



A Munich Re company

# Jahresbericht

Ausgabe 31. März 2020

**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	5
Finanzmärkte im Rückblick	5
Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten	6
Jahresbericht der Sondervermögen zum 31. März 2020	
<b>MEAG EuroFlex</b>	9
<b>MEAG EuroRent</b>	27
<b>MEAG EuroErtrag</b>	51
<b>MEAG EuroBalance</b>	81
<b>MEAG EuroKapital</b>	100
<b>MEAG EuroInvest</b>	118
<b>MEAG Nachhaltigkeit</b>	136
<b>MEAG GlobalBalance DF</b>	156
<b>MEAG GlobalChance DF</b>	173
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	188
Allgemeine Angaben	189

# 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 2019 bis 31. März 2020.

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

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

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

München, im April 2020

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann	Kurtz	Kerzel	Lechner
Schaks	Wente	Becker	

# Wertentwicklung und Gesamtkostenquote

Stand 31. März 2020, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Gesamtkostenquote <sup>1</sup> Geschäftsjahr 2019/2020
		31.03.2019 bis 31.03.2020	31.03.2017 bis 31.03.2020	31.03.2015 bis 31.03.2020	31.03.2010 bis 31.03.2020	
<b>Rentenfonds</b>						
MEAG EuroFlex	DE0009757484	-3,03	-4,26	-4,87	2,96	0,37
MEAG EuroRent A	DE0009757443	-1,01	2,07	0,12	25,21	0,84
MEAG EuroRent I	DE000A0HF467	-1,81	2,22	1,01	28,80	0,31
<b>Mischfonds</b>						
MEAG EuroErtrag A	DE0009782730	-6,84	-3,70	-3,38	51,82	0,96
MEAG EuroErtrag I	DE000A141UM5	-6,37	-	-	-	0,50
MEAG EuroBalance A	DE0009757450	-4,83	-3,66	-3,43	52,36	1,11
MEAG EuroBalance B <sup>2</sup>	DE000A2N8GNO	-	-	-	-	0,51
MEAG EuroKapital	DE0009757468	-9,67	-12,87	-7,96	-16,50	1,37
<b>Aktienfonds</b>						
MEAG EuroInvest A	DE0009754333	-18,13	-14,08	-7,51	49,62	1,31
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483	-17,38	-11,72	-3,24	63,66	0,40
MEAG Nachhaltigkeit A	DE0001619997	-8,98	2,42	13,36	69,64	1,59
MEAG Nachhaltigkeit I <sup>2</sup>	DE000A0HF491	-	-	-	-	0,52
<b>Dachfonds</b>						
MEAG GlobalBalance DF	DE0009782763	-1,62	1,41	3,70	60,44	1,51
MEAG GlobalChance DF	DE0009782789	-9,59	-5,63	-2,54	67,39	2,09

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

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2019/2020, beim MEAG EuroBalance B seit Bildung der Anteilklasse und beim MEAG Nachhaltigkeit I seit Reaktivierung (beide zum 01.07.2019), 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.

<sup>2</sup> Am 01.07.2019 wurde die Anteilklasse B des Fonds MEAG EuroBalance gebildet und die Anteilklasse I des Fonds MEAG Nachhaltigkeit reaktiviert. Bei unterjährigen Zeiträumen werden keine Wertentwicklungszahlen ausgewiesen.

## Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindizes, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

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

# Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten

## Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

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

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

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

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

## Renten- und Geldmärkte

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

## Entwicklung des Wirtschaftswachstums

Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes  
Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

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

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

## Entwicklung des Ölpreises

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



Quelle: Thomson Datastream.

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

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

### Währungen

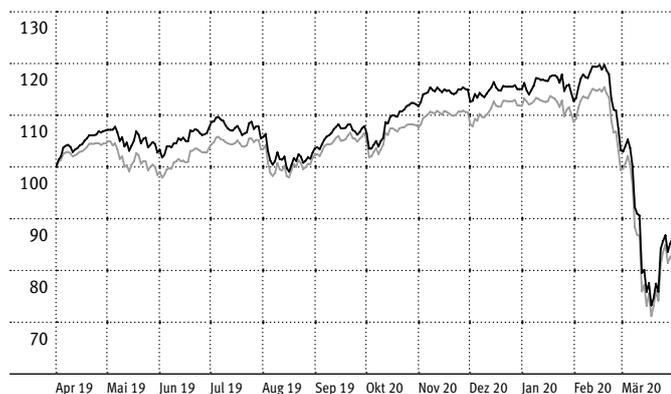
Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar im Berichtszeitraum in Summe leicht ab und fiel von 1,12 US-Dollar je Euro auf einen Wert von 1,10 US-Dollar je Euro. Ein wichtiger Treiber für die Devaluation des Euro war die schwache wirtschaftliche Entwicklung in der Eurozone. Zudem wurde die europäische Einheitswährung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

### Aktienmärkte

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

### Entwicklung der europäischen Aktienmärkte

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

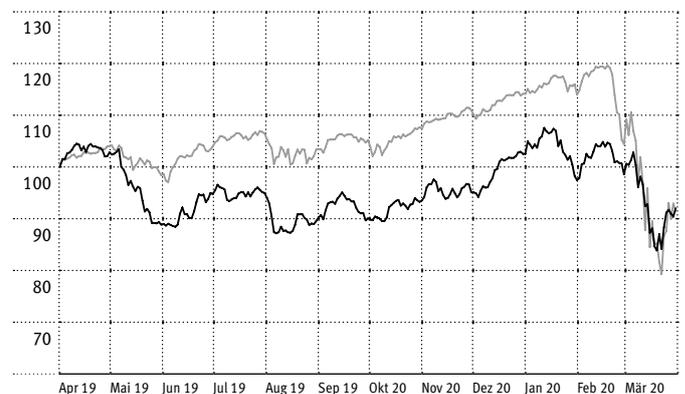


— Deutschland (DAX) — Euroraum (EURO STOXX 50)

Quelle: Thomson Datastream.

### Entwicklung der internationalen Aktienmärkte

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



— USA (S&P 500) — China (MSCI)

Quelle: Thomson Datastream.

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

### Rohstoffe

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

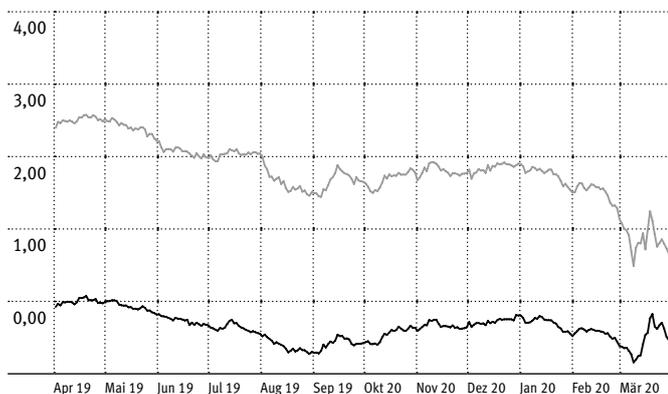
### Ausblick

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

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

### Entwicklung der internationalen Rentenmärkte

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



— Deutschland — USA

Quelle: Thomson Datastream.

### Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar

Zeitraum 31.03.2019 – 31.03.2020



Quelle: Thomson Datastream.

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## **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**

Ausgehend von –0,62 Prozent, verzeichneten die Renditen zweijähriger deutscher Staatspapiere im Berichtszeitraum einen schwankungsintensiven Verlauf. Für Verunsicherung sorgten diverse politische Ereignisse und führten temporär zu einer Flucht in sichere Anlagehäfen. Ein harter Brexit ohne Abkommen, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie nicht zuletzt die international schwächelnde Wirtschaft verursachten Sorgenfalten bei den Marktteilnehmern. Erneut enttäuschende Konjunkturindikatoren führten zu fallenden Zinsen und die Aussicht auf neue expansive geldpolitische Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) im Juni 2019 zu einer gestiegenen Nachfrage nach europäischen Staatspapieren. Von dieser Hoffnung konnten beispielsweise auch die Kurse der zweijährigen deutschen Staatspapiere profitieren, sodass auf der anderen Seite deren Renditen zum Ende August 2019 auf unter –0,9 Prozent sanken. Im weiteren Verlauf kam es zu einer Gegenbewegung. Die konjunkturelle Schwäche veranlasste die EZB zu einer geldpolitischen Wende und Rückkehr zum Krisenmodus. Dabei hob die Europäische Zentralbank Ende Oktober 2019 den Strafzins für Bankeinlagen von –0,4 auf –0,5 Prozent an und startete zudem ab Anfang November 2019 erneut die monatlichen Anleihekäufe in Höhe von 20 Milliarden Euro. Im neuen Jahrzehnt standen die Märkte im Bann des Coronavirus. Die Unsicherheit und die Furcht vor möglichen Auswirkungen auf die globale Wirtschaft lösten eine verstärkte Nachfrage nach Anleihen aus sicheren Anlagehäfen aus, sodass die Renditen zweijähriger deutscher Staatspapiere auf ein neues Allzeittief von etwa –1,0 Prozent sanken. Stichtagsbezogen notierten die Renditen zweijähriger deutscher Staatspapiere um 7 Basispunkte tiefer bei –0,69 Prozent.

