528,61</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien</b>										
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B669WX96		STK	6.463.690	6.463.690	0	GBP	0,001	7.528,61	0,00
<b>Summe Wertpapiervermögen**</b>								<b>EUR</b>	<b>179.895.954,84</b>	<b>100,13</b>

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>585.395,01</b>	<b>0,32</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
Dax Index Future 06/19	DE0008469594	EUREX	EUR	Anzahl: -20				-11.775,00	-0,01
Dow Jones EuroStoxx 50 06/19	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -1.500				-178.829,99	-0,10
<b>Optionsscheine</b>									
<b>Optionsscheine auf Aktienindizes</b>									
Call Dow Jones EuroStoxx50 B. 3.550,00 09/19	OET061107934	EUREX	STK	Anzahl: 4.000			EUR 19,400	776.000,00	0,43
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen / Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>-728.700,00</b>	<b>-0,41</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
6% Euro Bund Future 06/19	DE0009652644	EUREX	EUR	-21.000				-728.700,00	-0,41
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>4.559.732,14</b>	<b>2,55</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>4.559.732,14</b>	<b>2,55</b>
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	1.208.275,92		%	100,000	161.880,48	0,09
			GBP	1.600.755,34		%	100,000	1.864.487,03	1,04
			NOK	12.209.217,48		%	100,000	1.257.515,45	0,70
			SEK	343.560,64		%	100,000	32.886,84	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	294.236,09		%	100,000	263.157,22	0,15
			USD	1.100.811,05		%	100,000	979.805,12	0,55
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>17.528.672,80</b>	<b>9,75</b>
Dividendenansprüche			EUR	275.779,78				275.779,78	0,15
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	15.308.956,60				15.308.956,60	8,52
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	29,01				29,01	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	222.282,15				222.282,15	0,12
Variation Margin			EUR	919.304,99				919.304,99	0,51
Zinsansprüche			EUR	802.320,27				802.320,27	0,45
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-180.374,86</b>	<b>-0,10</b>
EUR - Kredite			EUR	-180.374,86			100,000	-180.374,86	-0,10
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-21.998.259,80</b>	<b>-12,24</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-161.517,56				-161.517,56	-0,09
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-21.836.742,24				-21.836.742,24	-12,15

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>179.662.420,13</b>	<b>100,00***</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>53,54</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>3.355.919</b>	

<sup>1</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

\* 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.

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR befristet	unbefristet	gesamt
<b>Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:</b>				
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26	EUR	1.700	1.799.220,50	
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2018/28	EUR	3.250	3.445.912,93	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:</b>	<b>EUR</b>		<b>5.245.133,43</b>	<b>5.245.133,43</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,464000 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,446750 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

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

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
A.P. Møller-Mærsk A/S Namens-Aktien	DK0010244508	STK	0	75
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A.	ES0167050915	STK	0	6.824
AIB Group PLC	IE00BFOL3536	STK	0	104.815
Atlas Copco AB Namens-Aktien A	SE0006886750	STK	0	9.343
Atlas Copco AB Red. Shares A	SE0011166636	STK	9.343	9.343
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	11.500	11.500
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK	26.600	26.600
Bunzl PLC	GB00B0744B38	STK	0	36.425
Carlsberg A/S Namens-Aktien	DK0010181759	STK	6.271	6.271
Carnival PLC	GB0031215220	STK	0	27.168
Carrefour S.A.	FR0000120172	STK	0	9.883
Covestro AG	DE0006062144	STK	7.000	16.055
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien	CH0012138530	STK	0	94.995
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	0	11.847
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	0	3.452
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	0	31.359
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	21.353	21.353
Endesa S.A.	ES0130670112	STK	26.519	26.519
Epiroc AB	SE0011166933	STK	9.343	9.343
Equinor ASA Namens-Aktien	NO0010096985	STK	56.462	56.462
Ferguson PLC	JE00BFNW485	STK	0	3.456
Ferguson PLC	JE00BFYZP55	STK	3.274	3.274
Fielmann AG	DE0005772206	STK	0	11.691
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	35.000	35.000
Greencore Group PLC	IE0003864109	STK	0	182.006
Hargreaves Lansdown PLC	GB00B1VZ0M25	STK	25.000	25.000
Iberdrola S.A.	ES0144583186	STK	1.634	1.634
InterContinental Hotels Group PLC	GB00BD8QVH41	STK	0	4.160
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	0	7.960
Land Securities Group PLC	GB00BYWOPQ60	STK	0	34.379
LANXESS AG	DE0005470405	STK	0	14.523
Legal & General Group PLC	GB0005603997	STK	0	65.444
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	9.193	15.629
MAN SE	DE0005937007	STK	39.641	57.825
Morphosys AG	DE0006632003	STK	8.496	22.079
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK	7.197	7.197
National Grid PLC	GB00BDR05C01	STK	41.702	77.703
NFON AG	DE000A0N4N52	STK	80.000	80.000
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	105.277	134.910
Persimmon PLC	GB0006825383	STK	24.817	42.895
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	0	100.000
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213	STK	29.345	102.545
Relx N.V. Namens-Aktien	NL0006144495	STK	0	32.291
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK	152.164	197.164
Royal Mail PLC	GB00BDVZY77	STK	0	46.078
RWE AG	DE0007037129	STK	61.160	91.160
Sage Group PLC, The	GB00B8C3BL03	STK	0	26.624
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	122.827	139.091
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	0	22.000
Sixt Leasing SE	DE000A0DPRE6	STK	0	25.200

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien</b>				
Sophos Group PLC	GB00BYZFZ918	STK	0	320.950
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien	DE0007251803	STK	15.596	15.596
STMicroelectronics N.V.	NL0000226223	STK	0	19.561
Taylor Wimpey PLC	GB0008782301	STK	0	195.437
Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	IT0003242622	STK	105.757	105.757
UBS Group AG Namens-Aktien	CH0244767585	STK	50.000	50.000
Unibail-Rodamco SE/ WFD Unibail-Rodamco N.V.	FR0013326246	STK	2.580	2.580
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	STK	0	2.580
Valéo S.A.	FR0013176526	STK	0	2.629
VINCI S.A.	FR0000125486	STK	0	3.651
Weir Group PLC, The	GB0009465807	STK	0	45.280
Wirecard AG	DE0007472060	STK	7.475	7.475
Zalando SE	DE000ZAL1111	STK	0	15.965
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/27	DE0001102424	EUR	10.350	14.350
0,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2017/28	FR0013286192	EUR	3.200	3.200
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2015/25	BE0000334434	EUR	3.200	3.200
2,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2011/22	DE0001135465	EUR	0	2.050
2,250% ZF North America Capital Notes von 2015/19	DE000A14J7F8	EUR	0	500
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5	EUR	0	4.050
3,375% Tesco MTN von 2011/18	XS0697395472	EUR	0	500
3,500% Italien, Republik B.T.P. von 2014/30	IT0005024234	EUR	0	3.370
3,625% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782	EUR	0	500
4,000% Spanien, Königreich Bonds von 2010/20	ES00000122D7	EUR	1.480	3.060
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	612.974	612.974
Bayer AG BZR	DE000BAY1BR7	STK	10.449	10.449
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	50.296	50.296
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	57.210	57.210
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Iberdrola S.A.	ES0144583194	STK	1.117	1.117
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361	STK	0	31.735
Rolls Royce Holdings PLC	GB00BFCMW356	STK	6.463.690	6.463.690

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, MDAX, FTSE 250, S&P 500)	EUR	305.855
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	296.320
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-Bund Future, 6% Euro-Schatz Future)	EUR	22.790
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-Bund Future, 6% US Treasury Notes Future, 6% US Treasury Notes Future)	EUR	151.798
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): EURO STOXX BANKS)	EUR	58.750
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	813.000
<b>Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
unbefristet (Basiswert(e): 0,500% BUNDANL.V17/27, 3,500% REP. FSE 10-26 O.A.T.)	EUR	13.597

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

## I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	810.482,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.533.492,64
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	121.852,48
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.043.580,50
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-6.844,35
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	206.424,12
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	79.381,45
8. Sonstige Erträge	EUR	56.187,19
<i>davon Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	EUR	56.187,19

**Summe der Erträge** EUR **4.844.556,10**

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-38.170,70
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.868.171,58
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-48.651,41
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-24.361,06
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-48.785,63
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-35.963,56

**Summe der Aufwendungen** EUR **-2.028.140,38**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **2.816.415,72**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	19.354.068,23
2. Realisierte Verluste	EUR	-27.823.120,85
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	EUR	<b>-8.469.052,62</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-5.652.636,90**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	2.113.688,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	1.612.334,31

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **3.726.022,67**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-1.926.614,23**

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

\*\* Die Ermittlung der Nettoveränderung der nichtrealisierten 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 nichtrealisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

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

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	159.837.200,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-2.681.779,52
2. Mittelzufluss (netto)		EUR	24.052.030,48
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 32.804.278,87		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -8.752.248,39		
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	381.583,40
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.926.614,23
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 2.113.688,36		
davon nicht realisierte Verluste	EUR 1.612.334,31		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	179.662.420,13

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	26.943.215,50	8,03
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.652.636,90	-1,68
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	27.823.120,85	8,29
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-19.345.364,45	-5,76
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-26.949.363,02	-8,03
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		EUR	2.818.971,98
1. Endausschüttung	EUR	2.818.971,98	0,84

\* 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
2015/2016	EUR	148.665.170,68	EUR	53,52
2016/2017	EUR	154.619.851,50	EUR	54,98
2017/2018	EUR	159.837.068,69	EUR	55,06
2018/2019	EUR	179.662.420,13	EUR	53,54

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	98.335.610,17
--	-----	---------------

## die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

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

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 %)	100,13
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,09

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:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,22 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,47 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,73 %

## 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 152,16 %.

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.

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Für die Berechnung des 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.

das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	5.245.133,43
--	-----	--------------

## die Vertragspartner der Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte:

SOGENCDG Societe Generale S.A., Paris

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier- Kurswert befristet
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapierdarlehen von Dritten gewährten Sicherheiten</b>		<b>EUR 5.880.133,10</b>
davon:		
Bankguthaben	STK 0,00	EUR 0,00
Schuldverschreibungen	STK 0,00	EUR 0,00
Aktien	STK 105.115	EUR 5.880.133,10

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

MEAG EuroBalance	EUR	206.424,12
------------------	-----	------------

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	53,54
Umlaufende Anteile	STK	3.355.919

## 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

**MEAG EuroBalance** **1,095364 %**

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 Vergütungen und Aufwandserstattungen.

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

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>20.223,63</b>
davon:		
<i>Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	<i>EUR</i>	<i>56.187,19</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-35.963,56</i>

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

**Transaktionskosten in EUR\*\*\*** **573.746,19**

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

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

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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>

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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.

### 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	5.245.133,43	0,00	0,00
% des Fondsvermögens	2,92	0,00	0,00
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent	Societe Generale S.A., Paris		
Sitzstaat	FR		
Brutto-Volumen	5.245.133,43		
Arten von Abwicklung und Clearing	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	5.245.133,43	0,00	0,00

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
<b>Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten</b>			
Aktie	5.880.133,10		
<b>Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten</b>			
	n.v.	n.v.	n.v.
<b>Währungen der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR		
<b>Verwendete Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten</b>			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	5.880.133,10	0,00	0,00
<b>Ertrags- und Kostenanteil</b>			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	22.465,64	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,01	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	-1.080,41	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
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
<b>Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds</b>			
Beträge enthalten keine Stückzinsen	3,00 %		
<b>Top 10 Sicherheitenaussteller</b>			
Porsche Automobil Holding SE			5.880.133,10

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Name	absoluter Betrag in EUR
<b>Verwahrer / Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>	
BNP Paribas Securities Services S.C.A.	5.880.133,10

in Prozent	Verwahrart
<b>Verwahrt begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>	
<b>in % aller begebener Sicherheiten</b>	
0,00	gesonderte Konten / Depots
0,00	Sammelkonten / Depots
0,00	andere Konten / Depots
0,00	Verwahrt bestimmter Empfänger

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

T. Kurtz

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

W. Wente

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## **An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroBalance – 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 MEAG EuroKapital

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

## Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den europäischen Aktienmärkten an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten dabei für Rückenwind. Im Mai 2018 führte die komplizierte Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Aktienmärkten. Die Anleger befürchteten, dass die aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung neu gebildete Regierung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstands sowie einen Austritt des Landes aus dem Euroraum anstreben würde. Im weiteren Verlauf führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung, getrieben durch die gute Berichtssaison zum zweiten Quartal 2018, 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 europäischen 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 der politischen Unsicherheiten und nachlassender Konjunkturdynamik fiel der EURO STOXX 50 stichtagsbezogen leicht um etwa -0,3 Prozent. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fielen stichtagsbezogen um 0,57 Basispunkte auf -0,07 Prozent.

Auf Branchenebene erhöhte das Fondsmanagement im Berichtszeitraum die Segmente Technologie, Gesundheit sowie Öl und Gas. Im defensiven Gesundheitssektor wurden die Titel von Eurofins Scientific neu in den Bestand aufgenommen. Die Aktienkurse des irischen Pharmakonzerns Shire konnten von der Übernahme durch den japanischen Konkurrenten Takeda profitieren. Der Fondsbestand an Shire-Aktien wurde schließlich in Takeda-Aktien getauscht. Im Bereich Öl und Gas erfolgten Neuengagements in Titel des finnischen Biokraftstoffproduzenten und Mineralölkonzerns Neste Oyj, in Aktien des italienischen Energieversorgers ENI sowie in Titel des österreichischen Unternehmens OMV. Innerhalb des konjunktursensitiven Technologiesektors kaufte das Fondsmanagement Titel der Unternehmen Infineon, Capgemini und CompuGroup Medical. Die Aktie des IT-Dienstleisters CompuGroup Medical wurde auf einem attraktiven Kursniveau erworben. Die Aussichten und das Wachstumspotenzial für dieses deutsche IT-Unternehmen werden als gut eingeschätzt, nachdem in den vergangenen Jahren umfas-

sende Investitionen getätigt worden waren. Die Gesellschaft unterstützt mit ihrer Software und ihren Kommunikationslösungen Ärzte, Zahnärzte und Krankenhäuser. Niedriger gewichtet wurden hingegen die Branchen Banken und Versorger. Vor dem Hintergrund der Spannungen infolge der Regierungsbildung in Italien sowie des Haushaltsstreits des südeuropäischen Landes mit der Europäischen Union, gab es während des Berichtszeitraumes stärkere Kursbewegungen bei italienischen Papieren. Das Fondsmanagement trennte sich angesichts dessen von italienischen Kreditinstituten wie der Banco BPM und UniCredit. Reduziert wurde zudem das Engagement in Titel der spanischen Banco Santander. Das Fondsmanagement veräußerte ferner den Bestand an RWE- und Uniper-Aktien aus dem Versorgersegment. Die Aussichten für den Aktienkurs des deutschen Energiekonzerns RWE hatten sich eingetrübt. Nach dem vorläufigen Rodungsstopp eines Waldstückes im Braunkohlegebiet erwartete das Unternehmen einen erheblichen finanziellen Schaden. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2019 Total (4,08 Prozent), Allianz (3,36 Prozent), LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (3,33 Prozent) sowie SAP (3,25 Prozent).

Der Rentenanteil wurde in der Berichtsperiode leicht um etwa 2 Prozent auf 18 Prozent angehoben. In der Stichtagsbetrachtung gewichtete das Fondsmanagement den Anteil an Anleihen deutscher und italienischer Provenienz höher. Angesichts der Turbulenzen bei italienischen Staatsanleihen nutzte das Fondsmanagement stärkere Kursbewegungen dazu, um kurzfristige Handelspositionen einzugehen und so von der vorherrschenden Volatilität zu profitieren. Insbesondere im vierten Quartal 2018 stieg mit der zunehmenden Nervosität die Nachfrage nach in Relation sichereren Staatsanleihen, wie beispielsweise den deutschen Staatspapieren. Vor diesem Hintergrund erfolgten im Berichtszeitraum lediglich kleinere überschaubare Umschichtungen. Das Fondsmanagement baute das Engagement in europäische Peripherieanleihen durch kleinere Zukäufe bei den spanischen Staatspapieren aus.

Der MEAG EuroKapital erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -5,46 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich neben der Allokationssteuerung auf der Rentenseite primär aus dem aktiven Management der Zinssensitivität, auf der Aktienseite aus der Aktienauswahl und durch die Branchengewichtung.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Je Anteil werden 0,81 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 europäische Arbeitsmarkt sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Der erfreuliche Auftakt des Jahres 2019 stimmt zuversichtlich. Für Gegenwind an den europäischen 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

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Referendums oder sogar ein harter Brexit? Auch andere europäische Probleme wie beispielsweise die Causa Italien könnten temporär die Märkte bewegen. Mit Blick auf die weiteren Monate und die zum Teil noch recht günstig bewerteten europäischen Titel ist auch an den Aktienmärkten ein moderates Aufwärtspotenzial vorhanden. Die Renditen zehnjähriger europäischer Staatspapiere dürften leicht ansteigen.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen im Portfolio hatten Ende März 2019 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 75,37 Prozent bildeten Papiere bester und sehr guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken waren demnach im Berichtszeitraum gering.

### Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2019 3,16 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren moderat.

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch den Einsatz des Trendfolgemodells sowie 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 7,60 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

### Währungsrisiken

Auf Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag zu gut 98 Prozent in Euroanlagen investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum sehr niedrig.

### Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien 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 –6.347.608,79 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (11.228.571,12 Euro), aus Aktien (3.945.913,98 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (104.620,41 Euro), aus Devisengeschäften (48.575,85 Euro) und aus Bezugsrechten (559,20 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–17.846.821,04 Euro), aus Aktien (–3.698.491,38 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–154.725,12 Euro), aus Devisengeschäften (–25.439,33 Euro) sowie aus Bezugsrechten (–1.251,14 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

## Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757468
Auflegungsdatum	31.05.1991
Fondsvermögen	102.170.188,64 €
Umlaufende Anteile	2.385.170
Anteilwert	42,84 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,81 €
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	1,33 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2019

Kasse/ sonstiges Vermögen	2,82 %
Anleihen	18,02 %
Aktien	79,16 %

<sup>2</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>111.263.337,19</b>	<b>108,90</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>80.871.718,95</b>	<b>79,16</b>
Dienstleistungssektor	4.261.299,28	4,18
Energieversorger	5.817.451,97	5,69
Finanzdienstleister	14.509.395,31	14,20
Gesundheit	6.577.369,33	6,44
Industrie	14.651.486,38	14,34
Konsumgüter	15.246.531,65	14,92
Rohstoffe	6.493.039,78	6,35
Technologie	8.217.129,94	8,05
Telekommunikation	2.374.086,99	2,33
Versorger	2.723.928,32	2,66
<b>2. Anleihen</b>	<b>18.403.023,64</b>	<b>18,02</b>
Anleihen öffentlicher Emittenten	18.403.023,64	18,02
<b>3. Derivate</b>	<b>372.182,51</b>	<b>0,36</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>3.994.111,08</b>	<b>3,90</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>7.622.301,01</b>	<b>7,46</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-9.093.148,55</b>	<b>-8,90</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>102.170.188,64</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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	
									Markt
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
ACCOR S.A.	FR0000120404	STK	9.290	16.208	6.918	EUR	35,770	332.303,30	0,33
adidas AG Namens-Aktien****	DE000A1EWWO	STK	5.712	2.203	3.404	EUR	214,800	1.226.937,60	1,20
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	31.407	39.121	7.714	EUR	23,600	741.205,20	0,73
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	11.647	1.341	4.926	EUR	112,900	1.314.946,30	1,29
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	25.600	5.539	11.915	EUR	116,260	2.976.256,00	2,91
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	17.425	2.693	13.225	EUR	197,440	3.440.392,00	3,36
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019	STK	8.611	12.798	4.187	EUR	69,680	600.014,48	0,59
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	22.352	7.827	11.886	EUR	73,150	1.635.048,80	1,60
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	16.273	6.851	1.833	EUR	163,360	2.658.357,28	2,60
AXA S.A.	FR0000120628	STK	79.877	38.553	13.723	EUR	22,255	1.777.662,64	1,74
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	270.275	133.501	40.788	EUR	5,047	1.364.077,93	1,34
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	552.766	97.743	421.137	EUR	4,103	2.267.998,90	2,22
BASF SE Namens-Aktien****	DE000BASF111	STK	32.033	9.032	9.708	EUR	65,540	2.099.442,82	2,05
Bayer AG Namens-Aktien****	DE000BAY0017	STK	31.774	9.204	6.879	EUR	56,290	1.788.558,46	1,75
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	9.966	7.278	3.487	EUR	67,890	676.591,74	0,66
BEFESA S.A. Namens-Aktien	LU1704650164	STK	12.927	0	19.331	EUR	37,650	486.701,55	0,48
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	37.399	6.120	8.565	EUR	41,985	1.570.197,02	1,54
Capgemini SE	FR0000125338	STK	2.006	2.113	107	EUR	106,600	213.839,60	0,21
Carnival PLC	GB0031215220	STK	5.873	11.814	5.941	GBP	37,140	254.060,01	0,25
CompuGroup Medical SE	DE0005437305	STK	6.482	17.083	10.601	EUR	53,050	343.870,10	0,34
CRH PLC	IE0001827041	STK	27.988	13.794	15.464	EUR	26,750	748.679,00	0,73
Daimler AG Namens-Aktien****	DE0007100000	STK	31.145	1.577	8.604	EUR	51,090	1.591.198,05	1,56
Danone S.A.	FR0000120644	STK	15.689	2.759	8.839	EUR	68,120	1.068.734,68	1,05
Dassault Systemes S.A.	FR0000130650	STK	2.681	3.226	545	EUR	130,700	350.406,70	0,34
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	3.771	8.650	4.879	EUR	113,950	429.705,45	0,42
Deutsche Lufthansa vink. Namens-Aktien	DE0008232125	STK	13.619	49.344	35.725	EUR	19,590	266.796,21	0,26
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	29.040	27.252	18.638	EUR	28,730	834.319,20	0,82
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	95.780	20.827	38.340	EUR	15,530	1.487.463,40	1,46
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	271.421	247.402	84.935	EUR	5,686	1.543.299,81	1,51
Engie S.A.	FR0010208488	STK	11.708	11.708	0	EUR	13,240	155.013,92	0,15
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	62.416	111.788	49.372	EUR	15,480	966.199,68	0,95
EssilorLuxottica - Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	5.470	3.342	5.650	EUR	96,000	525.120,00	0,51
Eurofins Scientific S.E.	FR0000038259	STK	590	804	214	EUR	361,000	212.990,00	0,21
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	11.646	10.259	9.875	EUR	49,080	571.585,68	0,56
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	7.421	12.177	4.756	SEK	483,400	343.390,18	0,34
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	130.585	3.914	10.336	EUR	7,854	1.025.614,59	1,00
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007	STK	22.986	28.185	53.519	EUR	25,940	596.256,84	0,58
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	17.507	42.399	24.892	EUR	17,420	304.971,94	0,30
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	133.322	93.094	64.952	EUR	10,650	1.419.879,30	1,39
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	502.359	573.716	262.177	EUR	2,164	1.087.104,88	1,06
Kering S.A.	FR0000121485	STK	3.366	3.847	481	EUR	503,400	1.694.444,40	1,66
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	19.499	7.346	14.772	EUR	36,100	703.913,90	0,69
Linde PLC	IE00BZ12WP82	STK	16.391	18.237	1.846	EUR	153,400	2.514.379,40	2,46
L'Oréal S.A.	FR0000120321	STK	7.839	356	2.949	EUR	238,600	1.870.385,40	1,83
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	STK	10.525	1.484	2.147	EUR	324,100	3.411.152,50	3,33
Morphosys AG	DE0006632003	STK	1.000	1.000	15.000	EUR	80,900	80.900,00	0,08
Mowi ASA Namens-Aktien	NO0003054108	STK	4.200	4.200	0	NOK	201,400	87.123,29	0,09
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK	3.069	5.053	1.984	EUR	209,200	642.034,80	0,63
Neste Oyj	FI0009013296	STK	1.798	1.798	0	EUR	94,660	170.198,68	0,17
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	153.149	191.142	37.993	EUR	5,046	772.789,85	0,76
OMV AG	AT0000743059	STK	10.541	19.525	8.984	EUR	47,850	504.386,85	0,49
Orange S.A.	FR0000133308	STK	23.315	41.618	32.259	EUR	14,360	334.803,40	0,33

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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	
<b>Aktien</b>										
Safran S.A.	FR0000073272		STK	13.258	14.308	1.050	EUR	118,650	1.573.061,70	1,54
Sanofi S.A.****	FR0000120578		STK	33.468	3.536	9.945	EUR	78,710	2.634.266,28	2,58
SAP SE****	DE0007164600		STK	32.746	8.619	11.411	EUR	101,440	3.321.754,24	3,25
Schneider Electric SE	FR0000121972		STK	14.870	8.183	19.087	EUR	68,680	1.021.271,60	1,00
Siemens AG Namens-Aktien****	DE0007236101		STK	24.101	4.799	9.205	EUR	95,000	2.289.595,00	2,24
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	20.037	5.648	20.405	EUR	25,470	510.342,39	0,50
STMicroelectronics N.V.	NL0000226223		STK	19.705	12.486	3.574	EUR	12,745	251.140,23	0,25
Swedish Match AB Namens-Aktien	SE0000310336		STK	4.786	4.786	0	SEK	477,800	218.895,91	0,21
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	US8740602052		STK	41.564	107.588	66.024	USD	20,650	763.948,91	0,75
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	74.651	64.194	113.656	EUR	7,392	551.820,19	0,54
Téléperformance SE	FR0000051807		STK	2.283	4.739	2.456	EUR	158,300	361.398,90	0,35
Thales S.A.	FR0000121329		STK	5.453	8.112	2.659	EUR	105,100	573.110,30	0,56
Total S.A.	FR0000120271		STK	84.728	35.637	19.953	EUR	49,295	4.176.666,76	4,08
Umicore S.A.	BE0974320526		STK	2.130	2.130	0	EUR	39,390	83.900,70	0,08
Unilever N.V.	NL0000009355		STK	46.676	3.741	13.087	EUR	51,860	2.420.617,36	2,37
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	19.002	25.334	6.332	EUR	25,280	480.370,56	0,47
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	20.554	9.132	3.560	EUR	85,560	1.758.600,24	1,72
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	14.594	21.661	7.067	EUR	25,780	376.233,32	0,37
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	7.509	9.199	1.690	EUR	138,480	1.039.846,32	1,02
Weir Group PLC, The	GB0009465807		STK	21.523	8.254	31.901	GBP	15,205	381.174,33	0,37
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169		EUR	150	0	0	%	99,989	149.982,75	0,15
0,250% Niederlande, Königreich Anl. von 2015/25	NL0011220108		EUR	330	0	0	%	103,208	340.587,49	0,33
0,375% Export-Import Bank of China Notes von 2016/19	XS1395524074		EUR	150	0	0	%	100,016	150.024,00	0,15
0,500% Bundesrepublik Deutschland <sup>1</sup> Anl. von 2018/28	DE0001102440		EUR	1.700	5.900	4.200	%	106,028	1.802.477,53	1,76
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2015/25	BE0000334434		EUR	400	400	0	%	105,461	421.843,00	0,41
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418		EUR	250	0	0	%	105,920	264.800,00	0,26
1,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/36	FR0013154044		EUR	350	0	0	%	106,583	373.039,49	0,37
1,450% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005135840		EUR	1.050	630	0	%	101,204	1.062.638,85	1,04
1,450% Spanien, Königreich Obl. von 2017/27	ES0000012A89		EUR	1.340	300	700	%	104,913	1.405.840,23	1,38
1,600% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2016/47	BE0000338476		EUR	200	0	0	%	106,088	212.175,82	0,21
1,750% Niederlande, Königreich Bonds von 2013/23	NL0010418810		EUR	400	0	0	%	109,431	437.723,32	0,43
1,750% Österreich, Republik Obl. von 2013/23	AT0000A105W3		EUR	280	0	0	%	109,781	307.387,72	0,30
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25	IT0005127086		EUR	380	0	1.150	%	100,218	380.829,62	0,37
2,125% Portugal, Republik Obl. von 2018/28	PTOTEV0E0018		EUR	300	0	0	%	108,794	326.382,99	0,32
2,250% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/23	BE0000328378		EUR	800	0	0	%	111,177	889.413,36	0,87
2,250% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2011/21	DE0001135457		EUR	910	370	400	%	106,981	973.526,28	0,95
2,250% Italien, Republik**** B.T.P. von 2016/36	IT0005177909		EUR	500	0	0	%	89,895	449.473,50	0,44
2,625% Lettland, Republik MTN von 2014/21	XS1017763100		EUR	280	0	0	%	105,147	294.411,60	0,29
2,700% Spanien, Königreich Obl. von 2018/48	ES0000012B47		EUR	150	0	0	%	109,943	164.915,24	0,16

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>											
2,800% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005340929		EUR	1.550	2.950	1.400	%	102,940	1.595.574,19	1,56	
3,150% Österreich, Republik MTN von 2012/44	AT0000A0VRQ6		EUR	150	0	0	%	150,065	225.097,77	0,22	
3,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/42	DE0001135432		EUR	200	0	0	%	162,743	325.486,18	0,32	
3,250% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2012/45	FR0011461037		EUR	240	0	0	%	147,111	353.065,97	0,35	
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343		EUR	150	0	0	%	100,250	150.375,00	0,15	
3,500% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2010/26	FR0010916924		EUR	500	80	725	%	125,574	627.872,25	0,61	
3,750% Niederlande, Königreich Anl. von 2010/42	NL0009446418		EUR	100	0	0	%	169,521	169.521,00	0,17	
3,850% Italien, Republik B.T.P. von 2019/49	IT0005363111		EUR	200	200	0	%	104,980	209.960,00	0,21	
4,000% Bundesrepublik Deutschland**** Anl. von 2005/37	DE0001135275		EUR	200	0	0	%	164,684	329.367,60	0,32	
4,000% Italien, Republik B.T.P. von 2005/37	IT0003934657		EUR	345	0	0	%	111,590	384.984,60	0,38	
4,500% Frankreich, Republik**** O.A.T. von 2009/41	FR0010773192		EUR	500	250	0	%	169,528	847.637,50	0,83	
4,625% Slowenien, Republik Bonds von 2009/24	SI0002102984		EUR	250	0	0	%	124,577	311.442,50	0,30	
5,500% Spanien, Königreich Bonds von 2011/21	ES00000123B9		EUR	1.625	1.340	400	%	112,030	1.820.485,88	1,78	
5,850% Spanien, Königreich Bonds von 2011/22	ES00000123K0		EUR	550	0	0	%	117,215	644.680,41	0,63	
<b>Summe Wertpapiervermögen**</b>								<b>EUR</b>	<b>99.274.742,59</b>	<b>97,18</b>	
<b>Derivate</b>											
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)											
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)								<b>EUR</b>	<b>573.442,51</b>	<b>0,56</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>											
Dax Index Future 06/19	DE0008469594	EUREX	EUR	Anzahl: -20					-23.187,50	-0,02	
Dow Jones EuroStoxx 50 Future 06/19	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -1.600					179.369,99	-0,18	
<b>Optionsrechte</b>											
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>											
Call Dow Jones EuroStoxx50 B. 3.550,00 09/19	OET061107934	EUREX	STK	Anzahl: 4.000				EUR	19,400	776.000,00	0,76
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)								<b>EUR</b>	<b>-201.260,00</b>	<b>-0,20</b>	
<b>Zinsterminkontrakte</b>											
6% Euro Bund Future 06/19	DE0009652644	EUREX	EUR	-5.800					-201.260,00	-0,20	

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.994.111,08</b>	<b>3,90</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>3.994.111,08</b>	<b>3,90</b>
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	107.372,52			% 100,000	14.385,39	0,01
			GBP	446.923,50			% 100,000	520.556,17	0,51
			NOK	55.102,31			% 100,000	5.675,38	0,01
			SEK	203.355,12			% 100,000	19.465,87	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	36.913,94			% 100,000	33.014,88	0,03
			USD	3.821.038,54			% 100,000	3.401.013,39	3,32
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>7.622.301,01</b>	<b>7,46</b>
Dividendenansprüche			EUR	72.314,08				72.314,08	0,07
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	6.803.094,50				6.803.094,50	6,65
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	9,96				9,96	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	110.337,94				110.337,94	0,11
Variation Margin			EUR	403.817,49				403.817,49	0,40
Zinsansprüche			EUR	232.727,04				232.727,04	0,23
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.037.106,45</b>	<b>-3,95</b>
EUR – Kredite			EUR	-4.037.106,45			100,000	-4.037.106,45	-3,95
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-5.056.042,10</b>	<b>-4,95</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-114.994,03				-114.994,03	-0,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-4.941.048,07				-4.941.048,07	-4,84
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>102.170.188,64</b>	<b>100,00***</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>42,84</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>2.385.170</b>	

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

<sup>1</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

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

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

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

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

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

## Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
<b>Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:</b>				
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2018/28	EUR	1.700	1.802.477,53	
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:</b>	<b>EUR</b>		<b>1.802.477,53</b>	<b>1.802.477,53</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,464000 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,446750 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

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

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
ACS, Actividades de Construccion y Servicios S.A.	ES0167050915	STK	3.259	7.972
Banco BPM S.p.A.	IT0005218380	STK	0	126.478
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	2.318	20.830
Covestro AG	DE0006062144	STK	0	4.976
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	12.000	12.000
Direct Line Insurance Grp PLC	GB00BY9D0Y18	STK	0	32.253
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	2.298	23.237
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	250.000	250.000
Elior Group SCA	FR0011950732	STK	28.130	28.130
Erste Group Bank AG	AT0000652011	STK	6.446	6.446
Iberdrola S.A.	ES0144583186	STK	3.914	3.914
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	48.800	48.800
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	5.854	5.854
MAN SE	DE0005937007	STK	37.500	47.500
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	0	23.136
Pernod-Ricard S.A.	FR0000120693	STK	0	1.188
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	0	80.000
Rocket Internet SE	DE000A12UKK6	STK	7.847	46.800
RWE AG	DE0007037129	STK	0	70.000
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	69.647	69.647
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	0	16.500
Sixt Leasing SE	DE000A0DPRE6	STK	0	16.314
Sophos Group PLC	GB00BYZFZ918	STK	0	296.566
Unibail-Rodamco SE/WFD Unibail-Rodamco N.V.	FR0013326246	STK	3.647	3.647
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	STK	954	3.741
UniCredit S.p.A.	IT0005239360	STK	0	49.829
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	0	70.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2017/28	FR0013286192	EUR	700	700
1,500% Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0005030504	EUR	0	1.020
1,950% Spanien, Königreich Obl. von 2015/30	ES00000127A2	EUR	0	100
2,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2011/22	DE0001135465	EUR	0	620
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032	EUR	2.740	3.090
2,250% ZF North America Capital Notes von 2015/19	DE000A14J7F8	EUR	0	100
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5	EUR	0	260
3,375% Tesco MTN von 2011/18	XS0697395472	EUR	0	100
3,625% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782	EUR	0	150
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	551.243	551.243
Bayer AG BZR	DE000BAY1BR7	STK	32.995	32.995
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	133.814	133.814
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	137.007	137.007

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, MDAX, London FTSE 250, S&P 500)	EUR	302.903
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	350.383
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future, 6% Euro Schatz Future)	EUR	6.454
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro Bund Future, 6% US Treasury Notes Future)	EUR	42.897
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	813.000

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

## I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	840.566,65
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.960.412,91
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	49.455,72
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	350.905,71
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-2.530,27
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	44.175,22
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	67.021,85
8. Sonstige Erträge	EUR	58.296,21
<i>davon Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	EUR	40.455,44

**Summe der Erträge** EUR **3.368.304,00**

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-16.923,48
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.339.199,27
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-35.115,62
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.143,35
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-33.572,10
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-25.125,55

**Summe der Aufwendungen** EUR **-1.441.953,82**

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **1.926.350,18**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	15.328.240,56
2. Realisierte Verluste	EUR	-21.675.849,35
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	EUR	<b>-6.347.608,79</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-4.421.258,61**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	2.042.442,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-3.595.945,61

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-1.553.503,60**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-5.974.762,21**

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

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

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	110.440.824,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-3.366.983,32
2. Mittelzufluss (netto)		EUR	1.093.688,79
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 8.271.318,72		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -7.177.629,93		
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	-22.578,97
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-5.974.762,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 2.042.442,01		
davon nicht realisierte Verluste	EUR -3.595.945,61		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	102.170.188,64

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	15.996.731,74	6,71
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.421.258,61	-1,85
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	21.675.849,35	9,09
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-15.993.806,53	-6,71
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-15.325.528,30	-6,43
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.931.987,65</b>	<b>0,81</b>
1. Endausschüttung	EUR	1.931.987,65	0,81

\* 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
2015/2016	EUR	109.759.792,55	EUR	44,74
2016/2017	EUR	113.345.876,60	EUR	47,44
2017/2018	EUR	110.440.824,35	EUR	46,71
2018/2019	EUR	102.170.188,64	EUR	42,84

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	85.549.572,48
--	-----	---------------

### die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

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

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,18
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,36
--	------

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,86 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,68 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,67 %

### 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 177,54 %.

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.

### Risikomodel, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

Die Messung des potenziellen Risikobetrag 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.

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	1.802.477,53
---	-----	--------------

## die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte

SOCCENCDG Societe Generale S.A., Paris

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier- Kurswert befristet
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten</b>		<b>EUR 2.035.722,50</b>
davon:		
Bankguthaben		EUR 0,00
Schuldverschreibungen		EUR 0,00
Aktien	19.070	EUR 2.035.722,50

## Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

MEAG EuroKapital	EUR	44.175,22
------------------	-----	-----------

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	42,84
Umlaufende Anteile	STK	2.385.170

## 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

<b>Gesamtkostenquote</b>	<b>1,330146 %</b>
--------------------------	-------------------

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.