Schwerpunktmäßig war der kurzlaufende Rentenfonds im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 in Unternehmensanleihen sowie in Anleihen öffentlicher Emittenten angelegt. Auf Emittentenebene reduzierte das Fondsmanagement kräftig den Anteil an Anleihen öffentlicher Emittenten. In der Stichtagsbetrachtung sank der Anteil dieser Papiere auf breiter Front von 41,02 auf 17,78 Prozent. In der Berichtsperiode erfolgte eine stärkere Reduzierung der Staatspapiere italienischer Provenienz. Im Berichtszeitraum profitierten italienische Staatspapiere wiederholt von Renditenrückgängen, die damit einhergehenden Kursgewinne nutzte das Fondsmanagement zu Gewinnmitnahmen. Im laufenden Kalenderjahr war Italien besonders von der Corona-Krise betroffen. Die Renditen italienischer Staatspapiere stiegen deutlich an, sodass das Fondsmanagement im Zuge dieser Pandemie die Bestände an italienischen Staatsanleihen ermäßigte. Ferner wurden die Bestände an Staatsanleihen kroatischer und polnischer Provenienz veräußert. Zudem wurden angesichts der zunehmenden Schwankungsintensität antizyklische Käufe bei spanischen und portugiesischen Staatspapieren getätigt. Ferner erfolgte die Beimischung einer russischen Staatsanleihe. Darüber wurde der Anteil an gedeckten verzinslichen

Wertpapieren in der Berichtsperiode veräußert. Die frei gewordenen Mittel wurden primär in aussichtsreiche Unternehmensanleihen reinvestiert, das Engagement in diese verzinsliche Wertepapiere stieg sukzessive von 48,88 auf 69,53 Prozent an. Generell wurden Unternehmensanleihen mit kurzer Restlaufzeit und positiver Rendite erworben sowie auch taktisch Anleihen mit längeren Laufzeiten beigemischt. In diesem Zusammenhang wurden beispielsweise die Bestände an Anleihen des US-amerikanischen Automobilherstellers Ford und des mexikanischen Erdölförderers Pemex aufgestockt. Im Rahmen der Corona-Krise wurden Unternehmensanleihen mit mittlerer Laufzeit veräußert und gegen kürzere Laufzeiten mit positiver Rendite getauscht. Darüber hinaus erhöhte das Fondsmanagement die Kassenposition in der Berichtsperiode, um das Portfolio defensiver auszurichten.

Fremdwährungsanleihen waren dem Portfolio im Berichtszeitraum auch beigemischt. In der Berichtsperiode wurde durch den Verkauf der polnischen Anleihe das Engagement in Polnischen Zloty beendet. Zum Berichtsstichtag waren im Bestand Anleihen, die beispielsweise auf US-Dollar, Brasilianische Real oder Norwegische Kronen notierten. Die Beimischung in Fremdwährungen, wie etwa dem US-Dollar, wurde temporär im Berichtszeitraum ohne Fremdwährungsabsicherung gehalten.

Der MEAG EuroFlex erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von –3,03 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (70 % IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE 1–3 Y., 30 % IBOXX EURO Germany Covered 1–3 Y. – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von –0,25 Prozent. Negativ auf die Performance wirkten sich insbesondere die durch die Corona-Krise ausgelösten Schwankungen an den Kapitalmärkten aus. In diesem Zusammenhang war der Anstieg der Risikoprämien bei Peripherie- und Unternehmensanleihen vor allem von Kurzläufern verantwortlich für die negativen Performancebeiträge. Angesichts der kräftig gestiegenen Volatilität wirkten sich hingegen die chancenreichen antizyklischen Käufe bei einzelnen Wertpapieren positiv aus.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Je Anteil werden 0,62 Euro ausgeschüttet.

Das konjunkturelle Bild trübte sich in Anbetracht der jüngsten globalen Verbreitung des Coronavirus spürbar ein. Insbesondere in Italien, Spanien, Deutschland, aber auch den USA breitete sich die neuartige Infektionskrankheit überraschend schnell aus. Das Szenario einer Rezession ist für die Eurozone nun unausweichlich geworden. Die Heftigkeit der langfristigen Auswirkungen auf die globale Ökonomie hängt entscheidend von der Dauer und dem weiteren Expansionsgrad der Pandemie ab. Es ist allerdings jetzt schon erkennbar, dass staatliche Maßnahmen zur Eindämmung der Krankheit negative Folgen auf das Wachstum haben dürften. Erfreulich ist die Zahl der Neuinfektionen in China, dem Land mit den bisher meisten Infizierten, die kräftig sinkt und sich folglich die Lage dort zu stabilisieren scheint. Auf der Positivseite stehen darüber hinaus die fiskalischen Maßnahmen zur Unterstützung der Konjunktur, die von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind, und die ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken. Insgesamt hatte das Anleihekaufprogramm ein Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar und war damit das

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Die expansiven geldpolitischen Maßnahmen dürften die Kurse europäischer Staatspapiere einerseits weiterhin beflügeln, andererseits haben diese bereits ein sehr hohes Niveau erreicht. Bei geopolitischen Ereignissen und bei weiteren exogenen Schocks im Zusammenhang mit dem Coronavirus könnten die Renditen temporär weiter sinken. Insgesamt gesehen, dürfte jedoch die Lage vorerst volatil bleiben. In der mittleren Sicht sollten allerdings bei einer nachhaltigen Erholung der ökonomischen Lage die Renditen der zweijährigen Bundesanleihen wie auch von anderen Staatsanleihen der Kernzone erneut moderat ansteigen.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2020 ein durchschnittliches Rating von BBB2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von 82,86 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken waren trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Markturbulenzen 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 2020 1,36 (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. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 1,35 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

### Währungsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in auf Euro lautende Wertpapiere investiert. Zum Stichtag war der Fonds in auf US-Dollar, Norwegische Kronen und Brasilianische Real lautende Anleihen zu insgesamt etwa vier 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 -671.486,34 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (1.320.352,94 Euro), aus Derivaten (834.504,61 Euro) und aus Devisengeschäften (-17.480,77 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-1.521.204,31 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-1.272.819,95 Euro) und aus Devisengeschäften (-14.838,86 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

## Das Wichtigste in Kürze

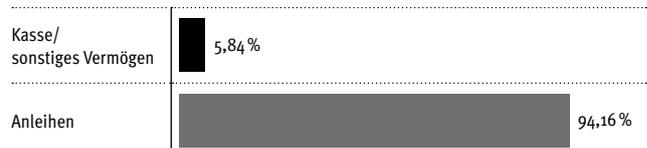
ISIN	DE0009757484
Auflegungsdatum	01.10.1992
Fondsvermögen	115.557.137,57 €
Umlaufende Anteile	2.712.893,863
Anteilwert	42,60 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,62 €
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	0,37 %

Alle Daten per 31.03.2020

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>116.659.698,11</b>	<b>100,96</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>108.805.034,43</b>	<b>94,16</b>
ABS/MBS/CDO	7.184.597,27	6,22
Anleihen öffentlicher Emittenten	20.536.232,09	17,78
Anleihen supranationaler Emittenten	729.172,38	0,63
Unternehmensanleihen	80.355.032,69	69,53
<b>2. Derivate</b>	<b>-25.760,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>3.444.910,54</b>	<b>2,98</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>4.435.513,14</b>	<b>3,84</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.102.560,54</b>	<b>-0,96</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>115.557.137,57</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,000% BMW Finance MTN von 2020/23	XS2102355588		EUR	1.700	1.700	0	%	94,925	1.613.722,62	1,40
0,000% EON MTN von 2019/23	XS2103015009		EUR	1.500	1.500	0	%	96,611	1.449.167,25	1,25
0,000% FCT YOUINI 2019-1 FRN von 2019/32 Cl.A	FR0013414679		EUR	500	500	0	%	99,941	128.894,64	0,11
0,000% Ford Motor Credit FRN von 2018/22	XS1767930826		EUR	1.000	0	0	%	77,211	772.114,00	0,67
0,000% General Electric FRN von 2015/20	XS1238900515		EUR	900	900	0	%	99,701	897.305,40	0,78
0,000% Honeywell International Notes von 2020/24	XS2126093744		EUR	400	400	0	%	96,577	386.308,00	0,33
0,000% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton MTN von 2017/20	FR0013257607		EUR	900	900	0	%	99,857	898.716,60	0,78
0,050% Vattenfall MTN von 2020/25	XS2133390521		EUR	400	400	0	%	95,131	380.525,54	0,33
0,086% FCE Bank MTN FRN von 2017/20	XS1590503279		EUR	500	500	0	%	97,233	486.165,00	0,42
0,125% Société Générale MTN von 2020/26	FR0013486701		EUR	1.000	1.000	0	%	93,292	932.920,00	0,81
0,180% Asset Backed European Sec. Tr. 17 FRN von 2019/32 Cl.A	IT0005388746		EUR	700	700	0	%	100,039	700.271,60	0,61
0,200% General Motors Financial MTN von 2019/22	XS2049548444		EUR	1.500	3.500	2.000	%	86,168	1.292.512,50	1,12
0,242% Sunrise SPV Z80 Series 19-2 FRN von 2019/44 Cl.A	IT0005388480		EUR	600	600	0	%	99,478	596.868,60	0,52
0,250% Brignole CO 2019-1 FRN von 2019/36 Cl.A	IT0005385841		EUR	900	900	0	%	98,975	890.772,30	0,77
0,250% Fresenius MTN von 2019/23	XS2084510069		EUR	1.000	1.000	0	%	97,034	970.337,70	0,84
0,294% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 Cl.A	XS1636546951		EUR	1.500	0	0	%	99,342	940.177,75	0,81
0,355% FCC Retail ABS Fin. Noria 18 FRN von 2018/32 Cl.B	FR0013328994		EUR	800	0	0	%	99,117	510.134,34	0,44
0,364% Liberty Funding -Liberty Ser.18-3 Trust- FRN von 2018/50 Cl.A1C	XS1884552040		EUR	2.000	0	0	%	99,670	1.344.033,82	1,16
0,375% Deutsche Bank*** MTN FRN von 2018/21	DE000DL19T18		EUR	5.900	0	600	%	97,338	5.742.942,00	4,96
0,375% General Electric Notes von 2017/22	XS1612542669		EUR	2.500	4.500	3.000	%	95,819	2.395.475,00	2,07
0,375% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2016/20	XS1439749109		EUR	913	1.000	2.087	%	97,360	888.609,68	0,77
0,450% Spanien, Königreich Obl. von 2017/22	ES0000012A97		EUR	2.000	4.000	2.000	%	101,413	2.028.260,00	1,76
0,500% FCA Bank (Irish Branch) MTN von 2019/24	XS2051914963		EUR	1.000	1.000	0	%	91,053	910.532,30	0,79
0,500% Volkswagen Leasing MTN von 2019/22	XS2014292937		EUR	2.000	3.000	1.000	%	96,701	1.934.020,00	1,67
0,500% Wirecard MTN von 2019/24	DE000A2YNQ58		EUR	800	1.200	400	%	85,158	681.260,00	0,59
0,625% British Telecommunications MTN von 2016/21	XS1377680381		EUR	1.000	0	1.000	%	99,551	995.511,90	0,86
0,625% Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2018/22	DE000A2GSLC6		EUR	3.000	1.000	2.000	%	98,231	2.946.931,20	2,55
0,625% Glencore Finance (Europe) MTN von 2019/24	XS2051397961		EUR	500	1.500	1.000	%	85,563	427.817,20	0,37
0,625% Mckesson Notes von 2017/21	XS1567173809		EUR	800	800	0	%	99,321	794.567,68	0,69
0,625% Münchener Hypothekenbank MTN von 2015/20	DE000MHB9452		EUR	900	900	0	%	100,070	900.628,56	0,78

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,657% TAGUS STC – Aqua Fin. 4 FRN von 2017/35 CL.A	PTTGCKOM0005		EUR	2.000	0	0	%	100,001	747.551,82	0,65
0,750% Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2019/23	DE000A2LQNQ6		EUR	1.000	1.000	1.000	%	97,952	979.517,30	0,85
0,800% Domi 20-1 FRN von 2020/52 CL.A	XS2123018173		EUR	1.400	1.400	0	%	94,707	1.325.892,40	1,15
0,850% General Motors Financial MTN von 2020/26	XS2125145867		EUR	1.200	1.200	0	%	71,615	859.380,00	0,74
1,125% Volkswagen Leasing MTN von 2017/24	XS1692347526		EUR	3.000	3.000	0	%	94,700	2.840.988,00	2,46
1,150% Dongfeng Motor Group Co. Bonds von 2018/21	XS1886120168		EUR	1.000	1.000	0	%	101,313	1.013.125,00	0,88
1,250% Mylan Notes von 2016/20	XS1492457236		EUR	1.400	2.400	1.000	%	100,016	1.400.226,80	1,21
1,375% FCA Bank (Irish Branch) MTN von 2015/20	XS1220057472		EUR	1.900	1.900	0	%	99,993	1.899.870,80	1,64
1,375% METRO MTN von 2014/21	DE000A13R8M3		EUR	500	500	0	%	98,313	491.564,00	0,43
1,375% Tesco MTN von 2018/23	XS1896851224		EUR	1.000	1.000	0	%	99,960	999.604,50	0,87
1,500% Anglo American Capital MTN von 2015/20	XS1211292484		EUR	1.000	1.000	0	%	100,050	1.000.500,00	0,87
1,650% Italien, Republik B.T.P. von 2015/32	IT0005094088		EUR	2.000	6.000	4.000	%	100,051	2.001.020,00	1,73
1,660% FCE Bank MTN von 2016/21	XS1362349943		EUR	1.500	1.500	0	%	93,572	1.403.574,00	1,21
1,750% Auchan Holding MTN von 2014/21	FR0011859396		EUR	1.000	1.000	0	%	100,658	1.006.576,20	0,87
1,750% Volkswagen Financial Services MTN von 2017/20	XS1598103213		NOK	1.500	0	0	%	100,032	130.224,57	0,11
1,875% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/22	XS1369322927		EUR	2.000	2.000	0	%	99,740	1.994.792,00	1,73
2,000% Intesa Sanpaolo MTN von 2014/21	XS1077772538		EUR	3.000	5.000	2.000	%	100,094	3.002.809,80	2,60
2,000% Rio Tinto Finance MTN von 2012/20	XS0863129135		EUR	2.400	2.400	0	%	100,165	2.403.955,20	2,08
2,000% UniCredit MTN von 2016/23	XS1374865555		EUR	1.000	1.000	0	%	99,144	991.438,90	0,86
2,125% Rolls-Royce MTN von 2013/21	XS0944838241		EUR	700	700	0	%	100,414	702.897,30	0,61
2,250% GE Capital European Funding MTN von 2013/20	XS0954025267		EUR	2.000	2.000	0	%	100,092	2.001.836,00	1,73
2,250% Total MTN FRN von 2015/und.	XS1195201931		EUR	1.000	1.000	0	%	99,319	993.190,00	0,86
2,375% OTE MTN von 2018/22	XS1857022609		EUR	2.000	3.000	2.000	%	99,250	1.985.000,00	1,72
2,500% Anglo American Capital MTN von 2013/21	XS0923361827		EUR	1.000	0	0	%	99,960	999.600,00	0,87
2,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2017/21	XS1568875444		EUR	1.000	1.000	0	%	88,375	883.750,00	0,76
2,750% Glencore Finance (Europe) MTN von 2014/21	XS1051003538		EUR	3.500	1.500	0	%	99,433	3.480.167,60	3,01
2,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2013/23	XS0916766057		EUR	1.000	1.000	0	%	102,408	1.024.083,30	0,89
2,800% Kraft Heinz Foods Notes von 2015/20	US50077LAH96		USD	133	2.000	1.867	%	99,257	120.311,47	0,10
2,875% ArcelorMittal MTN von 2014/20	XS1084568762		EUR	1.000	1.000	0	%	100,001	1.000.008,00	0,87
3,125% ArcelorMittal MTN von 2015/22	XS1167308128		EUR	1.000	1.000	0	%	99,620	996.197,60	0,86
3,125% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2013/20	XS0997484430		EUR	3.500	3.500	0	%	93,563	3.274.687,50	2,83

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
3,125% Renault MTN von 2014/21	FR0011769090		EUR	1.000	1.000	0	%	99,992	999.922,00	0,87
3,157% Ford Motor Credit Notes von 2015/20	US345397XK41		USD	1.000	1.000	0	%	97,515	888.721,80	0,77
3,250% HeidelbergCement Finance Luxembourg MTN von 2013/21	XS1002933072		EUR	1.000	1.000	0	%	103,003	1.030.028,80	0,89
3,375% Bharti Airtel International (Netherland) Notes von 2014/21	XS1028954953		EUR	1.000	1.000	0	%	101,183	1.011.832,00	0,88
3,600% Gaz Capital LP-MTN von 2014/21	XS1038646078		EUR	1.500	1.500	0	%	100,719	1.510.782,00	1,31
3,750% Italien, Republik B.T.P. von 2013/21	IT0004966401		EUR	200	200	0	%	103,796	207.591,80	0,18
3,750% Vale Notes von 2012/23	XS0802953165		EUR	1.500	1.500	0	%	98,126	1.471.896,15	1,27
3,975% Mazedonien, Republik Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	2.500	0	0	%	101,906	2.547.656,25	2,20
4,125% K+S Anl. von 2013/21	XS0997941355		EUR	500	1.500	1.000	%	90,820	454.102,00	0,39
4,250% Hikma Pharmaceuticals Notes von 2015/20	XS1213834978		USD	2.000	1.000	0	%	99,750	1.818.181,82	1,57
4,500% Marokko, Königreich Notes von 2010/20	XS0546649822		EUR	1.000	1.000	0	%	99,500	995.000,00	0,86
4,750% Arkema FRN von 2014/und.	FR0012278539		EUR	400	400	0	%	97,750	391.000,00	0,34
4,750% SES MTN von 2011/21	XS0600056641		EUR	1.000	1.000	0	%	102,412	1.024.117,40	0,89
4,850% Spanien, Königreich*** Bonds von 2010/20	ES00000122T3		EUR	3.000	0	1.000	%	102,905	3.087.156,00	2,67
4,875% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2016/21	XS1405778041		EUR	3.500	1.500	0	%	104,531	3.658.593,75	3,16
5,000% Russische Föderation Notes von 2010/20	XS0504954347		USD	1.000	1.000	0	%	99,975	911.141,49	0,79
5,125% Türkei, Republik Notes von 2010/20	XS0503454166		EUR	3.000	3.000	0	%	99,625	2.988.750,00	2,59
5,625% Mazedonien, Republik Bonds von 2016/23	XS1452578591		EUR	2.500	2.500	0	%	110,031	2.750.781,25	2,38
6,375% América Móvil FRN von 2013/73 Ser.B	XS0969341147		EUR	500	0	0	%	107,353	536.764,30	0,46
7,250% European Investment Bank MTN von 2017/21	XS1637353001		BRL	4.000	0	0	%	103,743	729.172,38	0,63
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>108.805.034,43</b>	<b>94,16</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Zins-Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-25.760,00</b>	<b>-0,02</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Zinsterminkontrakte</b>										
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 08.06.20	DE000A0ZW3V8	EUREX	EUR	-2.000					-25.760,00	-0,02

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.444.910,54</b>	<b>2,98</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>3.444.910,54</b>	<b>2,98</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	3.362.340,83		%	100,000	3.362.340,83	2,91
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	23.923,07		%	100,000	27.034,77	0,02
			NOK	96.561,08		%	100,000	8.380,40	0,01
			PLN	2.665,48		%	100,000	584,86	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	8.384,94		%	100,000	4.677,14	0,00
			TRY	407,50		%	100,000	56,35	0,00
			USD	45.904,76		%	100,000	41.836,19	0,04
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>4.435.513,14</b>	<b>3,84</b>
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	3.141.634,04				3.141.634,04	2,72
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	2.470,86				2.470,86	0,00
Variation Margin			EUR	25.760,00				25.760,00	0,02
Zinsansprüche			EUR	1.265.648,24				1.265.648,24	1,10
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.102.560,54</b>	<b>-0,96</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-44.166,06				-44.166,06	-0,04
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.058.394,48				-1.058.394,48	-0,92
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>115.557.137,57</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>42,60</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>2.712.893,863</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 31.03.2020
Australische Dollar	(AUD)	1,792750 = 1 Euro (EUR)
Brasilianische Real	(BRL)	5,691000 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,557450 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	7,231150 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