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>15.329,89</b>
davon:		
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	<i>EUR</i>	<i>40.455,44</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-25.125,55</i>

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

**Transaktionskosten in EUR\*\*\*** **260.473,88**

(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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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>

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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 MEAG EuroKapital

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	1.802.477,53	0,00	0,00
% des Fondsvermögens	1,76	0,00	0,00
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent	Societe Generale S.A., Paris	n.v.	n.v.
Sitzstaat	FR	n.v.	n.v.
Brutto-Volumen	1.802.477,53	n.v.	n.v.
Arten von Abwicklung und Clearing			
	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	1.802.477,53	0,00	0,00
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten			
Aktien	2.035.722,50		
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten			
	EUR	n.v.	n.v.
Verwendete Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	2.035.722,50	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	44.175,22	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,04	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
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 MEAG EuroKapital – 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 MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

## Anteilklassen

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

## Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den europäischen Aktienmärkten an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten dabei für Rückenwind. Im Mai 2018 führte die komplizierte Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Aktienmärkten. Die Anleger befürchteten, dass die aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung neu gebildete Regierung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstands sowie einen Austritt des Landes aus dem Euroraum anstreben würde. Im weiteren Verlauf führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung, getrieben durch die gute Berichtssaison zum zweiten Quartal 2018, 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 europäischen 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 der politischen Unsicherheiten und nachlassender Konjunkturdynamik fiel der STOXX Europe 600 stichtagsbezogen um etwa 2,2 Prozent.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 erhöhte das Fondsmanagement auf Branchenebene die Gewichtungen in den überwiegend defensiveren Sektoren Versicherungen, Gesundheit, Nahrungsmittel und Getränke sowie Öl und Gas und richtete folglich das Portfolio risikoärmer aus. Innerhalb des Versicherungsektors wurden Titel der Swiss Life, Swiss Re und die deutsche Hannover Rück gekauft. Die Versicherer zeichnen sich gegenüber dem Markt durch günstige Bewertung, hohe Dividendenrendite und die Bereitschaft zur Kapitalrückführung an die Aktionäre aus. Aus dem Rückversicherungsbereich wurden Swiss Re und Hannover

Rück gekauft, bei denen die Nachfrage für die Versicherung von komplexen Risiken und die Absicherung gegen Cyber-Risiken weiter zunimmt. Bei den Lebensversicherern wurden Titel von Swiss Life aufgenommen, die mit ihrer Fokussierung auf Profitabilität und Kostenkontrolle gut positioniert ist, um weitere Gewinnsteigerungen zu erzielen. Im Segment der wenig konjunktursensitiven Gesundheitsaktien wurden Novartis, Roche, Qiagen und Merck neu in den Bestand aufgenommen. Novartis hatte bekannt gegeben, ihre Augenheilkunde-Sparte separat unter dem Namen Alcon an der Börse zu listen. Jeder Novartis-Aktionär soll dabei für fünf Novartis-Aktien eine Alcon-Aktie erhalten. Durch die Fokussierung auf ein bestimmtes Geschäftsfeld können neue Vergleichsgruppen gebildet werden, was im besten Fall zu einer Höherbewertung von Novartis führt. Da Novartis einhundert Prozent der Alcon-Aktien in den Umlauf bringt, ist von einer zügigen Aufnahme in wichtige Indizes mit einem hohen Gewicht auszugehen. Dies sollte wiederum die Nachfrage erhöhen. Bei Roche bekommen wichtige Produkte im Jahr 2019 verstärkte Konkurrenz. Der mögliche Umsatzrückgang könnte aber durch neue Produkte überkompensiert werden. Durch die bestehende Unsicherheit ist die Aktie nur moderat bewertet. Das Unternehmen Qiagen hat sich von einem Zulieferer für die Pharmaforschung zu einem Hersteller innovativer Molekular-Testsysteme gewandelt. Für Qiagen zahlen sich die Investitionen der vergangenen Jahre zunehmend in Form von höherem Umsatzwachstum aus. In diesem Zusammenhang sollte auch der operative Gewinn weiter ansteigen. Merck hat sich im Life-Science-Bereich als einer der Weltmarktführer etabliert und profitiert vom strukturellen Umsatzwachstum in der Forschung und Medikamentenentwicklung.

Aus dem Nahrungsmittel- und Getränkesektor wurden Titel von Coca-Cola HBC gekauft. Coca-Cola HBC ist der größte Abfüller alkoholfreier Getränke in Europa. Durch den hohen Umsatzanteil in Osteuropa sollten sie dort vom höheren Wirtschaftswachstum profitieren und weiter ein zweistelliges Gewinnwachstum aufweisen. Das Fondsmanagement erwarb Titel des französischen Mineralölkonzerns Total aus dem Öl- und Gassektor. Die Strategie von Total, bevorzugt Reserven zuzukaufen, ist risikoärmer, als neue Rohstoffvorkommen zu entdecken. Damit verfügt Total aktuell über das höchste Produktionswachstum in seiner Branche. Mit geringeren Produktionskosten im Vergleich zu seinen Mitbewerbern generiert dieser Konzern Überschussliquidität, die in Form von Dividenden und Aktienrückkäufen den Aktionären zugutekommt.

Im Rahmen der defensiveren Ausrichtung des Portfolios wurden die Gewichtungen in den zyklischeren Branchen Technologie, Industriegüter, Reise und Freizeit sowie Automobile zurückgefahren. Aus dem Technologiesektor wurden die sehr zyklischen Halbleiter-Aktien Siltronic und STMicroelectronics komplett verkauft. Neben einer Abkühlung der Wirtschaftstätigkeit führte der Handelsstreit zwischen den USA und China zu einer deutlichen Verlangsamung der Nachfrage im Automobilsektor und bei den Herstellern von Smartphones/PCs als den wichtigsten Abnehmerindustrien dieser Unternehmen. Die Auswirkungen des Handelsstreits bekamen auch Unternehmen aus dem Industriegütersektor zu spüren. Das Fondsmanagement trennte sich dabei von Oerlikon Group, VAT Group und Rheinmetall. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2019 Engie (3,04 Prozent), AXA (3,04 Prozent) und Crédit Agricole (2,88 Prozent).

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

Der MEAG EuroInvest erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 0,91 Prozent in der Anteilklasse A und 1,82 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung ergaben sich aus der Aktienausswahl im Pharma-sektor durch Lonza, Straumann und Orion sowie aus Aktien des Versorgersektors, wie Iberdrola, Enel, Terna und Veolia Environnement. Im Versicherungssegment lieferten die Positionen AXA, Swiss Life und Zurich Insurance die stärksten Beiträge. Ebenfalls positive Beiträge erzielten die Engagements aus dem Technologie-sektor mit Temenos, dem französischen Telekommunikationsanbieter Orange und den Rohstoffwerten BHP und Rio Tinto. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkte sich hingegen die Positionierung in den zyklischen Sektoren Technologie durch den Wafer-Produzenten Siltronic, durch Logitech und AMS aus. Aus dem Industriegütersektor belasteten die Positionen Wirecard, Rheinmetall und VAT Group ebenso wie der Schweizer Luxusuhrenhersteller Swatch. Die nachlassende Nachfrage aus China und der boomende Markt für Smart-Watches (beispielsweise von Apple) bremsen das Wachstum und belasteten den Aktienkurs.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 1,88 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 2,73 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 europäische Arbeitsmarkt sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Der erfreuliche Auftakt des Jahres 2019 stimmt zuversichtlich. Für Gegenwind an den europäischen 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 europäische Probleme wie beispielsweise die Causa Italien könnten temporär die Märkte bewegen. Mit Blick auf die weiteren Monate und die zum Teil noch recht günstig bewerteten europäischen Titel ist auch an den Aktienmärkten ein moderates Aufwärtspotenzial vorhanden.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

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

### Zinsänderungsrisiken

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

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Mischung und Streuung konnten Risiken reduziert

werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 12,65 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

### Währungsrisiken

Auf Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag mit 55,52 Prozent in Euroanlagen investiert. Etwa 25 Prozent entfielen auf Aktienanlagen in Britischen Pfund, etwa 14 Prozent waren in Schweizer Franken und ca. 5 Prozent in Schwedische Kronen investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum hoch.

### Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich 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 in der Anteilklasse A beläuft sich auf 659.662,21 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (48.764.786,81 Euro), aus Derivaten (1.621.733,49 Euro), aus Devisengeschäften (-30.046,10 Euro) sowie aus Bezugsrechten (6.539,65 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-42.217.332,80 Euro), aus Bezugsrechten (-5.975.629,11 Euro), aus Derivaten (-1.437.263,41 Euro) und aus Devisengeschäften (-73.126,32 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 64.510,90 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (4.687.468,54 Euro), aus Derivaten (155.998,38 Euro), aus Devisengeschäften (-2.897,14 Euro) und aus Bezugsrechten (626,78 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-4.054.896,50 Euro), aus Derivaten (-138.034,59 Euro), aus Bezugsrechten (-576.739,60 Euro) und aus Devisengeschäften (-7.014,97 Euro).

### Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Aufgrund des bevorstehenden Brexits wurden beim MEAG EuroInvest die Besonderen Anlagebedingungen angepasst. Dadurch können weiterhin Aktien, die an einer Börse des Vereinigten Königreiches Großbritannien und Nordirland zum Handel zugelassen oder in einem dieser Staaten an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, in das Anlageuniversum des Fonds einbezogen werden.

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009754333	DE000A0HF483
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	30.03.1998	04.04.2006
Fondsvermögen	705.721.776,10 €	67.998.843,49 €
Umlaufende Anteile	8.450.771	781.880
Anteilwert	83,51 €	86,97 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	1,88 €	2,73 €
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	1,28 %	0,38 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.meag.com](http://www.meag.com).

<sup>2</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne

Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2019



<sup>3</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>774.528.495,46</b>	<b>100,11</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>764.017.710,57</b>	<b>98,75</b>
Dienstleistungssektor	46.823.576,44	6,04
Energieversorger	36.776.633,68	4,76
Finanzdienstleister	189.337.309,10	24,48
Gesundheit	88.148.589,00	11,40
Immobilien	31.893.022,67	4,11
Industrie	110.311.136,69	14,26
Konsumgüter	61.232.967,87	7,91
Rohstoffe	47.510.705,68	6,14
Technologie	8.481.645,71	1,10
Telekommunikation	46.303.069,39	5,99
Versorger	97.199.054,34	12,56
<b>2. Derivate</b>	<b>-79.475,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>6.412.986,62</b>	<b>0,83</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>4.177.273,27</b>	<b>0,54</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-807.875,87</b>	<b>-0,11</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>773.720.619,59</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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	
									Markt
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
A2A S.p.A.	IT0001233417	STK	1.156.271	357.834	4.961.617	EUR	1,625	1.878.362,24	0,24
Andritz AG	AT0000730007	STK	98.803	16.786	109.723	EUR	38,860	3.839.484,58	0,50
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	STK	243.681	35.529	101.881	GBP	19,922	5.654.432,33	0,73
Ashtead Group PLC	GB0000536739	STK	234.541	40.069	81.154	GBP	18,275	4.992.413,70	0,65
Associated British Foods PLC	GB0006731235	STK	197.411	48.149	62.867	GBP	24,040	5.527.645,96	0,71
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	76.525	0	41.056	GBP	64,960	5.790.069,30	0,75
AXA S.A.	FR0000120628	STK	1.052.549	408.272	442.986	EUR	22,255	23.424.478,00	3,04
B & M European Value Retail	LU1072616219	STK	1.328.957	369.784	405.825	GBP	3,713	5.747.384,94	0,74
BAE Systems PLC	GB0002634946	STK	949.748	0	10.964	GBP	4,690	5.188.187,20	0,67
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	503.565	0	951.833	EUR	5,047	2.541.492,56	0,33
Banco Santander S.A.	ES011390037	STK	1.448.708	1.478.273	29.565	EUR	4,103	5.944.048,92	0,77
Bellway PLC	GB0000904986	STK	155.301	48.256	63.659	GBP	30,140	5.451.950,54	0,70
BHP Billiton PLC	GB00BHP3Z91	STK	275.234	333.879	58.645	GBP	18,180	5.828.145,27	0,75
Bouygues S.A.****	FR0000120503	STK	120.028	95.302	91.107	EUR	31,270	3.753.275,56	0,49
British Land Co. PLC, The	GB0001367019	STK	777.534	835.068	57.534	GBP	5,838	5.287.104,41	0,68
Carnival PLC	GB0031215220	STK	109.429	28.285	38.442	GBP	37,140	4.733.787,27	0,61
Castellum AB Namens-Aktien	SE0000379190	STK	49.717	0	239.883	SEK	179,250	853.066,48	0,11
Coca-Cola HBC AG Namens-Aktien	CH0198251305	STK	185.390	218.327	32.937	GBP	26,100	5.635.873,27	0,73
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	291.986	0	84.701	GBP	17,705	6.021.329,14	0,78
Crédit Agricole S.A.****	FR0000045072	STK	2.089.262	1.038.349	575.615	EUR	10,660	22.271.532,92	2,88
DCC PLC	IE0002424939	STK	70.558	82.997	90.122	GBP	67,100	5.514.462,52	0,71
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	28.946	72.983	116.014	EUR	113,950	3.298.396,70	0,43
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	666.055	700.351	34.296	EUR	15,530	10.343.834,15	1,34
Deutsche Wohnen SE	DE00A0HN5C6	STK	235.313	466.449	231.136	EUR	44,130	10.384.362,69	1,34
Diageo PLC	GB0002374006	STK	161.245	0	65.117	GBP	31,320	5.882.235,63	0,76
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	2.029.390	1.283.716	523.092	EUR	5,686	11.539.111,54	1,49
Engie S.A.	FR0010208488	STK	1.771.063	422.713	1.034.375	EUR	13,240	23.448.874,12	3,04
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	509.322	610.043	100.721	EUR	15,480	7.884.304,56	1,02
Erste Group Bank AG****	AT0000652011	STK	248.708	65.860	35.380	EUR	32,420	8.063.113,36	1,04
EssilorLuxottica - Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	13.971	40.028	26.057	EUR	96,000	1.341.216,00	0,17
Experian PLC	GB00B19NLV48	STK	238.622	0	130.937	GBP	20,490	5.694.909,77	0,74
Ferguson PLC	JE00BFYFZP55	STK	90.607	106.102	15.495	GBP	48,625	5.131.635,18	0,66
Ferrari N.V. Namens-Aktien	NL0011585146	STK	41.851	36.314	80.236	EUR	118,000	4.938.418,00	0,64
Fortum Oyj	FI0009007132	STK	410.913	68.944	164.596	EUR	18,545	7.620.381,59	0,98
Givaudan AG Namens-Aktien	CH0010645932	STK	1.200	5.497	4.297	CHF	2.548,000	2.734.639,12	0,35
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	302.232	0	118.886	GBP	15,900	5.597.214,84	0,72
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270	STK	310.922	348.119	37.197	SEK	141,480	4.210.806,67	0,54
Hannover Rück SE Namens-Aktien	DE0008402215	STK	75.150	103.043	27.893	EUR	127,000	9.544.050,00	1,23
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	918.589	653.789	785.440	EUR	7,854	7.214.598,01	0,93
IMI PLC	GB00BGLP8L22	STK	487.576	56.640	5.628	GBP	9,425	5.352.517,38	0,69
Informa PLC	GB00BMJ6DW54	STK	692.670	738.735	46.065	GBP	7,334	5.917.001,67	0,76
International Consolidated Airlines Group S.A.	ES0177542018	STK	735.559	0	163.004	GBP	5,116	4.383.110,87	0,57
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	3.736.358	561.334	2.619.289	EUR	2,164	8.085.478,71	1,05
Italgas S.P.A.	IT0005211237	STK	1.141.217	180.216	406.314	EUR	5,476	6.249.304,29	0,81
ITV PLC	GB0033986497	STK	3.560.223	0	41.099	GBP	1,259	5.218.730,01	0,67
Konecranes Oyj	FI0009005870	STK	131.347	134.028	2.681	EUR	32,830	4.312.122,01	0,56
Linde PLC	IE00BZ12WP82	STK	44.259	81.544	37.285	EUR	153,400	6.789.330,60	0,88
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128	STK	7.393.553	8.696.472	1.302.919	GBP	0,619	5.334.071,08	0,69
Logitech International S.A. Namens-Aktien	CH0025751329	STK	79.846	338.062	258.216	CHF	37,980	2.712.236,01	0,35
London Stock Exchange	GB00BOSWJX34	STK	102.952	132.626	29.674	GBP	47,060	5.643.143,81	0,73
Lonza Group AG Namens-Aktien	CH0013841017	STK	42.242	22.052	33.174	CHF	302,900	11.443.611,30	1,48