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

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,000% Belgien, Königreich Treasury Bills fällig am 07.11.19	BE0312767396	EUR	3.000	3.000
0,000% Citizen Irish Auto Receivables Tr. 17 DAC FRN von 2017/24 CLA	XS1620145794	EUR	0	500
0,000% Frankreich, Republik Treasury Bills fällig am 06.11.19	FR0125218265	EUR	4.000	4.000
0,000% Frankreich, Republik Treasury Bills fällig am 18.12.19	FR0125692410	EUR	2.000	2.000
0,000% Frankreich, Republik Treasury Bills fällig am 23.10.19	FR0125533093	EUR	4.000	4.000
0,000% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/21	XS1960676127	EUR	0	2.300
0,000% OMV MTN von 2019/25	XS2022093434	EUR	1.300	1.300
0,100% Santander UK Cov. MTN von 2019/24	XS1995645287	EUR	600	600
0,125% BMW Finance MTN von 2019/22	XS2010445026	EUR	1.000	1.000
0,125% China Development Bank Hongkong Branch MTN von 2016/19	XS1513480761	EUR	0	2.467
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169	EUR	0	3.900
0,174% Becton, Dickinson Euro Fin. Notes von 2019/21	XS2002532484	EUR	1.000	1.000
0,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/20	IT0005285041	EUR	0	3.000
0,250% Bank of China (Frankfurt Branch) MTN von 2019/22	XS1979297238	EUR	2.000	2.000
0,250% Daimler International Finance MTN von 2019/23	DE000A2R9ZT1	EUR	1.500	1.500
0,250% Daimler MTN von 2016/20	DE000A169NA6	EUR	0	500
0,250% Deutsche Lufthansa MTN von 2019/24	XS2049726990	EUR	500	500
0,250% Santander Consumer Bank MTN von 2019/24	XS2063659945	EUR	2.500	2.500
0,250% Spanien, Königreich Bonds von 2019/24	ES0000012E85	EUR	4.000	4.000
0,250% Volkswagen Leasing MTN von 2017/20	XS1692348847	EUR	1.000	3.000
0,250% Volkswagen Leasing MTN von 2018/21	XS1865186594	EUR	1.000	1.000
0,350% Italien, Republik B.T.P. von 2016/21	IT0005216491	EUR	0	7.000
0,350% Spanien, Königreich Obl. von 2018/23	ES0000012B62	EUR	0	7.000
0,375% CK Hutchison Group Telecom Finance Notes von 2019/23	XS2056572154	EUR	1.800	1.800
0,375% OP Corp. Bank MTN von 2019/24	XS2014288158	EUR	1.000	1.000
0,452% Wintershall Dea Finance Notes 19/23	XS2054209320	EUR	700	700
0,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/29	FR0013407236	EUR	8.000	8.000
0,500% PSA Banque France MTN von 2019/22	XS1980189028	EUR	1.500	1.500
0,500% Spanien, Königreich Obl. von 2020/30	ES0000012F76	EUR	4.000	4.000
0,600% Spanien, Königreich Bonds von 2019/29	ES0000012F43	EUR	26.000	26.000

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,625% FCA Bank MTN von 2019/22	XS2001270995	EUR	900	900
0,625% PSA Banque France MTN von 2019/24	XS2015267953	EUR	600	600
0,700% Italien, Republik B.T.P. von 2015/20	IT0005107708	EUR	1.000	1.000
0,750% Intesa Sanpaolo MTN von 2019/24	XS2089368596	EUR	200	200
0,750% RCI Banque MTN von 2019/23	FR0013412699	EUR	1.000	1.000
0,750% Santander Consumer Bank MTN von 2017/22	XS1692396069	EUR	1.000	1.000
0,875% CEZ MTN von 2018/22	XS1912656375	EUR	1.000	1.000
0,875% Daimler MTN von 2016/21	DE000A169G07	EUR	3.000	3.000
0,875% Tesco Treasury Services MTN von 2019/26	XS2086868010	EUR	400	400
1,000% Intesa Sanpaolo MTN von 2019/24	XS2022425297	EUR	5.000	5.000
1,000% Italien, Republik B.T.P. von 2019/22	IT0005366007	EUR	5.000	5.000
1,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau Anl. von 2016/19	US500769HA50	USD	0	5.000
1,000% Norddeutsche Landesbank -GZ- Inh.-Schv. von 2016/21	DE000NLB8KA9	EUR	900	900
1,000% Renault MTN von 2018/24	FR0013329315	EUR	1.000	1.000
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094	EUR	0	500
1,125% ISS Global MTN von 2014/20	XS1145526585	EUR	0	2.000
1,250% FCA Bank (Irish Branch) MTN von 2016/21	XS1435295925	EUR	0	2.000
1,250% Italien, Republik B.T.P. von 2016/26	IT0005210650	EUR	14.000	14.000
1,250% Renault MTN von 2019/25	FR0013428414	EUR	1.000	1.000
1,355% Ford Motor Credit MTN von 2018/25	XS1767930586	EUR	500	500
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B88	EUR	2.000	2.000
1,450% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005135840	EUR	0	6.500
1,450% Spanien, Königreich Bonds von 2019/29	ES0000012E51	EUR	8.000	8.000
1,500% Glencore Finance (Europe) MTN von 2019/26	XS1981823542	EUR	1.000	1.000
1,500% Henkel MTN von 2016/19	XS1488419695	USD	0	4.700
1,500% Polen, Republik Bonds von 2014/20 S.0420	PL0000108510	PLN	0	5.000
1,500% Spanien, Königreich Obl. von 2017/27	ES00000128P8	EUR	2.000	2.000
1,500% UniCredit MTN von 2014/19	XS1078760813	EUR	0	900
1,625% Deutsche Bank MTN von 2020/27	DE000DL19U23	EUR	600	600
1,625% SES MTN von 2018/26	XS1796208632	EUR	1.000	1.000
1,625% United States of America Notes von 2019/29	US912828YB05	USD	2.000	2.000

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,750% Italien, Republik B.T.P. von 2019/24	IT0005367492	EUR	2.000	2.000
1,875% European Investment Bank MTN von 2012/19	XS0821238226	USD	2.000	2.000
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075	EUR	0	1.000
1,950% Portugal, Republik Obl. von 2019/29	PTOTEXO0024	EUR	10.000	10.000
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032	EUR	14.000	14.000
2,000% Volkswagen Int. Finance MTN von 2013/20	XS0873793375	EUR	0	2.500
2,125% Portugal, Republik Obl. von 2018/28	PTOTEVOE0018	EUR	1.000	1.000
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830	EUR	0	4.000
2,250% HeidelbergCement MTN von 2016/24	XS1425274484	EUR	1.000	1.000
2,330% Ford Motor Credit FRN von 2019/25	XS2052337503	EUR	1.500	1.500
2,375% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2014/21	XS1054418196	EUR	0	500
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082	EUR	0	500
2,750% Intesa Sanpaolo MTN von 2015/20	XS1205644047	EUR	3.000	3.000
2,750% Spanien, Königreich Bonds von 2014/19	ES00000124V5	EUR	0	5.000
2,875% GE Capital European Funding MTN von 2012/19	XS0794230507	EUR	0	3.350
2,875% Portugal, Republik Obl. von 2016/26	PTOTETO0012	EUR	4.000	4.000
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A11QR65	EUR	500	2.500
3,000% Italien, Republik B.T.P. von 2019/29	IT0005365165	EUR	2.000	2.000
3,000% Saipem Finance International MTN von 2016/21	XS1487498922	EUR	1.000	3.000
3,003% Solvay Finance FRN von 2013/und.	XS0992293570	EUR	0	1.000
3,200% DNB Boligkreditt Cov. MTN von 2012/19	NO0010664402	NOK	0	11.000
3,208% Origin Energy Finance FRN von 2014/74	XS1109795176	EUR	1.000	1.500
3,250% HeidelbergCement Finance Luxembourg MTN von 2013/20	XS0985874543	EUR	0	1.000
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343	EUR	0	1.000
3,375% Glencore Finance (Europe) MTN von 2013/20	XS0974877150	EUR	0	3.000
3,375% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799938995	EUR	2.000	2.000
3,389% Gaz Capital LP-MTN von 2013/20	XS0906946008	EUR	500	5.000
3,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2017/24	XS1568874983	EUR	0	1.000
3,850% Gaz Capital LP-MTN von 2013/20	XS0885733153	USD	1.000	1.000
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989	EUR	0	500
4,000% SoftBank Group Notes von 2015/22	XS1266662763	EUR	1.000	1.000

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
4,250% NGG Finance FRN von 2013/76	XS0903531795	EUR	1.000	1.000
4,375% Intesa Sanpaolo MTN von 2012/19	XS0842828120	EUR	0	5.000
5,875% Türkei, Republik Notes von 2007/19	XS0285127329	EUR	0	3.000

## Nicht notierte Wertpapiere

<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A2YPKE3	EUR	2.000	2.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% BTP 10y, 6% Euro-Bund 10y)	EUR	278.131
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
USD/EUR	EUR	4.433

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

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

## I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	186.968,26
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.966.230,01
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-37.346,16
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-918,06
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.114.934,05</b>

## II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-362.859,65
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-39.518,38
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19.901,03
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-25.973,92
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-448.252,98</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>1.666.681,07</b>
--------------------------------------	------------	---------------------

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.137.376,78
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.808.863,12
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-671.486,34</b>

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>995.194,73</b>
---	------------	-------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-293.261,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-4.356.345,07

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.649.606,53</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.654.411,80</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 EuroFlex

Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	138.007.681,96
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-2.009.598,82
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-16.902.230,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	14.701.917,80
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-31.604.148,40
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	115.696,83
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.654.411,80
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-293.261,46
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-4.356.345,07
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>115.557.137,57</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	18.145.872,21	6,69
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	995.194,73	0,37
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-125.502,10	-0,05
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-17.333.570,64	-6,39
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.681.994,20</b>	<b>0,62</b>
1. Endausschüttung	EUR	1.681.994,20	0,62
a) Barausschüttung	EUR	1.681.994,20	0,62
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
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
2019/2020	EUR	115.557.137,57	EUR	42,60

# Jahresbericht MEAG EuroFlex

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	2.269.416,54
---	-----	--------------

## 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 %)	94,16
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,02
--	-------

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	0,64 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,33 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,30 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 98,08 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

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

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	42,60
Umlaufende Anteile	STK	2.712.893,863

# 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 Investmentanteile des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentanteile werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben, Festgelder sowie die übrigen Forderungen werden mit dem Nennwert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Gesamtkostenquote** **0,372632 %**

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>-13.004,80</b>
davon:		
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-13.004,80</i>

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

**Transaktionskosten in EUR\*\*\*** **12.018,02**

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

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

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

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

## **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

## **Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

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

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

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

T. Kurtz

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

W. Wente

F. Becker

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## 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 Berichtzeitpunkt

Im vergangenen Geschäftsjahr profitierten die Kurse der europäischen Staatspapiere von diversen politischen Ereignissen, die für Verunsicherung sorgten und temporär zu einer Flucht in sichere Anlagehäfen führten. Der Brexit mit noch offenen Verhandlungen über ein Abkommen, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie nicht zuletzt die international schwächelnde Wirtschaft verursachten Sorgenfalten bei den Marktteilnehmern. Erneut enttäuschende Konjunkturindikatoren führten zu fallenden Zinsen und die Aussicht auf neue expansive geldpolitische Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) im Juni 2019 zu einer gestiegenen Nachfrage nach europäischen Staatspapieren. Hiervon konnten beispielsweise auch die Kurse der zehnjährigen deutschen Staatspapiere profitieren, sodass auf der anderen Seite deren Renditen Ende August 2019 auf unter  $-0,7$  Prozent sanken. Im weiteren Verlauf kam es zu einer Gegenbewegung. Die konjunkturelle Schwäche veranlasste die EZB zu einer geldpolitischen Wende und Rückkehr zum Krisenmodus. Dabei hob die Europäische Zentralbank Ende Oktober 2019 den Strafbzins für Bankeinlagen von  $-0,4$  auf  $-0,5$  Prozent an und startete zudem ab Anfang November 2019 erneut die monatlichen Anleihekäufe in Höhe von 20 Milliarden Euro. Im neuen Jahrzehnt standen die Märkte im Bann des Coronavirus. Die Unsicherheit und die Furcht vor möglichen Auswirkungen auf die globale Wirtschaft lösten eine verstärkte Nachfrage nach Anleihen aus den sicheren Anlagehäfen aus, sodass die Renditen zehnjähriger deutscher Staatspapiere auf ein neues Allzeittief von etwa  $-0,84$  Prozent sanken. Die Renditen deutscher zehnjähriger Staatsanleihen notierten stichtagsbezogen um 39 Basispunkte tiefer bei  $-0,46$  Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde einerseits der Anteil an gedeckten Anleihen von 33,92 auf 21,74 Prozent reduziert, andererseits erfolgte eine Höhergewichtung des Bestandes an Unternehmensanleihen von 38,85 auf 48,68 Prozent. Neben aussichtsreichen Anleihen europäischer Unternehmen erfolgte in der Berichtsperiode die Beimischung von verzinslichen Wertpapieren US-amerikanischer Unternehmen, wie beispielsweise Coca-Cola oder Philip Morris International. Dabei konzentrierte sich das Fondsmanagement auf

tendenziell konservative Titel. Der Abbau der gedeckten verzinslichen Wertpapiere erfolgte verstärkt über den Verkauf der deutschen Wertpapiere. Hier nahm das Fondsmanagement nach gutem Kursverlauf durchaus Gewinne mit. Innerhalb des in der Stichtagsbetrachtung weitestgehend unveränderten Bestandes an Anleihen öffentlicher Emittenten wurde der Anteil an italienischen und spanischen Staatspapieren reduziert. Im laufenden Kalenderjahr war neben Italien auch Spanien insbesondere von der Corona-Krise betroffen. Die Renditen spanischer Staatspapiere stiegen deutlich an, sodass das Fondsmanagement im Zuge dieser Pandemie die Bestände an diesen Staatsanleihen ermäßigte. Neuengagements erfolgten insbesondere mittels Derivaten in US-Staatsanleihen. Die Duration des Portfolios steuerte das Fondsmanagement aktiv mittels Derivaten.

Der MEAG EuroRent erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von  $-1,01$  Prozent in der Anteilklasse A und  $-1,81$  Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (30 % IBOXX EURO SOVEREIGN ALL MATURITIES – TR, 10 % JPM EU EMBI GLB DIVS COMPOSITE – TR; 30 % IBOXX EURO CORP. ALL MATS – TR, 30 % IBOXX Euro Coll. Covered 1–10 YRS – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 0,03 Prozent. Negativ auf die Performance wirkten sich insbesondere die durch die Corona-Krise ausgelösten Schwankungen an den Kapitalmärkten aus, denn bis Ende Januar 2020 war im Berichtszeitraum die Wertentwicklung des Fonds noch deutlich im positiven Bereich. Für die hohen negativen Performancebeiträge war vor allem der kräftige Anstieg der Risikoprämien bei Peripherie- und Unternehmensanleihen verantwortlich. Zudem belasteten die hohen Kosten die Wertentwicklung der Anteilklasse I. Positiv hingegen wirkte sich angesichts der kräftigen Zinssenkungen in den USA das Engagement in US-Staatsanleihen aus. Daneben hatten eine konservative Titelselektion innerhalb der Unternehmens- und Schwellenländeranleihen sowie die aktive Steuerung der Duration einen günstigen Effekt auf die Wertentwicklung.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 0,17 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 0,35 Euro ausgeschüttet.

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

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

von mehreren Billionen Euro, die von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind. Daneben können die ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken unterstützend wirken. Insgesamt war das Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar das umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Die expansiven geldpolitischen Maßnahmen dürften einerseits die Kurse europäischer Staatspapiere weiterhin beflügeln, andererseits haben diese jedoch bereits ein sehr hohes Niveau erreicht. Bei geopolitischen Ereignissen und bei weiteren exogenen Schocks im Zusammenhang mit dem Coronavirus könnten die Renditen temporär weiter sinken. Insgesamt gesehen, dürfte jedoch die Lage vorerst volatil bleiben, in der mittleren Sicht sollten allerdings bei Beruhigung der Lage die Renditen der zehnjährigen Bundesanleihen wie auch von anderen Staatsanleihen der Kernzone ansteigen.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2020 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von 94,22 Prozent bildeten Papiere guter bis zu höchster Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Marktturbulenzen 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 2020 7,34 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren hoch.

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko des Fonds, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 3,63 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

### Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war der Fonds nur in auf Euro lautende Wertpapiere 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 in der Anteilklasse A beläuft sich auf 7.255.885,16 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (7.194.199,87 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (7.190.250,06 Euro) sowie aus Devisengeschäften (-15.202,39 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-4.304.356,82 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-2.809.221,91 Euro) und aus Devisengeschäften (216,35 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 229,94 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (227,98 Euro), aus Derivaten (227,76 Euro) sowie aus Devisengeschäften (-0,38 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-136,23 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-89,18 Euro) sowie aus Devisengeschäften (-0,01 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009757443	DE000A0HF467
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	31.05.1991	04.04.2006
Fondsvermögen	369.342.620,26 €	11.669,65 €
Umlaufende Anteile	12.334.703,149	377,000
Anteilwert	29,94 €	30,95 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,17 €	0,35 €
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	0,84 %	0,31 %

Alle Daten per 31.03.2020

<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 2019/2020 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne

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

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>371.475.687,64</b>	<b>100,57</b>
<b>1. Anleihen</b>	<b>365.640.804,72</b>	<b>98,99</b>
ABS/MBS/CDO	7.544.264,13	2,04
Anleihen öffentlicher Emittenten	97.978.839,92	26,53
Gedekte Anleihen	80.311.986,04	21,74
Unternehmensanleihen	179.805.714,63	48,68
<b>2. Derivate</b>	<b>1.501.660,72</b>	<b>0,41</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>1.216.481,74</b>	<b>0,33</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>3.116.740,46</b>	<b>0,84</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-2.121.397,73</b>	<b>-0,57</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>369.354.289,91</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
									Markt
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,000% Continental MTN von 2019/23	XS2051667181	EUR	1.400	1.400	0	%	92,811	1.299.358,90	0,35
0,000% Engie MTN von 2019/27	FR0013444775	EUR	2.400	2.400	0	%	92,100	2.210.411,76	0,60
0,000% Polen, Republik MTN von 2020/25	XS2114767457	EUR	3.000	3.000	0	%	99,061	2.971.836,00	0,80
0,000% Snam MTN von 2019/24	XS2051660335	EUR	2.000	2.000	0	%	96,029	1.920.588,60	0,52
0,010% Clydesdale Bank PLC Cov. Bonds von 2019/26	XS2049803575	EUR	3.900	3.900	0	%	97,908	3.818.429,94	1,03
0,010% Credit Agricole Public Sector Cov. MTN von 2019/28	FR0013446598	EUR	4.800	4.800	0	%	97,845	4.696.563,84	1,27
0,010% Korea Housing Finance MT Cov. Bonds von 2020/25	XS2100269088	EUR	4.900	4.900	0	%	99,230	4.862.270,00	1,32
0,010% Luminor Bank AS MTN von 2020/25	XS2133077383	EUR	2.000	2.000	0	%	99,688	1.993.760,00	0,54
0,042% WPP Finance 2013 MTN FRN von 2018/22	XS1794195724	EUR	800	0	0	%	98,508	788.065,60	0,21
0,050% Nord/LB Lux. Cov. Bond Bank Öffentl. MTN Pfbr. von 2020/25	XS2079316753	EUR	2.500	2.500	0	%	99,875	2.496.865,00	0,68
0,050% Santander UK Cov. MTN von 2020/27	XS2102283814	EUR	2.800	2.800	0	%	98,467	2.757.078,24	0,75
0,100% Banco Santander Céd. Hip. von 2020/32	ES0413900608	EUR	5.000	5.000	0	%	95,043	4.752.170,00	1,29
0,100% Toronto-Dominion Bank, The MT Cov. Bonds von 2019/27	XS2028803984	EUR	2.000	6.000	4.000	%	98,369	1.967.381,20	0,53
0,107% BPCE FRN von 2018/23	FR0013323672	EUR	2.000	0	0	%	94,501	1.890.028,00	0,51
0,125% Atlas Copco Finance MTN von 2019/29	XS2046736752	EUR	700	700	0	%	90,866	636.060,60	0,17
0,125% Banco de Sabadell Céd. Hip. von 2020/28	ES0413860745	EUR	3.300	3.300	0	%	98,583	3.253.252,20	0,88
0,125% Dassault Systemes Notes von 2019/26	FR0013444544	EUR	3.500	3.500	0	%	94,574	3.310.092,80	0,90
0,125% LeasePlan Corporation MTN von 2019/23	XS2051659915	EUR	5.000	5.000	0	%	93,176	4.658.804,00	1,26
0,125% Lloyds Bank MTN von 2019/29	XS2054600718	EUR	2.900	2.900	0	%	96,945	2.811.416,31	0,76
0,125% Philip Morris International Notes von 2019/26	XS2035473748	EUR	1.300	2.600	1.300	%	89,689	1.165.959,34	0,32
0,125% Siemens Financieringsmaat. MTN von 2019/29	XS2049616621	EUR	1.200	1.200	0	%	90,564	1.086.772,44	0,29
0,125% Société Générale MTN von 2020/26	FR0013486701	EUR	4.400	4.400	0	%	93,292	4.104.848,00	1,11
0,174% Becton, Dickinson Euro Fin. Notes von 2019/21	XS2002532484	EUR	3.600	3.600	0	%	98,744	3.554.775,36	0,96
0,200% DH Europe Finance II Notes von 2019/26	XS2050404636	EUR	1.100	1.100	0	%	92,470	1.017.169,23	0,28
0,242% mBank Hipoteczny MTN Pfbr. von 2019/25	XS2078924755	EUR	2.200	2.200	0	%	100,923	2.220.306,00	0,60
0,250% AT & T Inc. Notes von 2019/26	XS2051361264	EUR	1.800	1.800	0	%	93,018	1.674.322,38	0,45
0,250% Bank of China (Frankfurt Branch) MTN von 2019/22	XS1979297238	EUR	3.900	3.900	0	%	99,469	3.879.281,25	1,05
0,250% Credit Agricole Italia Cov. MTN von 2020/28	IT0005397028	EUR	3.000	3.000	0	%	98,420	2.952.589,20	0,80
0,250% Liberbank Céd. Hip. von 2019/29	ES0468675030	EUR	4.500	4.500	0	%	97,902	4.405.577,40	1,19
0,250% Raiffeisen Bank International MTN von 2020/25	XS2106056653	EUR	3.400	3.400	0	%	94,038	3.197.305,60	0,87