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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	
<b>Aktien</b>										
Mapfre S.A.	ES0124244E34		STK	3.287.238	1.005.049	1.047.250	EUR	2,431	7.991.275,58	1,03
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.	IT0000062957		STK	78.115	62.174	288.727	EUR	9,214	719.751,61	0,09
Merck KGaA	DE0006599905		STK	36.172	36.172	0	EUR	101,000	3.653.372,00	0,47
Merlin Properties SOCIMI S.A.	ES0105025003		STK	120.794	120.794	0	EUR	11,645	1.406.646,13	0,18
Metso Corp.	FI0009007835		STK	203.895	0	107.423	EUR	30,050	6.127.044,75	0,79
Moncler S.p.A.	IT0004965148		STK	186.929	143.609	107.436	EUR	35,650	6.664.018,85	0,86
Mondi PLC	GB00B1CRLC47		STK	256.275	25.098	58.904	GBP	16,800	5.014.757,44	0,65
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien	DE000A0D9PT0		STK	34.500	38.283	3.783	EUR	198,800	6.858.600,00	0,89
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	135.065	141.296	6.231	CHF	95,200	11.500.033,99	1,49
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	1.143.363	802.777	753.282	EUR	5,046	5.769.409,70	0,75
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318		STK	88.634	88.634	41.052	EUR	30,000	2.659.020,00	0,34
Nordea Bank Abp	FI4000297767		STK	1.025.991	1.122.690	96.699	SEK	79,460	7.803.885,88	1,01
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	131.662	145.348	13.686	CHF	95,360	11.229.128,27	1,45
OMV AG	AT0000743059		STK	59.575	0	134.440	EUR	47,850	2.850.663,75	0,37
Orange S.A.	FR0000133308		STK	1.164.018	187.254	1.222.308	EUR	14,360	16.715.298,48	2,16
Orion Corp. Cl.B	FI0009014377		STK	172.008	185.301	125.315	EUR	33,150	5.702.065,20	0,74
Poste Italiane S.p.A.	IT0003796171		STK	681.308	746.432	65.124	EUR	8,596	5.856.523,57	0,76
Prudential PLC	GB0007099541		STK	303.931	0	3.509	GBP	15,250	5.398.576,38	0,70
PUMA SE	DE0006969603		STK	13.618	13.618	0	EUR	518,000	7.054.124,00	0,91
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213		STK	289.440	425.951	136.511	EUR	35,780	10.356.163,20	1,34
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306		STK	338.110	338.110	0	EUR	20,240	6.843.346,40	0,88
Red Electrica Corp. S.A.	ES0173093024		STK	105.757	63.143	54.770	EUR	19,045	2.014.142,07	0,26
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	281.210	0	88.114	GBP	16,265	5.327.448,20	0,69
Rentokil Initial PLC	GB00B082RF11		STK	1.348.089	0	604.689	GBP	3,471	5.450.139,09	0,70
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	347.093	100.120	356.807	EUR	15,140	5.254.988,02	0,68
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	112.578	0	34.197	GBP	43,835	5.747.896,60	0,74
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	206.807	0	37.154	GBP	23,905	5.758.221,82	0,74
Saipem S.p.A.	IT0005252140		STK	744.837	1.447.882	703.045	EUR	4,643	3.458.278,19	0,45
Schroders PLC	GB0002405495		STK	171.768	33.144	17.342	GBP	26,350	5.271.780,09	0,68
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006		STK	92.127	92.127	0	EUR	36,675	3.378.757,73	0,44
Sika AG	CH0418792922		STK	87.013	135.897	48.884	CHF	136,400	10.614.947,86	1,37
Skandinaviska Enskilda Banken Namens- Aktien A	SE0000148884		STK	874.365	239.197	297.590	SEK	81,800	6.846.440,95	0,88
Skanska AB Namens-AktienB	SE0000113250		STK	48.287	48.287	0	SEK	174,550	806.805,55	0,10
Smith & Nephew PLC	GB0009223206		STK	310.502	0	109.607	GBP	15,165	5.484.552,83	0,71
Smiths Group PLC	GB00B1WY2338		STK	328.407	0	20.252	GBP	14,020	5.362.839,83	0,69
Snam S.p.A.	IT0003153415		STK	1.892.840	269.065	818.336	EUR	4,600	8.707.064,00	1,13
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	362.138	369.529	7.391	EUR	25,470	9.223.654,86	1,19
Sonova Holding AG Namens-Aktien	CH0012549785		STK	31.468	49.806	18.338	CHF	195,400	5.499.371,43	0,71
St. James's Place PLC	GB0007669376		STK	483.120	49.418	27.294	GBP	10,185	5.731.264,57	0,74
Stora Enso Oyj Cl.R	FI0009005961		STK	116.950	116.950	205.983	EUR	10,560	1.234.992,00	0,16
Straumann Holding AG Namens-Aktien	CH0012280076		STK	11.309	11.322	15.504	CHF	809,000	8.182.614,26	1,06
Svenska Handelsbanken AB Namens-Aktien A	SE0007100599		STK	825.071	277.696	261.945	SEK	99,040	7.822.052,97	1,01
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien	CH0014852781		STK	28.170	30.529	2.359	CHF	432,100	10.886.554,87	1,41
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	118.870	128.427	9.557	CHF	96,860	10.297.601,47	1,33
Tele2 AB Namens-Aktien B	SE0005190238		STK	466.819	0	482.494	SEK	127,200	5.684.004,77	0,73
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	1.064.898	287.749	608.047	EUR	7,392	7.871.726,02	1,02
Telia Company AB Namens-Aktien	SE0000667925		STK	1.416.526	1.445.435	28.909	SEK	41,950	5.688.205,97	0,74
Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	IT0003242622		STK	1.489.255	624.912	409.645	EUR	5,612	8.357.699,06	1,08
Total S.A.	FR0000120271		STK	234.713	245.757	11.044	EUR	49,295	11.570.177,34	1,50
TUI AG Namens-Aktien	DE000TUAG000		STK	587.086	265.274	38.993	GBP	7,698	5.263.977,67	0,68
Unilever PLC	GB00B10RZP78		STK	115.494	0	32.234	GBP	44,005	5.919.647,63	0,77
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	259.853	97.433	161.561	EUR	25,280	6.569.083,84	0,85
Veolia Environnement S.A.	FR0000124141		STK	911.914	356.562	596.348	EUR	19,810	18.065.016,34	2,33

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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	
<b>Aktien</b>										
Verbund AG	AT0000746409		STK	48.851	48.851	0	EUR	43,080	2.104.501,08	0,27
voestalpine AG	AT0000937503		STK	297.728	114.699	8.460	EUR	26,660	7.937.428,48	1,03
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	301.682	351.577	259.798	EUR	46,280	13.961.842,96	1,80
Weir Group PLC, The	GB0009465807		STK	286.455	350.212	63.757	GBP	15,205	5.073.144,58	0,66
Wienerberger AG	AT0000831706		STK	420.625	114.418	106.890	EUR	19,000	7.991.875,00	1,03
Wirecard AG	DE0007472060		STK	81.699	99.107	57.833	EUR	122,400	9.999.957,60	1,29
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	35.286	32.793	7.946	CHF	328,000	10.351.317,41	1,34
<b>Andere Wertpapiere</b>										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	43.226	46.176	2.950	CHF	271,350	10.490.452,64	1,36
Schindler Holding AG Inhaber-Partizipationss.	CH0024638196		STK	13.283	61.095	47.812	CHF	201,200	2.390.250,96	0,31
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>764.017.710,57</b>	<b>98,75</b>
<b>Derivate</b>										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)								<b>EUR</b>	<b>-79.475,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
Stoxx 600 Future 06/19	DE000A1DKQK4	EUREX	EUR	Anzahl: 385				-79.475,00	-0,01	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>EUR</b>	<b>6.412.986,62</b>	<b>0,83</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>6.412.986,62</b>	<b>0,83</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>										
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	6.386.906,69			%	100,000	6.386.906,69	0,83
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
			GBP	9.127,50			%	100,000	10.631,30	0,00
			NOK	7.661,98			%	100,000	789,16	0,00
			SEK	28.510,03			%	100,000	2.729,08	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
			CHF	13.335,26			%	100,000	11.926,71	0,00
			USD	4,13			%	100,000	3,68	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR</b>	<b>4.177.273,27</b>	<b>0,54</b>
<b>Dividendenansprüche</b>										
			EUR	2.691.149,58					2.691.149,58	0,35
<b>Forderungen aus schwebenden Geschäften</b>										
			EUR	1.170,40					1.170,40	0,00
<b>Quellensteuerrückerstattungsansprüche</b>										
			EUR	1.405.478,29					1.405.478,29	0,18
<b>Variation Margin</b>										
			EUR	79.475,00					79.475,00	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>EUR</b>	<b>-807.875,87</b>	<b>-0,11</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*</b>										
			EUR	-754.455,52					-754.455,52	-0,10
<b>Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften</b>										
			EUR	-53.420,35					-53.420,35	-0,01

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>773.720.619,59</b>	<b>100,00***</b>
<b>Anteilwert A</b>							<b>EUR</b>	<b>83,51</b>	
<b>Anteilwert I</b>							<b>EUR</b>	<b>86,97</b>	
<b>Umlaufende Anteile A</b>							<b>STK</b>	<b>8.450.771</b>	
<b>Umlaufende Anteile I</b>							<b>STK</b>	<b>781.880</b>	

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

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

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

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

## Ausgestaltung der Anteilklassen

### MEAG EuroInvest A

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

### MEAG EuroInvest I

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

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

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,446750 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

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

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Aareal Bank AG	DE0005408116	STK	99.343	99.343
Abertis Infraestructuras S.A.	ES0111845014	STK	0	144.219
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	17.052	17.052
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	0	41.191
ams AG	AT000A18XM4	STK	13.798	102.504
BHP Billiton PLC	GB000566504	STK	0	380.084
Brenntag AG Namens-Aktien	DE000A1DAH0	STK	77.950	77.950
Carrefour S.A.	FR0000120172	STK	215.961	890.040
Clariant AG Namens-Aktien	CH0012142631	STK	0	557.947
CNH Industrial N.V. Namens-Aktien	NL0010545661	STK	0	189.790
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	165.516	470.030
Compagnie Financière Richemont AG Namens-Aktien	CH0210483332	STK	65.307	65.307
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien	CH0012138530	STK	403.729	589.200
Croda International PLC	GB00BYZX769	STK	0	120.432
Delivery Hero SE Namens-Aktien	DE000A2E4K43	STK	371.027	371.027
Deutsche Lufthansa vink. Namens-Aktien	DE0008232125	STK	118.874	688.758
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE000552004	STK	141.374	141.374
Distribuidora Internacional de Alimentacion S.A.	ES0126775032	STK	399.259	1.543.139
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	428.128	428.128
Elisa Oyj CL.A	FI0009007884	STK	0	161.706
Exor Nederland N.V.	NL0012059018	STK	37.769	37.769
Ferguson PLC	JE00BFNW485	STK	0	111.710
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Namens-Aktien	NL0010877643	STK	155.405	512.864
Fischer AG, Georg Namens-Aktien	CH0001752309	STK	951	10.509
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	DE0005773303	STK	0	140.442
Geberit AG Namens-Aktien	CH0030170408	STK	8.585	8.585
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	0	173.165
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	37.871	37.871
Morphosys AG	DE0006632003	STK	37.659	37.659
Neste Oyj	FI0009013296	STK	0	12.459
Oerlikon Corp. AG Namens-Aktien	CH0000816824	STK	0	842.133
Outokumpu Oyj	FI0009002422	STK	133.742	133.742
Partners Group Holding Namens-Aktien	CH0024608827	STK	4.163	23.352
Playtech PLC	IM00B7S9G985	STK	61.925	746.204
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038	STK	148.539	262.547
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK	12.815	109.270
Rheinmetall AG	DE0007030009	STK	19.322	164.054
Rightmove PLC	GB00B2987V85	STK	0	128.922
Rightmove PLC	GB00BGDT3G23	STK	1.091.640	1.091.640
SAP SE	DE0007164600	STK	37.278	37.278
Scout24 AG Namens-Aktien	DE000A12DM80	STK	85.198	85.198
SGS S.A. Namens-Aktien	CH0002497458	STK	4.576	4.576
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	0	174.176
Siltronic AG Namens-Aktien	DE000WAF3001	STK	65.155	130.018
STMicroelectronics N.V.	NL0000226223	STK	51.695	522.455
Sunrise Communications Group AG Namens-Aktien	CH0267291224	STK	0	38.243
Svenska Cellulosa AB Namens-Aktien B	SE0000112724	STK	0	643.543
Swatch Group AG, The	CH0012255151	STK	26.919	26.919
Symrise AG	DE000SYM9999	STK	50.260	50.260
Taylor Wimpey PLC	GB0008782301	STK	420.532	3.272.698

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien</b>				
Temenos AG Namens-Aktien	CH0012453913	STK	10.517	129.805
Tenaris S.A.	LU0156801721	STK	446.853	446.853
UBS Group AG Namens-Aktien	CH0244767585	STK	0	180.974
UDG Healthcare PLC	IE0033024807	STK	0	672.208
UniCredit S.p.A.	IT0005239360	STK	39.458	163.461
United Internet AG Namens-Aktien	DE0005089031	STK	0	280.668
VAT Group AG Namens-Aktien	CH0311864901	STK	19.976	63.850
Vifor Pharma AG Namens-Aktien	CH0364749348	STK	23.257	23.257
WPP PLC	JE00B8KF9B49	STK	80.800	470.340

## Andere Wertpapiere

Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009R7	STK	819.503	819.503
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	STK	963.464	963.464
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	1.617.050	1.617.050
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169C9	STK	546.412	546.412
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169D7	STK	439.556	439.556

## Nicht notierte Wertpapiere

### Aktien

Luxtistica Group S.p.A.	IT0001479374	STK	65.502	65.502
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361	STK	104.436	1.081.851
Repsol S.A.	ES0173516156	STK	12.558	12.558
Sika AG	CH0000587979	STK	69	1.769

### Andere Wertpapiere

Sika AG Anrechte	CH0413949188	STK	10.614	10.614
------------------	--------------	-----	--------	--------

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): STOXX EUROPE 600)	EUR	140.858
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): STOXX EUROPE 600)	EUR	43.708
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>		
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
GBP/EUR	EUR	1.121
<b>Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
unbefristet (Basiswert(e): CARREFOUR, HENNES + MAURITZ B)	EUR	12.472

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	1.804.025,96	173.949,02	1.977.974,98
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	23.466.731,53	2.259.430,37	25.726.161,90
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-30.457,24	-2.925,61	-33.382,85
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	256.025,18	24.503,95	280.529,13
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-761.804,44	-73.234,42	-835.038,86
6. Sonstige Erträge	EUR	97.970,10	9.449,00	107.419,10
<i>davon Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	EUR	95.764,55	9.236,60	105.001,15
<i>davon aus Schadensfall</i>	EUR	2.205,55	212,40	2.417,95
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>24.832.491,09</b>	<b>2.391.172,31</b>	<b>27.223.663,40</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.175,77	-402,52	-4.578,29
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.809.535,53	-237.572,42	-9.047.107,95
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-54.609,55	-5.248,77	-59.858,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-39.339,10	-3.877,95	-43.217,05
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-108.093,23	-10.391,46	-118.484,69
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-90.256,49	-8.672,44	-98.928,93
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.015.753,18</b>	<b>-257.493,12</b>	<b>-9.273.246,30</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>15.816.737,91</b>	<b>2.133.679,19</b>	<b>17.950.417,10</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	50.363.013,85	4.841.196,56	55.204.210,41
2. Realisierte Verluste	EUR	-49.703.351,64	-4.776.685,66	-54.480.037,30
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>659.662,21</b>	<b>64.510,90</b>	<b>724.173,11</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>16.476.400,12</b>	<b>2.198.190,09</b>	<b>18.674.590,21</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-9.810.530,81	-3.502.597,28	-13.313.128,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-2.003.082,94	-715.149,16	-2.718.232,10
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-11.813.613,75</b>	<b>-4.217.746,44</b>	<b>-16.031.360,19</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>4.662.786,37</b>	<b>-2.019.556,35</b>	<b>2.643.230,02</b>

\*\* 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 MEAG EuroInvest

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>735.789.410,12</b>	<b>144.770.345,89</b>	<b>880.559.756,01</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-12.776.024,32	-3.610.962,90	-16.386.987,22
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-22.468.867,03	-73.007.884,02	-95.476.751,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	49.934.571,48	19.800.968,44	69.735.539,92
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-72.403.438,51	-92.808.852,46	-165.212.290,97
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	514.470,96	1.866.900,87	2.381.371,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.662.786,37	-2.019.556,35	2.643.230,02
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-9.810.530,81	-3.502.597,28	-13.313.128,09
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.003.082,94	-715.149,16	-2.718.232,10
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>705.721.776,10</b>	<b>67.998.843,49</b>	<b>773.720.619,59</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	102.881.546,77	12,17	9.895.642,04	12,66
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	16.476.400,12	1,95	2.198.190,09	2,81
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	49.703.351,64	5,88	4.776.685,66	6,11
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-47.315.583,27	-5,60	-4.536.157,92	-5,80
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-105.858.266,41	-12,53	-10.199.826,52	-13,05
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>15.887.448,85</b>	<b>1,88</b>	<b>2.134.533,35</b>	<b>2,73</b>
1. Endausschüttung	EUR	15.887.448,85	1,88	2.134.533,35	2,73

\* 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
2015/2016 Anteilwert A	EUR	592.789.950,16	EUR 73,38
2015/2016 Anteilwert I	EUR	101.619.746,21	EUR 75,46
2016/2017 Anteilwert A	EUR	711.848.840,96	EUR 83,42
2016/2017 Anteilwert I	EUR	123.735.173,86	EUR 86,38
2017/2018 Anteilwert A	EUR	735.789.410,12	EUR 84,14
2017/2018 Anteilwert I	EUR	144.770.345,89	EUR 87,62
2018/2019 Anteilwert A	EUR	705.721.776,10	EUR 83,51
2018/2019 Anteilwert I	EUR	67.998.843,49	EUR 86,97

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	10.026.930,50
--	-----	---------------

## die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

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

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 %)	98,75
---	-------

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

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,47 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,14 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	5,99 %

## 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 100,26 %.

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.

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Für die Berechnung des 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.

### Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

MEAG EuroRent A	EUR	256.025,18
MEAG EuroRent I	EUR	24.503,95

### Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	83,51
Anteilwert I	EUR	86,97
Umlaufende Anteile A	STK	8.450.771
Umlaufende Anteile I	STK	781.880

### 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

MEAG EuroInvest A	1,277302 %
MEAG EuroInvest I	0,379378 %

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.

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>8.490,17</b>
MEAG EuroInvest A	EUR	7.713,61
davon:		
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	<i>EUR</i>	<i>95.764,55</i>
<i>aus Schadensfall</i>	<i>EUR</i>	<i>2.205,55</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-90.256,49</i>
MEAG EuroInvest I	EUR	776,56
davon:		
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	<i>EUR</i>	<i>9.236,60</i>
<i>aus Schadensfall</i>	<i>EUR</i>	<i>212,40</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-8.672,44</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>1.120.533,22</b>
(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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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)	<b>keine</b>
Höhe des gezahlten Carried Interest		<b>keine</b>

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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 MEAG EuroInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Im Berichtszeitraum wurden unterjährig Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß EU-Verordnung 2015/2365 getätigt. Diese Geschäfte haben im abgeschlossenen Geschäftsjahr Erträge und Kosten erzielt, die im folgenden dargestellt werden. Ansonsten sind zum Stichtag 31.03.2019 keine Geschäfte mehr im Bestand.

Verwendete Vermögensgegenstände	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
<b>Ertrags- und Kostenanteil</b>			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	280.544,43	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,04	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	-15,30	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Ertragsanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Ertragsanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

T. Kurtz

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

W. Wente

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## **An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroInvest – 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 MEAG Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Anlageziel und Anlagepolitik

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

## 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 dann 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.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019 erhöhte das Fondsmanagement auf Branchenebene die Gewichtungen der Sektoren Technologie, Medien und Finanzen. Innerhalb des zyklischen Technologiesegementes wurden Titel der Unternehmen Lam Research, Applied Materials, Capgemini, Intel, IBM, Oracle und SAP gekauft. Daneben erfolgten Neuerwerbungen der Titel Disney, Pearson, Omnicom Group, Netflix, WPP und ProSiebenSat1 aus dem Mediensektor. Bei den Disney-Titeln dürften sich die Wiederaufnahme der Aktienrückkäufe, die Streamingdienste sowie die Star-Wars-Themenparks positiv auf den Aktienkurs auswirken. Im Finanzsektor wurden beispielsweise Aktien von BlackRock erworben, dem größten unabhängigen Vermögensverwalter weltweit. Daneben kaufte das Fondsmanagement Aktien von Visa und T-Rowe Price Group in den Bestand. Ferner erfolgte im Bereich der Konsumgüter der Kauf von Unternehmenstiteln von Nike, Asics, Berkeley Group, Burberry Group, L'Oréal. Der französische Kosmetikkonzern L'Oréal konnte für Jahr 2018 gute Zahlen vorweisen, der Umsatz wuchs so kräftig wie seit zehn Jahren nicht mehr, wobei die stärksten Zuwächse auf dem asiatischen und insbesondere auf dem chinesischen Markt verzeichnet werden konnten. Die Nachfrage auf dem asiatischen, aber auch auf dem nordamerikanischen

Markt dürfte vorerst weiterhin hoch bleiben, denn Kosmetikprodukte werden in der Regel unabhängig von der Konjunkturlage von den Kunden gesucht. Von dieser Entwicklung sollte der Aktienkurs von L'Oréal weiter profitieren.

Auf der Verkaufsseite wurden die Aktien von Kraft Heinz und McCormick aus dem Segment Nahrungsmittel und Getränke veräußert. Reduziert wurden ferner die Sektoren Versorger, Telekommunikation und Einzelhandel. Die enttäuschenden Ergebnisse des Herstellers von Ketchup und Fertigprodukten Kraft Heinz im Jahr 2018 veranlassten das Fondsmanagement, sich von diesen Titeln zu trennen. Ein Grund für das schwache Ergebnis waren sicherlich die veränderten Essgewohnheiten der Verbraucher. Unter Nachhaltigkeitsgesichtspunkten wirkte sich die Vorladung der US-Börsenaufsicht zu einigen Ungereimtheiten in der Unternehmensbilanz in Hinblick auf eine transparente Führungsstruktur zudem negativ auf den Aktienkurs aus und war ebenfalls ausschlaggebend für den Verkauf. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2019 Microsoft (4,08 Prozent), Alphabet (3,14 Prozent) sowie VISA (1,69 Prozent).