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,250% Siemens Financieringsmaat. MTN von 2020/29	XS2118276026		EUR	2.100	2.100	0	%	92,414	1.940.689,80	0,53
0,250% Thales MTN von 2020/27	FR0013479748		EUR	1.600	1.600	0	%	92,924	1.486.780,80	0,40
0,267% Sumitomo Mitsui Banking Cov. MTN von 2019/26	XS2008801297		EUR	3.100	3.100	0	%	100,318	3.109.860,79	0,84
0,294% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 Cl.A	XS1636546951		EUR	3.100	0	0	%	99,342	1.943.034,02	0,53
0,300% Int. Business Machines Notes von 2020/28	XS2115091717		EUR	1.700	1.700	0	%	93,008	1.581.136,00	0,43
0,321% Bluestep Mortgage Securities No. 4 FRN von 2017/66 Cl.A	XS1572746607		EUR	1.300	0	0	%	98,453	392.367,11	0,11
0,375% CaixaBank MTN von 2020/25	XS2102931594		EUR	1.900	1.900	0	%	93,196	1.770.731,22	0,48
0,375% China Development Bank MTN von 2017/21	XS1711173218		EUR	1.500	0	0	%	100,656	1.509.843,75	0,41
0,375% EDP Finance MTN von 2019/26	XS2053052895		EUR	300	300	0	%	93,255	279.763,98	0,08
0,375% EON MTN von 2019/27	XS2103014291		EUR	1.200	1.200	0	%	93,947	1.127.365,44	0,31
0,375% Landesbank Baden-Württemberg MTN von 2020/27	DE000LB2CRG6		EUR	3.000	3.000	0	%	89,428	2.682.828,00	0,73
0,375% Lettland, Republik MTN von 2016/26	XS1501554874		EUR	800	0	0	%	100,320	802.560,00	0,22
0,375% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton MTN von 2020/31	FR0013482841		EUR	1.100	1.100	0	%	93,012	1.023.132,00	0,28
0,375% Merck Financial Services MTN von 2019/27	XS2023644201		EUR	1.300	1.300	0	%	95,162	1.237.112,37	0,33
0,375% Raiffeisen Bank International MTN von 2019/26	XS2055627538		EUR	4.000	4.000	0	%	91,431	3.657.238,80	0,99
0,375% Westpac Banking Cov. MTN von 2019/26	XS1978200472		EUR	4.500	7.000	2.500	%	101,205	4.554.205,20	1,23
0,409% Sumitomo Mitsui Banking Cov. MTN von 2019/29	XS2066652897		EUR	3.600	3.600	0	%	99,954	3.598.359,84	0,97
0,450% DH Europe Finance II Notes von 2019/28	XS2050404800		EUR	900	900	0	%	89,350	804.152,07	0,22
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2020/28	FR0013484458		EUR	2.100	2.100	0	%	89,042	1.869.882,00	0,51
0,500% Citigroup MTN FRN von 2019/27	XS2063232727		EUR	1.200	1.200	0	%	89,902	1.078.826,40	0,29
0,500% Commerzbank MTN von 2018/23	DE000CZ40M21		EUR	3.800	0	0	%	97,314	3.697.927,06	1,00
0,500% Dow Chemical Notes von 2020/27	XS2122485845		EUR	1.000	1.000	0	%	91,652	916.520,00	0,25
0,500% FCA Bank (Irish Branch) MTN von 2019/24	XS2051914963		EUR	800	800	0	%	91,053	728.425,84	0,20
0,500% HELLA GmbH & Co. KGaA Notes von 2019/27	XS2047479469		EUR	1.300	1.300	0	%	87,460	1.136.976,10	0,31
0,500% Imperial Brands Finance MTN von 2017/21	XS1558013014		EUR	700	0	0	%	98,986	692.900,53	0,19
0,500% Siemens Financieringsmaat. MTN von 2019/34	XS2049616894		EUR	900	900	0	%	85,653	770.879,34	0,21
0,500% Vattenfall MTN von 2019/26	XS2009891479		EUR	300	300	0	%	96,702	290.105,82	0,08
0,500% Vseobecna Uverova Banka AS MT-Cov. von 2019/29	SK4000015475		EUR	3.000	3.000	0	%	101,323	3.039.675,00	0,82
0,500% Whirlpool EMEA Finance Notes von 2020/28	XS2115092954		EUR	800	800	0	%	91,783	734.264,00	0,20
0,600% OP Yrityspankki MTN von 2020/27	XS2102924383		EUR	2.000	2.000	0	%	90,370	1.807.406,60	0,49
0,625% BMW Finance MTN von 2019/23	XS1948612905		EUR	3.600	0	0	%	96,289	3.466.396,80	0,94

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,625% FCA Bank MTN von 2019/22	XS2001270995		EUR	1.600	1.600	0	%	96,033	1.536.530,40	0,42
0,625% Glencore Finance (Europe) MTN von 2019/24	XS2051397961		EUR	1.900	1.900	0	%	85,563	1.625.705,36	0,44
0,625% Telenor MTN von 2019/31	XS2056399855		EUR	900	900	0	%	93,545	841.904,37	0,23
0,650% Int. Business Machines Notes von 2020/32	XS2115091808		EUR	1.500	1.500	0	%	89,151	1.337.262,00	0,36
0,696% Total Capital International MTN von 2019/28	XS2004381674		EUR	2.300	2.300	0	%	95,450	2.195.357,59	0,59
0,700% Coca-Cola European Partners US Notes von 2019/31	XS2051655095		EUR	1.800	2.500	700	%	87,407	1.573.320,06	0,43
0,750% ABANCA Corporación Bancaria Céd. Hip. von 2019/29	ES0465936054		EUR	6.900	6.900	0	%	102,507	7.072.986,45	1,91
0,750% AbbVie Notes von 2019/27	XS2055646918		EUR	2.000	2.000	0	%	93,275	1.865.498,80	0,51
0,750% Deutsche Pfandbriefbank MTN von 2019/23	DE000A2LQNQ6		EUR	7.000	0	0	%	97,952	6.856.621,10	1,86
0,750% EON MTN von 2019/30	XS2103014457		EUR	1.500	1.500	0	%	92,226	1.383.386,85	0,37
0,750% Export-Import Bank of China MTN von 2017/23	XS1717759499		EUR	1.500	0	0	%	101,969	1.529.531,25	0,41
0,750% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2018/24	XS1795407979		EUR	6.200	0	0	%	102,222	6.337.764,00	1,72
0,750% Saudi-Arabien, Königreich MTN von 2019/27	XS2024540622		EUR	1.700	1.700	0	%	94,500	1.606.500,00	0,43
0,800% Domi 20-1 FRN von 2020/52 CL.A	XS2123018173		EUR	5.500	5.500	0	%	94,707	5.208.863,00	1,41
0,800% Philip Morris International Notes von 2019/31	XS2035474126		EUR	1.600	3.200	1.600	%	85,042	1.360.664,16	0,37
0,830% BP Capital Markets MTN von 2016/24	XS1492671158		EUR	1.100	0	0	%	97,439	1.071.827,90	0,29
0,875% ALD MTN von 2017/22	XS1647404554		EUR	3.100	0	0	%	94,919	2.942.486,83	0,80
0,875% CK Hutchison Finance (16) Notes von 2016/24	XS1497312295		EUR	500	0	0	%	97,703	488.512,50	0,13
0,875% Commerzbank MTN von 2020/27	DE000CZ45VM4		EUR	1.600	1.600	0	%	86,490	1.383.843,20	0,37
0,875% Commonwealth Bank of Australia Cov. MTN von 2019/29	XS1952948104		EUR	6.000	0	0	%	104,593	6.275.561,40	1,70
0,875% HSBC Holdings MTN von 2016/24	XS1485597329		EUR	600	0	0	%	94,805	568.831,98	0,15
0,875% Merck Financial Services MTN von 2019/31	XS2023644540		EUR	1.500	2.100	600	%	95,137	1.427.055,45	0,39
0,875% Stedin Holding MTN von 2017/25	XS1705553250		EUR	1.350	0	0	%	101,721	1.373.239,58	0,37
0,955% General Motors Financial MTN von 2016/23	XS1485748393		EUR	2.000	0	0	%	82,630	1.652.600,00	0,45
1,000% Altria Group Notes von 2019/23	XS1843444081		EUR	1.200	0	0	%	98,186	1.178.237,04	0,32
1,000% Autoroutes du Sud de la France MTN von 2016/26	FR0013169885		EUR	500	0	0	%	99,625	498.124,05	0,13
1,000% B.A.T. International Finance MTN von 2015/22	XS1324928750		EUR	2.000	0	0	%	99,228	1.984.553,20	0,54
1,000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2020/30	XS2104051433		EUR	1.000	1.000	0	%	84,725	847.245,30	0,23
1,000% ENEL Finance International MTN von 2017/24	XS1550149204		EUR	1.200	0	0	%	99,283	1.191.398,88	0,32
1,000% LANXESS MTN von 2016/26	XS1501367921		EUR	400	0	0	%	98,302	393.206,92	0,11
1,000% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/31	XS2020670852		EUR	600	600	0	%	92,813	556.878,18	0,15

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,069% Telefonica Emisiones MTN von 2019/24	XS1946004451		EUR	500	0	0	% 100,270	501.351,20	0,14
1,125% BNP Paribas MTN von 2019/24	FR0013405537		EUR	2.500	0	0	% 96,827	2.420.668,50	0,66
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530		EUR	800	0	0	% 100,707	805.658,24	0,22
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680		EUR	2.600	0	0	% 99,118	2.577.072,16	0,70
1,250% AbbVie Notes von 2019/31	XS2055647213		EUR	1.500	2.100	600	% 92,403	1.386.045,00	0,38
1,250% Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2017/27	PTBSRJOM0023		EUR	3.100	0	0	% 107,610	3.335.914,03	0,90
1,250% BNP Paribas MTN von 2018/25	XS1793252419		EUR	500	0	0	% 96,855	484.274,45	0,13
1,250% Renault MTN von 2019/25	FR0013428414		EUR	3.000	3.000	0	% 82,578	2.477.328,90	0,67
1,250% Royal Mail Notes von 2019/26	XS2063268754		EUR	1.000	1.000	0	% 93,712	937.124,20	0,25
1,250% Société Générale MTN von 2019/24	FR0013403441		EUR	2.400	0	0	% 97,148	2.331.544,08	0,63
1,250% Volkswagen Bank MTN von 2019/22	XS1944388856		EUR	1.500	0	0	% 98,271	1.474.063,80	0,40
1,300% Three Gorges Finance II (Cayman Islands) Notes von 2017/24	XS1577956789		EUR	1.000	0	0	% 100,938	1.009.375,00	0,27
1,375% Goldman Sachs Group, The MTN von 2017/24	XS1614198262		EUR	2.000	0	0	% 98,065	1.961.309,00	0,53
1,375% Hutchison Whampoa Finance (14) Notes von 2014/21	XS1132402709		EUR	2.000	0	0	% 101,093	2.021.860,00	0,55
1,375% Lettland, Republik MTN von 2016/36	XS1409726731		EUR	700	0	0	% 115,219	806.531,25	0,22
1,375% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/25	XS1511779305		EUR	1.200	0	0	% 95,125	1.141.500,00	0,31
1,375% Orange MTN von 2018/28	FR0013323870		EUR	2.100	0	0	% 100,745	2.115.648,36	0,57
1,375% WPP Finance 2016 MTN von 2018/25	XS1794084068		EUR	1.500	0	0	% 98,552	1.478.274,90	0,40
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	3.000	2.000	0	% 107,010	3.210.300,00	0,87
1,400% Thermo Fisher Scientific Notes von 2017/26	XS1651071877		EUR	2.600	0	0	% 98,879	2.570.841,00	0,70
1,500% Commerzbank MTN von 2018/28	DE000CZ40M39		EUR	1.100	0	0	% 97,427	1.071.692,05	0,29
1,500% Israel, Staat MTN von 2017/27	XS1551294256		EUR	1.300	0	0	% 103,500	1.345.498,83	0,36
1,500% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25	IT0005090318		EUR	5.500	4.500	0	% 102,604	5.643.220,00	1,53
1,500% Österreich, Republik Obl. von 2016/86	AT0000A1PEF7		EUR	300	300	0	% 132,625	397.876,44	0,11
1,500% Pernod-Ricard Bonds von 2016/26	FR0013172939		EUR	500	0	0	% 101,704	508.517,60	0,14
1,500% Raiffeisen Bank International FRN von 2019/30	XS2049823763		EUR	2.500	2.500	0	% 85,759	2.143.968,75	0,58
1,500% Serbien, Republik Notes von 2019/29	XS2015296465		EUR	300	300	0	% 91,125	273.375,00	0,07
1,500% Spanien, Königreich Obl. von 2017/27	ES00000128P8		EUR	2.000	0	0	% 107,265	2.145.300,00	0,58
1,500% State Grid Europe Development Bonds von 2015/22 Ser.A	XS1165754851		EUR	750	0	0	% 101,375	760.312,50	0,21
1,600% Spanien, Königreich Bonds von 2015/25	ES00000126Z1		EUR	2.000	0	0	% 107,026	2.140.520,00	0,58
1,625% Alliander FRN von 2018/und.	XS1757377400		EUR	400	0	0	% 95,869	383.476,00	0,10

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
1,625% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2017/28	XS1709328899		EUR	1.000	0	0	% 105,500	1.055.000,00	0,29
1,625% BASF MTN von 2017/37	XS1718417717		EUR	1.200	0	0	% 94,460	1.133.524,32	0,31
1,625% Deutsche Bank MTN von 2019/21	DE000DL19UQ0		EUR	8.000	0	0	% 98,070	7.845.568,00	2,12
1,625% HeidelbergCement MTN von 2017/26	XS1589806907		EUR	1.000	0	0	% 96,836	968.364,70	0,26
1,650% Italien, Republik B.T.P. von 2015/32	IT0005094088		EUR	4.500	4.500	0	% 100,051	4.502.295,00	1,22
1,700% Altria Group Notes von 2019/25	XS1843443513		EUR	1.500	0	0	% 98,081	1.471.211,85	0,40
1,700% EDP – Energias de Portugal FRN von 2020/80	PTEDPLOM0017		EUR	1.400	1.400	0	% 88,761	1.242.654,00	0,34
1,750% CNY Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748		EUR	1.500	0	0	% 88,900	1.333.498,80	0,36
1,750% Credit Agricole (London Branch) MTN von 2019/29	XS1958307461		EUR	1.900	0	0	% 95,881	1.821.745,84	0,49
1,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/66	FR0013154028		EUR	800	800	0	% 133,361	1.066.888,00	0,29
1,823% Wintershall Dea Finance Notes 19/31	XS2055079904		EUR	1.000	1.700	700	% 74,728	747.278,40	0,20
1,875% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2015/25	ES0200002006		EUR	2.200	0	0	% 106,539	2.343.847,00	0,63
1,875% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/22	XS1369322927		EUR	400	0	0	% 99,740	398.958,40	0,11
2,000% EDP Finance MTN von 2015/25	XS1222590488		EUR	300	0	0	% 103,254	309.761,52	0,08
2,000% mFinance France MTN von 2014/21	XS1143974159		EUR	2.350	0	0	% 95,000	2.232.499,53	0,60
2,000% Polen, Republik MTN von 2016/46	XS1508566558		EUR	250	0	0	% 125,688	314.218,75	0,09
2,000% Rumänien, Republik MTN von 2020/32	XS2109812508		EUR	475	475	0	% 90,375	429.281,25	0,12
2,100% Litauen, Republik MTN von 2017/47	XS1619568139		EUR	400	400	0	% 131,281	525.125,00	0,14
2,125% Banco Santander MTN von 2018/28	XS1767931121		EUR	800	0	0	% 90,347	722.776,48	0,20
2,125% Litauen, Republik MTN von 2014/26	XS1130139667		EUR	500	0	0	% 113,563	567.812,50	0,15
2,125% Litauen, Republik MTN von 2015/35	XS1310032260		EUR	500	0	0	% 123,708	618.539,00	0,17
2,250% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2017/57	BE0000343526		EUR	800	800	0	% 143,304	1.146.432,00	0,31
2,250% Corp. Nacional del Cobre de Chile Notes von 2014/24	XS1084942470		EUR	500	0	0	% 101,188	505.937,50	0,14
2,250% Italien, Republik B.T.P. von 2016/36	IT0005177909		EUR	1.800	1.800	0	% 104,030	1.872.540,00	0,51
2,250% Lettland, Republik MTN von 2017/47	XS1566190945		EUR	300	0	0	% 135,738	407.214,00	0,11
2,375% Bayer*** FRN von 2015/75	DE000A14J611		EUR	2.000	0	0	% 93,227	1.864.544,82	0,50
2,375% Urenco Finance MTN von 2014/24	XS1145750037		EUR	1.800	0	0	% 103,792	1.868.251,32	0,51
2,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2014/46	DE0001102341		EUR	600	600	0	% 167,107	1.002.642,00	0,27
2,500% Capgemini Notes von 2015/23	FR0012821940		EUR	1.000	0	0	% 104,355	1.043.546,30	0,28
2,500% Dufry One Notes von 2017/24	XS1699848914		EUR	700	0	0	% 80,013	560.091,00	0,15
2,500% Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005045270		EUR	2.000	1.000	2.000	% 107,191	2.143.810,20	0,58