Der MEAG Nachhaltigkeit erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 13,34 Prozent (BVI-Methode). Positive Ergebnisbeiträge lieferte die hohe Gewichtung von US-Titeln, belastet haben die Engagements in japanischen Aktien. Auf Einzeltitelebene lieferten beispielsweise Microsoft- und Verizon-Aktien positive Beiträge, während die Titel des Schmuckherstellers Pandora sich negativ auf die Wertentwicklung auswirkten.

Am 24. Juni 2019 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2018/2019. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 0,58 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 europäische Arbeitsmarkt sowie der Wachstumspfad scheinen intakt zu sein und die Inflationsentwicklung ist eher moderat. Der erfreuliche Auftakt des Jahres 2019 stimmt zuversichtlich. Für Gegenwind an den 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 Neuaufgabe des Referendums oder sogar ein harter Brexit? Auch andere europäische Probleme wie beispielsweise die Causa Italien könnten temporär die Märkte bewegen. Mit Blick auf die weiteren Monate und die zum Teil noch recht günstig bewerteten europäischen Titel ist auch an den Aktienmärkten ein moderates Aufwärtspotenzial vorhanden.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

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

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Zinsänderungsrisiken

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

## Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Streuung konnten im Berichtszeitraum Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 10,96 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

## Währungsrisiken

In den vergangenen zwölf Monaten waren die wesentlichen Anlage-Fremdwährungen der US-Dollar (61,72 Prozent), der Japanische Yen (7,93 Prozent) sowie das Britische Pfund (4,77 Prozent). Ein großer Anteil wurde in diverse Länder und Währungen außerhalb des Euro investiert, sodass die Währungsrisiken hoch waren.

## Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Bei kleineren Märkten achtete das Fondsmanagement insbesondere auf die Handelbarkeit der Titel. Alle Positionen waren grundsätzlich 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 –2.218.890,82 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (4.466.673,17 Euro), aus Devisengeschäften (417.249,29 Euro) und aus Derivaten (341.791,55 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (–6.786.694,96 Euro), aus Devisengeschäften (–362.009,39 Euro) sowie aus Derivaten (–295.900,48 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A
ISIN	DE0001619997
Auflegungsdatum	01.10.2003
Fondsvermögen	109.752.114,15 €
Umlaufende Anteile	1.106.760
Anteilwert	99,17 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	0,58 €
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	1,57 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2019



<sup>2</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>109.909.649,25</b>	<b>100,16</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>108.437.658,18</b>	<b>98,83</b>
Dienstleistungssektor	10.703.473,28	9,76
Energieversorger	5.652.919,97	5,16
Finanzdienstleister	18.714.851,00	17,05
Gesundheit	13.235.117,67	12,05
Immobilien	2.274.143,35	2,08
Industrie	13.047.694,39	11,91
Konsumgüter	13.379.852,12	12,18
Rohstoffe	4.942.948,92	4,50
Technologie	18.933.894,88	17,25
Telekommunikation	3.751.696,79	3,42
Versorger	3.801.065,81	3,47
<b>2. Derivate</b>	<b>6.645,87</b>	<b>0,01</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>1.124.881,63</b>	<b>1,01</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>340.463,57</b>	<b>0,31</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-157.535,10</b>	<b>-0,16</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>109.752.114,15</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
AbbVie Inc.	US00287Y1091	STK	9.378	9.378	0	USD 79,960	667.436,48	0,61
Accenture PLC	IE00B4BNMY34	STK	4.005	4.005	0	USD 175,120	624.259,55	0,57
Adecco Group AG Namens-Aktien	CH0012138605	STK	6.254	0	0	CHF 51,880	290.186,49	0,26
Adobe Inc.	US00724F1012	STK	1.406	1.406	0	USD 263,530	329.793,66	0,30
AES Corp., The	US00130H1059	STK	13.713	0	43.186	USD 18,110	221.043,55	0,20
Air Products & Chemicals Inc.	US0091581068	STK	2.700	0	0	USD 190,170	457.017,36	0,42
Allegion PLC	IE00BFRT3W74	STK	13.394	0	17.206	USD 89,820	1.070.804,70	0,98
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	2.061	0	0	EUR 197,440	406.923,84	0,37
Ally Financial Inc.	US02005N1000	STK	31.462	0	67.638	USD 27,280	763.937,13	0,70
Alphabet Inc.	US02079K1079	STK	3.328	3.128	300	USD 1.168,490	3.461.268,11	3,14
Amada Holdings Co. Ltd.	JP3122800000	STK	24.800	24.800	0	JPY 1.081,000	215.836,91	0,20
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019	STK	6.101	0	0	EUR 69,680	425.117,68	0,39
American International Group Inc.	US0268747849	STK	12.100	0	0	USD 43,100	464.183,36	0,42
American Tower Corp. (New)	US03027X1000	STK	2.194	2.194	0	USD 194,930	380.664,37	0,35
Ameriprise Financial Inc.	US03076C1062	STK	1.904	1.904	0	USD 126,990	215.210,47	0,20
Amgen Inc.	US0311621009	STK	3.751	3.751	0	USD 187,650	626.502,14	0,57
AON PLC	GB00B5BT0K07	STK	3.200	0	0	USD 169,170	481.837,12	0,44
Applied Materials Inc.	US0382221051	STK	9.049	9.049	0	USD 38,510	310.170,89	0,28
ARC Resources Ltd.	CA00208D4084	STK	33.940	33.940	0	CAD 9,250	208.124,23	0,19
Arthur J. Gallagher & Co.	US3635761097	STK	7.600	0	0	USD 77,130	521.751,67	0,48
ASICS Corp.	JP3118000003	STK	26.300	26.300	0	JPY 1.465,000	310.199,94	0,28
Astellas Pharma Inc.	JP3942400007	STK	18.500	18.500	0	JPY 1.637,000	243.819,67	0,22
Aurizon Holdings Ltd.	AU000000AZJ1	STK	215.119	215.119	0	AUD 4,620	626.086,54	0,57
Autodesk Inc.	US0527691069	STK	6.517	0	10.583	USD 153,030	887.669,35	0,81
AXA S.A.	FR0000120628	STK	11.418	11.418	0	EUR 22,255	254.107,59	0,23
Bank of Montreal	CA0636711016	STK	5.862	5.862	0	CAD 100,520	390.631,60	0,36
Bank of New York Mellon Corp., The	US0640581007	STK	8.180	0	0	USD 50,390	366.880,46	0,33
BB&T Corp.	US0549371070	STK	8.600	0	0	USD 46,310	354.486,87	0,32
Berkeley Group Holdings PLC	GB00B02L3W35	STK	7.154	7.154	0	GBP 37,590	313.224,46	0,29
Best Buy Co. Inc.	US0865161014	STK	10.325	0	2.218	USD 71,100	653.411,21	0,60
Biogen Inc.	US09062X1037	STK	1.172	1.172	0	USD 232,820	242.870,53	0,22
BlackRock Inc.	US09247X1019	STK	572	572	0	USD 424,970	216.362,12	0,20
Bluescope Steel Ltd.	AU000000BSL0	STK	25.904	0	17.837	AUD 13,920	227.153,63	0,21
Boliden AB	SE0011088665	STK	18.732	18.732	0	SEK 259,650	465.576,74	0,42
Booking Holdings Inc.	US09857L1089	STK	138	138	0	USD 1.728,890	212.360,32	0,19
Burberry Group PLC	GB0031743007	STK	25.322	25.322	0	GBP 19,205	566.430,62	0,52
Canadian National Railway Co.	CA1363751027	STK	4.189	4.189	0	CAD 119,840	332.798,41	0,30
Capgemini SE	FR0000125338	STK	2.696	2.696	0	EUR 106,600	287.393,60	0,26
Casio Computer Co. Ltd.	JP3209000003	STK	18.638	0	11.162	JPY 1.433,000	215.027,41	0,20
CBRE Group Inc.	US12504L1098	STK	10.800	0	0	USD 48,930	470.355,14	0,43
CenterPoint Energy Inc.	US15189T1079	STK	47.785	0	46.584	USD 30,330	1.290.003,60	1,18
Central Japan Railway Co.	JP3566800003	STK	2.500	0	0	JPY 25.610,000	515.463,50	0,47
Christian Hansen Holding A/S Namens-Aktien	DK0060227585	STK	2.654	0	2.554	DKK 676,400	240.509,86	0,22
Cigna Corp.	US1255231003	STK	1.566	1.566	0	USD 159,690	222.585,26	0,20
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	STK	32.133	17.952	0	USD 53,360	1.526.138,74	1,39
CME Group Inc.	US12572Q1058	STK	3.000	0	0	USD 162,760	434.606,14	0,40
Coca-Cola Co., The	US1912161007	STK	43.946	0	40.554	USD 46,580	1.821.989,03	1,65
Colgate-Palmolive Co.	US1941621039	STK	6.100	0	0	USD 67,370	365.782,82	0,33
Computershare Ltd.	AU000000CPU5	STK	26.799	26.799	0	AUD 16,850	284.467,15	0,26
ConocoPhillips Co.	US20825C1045	STK	18.300	18.300	0	USD 67,380	1.097.511,35	1,00
Corning Inc.	US2193501051	STK	7.326	0	6.274	USD 32,900	214.530,84	0,20
Daicel Corp.	JP3485800001	STK	22.900	22.900	0	JPY 1.176,000	216.815,90	0,20
Danone S.A.	FR0000120644	STK	4.502	4.502	0	EUR 68,120	306.676,24	0,28

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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
<b>Aktien</b>								
DBS Group Holdings Ltd.	SG1L01001701	STK	24.600	0	0	SGD 25,100	405.184,07	0,37
Dentsply Sirona Inc.	US24906P1093	STK	6.842	6.842	0	USD 49,350	300.536,45	0,27
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	2.711	3.552	4.309	EUR 113,950	308.918,45	0,28
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	10.678	10.678	0	EUR 28,730	306.778,94	0,28
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	7.300	7.300	0	EUR 44,130	322.149,00	0,29
Disney Co., The Walt	US2546871060	STK	5.865	5.865	0	USD 110,710	577.938,72	0,53
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	22.047	22.047	0	EUR 9,932	218.970,80	0,20
Edwards Lifesciences Corp.	US28176E1082	STK	3.149	0	651	USD 188,760	529.065,63	0,48
Eiffage S.A.	FR0000130452	STK	3.441	3.441	0	EUR 84,500	290.764,50	0,26
Empire Co. Ltd. CIA	CA2918434077	STK	14.432	0	42.468	CAD 28,630	273.915,71	0,25
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	11.453	11.453	0	EUR 25,990	297.663,47	0,27
Estee Lauder Companies Inc.	US184391044	STK	2.572	2.572	0	USD 164,420	376.402,53	0,34
Flowserve Corp.	US34354P1057	STK	7.416	7.416	0	USD 44,740	295.319,84	0,27
Franklin Resources Inc.	US3546131018	STK	7.451	7.451	0	USD 32,900	218.191,28	0,20
GAP INC.	US3647601083	STK	11.942	4.853	8.900	USD 26,110	277.530,59	0,25
Gecina S.A.	FR0010040865	STK	2.149	824	1.190	EUR 129,300	277.865,70	0,25
General Mills Inc.	US3703341046	STK	5.092	0	2.808	USD 51,490	233.366,34	0,21
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	80.009	0	83.901	GBP 15,900	1.481.734,44	1,35
Grainger Inc., W.W.	US3848021040	STK	1.388	6.100	6.312	USD 293,780	362.943,16	0,33
Harley-Davidson Inc.	US4128221086	STK	19.100	0	7.500	USD 35,630	605.725,86	0,55
Hewlett Packard Enterprise Co.	US42824C1099	STK	68.355	9.000	90.716	USD 15,260	928.435,51	0,85
Hilton Worldwide Holdings Inc.	US43300A2033	STK	7.859	1.959	0	USD 83,210	582.062,65	0,53
Hologic Inc.	US4364401012	STK	10.900	0	0	USD 47,530	461.127,73	0,42
Honda Motor Co. Ltd.	JP3854600008	STK	9.400	9.400	14.400	JPY 3.002,000	227.188,78	0,21
Humana Inc.	US4448591028	STK	2.398	2.398	0	USD 262,610	560.515,16	0,51
Hysan Development Co. Ltd.	HK0014000126	STK	86.000	0	0	HKD 41,900	408.574,23	0,37
Imerys S.A.	FR0000120859	STK	4.411	4.411	0	EUR 42,700	188.349,70	0,17
Intel Corp.	US4581401001	STK	29.227	29.227	0	USD 53,110	1.381.616,35	1,26
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	STK	6.200	0	0	USD 74,770	412.615,93	0,38
InterContinental Hotels Group PLC	GB00BHJYC057	STK	5.371	5.372	1	GBP 45,485	284.549,46	0,26
International Business Machines Corp.	US4592001014	STK	6.931	6.931	0	USD 139,920	863.182,48	0,79
Intertek Group PLC	GB0031638363	STK	4.896	1.963	3.506	GBP 48,010	273.783,66	0,25
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	100.754	100.754	0	EUR 2,164	218.031,66	0,20
Intuit Inc.	US4612021034	STK	2.900	0	0	USD 259,220	669.103,69	0,61
Investec PLC	GB00B17BBQ50	STK	58.469	20.500	23.649	GBP 4,331	294.949,90	0,27
Investor AB Namens-Aktien B	SE0000107419	STK	14.389	14.389	0	SEK 418,700	576.703,21	0,53
ITV PLC	GB0033986497	STK	220.027	0	0	GBP 1,259	322.525,16	0,29
Jardine Cycle & Carriage Ltd.	SG1B51001017	STK	13.834	44.000	30.166	SGD 32,310	293.310,94	0,27
Jazz Pharmaceuticals PLC	IE00B4Q5ZN47	STK	1.841	1.841	0	USD 140,140	229.637,51	0,21
Johnson & Johnson	US4781601046	STK	11.495	895	0	USD 138,880	1.420.939,56	1,29
Kellogg Co.	US4878361082	STK	4.544	0	3.033	USD 56,970	230.415,38	0,21
Kering S.A.	FR0000121485	STK	995	995	995	EUR 503,400	500.883,00	0,46
Kikkoman Corp.	JP3240400006	STK	7.000	2.400	7.400	JPY 5.360,000	302.072,48	0,28
Kimberly-Clark Corp.	US4943681035	STK	3.028	1.028	2.100	USD 123,890	333.902,02	0,30
Kinder Morgan Inc.	US49456B1017	STK	27.400	0	0	USD 19,950	486.542,06	0,44
Kinnevik AB Namens-Aktien B	SE0008373906	STK	9.331	9.331	0	SEK 238,400	212.938,03	0,19
Koninklijke DSM N.V. Namens-Aktien	NL0000009827	STK	2.211	2.211	0	EUR 97,060	214.599,66	0,20
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082	STK	222.463	0	371.146	EUR 2,780	618.447,14	0,56
Kurita Water Industries Ltd.	JP3270000007	STK	10.000	0	4.500	JPY 2.782,000	223.978,05	0,20
Kyocera Corp.	JP3249600002	STK	6.900	0	0	JPY 6.438,000	357.641,90	0,33
Lam Research Corp.	US5128071082	STK	4.957	4.957	0	USD 175,680	775.118,61	0,71
Legal & General Group PLC	GB0005603997	STK	159.523	159.523	0	GBP 2,727	506.690,61	0,46
Lincoln National Corp.	US5341871094	STK	5.800	0	0	USD 58,330	301.125,06	0,27
Linde PLC	IE00B212WP82	STK	1.392	1.392	0	EUR 153,400	213.532,80	0,19
L'Oreal S.A.	FR0000120321	STK	936	936	0	EUR 238,600	223.329,60	0,20

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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
<b>Aktien</b>									
Lowe's Companies Inc.	US5486611073		STK	2.375	2.375	0	USD 108,370	229.086,56	0,21
Lundin Mining Corp.	CA5503721063		STK	76.200	76.200	0	CAD 6,240	315.216,28	0,29
M+ T Bank Corp.	US55261F1049		STK	2.700	0	0	USD 157,400	378.264,35	0,34
Macquarie Group Ltd.	AU000000MQG1		STK	3.230	3.230	0	AUD 128,900	262.282,35	0,24
Marathon Oil Corp.	US5658491064		STK	30.477	121.800	91.323	USD 16,820	456.273,38	0,42
Marathon Petroleum Corp.	US56585A1025		STK	6.031	6.031	0	USD 60,950	327.182,42	0,30
Marsh & McLennan Cos. Inc.	US5717481023		STK	5.800	0	0	USD 92,930	479.745,44	0,44
Masco Corp.	US5745991068		STK	10.300	0	0	USD 39,120	358.643,52	0,33
Mastercard Inc.	US57636Q1040		STK	4.105	1.605	0	USD 234,860	858.122,21	0,78
McDonald's Corp.	US5801351017		STK	2.800	0	0	USD 189,390	472.000,00	0,43
Merck & Co. Inc.	US58933Y1055		STK	17.400	0	0	USD 82,630	1.279.716,96	1,17
Merck KGaA	DE0006599905		STK	2.830	0	1.442	EUR 101,000	285.830,00	0,26
Microsoft Corp.	US5949181045		STK	43.093	28.450	0	USD 116,930	4.484.970,62	4,08
Mirvac Group	AU000000MGR9		STK	137.326	0	129.215	AUD 2,770	239.632,75	0,22
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	JP3499800005		STK	60.200	60.200	0	JPY 557,000	269.960,37	0,25
Mizuho Financial Group Inc.	JP3885780001		STK	465.800	211.100	0	JPY 171,100	641.649,45	0,58
Mondelez International Inc. Cl.A	US6092071058		STK	10.612	0	0	USD 49,350	466.134,58	0,42
National Oilwell Varco Inc.	US6370711011		STK	8.667	0	38.733	USD 26,500	204.428,57	0,19
Natixis S.A.	FR0000120685		STK	54.755	22.515	19.909	EUR 4,687	256.636,69	0,23
Neste Oyj	FI0009013296		STK	7.338	0	0	EUR 94,660	694.615,08	0,63
Netflix Inc.	US64110L1061		STK	1.882	1.882	0	USD 354,610	594.015,15	0,54
Newcrest Mining Ltd.	AU000000NCM7		STK	15.045	15.045	0	AUD 25,980	246.232,27	0,22
Newell Brands Inc.	US6512291062		STK	16.518	16.518	0	USD 15,440	227.003,04	0,21
Next PLC	GB0032089863		STK	6.806	0	34.364	GBP 54,960	435.685,47	0,40
NIKE Inc. Cl.B	US6541061031		STK	7.097	7.097	0	USD 84,040	530.869,50	0,48
Nikon Corp.	JP3657400002		STK	26.400	0	0	JPY 1.540,000	327.320,33	0,30
Nintendo Co. Ltd.	JP3756600007		STK	900	900	0	JPY 31.730,000	229.911,62	0,21
Nordea Bank Abp	FI4000297767		STK	37.510	37.510	0	SEK 79,460	285.308,31	0,26
Norfolk Southern Corp.	US6558441084		STK	1.379	1.379	0	USD 186,390	228.777,76	0,21
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915		STK	12.566	0	0	DKK 345,850	582.254,97	0,53
NTT DOCOMO INC.	JP3165650007		STK	20.100	0	0	JPY 2.417,000	391.129,92	0,36
Nutrien Ltd	CA67077M1086		STK	6.743	6.743	0	CAD 70,110	313.402,32	0,29
NVIDIA Corp.	US67066G1040		STK	5.420	0	1.480	USD 177,250	855.091,23	0,78
Omnicom Group Inc.	US6819191064		STK	3.309	3.309	0	USD 73,260	215.769,77	0,20
Oneok Inc. (New)	US6826801036		STK	3.574	3.574	0	USD 69,380	220.706,83	0,20
Oracle Corp.	US68389X1054		STK	18.464	18.464	0	USD 53,190	874.143,44	0,80
Origin Energy Ltd.	AU000000ORG5		STK	67.110	67.110	0	AUD 7,230	305.660,39	0,28
Orkla ASA Namens-Aktien	NO0003733800		STK	37.813	37.813	0	NOK 65,660	255.721,66	0,23
Paccar Inc.	US6937181088		STK	6.100	0	0	USD 68,270	370.669,34	0,34
Pearson PLC	GB0006776081		STK	29.699	29.699	0	GBP 8,300	287.113,97	0,26
PepsiCo Inc.	US7134481081		STK	5.193	5.193	0	USD 121,840	563.164,33	0,51
Phillips 66	US7185461040		STK	3.690	3.690	0	USD 95,670	314.216,56	0,29
Procter & Gamble Co., The	US7427181091		STK	17.605	12.405	0	USD 103,550	1.622.605,92	1,47
Progressive Corp.	US7433151039		STK	8.500	0	0	USD 72,420	547.903,87	0,50
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770		STK	20.707	20.707	0	EUR 12,635	261.632,95	0,24
Quest Diagnostics Inc.	US74834L1008		STK	4.533	0	0	USD 89,050	359.291,19	0,33
Rakuten Inc.	JP3967200001		STK	27.100	27.100	0	JPY 1.028,000	224.290,43	0,20
Regions Financial Corp.	US7591EP1005		STK	25.000	0	0	USD 14,170	315.309,30	0,29
Relx PLC	GB0082B0DG97		STK	11.508	32.684	21.176	EUR 18,915	217.673,82	0,20
Resona Holdings Inc.	JP3500610005		STK	70.400	70.400	0	JPY 480,600	272.398,53	0,25
Rockwell Automation Inc.	US7739031091		STK	1.397	1.397	0	USD 173,840	216.158,86	0,20
Rogers Communications Inc.	CA7751092007		STK	5.430	5.430	0	CAD 72,050	259.359,94	0,24
Sandvik AB Namens-Aktien	SE0000667891		STK	41.407	0	0	SEK 148,850	589.985,59	0,54
SAP SE	DE0007164600		STK	2.399	2.399	0	EUR 101,440	243.354,56	0,22
Scentre Group Ltd.	AU000000SCG8		STK	163.555	163.555	0	AUD 4,120	424.497,04	0,39