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
2,500% ORLEN Capital Notes von 2014/21	XS1082660744		EUR	1.550	0	0	%	101,499	1.573.237,60	0,43
2,500% ORLEN Capital Notes von 2016/23	XS1429673327		EUR	1.900	0	0	%	104,691	1.989.129,00	0,54
2,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2017/21	XS1568875444		EUR	500	0	1.000	%	88,375	441.875,00	0,12
2,625% Matterhorn Telecom Notes von 2019/24	XS2052286676		EUR	500	500	0	%	87,998	439.990,00	0,12
2,750% Kroatien, Republik Notes von 2017/30	XS1713475306		EUR	2.100	0	0	%	105,094	2.206.968,75	0,60
2,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2013/23	XS0916766057		EUR	2.000	0	0	%	102,408	2.048.166,60	0,55
2,750% Peru, Republik Bonds von 2015/26	XS1315181708		EUR	750	0	0	%	106,094	795.703,13	0,22
2,750% ZF North America Capital Notes von 2015/23	DE000A14J7G6		EUR	500	0	0	%	91,143	455.713,55	0,12
2,800% Italien, Republik B.T.P. von 2016/67	IT0005217390		EUR	100	100	0	%	105,410	105.410,00	0,03
2,875% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947		EUR	1.955	0	0	%	98,000	1.915.900,00	0,52
2,875% Indonesien, Republik MTN von 2014/21	XS1084368593		EUR	4.300	0	0	%	100,500	4.321.500,00	1,17
2,875% Rumänien, Republik MTN von 2014/24	XS1129788524		EUR	1.000	0	0	%	103,375	1.033.750,00	0,28
2,875% Rumänien, Republik MTN von 2016/28	XS1420357318		EUR	500	0	0	%	103,813	519.062,50	0,14
2,900% Spanien, Königreich Obl. von 2016/46	ES00000128C6		EUR	1.400	7.374	5.974	%	131,625	1.842.750,00	0,50
2,950% Bulgarien, Republik Bonds von 2014/24	XS1083844503		EUR	700	0	0	%	111,506	780.542,00	0,21
3,000% Kroatien, Republik Notes von 2015/25	XS1117298916		EUR	750	0	0	%	105,500	791.250,00	0,21
3,000% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2015/45	XS1198103456		EUR	500	0	0	%	93,281	466.406,25	0,13
3,125% Bulgarien, Republik MTN von 2015/35	XS1208856341		EUR	500	0	0	%	129,125	645.625,00	0,17
3,250% Italien, Republik B.T.P. von 2014/45	IT0005083057		EUR	1.000	1.000	0	%	117,002	1.170.020,00	0,32
3,250% Telecom Italia MTN von 2015/23	XS1169832810		EUR	500	0	0	%	99,750	498.750,00	0,14
3,374% RZD Capital LP-Notes von 2013/21	XS0919581982		EUR	500	0	0	%	100,344	501.718,75	0,14
3,375% Indonesien, Republik MTN von 2015/25	XS1268430201		EUR	1.410	0	0	%	101,815	1.435.591,50	0,39
3,450% Griechenland, Republik Notes von 2019/24	GR0114031561		EUR	9.000	9.000	0	%	107,971	9.717.354,00	2,63
3,500% Marokko, Königreich Notes von 2014/24	XS1079233810		EUR	1.000	0	0	%	104,791	1.047.910,00	0,28
3,750% Indonesien, Republik MTN von 2016/28	XS1432493440		EUR	500	0	0	%	106,125	530.625,00	0,14
3,750% Niederlande, Königreich Anl. von 2010/42	NL0009446418		EUR	500	500	0	%	179,545	897.725,00	0,24
3,750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2014/26	XS1057659838		EUR	500	0	0	%	72,313	361.562,50	0,10
3,750% South Africa, Republic of Notes von 2014/26	XS1090107159		EUR	500	0	0	%	91,969	459.843,75	0,12
3,850% Italien, Republik B.T.P. von 2019/49	IT0005363111		EUR	200	200	0	%	129,623	259.246,14	0,07
3,875% Kolumbien, Republik Bonds von 2016/26	XS1385239006		EUR	700	0	0	%	101,438	710.062,50	0,19
3,875% Portugal, Republik Obl. von 2014/30	PTOTEROE0014		EUR	500	500	0	%	128,848	644.240,00	0,17

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
3,875% Rumänien, Republik MTN von 2015/35	XS1313004928		EUR	500	0	0	% 103,719	518.593,75	0,14	
3,875% Total MTN FRN von 2016/und.	XS1413581205		EUR	1.100	0	0	% 101,076	1.111.836,00	0,30	
3,975% Mazedonien, Republik Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	300	0	0	% 101,906	305.718,75	0,08	
4,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2005/37	DE0001135275		EUR	1.400	1.400	0	% 172,794	2.419.116,00	0,65	
4,000% Spanien, Königreich Obl. von 2014/64	ES00000126D8		EUR	250	250	0	% 170,042	425.106,18	0,12	
4,125% Portugal, Republik Obl. von 2017/27	PTOTEUOE0019		EUR	1.500	1.500	0	% 124,492	1.867.372,50	0,51	
4,125% Rumänien, Republik MTN von 2018/39	XS1892127470		EUR	300	0	0	% 99,906	299.718,75	0,08	
4,200% Spanien, Königreich Obl. von 2005/37	ES0000012932		EUR	500	500	0	% 148,498	742.490,00	0,20	
4,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/41	FR0010773192		EUR	3.000	3.000	0	% 178,775	5.363.250,00	1,45	
4,750% Allianz FRN von 2013/und.	DE000A1YCQ29		EUR	1.300	0	0	% 106,764	1.387.930,83	0,38	
4,750% BHP Billition Finance MTN FRN von 2015/76	XS1309436753		EUR	1.500	0	0	% 98,595	1.478.919,00	0,40	
4,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2003/35	FR0010070060		EUR	2.500	2.500	0	% 165,753	4.143.825,00	1,12	
4,900% Spanien, Königreich Bonds von 2007/40	ES00000120N0		EUR	500	500	0	% 166,125	830.625,00	0,22	
5,000% Italien, Republik B.T.P. von 2007/39	IT0004286966		EUR	1.000	1.000	0	% 144,022	1.440.220,00	0,39	
5,118% Solvay Finance FRN von 2015/und.	XS1323897485		EUR	1.000	0	0	% 100,250	1.002.500,00	0,27	
5,125% AXA MTN FRN von 2013/43	XS0878743623		EUR	2.000	0	0	% 108,066	2.161.315,80	0,59	
5,625% Banque Centrale de Tunisie Notes von 2017/24	XS1567439689		EUR	1.650	0	0	% 82,313	1.358.156,25	0,37	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>365.640.804,72</b>	<b>98,99</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>1.056.342,60</b>	<b>0,29</b>	
<b>Zinsterminkontrakte</b>										
4% Euro Buxl-Fut. (24–35 J.) 06/20	DE0009652636	EUREX	EUR	4.100				14.500,00	0,00	
6% Euro Bobl Fut. (4,5–5,5 J.) 06/20	DE0009652651	EUREX	EUR	-8.700				29.120,00	0,01	
6% Euro Bund Fut. (8,5–10,5 J.) 06/20	DE0009652644	EUREX	EUR	-100				-470,00	0,00	
6% Euro-BTP Short Ital. Gov. Bd. Fut. 06/20	DE000A1EZJ09	EUREX	EUR	8.000				-45.600,00	-0,01	
6% Euro-Schatz Fut. (1,75–2,25 J.) 06/20	DE0009652669	EUREX	EUR	30.000				-16.500,00	0,00	
6% Long Gilt Fut. (10 J.) 06/20	XC000A1XRBZ9	ICF	GBP	5.000				103.401,51	0,03	
6% US Treasury Nt. Fut. (5 J.) 06/20	US12573H3104	CME	USD	25.000				971.891,09	0,26	
<b>Swaps</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>445.318,12</b>	<b>0,12</b>	
<b>Zero-Coupon-Inflation-Swaps</b>										
P/Infl R/Fix UKRPI/3,7575% GS 09/29		OTC	STK	-6.000.000			GBP	-0,066	445.318,12	0,12

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.216.481,74</b>	<b>0,33</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.216.481,74</b>	<b>0,33</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	442.615,24		%	100,000	442.615,24	0,12
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	129.264,34		%	100,000	146.077,91	0,04
			HUF	255.195,84		%	100,000	707,49	0,00
			SEK	480,25		%	100,000	44,18	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	23,02		%	100,000	12,84	0,00
			CAD	114.185,78		%	100,000	73.113,99	0,02
			JPY	9.799,00		%	100,000	82,72	0,00
			MXN	24,77		%	100,000	0,96	0,00
			NZD	42.128,77		%	100,000	22.762,46	0,01
			TRY	5.841,91		%	100,000	807,88	0,00
			USD	581.688,80		%	100,000	530.133,33	0,14
			ZAR	2.405,25		%	100,000	122,74	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>3.116.740,46</b>	<b>0,84</b>
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	688.135,17				688.135,17	0,19
Zinsansprüche			EUR	2.428.603,57				2.428.605,29	0,66
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-2.121.397,73</b>	<b>-0,57</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-281.001,73				-281.001,73	-0,08
Variation Margin			EUR	-1.056.341,24				-1.056.342,60	-0,29
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-354.053,40				-354.053,40	-0,10
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-430.000,00				-430.000,00	-0,12
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>369.354.289,91</b>	<b>100,00**</b>
Anteilwert A								29,94	
Anteilwert I								30,95	
Umlaufende Anteile A						STK		12.334.703,149	
Umlaufende Anteile I						STK		377,000	

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

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

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

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

# Jahresbericht MEAG EuroRent

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

### 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	250.000 EUR

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.meag.com](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 31.03.2020

Australische Dollar	(AUD)	1,792750 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,561750 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	360,705100 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	25,740650 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,850800 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	7,231150 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	19,596890 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICF	London – ICE Futures Europe
CME	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

#### b) OTC

Over-the-Counter

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,000% Dexia Crédit Local MTN von 2019/24	XS2003512824	EUR	4.100	4.100
0,000% ING Bank MTN von 2019/22	XS1976945722	EUR	6.400	6.400
0,010% Virgin Money MT Cov.Bonds von 2019/26	XS2049803575	EUR	3.900	3.900
0,050% Commerzbank MTN HPF von 2016/24 S.P15	DE000CZ40LM6	EUR	0	5.000
0,082% DVB Bank Schiffspf. von 2014/19	XS1110828396	EUR	0	7.000
0,100% Santander UK Cov. MTN von 2019/24	XS1995645287	EUR	4.000	4.000
0,125% Aareal Bank MTN Hyp.-Pfbr. von 2019/24	DE000AAR0249	EUR	0	4.700
0,125% ANZ New Zealand (Int.) (London Branch) Cov. MTN von 2016/23	XS1492834806	EUR	0	2.600
0,125% Arkea Home Loans SFH Cov. MTN von 2019/29	FR0013433281	EUR	3.200	3.200
0,125% ASB