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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
<b>Aktien</b>									
Sealed Air Corp.	US81211K1007		STK	15.358	15.358	0	USD 46,430	634.687,98	0,58
SGS S.A. Namens-Aktien	CH0002497458		STK	179	0	0	CHF 2.457,000	393.348,54	0,36
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	2.961	5.375	2.414	EUR 95,000	281.295,00	0,26
Skandinaviska Enskilda Banken Namens-Aktien A	SE0000148884		STK	33.814	33.814	0	SEK 81,800	264.769,92	0,24
Skanska AB Namens-AktienB	SE0000113250		STK	18.378	6.443	11.331	SEK 174,550	307.069,65	0,28
Solvay S.A.	BE0003470755		STK	5.593	5.593	0	EUR 95,860	536.144,98	0,49
Sony Corp.	JP3435000009		STK	10.100	10.100	0	JPY 4.673,000	379.984,16	0,35
Southwest Airlines Co.	US8447411088		STK	7.018	7.018	0	USD 50,450	315.138,50	0,29
Stanley Electric Co. Ltd.	JP3399400005		STK	10.600	10.600	0	JPY 2.949,000	251.668,56	0,23
Starbucks Corp.	US8552441094		STK	11.856	4.056	0	USD 73,960	780.480,43	0,71
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	JP3401400001		STK	62.200	62.200	0	JPY 514,000	257.396,03	0,23
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	JP3405400007		STK	9.300	9.300	0	JPY 3.480,000	260.561,67	0,24
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JP3892100003		STK	18.400	18.400	0	JPY 3.993,000	591.514,60	0,54
Swire Pacific Ltd.	HK0019000162		STK	19.000	19.000	0	HKD 99,450	214.248,05	0,20
Swire Properties Ltd.	HK0000063609		STK	145.800	0	0	HKD 33,450	552.983,46	0,50
Swisscom AG Namens-Aktien****	CH0008742519		STK	908	0	0	CHF 484,900	393.783,38	0,36
T. Rowe Price Group Inc.	US74144T1088		STK	2.438	2.438	0	USD 99,090	215.025,74	0,20
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JP3463000004		STK	8.900	8.900	0	JPY 4.572,000	327.600,50	0,30
TE Connectivity Ltd. Namens-Aktien	CH0102993182		STK	2.975	2.975	0	USD 80,010	211.864,49	0,19
Teck Resources Ltd.	CA8787422044		STK	10.844	17.685	6.841	CAD 30,880	221.991,26	0,20
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	39.647	39.647	0	EUR 7,392	293.070,62	0,27
Tesco PLC	GB0008847096		STK	79.502	79.502	0	GBP 2,290	212.054,72	0,19
Texas Instruments Inc.	US8825081040		STK	4.300	0	0	USD 104,910	401.524,70	0,37
Total S.A.	FR0000120271		STK	6.281	6.281	0	EUR 49,295	309.621,90	0,28
Tripadvisor Inc.	US8969452015		STK	4.987	4.987	0	USD 51,230	227.400,10	0,21
Tryg A/S Namens-Aktien	DK0060636678		STK	18.486	0	0	DKK 182,800	452.738,59	0,41
Unilever N.V.	NL0000009355		STK	20.957	0	0	EUR 51,860	1.086.830,02	0,99
Union Pacific Corp.	US9078181081		STK	6.200	0	0	USD 165,200	911.651,09	0,83
UOL Group Ltd.	SG1S83002349		STK	50.000	50.000	0	SGD 6,860	225.080,39	0,21
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	24.133	24.133	0	EUR 25,280	610.082,24	0,56
V.F. Corp.	US9182041080		STK	6.300	0	0	USD 87,160	488.747,66	0,45
Valero Energy Corp.	US91913Y1001		STK	2.862	2.862	0	USD 84,830	216.095,65	0,20
Varian Medical Systems Inc.	US92220P1057		STK	3.700	0	0	USD 140,280	461.981,31	0,42
Verizon Communications Inc.	US92343V1044		STK	34.152	0	10.848	USD 59,080	1.795.905,79	1,63
Vertex Pharmaceuticals Inc.	US92532F1003		STK	2.900	0	0	USD 182,420	470.866,04	0,43
Vestas Wind Systems A/S Namens-Aktien	DK0010268606		STK	3.583	3.583	0	DKK 554,200	266.036,79	0,24
Vifor Pharma AG Namens-Aktien	CH0364749348		STK	2.245	2.245	0	CHF 132,550	266.143,23	0,24
VISA Inc.	US92826C8394		STK	13.516	13.516	0	USD 154,670	1.860.720,71	1,69
Waters Corp.	US9418481035		STK	3.399	12.000	8.601	USD 248,310	751.228,92	0,68
WEC Energy Group Corp.	US92939U1060		STK	13.300	0	0	USD 78,460	928.809,97	0,85
Wesfarmers Ltd.	AU000000WES1		STK	9.969	149.934	139.965	AUD 34,920	219.300,42	0,20
Weyerhaeuser Co.	US9621661043		STK	17.068	60.700	56.678	USD 26,610	404.254,10	0,37
Wheaton Precious Metals Corp.	CA9628791027		STK	15.779	21.900	6.121	CAD 32,780	342.892,12	0,31
Williams Cos. Inc., The	US9694571004		STK	21.400	21.400	0	USD 28,660	545.904,76	0,50
Wolters Kluwer N.V. Namens-Aktien	NL0000395903		STK	12.569	40.749	28.180	EUR 60,200	756.653,80	0,69
Workday Inc.	US98138H1014		STK	1.756	0	8.344	USD 190,200	297.277,44	0,27
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	26.580	148.445	121.865	GBP 8,078	250.088,22	0,23
WSP Global Inc.	CA92938W2022		STK	6.692	6.692	0	CAD 72,900	323.409,33	0,29
Xcel Energy Inc.	US98389B1008		STK	16.896	52.600	35.704	USD 56,160	844.574,42	0,77
Xerox Corp.	US9841216081		STK	7.681	84.400	76.719	USD 32,010	218.841,84	0,20
Xylem Inc.	US98419M1009		STK	8.601	29.800	21.199	USD 79,070	605.323,60	0,55
Yamada Denki Co. Ltd.	JP3939000000		STK	180.360	474.000	293.640	JPY 554,000	804.448,65	0,73
Yokogawa Electric Corp.	JP3955000009		STK	34.780	114.000	79.220	JPY 2.228,000	623.868,56	0,57
Zions Bancorporation	US9897011071		STK	19.400	19.400	0	USD 45,370	783.425,01	0,71

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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
<b>Aktien</b>									
Zoetis Inc.	US98978V1035		STK	10.369	6.600	26.731	USD 99,390	917.289,64	0,84
Zürich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	753	753	0	CHF 328,000	220.896,16	0,20
<b>Andere Wertpapiere</b>									
Roche Holding AG Genußscheine****	CH0012032048		STK	4.560	2.559	0	CHF 271,350	1.106.659,51	1,01
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>108.437.658,18</b>	<b>98,83</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>6.645,87</b>	<b>0,01</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
Dow Jones EuroStoxx 50 06/19	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: 12				900,00	0,00
S&P 500 E-Mini Index 06/19	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: 7				6.993,77	0,01
TOPIX Tokyo Stock Price Index 06/19	XC0009690246	OSE	JPY	Anzahl: 1				-1.247,90	0,00
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.124.881,63</b>	<b>1,01</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.124.881,63</b>	<b>1,01</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	208.732,40			% 100,00	208.732,40	0,18
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
			DKK	80.461,18			% 100,00	10.779,90	0,01
			GBP	19.453,53			% 100,00	22.658,59	0,02
			NOK	18.060,75			% 100,00	1.860,21	0,00
			SEK	72.331,28			% 100,00	6.923,81	0,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
			AUD	24.400,62			% 100,00	15.371,44	0,01
			CAD	30.913,74			% 100,00	20.493,71	0,02
			CHF	29.899,26			% 100,00	26.741,13	0,02
			HKD	40.054,73			% 100,00	4.541,64	0,00
			JPY	8.640.450,00			% 100,00	69.564,02	0,06
			SGD	1.900,29			% 100,00	1.246,99	0,00
			USD	818.518,36			% 100,00	728.543,27	0,66
			ZAR	121.972,57			% 100,00	7.424,52	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>340.463,57</b>	<b>0,31</b>
Dividendenansprüche			EUR	247.419,37				247.419,37	0,23
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	20.654,93				20.654,93	0,01
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	72.389,27				72.389,27	0,07

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-157.535,10</b>	<b>-0,16</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-143.060,47				-143.060,47	-0,13
Variation Margin			EUR	-6.645,87				-6.645,87	-0,01
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-7.828,76				-7.828,76	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>109.752.114,15</b>	<b>100,00***</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>99,17</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>1.106.760</b>	

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

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

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

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

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)		per 28.03.2019
Australische Dollar	(AUD)	1,587400 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,508450 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,464000 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,819450 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,208600 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,709000 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,446750 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,523900 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	16,428339 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OSE	Osaka – Osaka Securities Exchange – Options and Futures
CME	Chicago – CME Globex

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
3M Company	US88579Y1010	STK	0	1.902
AGC Inc.	JP3112000009	STK	0	11.000
Albemarle Corp.	US0126531013	STK	0	12.400
Align Technology Inc.	US0162551016	STK	0	2.500
ANSYS Inc.	US03662Q1058	STK	0	2.900
Arconic Inc.	US03965L1008	STK	0	108.700
Automatic Data Processing Inc.	US0530151036	STK	0	6.500
Axis Capital Holdings Ltd.	BMG0692U1099	STK	5.300	5.300
BlackBerry Ltd.	CA09228F1036	STK	0	38.200
BorgWarner Inc.	US0997241064	STK	0	9.000
Bristol-Myers Squibb Co.	US1101221083	STK	4.000	4.000
Celgene Corp.	US1510201049	STK	0	4.600
CNH Industrial N.V. Namens-Aktien	NL0010545661	STK	0	31.521
Coles Group Ltd.	AU0000030678	STK	67.691	67.691
Continental Resources Inc. (Okla.)	US2120151012	STK	0	9.500
Devon Energy Corp.	US25179M1036	STK	0	12.700
Discovery Inc.	US25470F1049	STK	0	61.500
Domino's Pizza Inc.	US25754A2015	STK	0	2.500
East Japan Railway Co.	JP3783600004	STK	0	5.000
Exor Nederland N.V.	NL0012059018	STK	0	19.787
Finning International Inc.	CA3180714048	STK	0	17.300
FR Holdings Co. Ltd.	JP3802300008	STK	1.900	3.100
Henderson Land Development Co. Ltd.	HK0012000102	STK	0	74.000
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	0	23.042
InterContinental Hotels Group PLC	GB00BD8QVH41	STK	0	7.406
Kajima Corp.	JP3210200006	STK	0	49.000
KDDI Corp.	JP3496400007	STK	0	19.900
Keyence Corp.	JP3236200006	STK	0	800
Kraft Heinz Co., The	US5007541064	STK	0	6.300
Laboratory Corp. America Holdings	US50540R4092	STK	0	2.700
Marvell Technology Group Ltd.	BMG5876H1051	STK	0	20.000
McCormick & Co. Inc.	US5797802064	STK	0	4.300
Mitsubishi Materials Corp.	JP3903000002	STK	0	37.900
Mohawk Industries Inc.	US6081901042	STK	0	1.900
Naturgy Energy Group, S.A.	ES0116870314	STK	0	18.968
New York Community Bancorp Inc	US6494451031	STK	0	88.900
Nippon Yusen K.K.	JP3753000003	STK	0	19.100
Noble Energy Inc.	US6550441058	STK	0	16.300
Omron Corp.	JP3197800000	STK	0	6.900
Orsted A/S	DK0060094928	STK	0	14.929
Pandora A/S Namens-Aktien	DK0060252690	STK	2.060	10.628
PrairieSky Royalty Ltd.	CA7397211086	STK	0	73.000
Public Service Enterprise Group Inc.	US7445731067	STK	0	9.300
PUMA SE	DE0006969603	STK	83	83
Relx N.V. Namens-Aktien	NL0006144495	STK	0	21.176
Shionogi & Co. Ltd.	JP3347200002	STK	0	8.800
Singapore Airlines Ltd.	SG1V61937297	STK	0	54.800
Snam S.p.A.	IT0003153415	STK	0	107.494
Stanley Black & Decker Inc.	US8545021011	STK	0	2.700
Sumitomo Corp.	JP3404600003	STK	0	28.200
Sumitomo Dainippon Pharma Co. Ltd.	JP3495000006	STK	0	56.300
Swedbank AB Namens-Aktien A	SE0000242455	STK	0	96.112

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien</b>				
Unilever PLC	GB00B10RZP78	STK	9.863	9.863
United Parcel Service Inc.	US9113121068	STK	0	4.617
WENDEL Investissement S.A.	FR0000121204	STK	11.386	11.386
West Japan Railway Co.	JP3659000008	STK	4.400	4.400
Wyndham Destinations Inc.	US98310W1080	STK	4.200	8.400
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	US98311A1051	STK	4.200	4.200
Yamaha Corp.	JP3942600002	STK	42.500	42.500
Yamaha Motor Co. Ltd.	JP3942800008	STK	65.900	65.900
Yaskawa Electric Corp.	JP3932000007	STK	62.400	62.400

## Andere Wertpapiere

### Nicht notierte Wertpapiere

<b>Aktien</b>				
Nordea Bank AB Namens-Aktien	SE0000427361	STK	0	37.510

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, FTSE 100, S&P 500, TOPIX)	EUR	21.891
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>		
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
JPY/EUR	EUR	69
NOK/EUR	EUR	11
SEK/EUR	EUR	303
SGD/EUR	EUR	124
USD/EUR	EUR	256

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

## I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller***	EUR	31.061,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.411.925,17
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	3.715,41
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-215.430,66
5. Sonstige Erträge	EUR	44.312,65
<i>davon aus Sammelklage Fortis</i>	EUR	22.778,18
<i>davon Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	EUR	21.534,47
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.275.583,66</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-183,95
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.564.095,58
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-34.193,49
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-20.564,97
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-20.812,33
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-12.422,16
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.639.850,32</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>635.733,34</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.225.714,01
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.444.604,83
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.218.890,82</b>

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.583.157,48</b>
---	------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	9.811.111,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	4.144.068,22

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>13.955.179,63</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>12.372.022,15</b>
--	------------	----------------------

\*\* 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 MEAG Nachhaltigkeit

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	91.502.677,97
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-893.191,00
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	6.711.430,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.434.645,02
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.723.214,97
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	59.174,98
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.372.022,15
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	9.811.111,41
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.144.068,22
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>109.752.114,15</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	14.174.950,24	12,81
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.583.157,48	-1,43
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	7.444.604,83	6,73
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-2.931.659,60	-2,65
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-16.462.817,12	-14,87
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>641.920,87</b>	<b>0,58</b>
1. Endausschüttung	EUR	641.920,87	0,58

\* 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
	EUR		
2015/2016	EUR	43.508.450,80	EUR 75,43
2016/2017	EUR	104.627.747,31	EUR 91,15
2017/2018	EUR	91.502.677,97	EUR 88,30
2018/2019	EUR	109.752.114,15	EUR 99,17

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	1.413.772,79
--	-----	--------------

### die Vertragspartner der Derivategeschäfte:

CME	Chicago – CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OSE	Osaka – Osaka Securities Exchange – Options and Futures

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,83
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,01

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,73 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,77 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,77 %

### 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 101,89%.

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.

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Für die Berechnung des 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	99,17
Umlaufende Anteile	STK	1.106.760

## 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

1,567330 %

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.

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>31.890,49</b>
davon:		
aus <i>Sammelklage Fortis</i>	EUR	22.778,18
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	EUR	21.534,47
<i>Depotgebühren</i>	EUR	-12.422,16

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>104.484,95</b>
(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.

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

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

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

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

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

## Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

## Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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.

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

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

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## **An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG Nachhaltigkeit – 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 MEAG GlobalBalance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG GlobalBalance DF investiert weltweit in Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds (sog. Zielfonds). Je nach Markteinschätzung wird die Gewichtung des Aktien- und Rentenfondsanteils fortlaufend angepasst. Das prozentuale Verhältnis beider Anlageklassen bewegt sich in der Regel flexibel zwischen 40 und 60 Prozent (zulässig jeweils zwischen 20 und 80 Prozent). Die Auswahl der Zielfonds erfolgt sorgfältig nach qualitativen und quantitativen Kriterien, wie zum Beispiel der Einschätzung des Investmentprozesses durch den Zielfonds-Manager, der Kostenstruktur des Zielfonds, dessen Fondsvolumen sowie dessen bisheriger Wertentwicklung und der Entwicklung der Risiko-Kennziffern. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die internationalen Aktien- und Rentenmärkte.

## 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.

Das Fondsvermögen des Dachfonds war per Ende März 2019 mit gut 45 Prozent in Rentenfonds, zu etwa 32 Prozent in Aktienfonds sowie mit ca. 19 Prozent in Indexfonds investiert.

Im Berichtszeitraum erfolgte eine defensivere Aufstellung des Portfolios. Vor diesem Hintergrund erhöhte das Fondsmanagement das Engagement in Rentenfonds und im Gegenzug wurde der Anteil an Aktienfonds reduziert. Innerhalb des aufgestockten Rentenportfolios kaufte das Fondsmanagement die auf die Schwellenländer fokussierten Zielfonds NN Investment Partners - Emerging Markets Debt Hard Curr. Cap., Barings – Emerging Markets Sovereign Debt und gewichtete den Zielfonds GAM – Local Emerging Bond Fund höher. Daneben erwarb das Fondsmanagement das auf Europa ausgerichtete Sondervermögen BlueBay – Investment Grade Euro Government Bond Fund. Um das Portfolio stärker zu diversifizieren und Chancen an den Rentenmärkten zu wahren, wurde der Anteil an Unternehmensanleihen-Fonds durch die Neuaufnahme der Ziel-

fonds NN Investment Partners. - US Credit, Schroder - EURO Corporate Bond sowie Legal & General-Euro Corp. Bd. ausgebaut. Ferner wurde das Engagement in Themen-Rentenfonds verstärkt. In diesem Zusammenhang kaufte das Fondsmanagement beispielsweise den Hochzinsanleihen-Zielfonds Janus Henderson Euro High Yield Bond Fund in den Bestand. Im Rahmen der defensiven Ausrichtung des Portfolios reduzierte das Fondsmanagement den Anteil an Aktienzielfonds durch den Teilabbau des Engagements in auf Nordamerika, Europa, Japan und Schwellenländer fokussierte Sondervermögen. In diesem Zusammenhang erfolgte der Verkauf der Positionen Threadneedle Management Pan European Small Cap Opport, Jupiter Gl. Emerging Markets Equity Unconstrained, Comgest Growth Europe, AllianceBernstein Select US Equity, Aberdeen Global - Japanese Equity Fund und des iShares – EURO STOXX 50 ETF. Darüber hinaus mischte das Fondsmanagement aus Diversifikationsüberlegungen den auf das Edelmetall Gold ausgerichteten Zielfonds DWS Gold plus neu in den Bestand. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2019 der JPMorgan - US Aggregate Bond Fund (4,82 Prozent), der Legal & General-Euro Corp. Bd. (4,46 Prozent) sowie der Schroder - EuroCorporate Bond X (4,44 Prozent).

Der MEAG GlobalBalance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 3,61 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung lieferten unter anderem der Brown Advisory US Flexible, JPMorgan Global Healthcare Fund sowie der William Blair US Small Cap. Andererseits wirkten sich der Fidecum Contrarian Value Euroland, der GAM Local Emerging Bond Fund und der Goldman Sachs Emerging Markets Fonds eher dämpfend auf die Wertentwicklung aus.

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 Neuaufgabe 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 Staatspapiere dürften leicht ansteigen.

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG GlobalBalance DF jedoch keine Einzeltitel im Bestand hält, sondern diversifizierte Sondervermögen (sog. Zielfonds), waren die Adressenausfallrisiken gering.

### Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der ca. 50-prozentigen Gewichtung des Rentensegmentes im Fondsvermögen Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Renten-Zielfonds niederschlagen. Der MEAG GlobalBalance DF war während des Berichtszeitraumes in verschiedene Rentenfonds mit unterschiedlichen Restlaufzeiten investiert. Das Zinsänderungsrisiko war deshalb moderat.

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkurschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Zielfonds renommierter Fondsgesellschaften konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 5,21 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

### Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens ist in auf Euro lautende Zielfonds investiert, sodass die Währungsrisiken als moderat anzusehen sind. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 41 Prozent des Fondsvermögens auf. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (38,45 Prozent) und der Japanische Yen (3,02 Prozent).

### Liquiditätsrisiken

Die Liquiditätssituation des Sondervermögens wird hauptsächlich durch die Liquiditätssituation der Zielinvestments bestimmt. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich kein erkennbares Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

### Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. 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 3.835.521,02 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Fondszertifikaten (4.215.793,48 Euro) und aus Devisengeschäften (33.756,58 Euro); realisierte Verluste aus Fondszertifikaten (-413.346,02 Euro) und aus Devisengeschäften (-683,02 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

## Das Wichtigste in Kürze

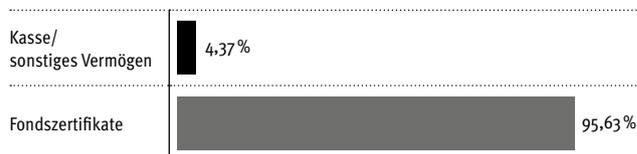
ISIN	DE0009782763
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen	60.928.370,57 €
Umlaufende Anteile	1.019.041
Anteilwert	59,79 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	-
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	1,80 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Dachfonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2019



<sup>2</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>62.966.630,57</b>	<b>103,34</b>
<b>1. Fondszertifikate</b>	<b>58.262.250,69</b>	<b>95,63</b>
Rentenfonds	27.142.740,41	44,55
Aktienfonds	19.338.950,68	31,74
Indexfonds	11.780.559,60	19,34
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>4.088.401,83</b>	<b>6,70</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>615.978,05</b>	<b>1,01</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-2.038.260,00</b>	<b>-3,34</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>60.928.370,57</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

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
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>58.262.250,69</b>	<b>95,63</b>
<b>KVG – eigene Investmentanteile</b>									
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483		ANT	18.039	0	0	EUR 87,230	1.573.541,97	2,58
MEAG EuroRent I	DE000A0HF467		ANT	65.526	0	0	EUR 31,990	2.096.176,74	3,44
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	64.600	96.900	32.300	EUR 28,695	1.853.697,00	3,04
Allianz Global Inv. Europe – Allianz Europazins A	DE0008476037		ANT	31.034	0	0	EUR 55,080	1.709.352,72	2,81
Ampega Inv. – Zantke Global Credit AMI I	DE000A1J3AJ9		ANT	9.100	0	10.100	EUR 106,020	964.782,00	1,58
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	LI0115321320		ANT	3.400	0	0	USD 237,970	720.158,43	1,18
Barings Umbr.-Bar.Em.M.Sov.D. Reg. Shares A USD Acc. o.N.	IE00BYXWSX94		ANT	11.300	11.300	0	USD 134,510	1.352.882,06	2,22
BlueBay Funds – Investment Grade Euro Government Bond Fund	LU0842209909		ANT	23.100	23.100	0	EUR 107,520	2.483.712,00	4,08
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe I	IE00B5WN3467		ANT	29.600	58.900	29.300	EUR 25,840	764.864,00	1,26
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	IE00B520HN47		ANT	58.100	0	21.400	USD 25,790	1.333.688,47	2,19
DWS Gold plus	LU0055649056		ANT	910	910	0	EUR 1.674,540	1.523.831,40	2,50
DWS Investment – Aktien Strategie Deutschland FC	DE000DWS2D82		ANT	3.800	0	0	EUR 382,270	1.452.626,00	2,38
Flossbach von Storch Inv. – Global Convertible Bond I	LU0320533861		ANT	6.300	0	0	EUR 164,360	1.035.468,00	1,70
GAM Multibond – Local Emerging Bond Fund C	LU0256065409		ANT	8.600	3.400	0	EUR 211,090	1.815.374,00	2,98
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450		ANT	59.200	35.300	96.700	USD 18,800	990.618,60	1,63
iShares – STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	DE0005933949		ANT	75.700	75.700	0	EUR 30,640	2.319.448,00	3,81
iShares II – iShares \$ TIPS UCITS ETF	IE00B1FZSC47		ANT	3.800	0	0	USD 208,250	704.361,37	1,16
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJKG14		ANT	155.400	320.400	165.000	USD 9,073	1.254.887,85	2,06
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	6.900	6.900	0	USD 275,300	1.690.761,01	2,77
Janus Henderson Inv. – J. H. H. High Yield Bond Fund	LU0828818913		ANT	4.900	4.900	0	USD 140,040	610.766,36	1,00
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	LU0129445192		ANT	72.100	36.200	67.900	EUR 20,720	1.493.912,00	2,45
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	LU0432979887		ANT	4.200	0	0	USD 393,320	1.470.355,14	2,41
JPMorgan Asset M. (Eur.) – US Aggregate Bond Fund C	LU0217389567		ANT	185.142	104.200	1	USD 17,840	2.939.860,51	4,82
Legal & General-Euro Corp. Bd Namens-Anteile I EUR Acc. o.N.	LU0984223668		ANT	2.372.200	2.372.200	0	EUR 1,145	2.715.220,12	4,46
LRI Invest – Fiducum-Contrarian Value Euroland C	LU0370217688		ANT	25.100	0	11.500	EUR 50,170	1.259.267,00	2,07
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028		ANT	7.500	7.500	0	JPY 15.323,000	925.237,87	1,52
NN Investment Partners Lux. – Emerging Markets Debt (Hard Curr.) I Cap.	LU0555020998		ANT	190	190	0	USD 7.999,950	1.352.906,54	2,22
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	LU0555027738		ANT	200	200	0	USD 9.235,340	1.644.030,26	2,70
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	LU0226954369		ANT	6.300	0	0	USD 288,200	1.616.074,77	2,65
Schroder Int. Selection Fund – EURO Corporate Bond X	LU0414045319		ANT	19.400	19.400	0	EUR 139,471	2.705.737,40	4,44
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245		ANT	59.900	0	50.200	JPY 1.893,443	913.118,88	1,50
Spängler IQAM SparTrust M Anteile T	AT0000817960		ANT	13.710	0	0	EUR 159,930	2.192.640,30	3,60
Standard Life Inv.– Global Emerging Markets Equity Unconstr D	LU0778371327		ANT	103.700	47.900	0	USD 14,045	1.296.365,38	2,13

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

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
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
Threadneedle L – USA	LU1868837136		ANT	128.315	128.315	0	USD 9,870	1.127.253,27	1,85
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund Cl.S	LU0050381036		ANT	19.400	0	0	USD 98,856	1.706.991,06	2,80
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	LU0995404943		ANT	10.000	0	2.800	USD 182,020	1.620.115,71	2,66
Xtrackers II – Eurozone Government Bonds ETF 1C	LU0290355717		ANT	5.500	0	5.500	EUR 237,140	1.304.270,00	2,14
Xtrackers II – iBoxx Eurozone Government Bond Yield Plus Swap ETF 1C	LU0524480265		ANT	9.900	0	0	EUR 174,535	1.727.896,50	2,84
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>58.262.250,69</b>	<b>95,63</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>4.088.401,83</b>	<b>6,70</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>4.088.401,83</b>	<b>6,70</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	4.033.494,82			% 100,000	4.033.494,82	6,61
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	5.031,70			% 100,000	5.860,70	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	6.706,03			% 100,000	5.997,70	0,01
			JPY	5.347.007,00			% 100,000	43.048,61	0,07
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>615.978,05</b>	<b>1,01</b>
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	615.978,05				615.978,05	1,01
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.334.313,93</b>	<b>-2,19</b>
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	-1.499.101,70			100,000	-1.334.313,93	-2,19
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-703.946,07</b>	<b>-1,15</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-62.855,31				-62.855,31	-0,10
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-641.090,76				-641.090,76	-1,05
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>60.928.370,57</b>	<b>100,00***</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>59,79</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>1.019.041</b>	

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

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

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

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2019

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,208600 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
Aberdeen Global SICAV – Japanese Equity Fund I-2	LU0231474593	ANT	0	2.000
AllianceBernstein (Lux.) – Select US Equity Portfolio S1	LU0683601610	ANT	0	28.000
Allianz Global Inv. Europe – Allianz Euro Rentenfonds A	DE0008475047	ANT	0	35.700
Antecedo Euro Yield A	DE000A1J6B01	ANT	0	13.000
Brown Advisory Fonds – US Flexible Equities C	IE00BJ357S15	ANT	0	229.700
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe	IE0004766675	ANT	0	44.300
iShares – Core DAX UCITS ETF	DE0005933931	ANT	14.600	14.600
iShares – EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) UCITS ETF	DE0005933956	ANT	56.700	109.700
Jupiter Global Fund – Jupiter Gl. Emerging Markets Equity Unconstra D	LU1148013649	ANT	0	74.900
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	LU1468410664	ANT	0	6.000
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	IE00B3RW8498	ANT	2.300	8.400
OptoFlex I	LU0834815101	ANT	0	600
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292	ANT	0	24.900
Schroder Int. Selection Fund – EURO Corporate Bond C	LU0113258742	ANT	0	92.900
Threadneedle Inv. Services – American Fund I	GB0030809791	ANT	0	276.300
Threadneedle Management (Lux.) – Pan European Small Cap Opport. IE	LU0329573587	ANT	0	38.600

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

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

## I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-10.666,73
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	218.093,87
3. Sonstige Erträge	EUR	14.185,13
<i>davon Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>14.185,13</i>
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>221.612,27</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-945,73
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-648.362,93
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-19.632,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.579,95
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-12.907,39
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-9.742,02</i>
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-697.428,45</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **-475.816,18**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	4.249.550,06
2. Realisierte Verluste	EUR	-414.029,04
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>3.835.521,02</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **3.359.704,84**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-1.678.865,50
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	438.075,87

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-1.240.789,63**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **2.118.915,21**

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

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	59.665.267,59
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-377.113,25
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-481.361,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.368.427,33
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.849.788,52
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	2.662,21
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.118.915,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.678.865,50
davon nicht realisierte Verluste	EUR	438.075,87
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>60.928.370,57</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	8.406.195,76	8,25
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.359.704,84	3,30
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	414.029,04	0,41
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-3.040.674,05	-2,98
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-9.139.255,59	-8,97
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

\* 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
2015/2016	EUR	55.477.610,31	EUR	54,32
2016/2017	EUR	60.089.622,75	EUR	59,73
2017/2018	EUR	59.665.267,59	EUR	58,06
2018/2019	EUR	60.928.370,57	EUR	59,79

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
---	-----	------

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 %)	95,63
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,09 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,55 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,71 %

## 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 95,83 %.

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.

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

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

19,0 % STOXX EUROPE 50 - TR; 17,5 % Standard & Poors 500; 3 % Topix 100; 5,5 % MSCI Daily TR Net Emerg. Markets; 20 % IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE all mats.; 12,5 % iBoxx Euro Corp. Non-Fin. all mats.; 10 % JPM GBI US all mats. (US\$); 5,0 % Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD; 7,5 % Bloomberg Barclays US EM Sovereign Baa/Ba BCSBTRUU.

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 aggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung von Zielfonds erfolgt dabei ebenso wie die Bewertung einzelner Wertpapiere basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

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

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	59,79
Umlaufende Anteile	STK	1.019.041

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember 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

1,800221 %

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

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

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

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

### 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
<b>KVG – eigene Investmentanteile*</b>		
MEAG EuroInvest I	0,35	5.395,66
MEAG EuroRent I	0,25	5.075,79
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>		
Aberdeen Global SICAV – Japanese Equity Fund I-2	0,75	10.485,80
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	1.172,74
AllianceBernstein (Lux.) – Select US Equity Portfolio S1	0,75	5.383,57
Allianz Global Inv. Europe – Allianz Euro Rentenfonds A	0,70	12.650,00
Allianz Global Inv. Europe – Allianz Europazins A	0,80	13.071,12
Ampega Inv. – Zantke Global Credit AMI I	0,70	7.840,20
Antecedo Euro Yield A	0,47	675,38
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	1,30	8.080,59
Barings Umbr.-Bar.Em.M.Sov.D. Reg. Shares A USD Acc. o.N.	0,00	0,00
BlueBay Funds – Investment Grade Euro Government Bond Fund	0,30	6.397,90
Brown Advisory Funds – US Flexible Equities C	0,50	11.885,68
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe	1,50	4.696,19
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe I	1,00	6.374,83
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	0,60	8.574,85
DWS Gold plus	0,85	3.496,79
DWS Investment – Aktien Strategie Deutschland FC	0,90	13.600,76

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>		
Flossbach von Storch Inv. – Global Convertible Bond I	0,68	6.969,08
GAM Multibond – Local Emerging Bond Fund C	0,70	11.617,02
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	13.635,38
iShares – Core DAX UCITS ETF	0,16	1.092,11
iShares – EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) UCITS ETF	0,09	756,31
iShares – STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0,52	330,94
iShares II – iShares \$ TIPS UCITS ETF	0,25	1.647,71
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	820,62
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	35,63
Janus Henderson Inv. – J. H. H. High Yield Bond Fund	0,75	12,52
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	0,75	10.059,55
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	0,80	10.955,22
JPMorgan Asset M. (Eur.) – US Aggregate Bond Fund C	0,45	7.832,24
Jupiter Global Fund – Jupiter Gl. Emerging Markets Equity Unconstra D	0,75	32,06
Legal & General-Euro Corp. Bd Namens-Anteile I EUR Acc. o.N.	0,30	930,68
LRI Invest – Fidelity-Contrarian Value Euroland C	0,80	11.263,84
Merrill Lynch Inv. Sol. – Enhanced Cross-Asset Volatility Prem. B	1,00	1.238,54
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	90,10
NN Investment Partners Lux. – Emerging Markets Debt (Hard Curr.) I Cap.	0,72	7.284,01
NN Investment Partners Lux. – US Credit I Cap.	0,36	896,70
Nomura Funds Ireland – Nomura US High Yield Bond Fund I	0,50	6.863,37
OptoFlex I	0,70	5.140,12
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	0,70	11.003,14
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	5.482,38
Schroder Int. Selection Fund – EURO Corporate Bond C	0,45	8.272,84
Schroder Int. Selection Fund – EURO Corporate Bond X	0,25	1.042,11
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	14.862,45
Spängler IQAM SparTrust M Anteile T	0,35	7.515,87
Standard Life Inv. – Global Emerging Markets Equity Unconstr D	0,90	9.898,55
Threadneedle Inv. Services – American Fund I	1,00	6.587,63
Threadneedle L – USA	1,00	3.968,91
Threadneedle Management (Lux.) – Pan European Small Cap Opport. IE	0,85	9.246,02
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund Cl.S	0,60	9.495,89
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	1,00	18.679,37
Xtrackers II – Eurozone Government Bonds ETF 1C	0,05	1.180,11
Xtrackers II – iBoxx Eurozone Government Bond Yield Plus Swap ETF 1C	0,05	828,24
<b>Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung MEAG GlobalBalance DF</b>		<b>332.425,12</b>

\* Die Verwaltungsvergütung des Sondervermögens wurde um die Verwaltungsvergütung der KVG-eigenen und gruppeneigenen Investmentanteile gekürzt, so dass keine Gebührendoppelbelastung für die Anleger entsteht.

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>4.443,11</b>
davon:		
<i>Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>14.185,13</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-9.742,02</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>		<b>1.919,67</b>
(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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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>

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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.

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

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

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## **An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG GlobalBalance DF – 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 MEAG GlobalChance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## **Anlageziel und Anlagepolitik**

Der MEAG GlobalChance DF investiert weltweit überwiegend in Aktienfonds. Je nach Markteinschätzung können Renten- und Geldmarktfonds beigemischt werden. Die Auswahl der Zielfonds erfolgt sorgfältig nach qualitativen und quantitativen Kriterien, wie zum Beispiel der Einschätzung des Investmentprozesses des Zielfonds-Managers, der Kostenstruktur des Zielfonds, dessen Fondsvolumen sowie seiner bisherigen Wertentwicklung und der Entwicklung der Risiko-Kennziffern. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die internationalen Aktienmärkte.

## **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 dann 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.

Im Berichtszeitraum war der Dachfonds schwerpunktmäßig in nordamerikanische und europäische Aktienfonds investiert. Im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgte eine stärkere Ausrichtung des Portfolios auf nordamerikanische Zielfonds. Die US-amerikanische Wirtschaft prosperierte unterstützt durch gute makroökonomische Daten in den vergangenen zwölf Monaten, die Arbeitslosenrate bewegte sich auf einem sehr niedrigen Niveau und die Inflationsrate war moderat. Beflügelt hatte ferner die vor dem Berichtszeitraum abgeschlossene Steuerreform in den USA, die sich erfreulich auf die Gewinnerwartungen zahlreicher US-Unternehmen auswirkte. Das Engagement in Nordamerika wurde durch die Neuaufnahme des iShares – iShares Core S&P 500 UCITS und des Vanguard Group (Ireland) – Vanguard S&P 500 ETF ausgebaut. Zukäufe erfolgten ferner beim Zielfonds Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund. Im Japan-Portfolio tauschte das Fondsmanagement den Zielfonds Man Funds - Man GLG Japan CoreAlpha Equity durch die beiden Sondervermögen T. Rowe Price (Lux.) – Japanese Equity Fund I und Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF aus.

Auf der anderen Seite wurde der Anteil an europäischen Zielfonds stichtagsbezogen reduziert. Veräußert wurde das auf europäische Nebenwerte fokussierte Sondervermögen Threadneedle Management (Lux.) – Pan European Small Cap Opportunities.

Im Themenbereich mischte das Fondsmanagement den auf das Edelmetall Gold fokussierten Zielfonds DWS Gold plus neu in Bestand hinzu und richtete damit das Portfolio etwas risikoärmer aus. Im Zuge der Spannungen infolge der Regierungsbildung in Italien sowie des Haushaltsstreits des südeuropäischen Landes mit der Europäischen Union wurde das Engagement in den Themenfonds iShares - iShares ESTXX Banks 30-15 UCITS ermäßigt. Im Gegenzug kaufte das Fondsmanagement den auf die eher defensive Telekommunikationsbranche ausgerichteten Themenfonds iShares (DE) I Inv. – STOXX Europe 600 Telecommunications ETF. Das Sondervermögen mit dem Schwerpunkt auf dem Telekommunikationssektor dürfte weniger schwanken als der eher auf zyklische Bankwerte fokussierte Zielfonds. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2019 der Artemis Fund Managers – US Select Fund I (5,08 Prozent), der JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C (5,02 Prozent) und der Vanguard Group (Ireland) – Vanguard S&P 500 ETF (5,01 Prozent).

Der MEAG GlobalChance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 4,99 Prozent (BVI-Methode). Zielfonds mit positiven Performancebeiträgen waren im Berichtszeitraum Artemis Fund Managers – US Select Fund, Wellington Man. (Lux.) US Research Equity Fund, Alliance Bernstein Select US Equity Portfolio Fund sowie der Threadneedle Management (Lux.) – American Fund. Negativ auf die Wertentwicklung wirkten sich hingegen die Sondervermögen Fidecum Contr. Value Euroland Fund, iShares EuroStoxx Banks 30-15 ETF, M&G (Lux.) North American Value Fund C und der Schroder ISF Japanese Opportunities Fund aus.

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 Neuaufgabe 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.

## **Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum**

### **Adressenausfallrisiken**

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG GlobalChance DF jedoch keine Einzeltitel im Bestand hält, sondern diversifizierte Sondervermögen (sog. Zielfonds), waren die Adressenausfallrisiken gering.

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2019

## Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen wies im Berichtszeitraum infolge der ausschließlichen Investition in Aktien-Zielfonds keine Zinsänderungsrisiken auf.

## Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Zielfonds renommierter Fondsgesellschaften konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 9,12 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

## Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 56,26 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (50,66 Prozent), der Japanische Yen (4,62 Prozent) sowie der Schweizer Franken (0,98 Prozent). Somit wurde ein großer Anteil in diverse Währungen außerhalb des Euro investiert, sodass die Währungsrisiken als hoch anzusehen sind.

## Liquiditätsrisiken

Die Liquiditätssituation des Sondervermögens wird hauptsächlich durch die Liquiditätssituation der Zielinvestments bestimmt. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich 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 13.154.391,92 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Fondszertifikaten (18.088.984,05 Euro) und aus Devisengeschäften (158.917,73 Euro); realisierte Verluste aus Fondszertifikaten (-5.095.028,71 Euro) und aus Devisengeschäften (1.518,85 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine wesentlichen Ereignisse.

## Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782789
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen	462.342.981,69 €
Umlaufende Anteile	8.110.199
Anteilwert	57,01 €
Endausschüttung pro Anteil am 24.06.2019	–
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	2,33 %

Alle Daten per 31.03.2019

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2018/2019 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. In die Kostenberechnung der Dachfonds fließt zusätzlich die Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2019

Kasse/ sonstiges Vermögen	2,15 %
Fondszertifikate	97,85 %

<sup>2</sup> Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>462.913.594,10</b>	<b>100,12</b>
<b>1. Fondszertifikate</b>	<b>452.403.019,48</b>	<b>97,85</b>
Rohstofffonds	21.065.713,20	4,56
Aktiefonds	348.645.547,28	75,41
Indexfonds	82.691.759,00	17,88
<b>2. Bankguthaben</b>	<b>10.408.208,89</b>	<b>2,25</b>
<b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>102.365,73</b>	<b>0,02</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-570.612,41</b>	<b>-0,12</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>462.342.981,69</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

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	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>452.403.019,48</b>	<b>97,85</b>	
<b>KVG – eigene Investmentanteile</b>										
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483		ANT	149.900	0	0	EUR	87,230	13.075.777,00	2,83
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
Aberdeen Global SICAV – Japanese Equity Fund I-2	LU0231474593		ANT	13.500	0	0	JPY	99.863,586	10.853.985,99	2,35
AllianceBernstein (Lux.) – Eurozone Equity Portfolio I	LU0528103707		ANT	636.700	0	0	EUR	28,030	17.846.701,00	3,86
AllianceBernstein (Lux.) – Select US Equity Portfolio S1	LU0683601610		ANT	705.000	0	58.000	USD	36,820	23.104.672,90	5,00
Artemis Fund Managers – US Select Fund I	LU1896775456		ANT	25.674.585	25.674.585	0	USD	1,029	23.515.040,30	5,08
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	LI0115321320		ANT	51.000	0	0	USD	237,970	10.802.376,50	2,34
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	IE00B520HN47		ANT	974.200	78.800	70.800	USD	25,790	22.362.810,86	4,84
DWS Gold plus	LU0055649056		ANT	12.580	12.580	0	EUR	1.674,540	21.065.713,20	4,56
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	LU0234572450		ANT	1.136.800	0	0	USD	18,800	19.022.554,52	4,11
iShares – iShares Core S&P 500 UCITS USDD	IE0031442068		ANT	715.000	715.000	0	EUR	24,871	17.782.765,00	3,85
iShares – iShares ESTXX Banks 30-15 UCITS ETF	DE0006289309		ANT	466.000	385.000	1.309.000	EUR	9,018	4.202.388,00	0,91
iShares – STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	DE0005933949		ANT	463.000	1.059.000	1.226.000	EUR	30,640	14.186.320,00	3,07
iShares (DE) I Inv. – STOXX Europe 600 Telecommunications ETF (DE)	DE000A0H08R2		ANT	595.000	595.000	0	EUR	22,160	13.185.200,00	2,85
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	39.000	206.500	189.000	EUR	245,340	9.568.260,00	2,07
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	LU0129445192		ANT	515.600	0	0	EUR	20,720	10.683.232,00	2,31
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	LU0432979887		ANT	66.300	50.400	0	USD	393,320	23.210.606,14	5,02
LRI Invest – Fidecum-Contrarian Value Euroland C	LU0370217688		ANT	360.500	0	0	EUR	50,170	18.086.285,00	3,91
M&G Inv. Funds (L) – M&G North American Value Fund C	LU1670627170		ANT	1.420.200	1.499.700	79.500	USD	17,867	22.584.909,05	4,88
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010245514		ANT	4.400	36.800	32.400	EUR	124,140	546.216,00	0,12
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	LU0226954369		ANT	89.900	0	0	USD	288,200	23.061.130,40	4,99
Schroder Int. Selection Fund – European Value	LU0161305759		ANT	284.800	0	0	EUR	68,961	19.640.035,84	4,25
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245		ANT	689.000	0	0	JPY	1.893,443	10.503.153,73	2,27
Standard Life Inv. – Global Emerging Markets Equity Unconstr D	LU0778371327		ANT	1.295.500	0	0	USD	14,045	16.195.191,37	3,50
T. Rowe Price (Lux.) – Japanese Equity Fund I	LU0230817925		ANT	624.400	624.400	0	EUR	14,710	9.184.924,00	1,99
Threadneedle L – USA	LU1868837136		ANT	2.589.800	2.844.621	254.821	USD	9,870	22.751.514,02	4,92
UBAM – Swiss Equity I	LU0132668087		ANT	14.700	0	0	CHF	343,990	4.522.540,92	0,98
Vanguard Group (Ireland) – Vanguard S&P 500 ETF	IE00B3XXRP09		ANT	490.000	638.000	148.000	EUR	47,389	23.220.610,00	5,01
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund Cl.S	LU0050381036		ANT	262.000	21.200	16.700	USD	98,856	23.053.178,28	4,99
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	LU0995404943		ANT	28.300	0	81.100	USD	182,020	4.584.927,46	0,99
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>452.403.019,48</b>	<b>97,85</b>	

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

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
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>10.408.208,89</b>	<b>2,25</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>10.408.208,89</b>	<b>2,25</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	10.117.036,81			% 100,000	10.117.036,81	2,19
Guthaben in sonstigen-EU/EWR-Währungen			GBP	2.058,93			% 100,000	2.398,15	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	37.766,48			% 100,000	33.777,37	0,01
			JPY	24.688.855,00			% 100,000	198.769,29	0,04
			USD	63.171,34			% 100,000	56.227,27	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>102.365,73</b>	<b>0,02</b>
Dividendenansprüche			EUR	102.365,73				102.365,73	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-570.612,41</b>	<b>-0,12</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-570.156,72				-570.156,72	-0,12
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-455,69				-455,69	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>462.342.981,69</b>	<b>100,00***</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>57,01</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>8.110.199</b>	

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

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

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

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.03.2019

Schweizer Franken	(CHF)	1,118100 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,858550 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	124,208600 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,123500 = 1 Euro (EUR)

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480	ANT	310.000	310.000
Artemis Fund Managers – US Select Fund I	GB00BMMV5212	ANT	5.803.400	15.980.000
Invesco Markets III – S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	IE00BWTN6Y99	ANT	0	840.000
iShares – Core DAX UCITS ETF	DE0005933931	ANT	200.000	420.000
iShares – EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) UCITS ETF	DE0005933956	ANT	1.227.000	1.507.000
iShares – NASDAQ-100 (DE) UCITS DE	DE000A0F5UF5	ANT	682.200	682.200
Jupiter Global Fund – Jupiter Gl. Emerging Markets Equity Unconstra D	LU1148013649	ANT	0	475.000
M&G Inv. Funds (1) – M&G North American Value Fund C	GB00B1RXYZ16	ANT	0	1.499.700
Man Funds – Man GLG Japan CoreAlpha Equity I	IE00B5649G90	ANT	0	54.000
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	LU0106820292	ANT	0	336.400
Threadneedle Inv. Services – American Fund I	GB0030809791	ANT	0	6.125.300
Threadneedle Management (Lux.) – Pan European Small Cap Opport. IE	LU0329573587	ANT	0	269.000

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

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

## I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	11.660,65
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	2.422.821,15
3. Sonstige Erträge	EUR	3.885,06
<i>davon Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>3.885,06</i>
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.438.366,86</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-15.057,74
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6.770.482,66
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-54.161,19
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-29.461,91
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-80.405,57
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-77.132,92</i>
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-6.949.569,07</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.511.202,21</b>
--------------------------------------	------------	----------------------

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	18.247.901,78
2. Realisierte Verluste	EUR	-5.093.509,86
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>13.154.391,92</b>

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>8.643.189,71</b>
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	9.462.608,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	3.682.441,38

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>13.145.049,82</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>21.788.239,53</b>
--	------------	----------------------

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

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	442.162.420,73
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-1.625.297,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.812.510,34
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-11.437.807,85
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	17.618,94
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	21.788.239,53
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	9.462.608,44
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.682.441,38
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>462.342.981,69</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	63.418.114,50	7,82
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.643.189,71	1,07
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	5.093.509,86	0,63
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-7.803.366,82	-0,96
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-69.351.447,25	-8,55
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

\* 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
2015/2016	EUR	385.176.169,25	EUR 47,24
2016/2017	EUR	442.582.791,31	EUR 55,27
2017/2018	EUR	442.162.420,73	EUR 54,30
2018/2019	EUR	462.342.981,69	EUR 57,01

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure	EUR	0,00
--	-----	------

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		97,85
---	--	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00
--	--	------

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 qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,27 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,25 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,56 %

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 98,45 %.

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

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

32 % STOXX EUROPE 50 - TR; 51 % Standard & Poors 500; 8 % Topix 100; 9 % MSCI Daily TR Net Emerg. Markets

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 aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung von Zielfonds erfolgt dabei ebenso wie die Bewertung einzelner Wertpapiere basierend auf den Zeitreihen, die Riskmetrics durch den jeweiligen Datenlieferanten zur Verfügung gestellt werden. Riskmetrics nimmt dabei eine vollständige Evaluierung der Risiken des Zielfonds vor.

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

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	57,01
Umlaufende Anteile	STK	8.110.199

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle bewertungstäglich den Wert der zum Sondervermögen gehörenden Vermögensgegenstände abzüglich der Verbindlichkeiten (Inventarwert). Die Division des Inventarwertes durch die Zahl der ausgegebenen Anteilscheine ergibt den „Anteilwert“. Bewertungstage für die Anteile des Sondervermögens sind alle Börsentage. An gesetzlichen Feiertagen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember 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

2,333535 %

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

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

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

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

### 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
<b>KVG – eigene Investmentanteile*</b>		
MEAG EuroInvest I	0,35	44.836,72
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>		
Aberdeen Global SICAV - Japanese Equity Fund I-2	0,75	83.532,49
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	2.439,72
AllianceBernstein (Lux.) – Eurozone Equity Portfolio I	0,75	133.470,59
AllianceBernstein (Lux.) – Select US Equity Portfolio S1	0,75	171.814,27
Artemis Fund Managers – US Select Fund I	0,90	120.056,94
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	1,30	121.208,88
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	0,60	134.643,09
DWS Gold plus	0,85	51.173,31
Goldman Sachs Funds – Growth & Emerging Markets Broad Equity I	0,85	152.795,91
Invesco Markets III – S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	0,30	12.292,32
iShares – Core DAX UCITS ETF	0,16	5.868,51
iShares – EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) UCITS ETF	0,09	9.022,46
iShares – iShares Core S&P 500 UCITS USDD	0,07	1.016,94
iShares – iShares ESTXX Banks 30-15 UCITS ETF	0,50	41.655,61
iShares – NASDAQ-100 (DE) UCITS DE	0,30	11.964,25
iShares – STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0,52	84.873,28

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>		
iShares (DE) I Inv. – STOXX Europe 600 Telecommunications ETF (DE)	0,45	22.596,90
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	11.091,80
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	0,75	79.077,93
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	0,80	128.687,75
Jupiter Global Fund – Jupiter Gl. Emerging Markets Equity Unconstra D	0,75	15.194,24
LRI Invest – Fidecum-Contrarian Value Euroland C	0,80	160.489,94
M&G Inv. Funds (I) – M&G North American Value Fund C	0,75	107.716,24
M&G Inv. Funds (L) – M&G North American Value Fund C	0,75	64.353,45
Man Funds – Man GLG Japan CoreAlpha Equity I	0,75	2.922,61
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	8.778,00
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	0,70	157.013,00
Schroder Int. Selection Fund – Emerging Europe C	1,00	41.191,54
Schroder Int. Selection Fund – European Value	1,00	196.750,69
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	108.168,84
Standard Life Inv. – Global Emerging Markets Equity Unconstr D	0,90	136.012,98
T. Rowe Price (Lux.) – Japanese Equity Fund I	0,75	64.398,82
Threadneedle Inv. Services – American Fund I	1,00	146.041,24
Threadneedle L – USA	1,00	83.383,91
Threadneedle Management (Lux.) – Pan European Small Cap Opport. IE	0,85	60.953,01
UBAM - Swiss Equity I	0,65	28.116,35
Vanguard Group (Ireland) – Vanguard S&P 500 ETF	0,07	7.876,58
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund CLS	0,60	132.044,51
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	1,00	114.166,88
<b>Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung MEAG GlobalChance DF</b>		<b>3.059.692,48</b>

\* Die Verwaltungsvergütung des Sondervermögens wurde um die Verwaltungsvergütung der KVG-eigenen und gruppeneigenen Investmentanteile gekürzt, so dass keine Gebührendoppelbelastung für die Anleger entsteht.

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-73.247,86</b>
davon:		
<i>Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>3.885,06</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-77.132,92</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>2.144,78</b>
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)	

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

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 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.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>11.522.421,75</b>
<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>

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>1.372.914,03</b>
<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.

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

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

München, den 31.03.2019

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

T. Kurtz

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

W. Wente

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts des Sondervermögens MEAG GlobalChance DF – 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

# 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](http://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](http://www.meag.com).

## Hinweise für die Anleger in Österreich

Die in diesem Bericht aufgeführten Fonds MEAG EuroErtrag, MEAG EuroBalance, MEAG EuroInvest und MEAG Nachhaltigkeit sind zum Vertrieb in Österreich zugelassen.

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich ist die

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.

Die weiteren in diesem Bericht aufgeführten Fonds sind nicht zum Vertrieb in Österreich zugelassen.

# 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. €<sup>1</sup>

## 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 Wentze (seit dem 01.01.2019)

## Verwahrstelle

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

Steuerliches Dotationskapital: 117,16 Mio. €<sup>1</sup>

## Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,  
München

## Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 14 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 72 Spezial-Investmentvermögen.

<sup>1</sup> Stand: 31.12.2017

# Notizen



**MEAG MUNICH ERGO**  
**Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Am Münchner Tor 1  
80805 München

[www.meag.com](http://www.meag.com)

MEAG 52.15 ERGO: 50033906 06/19

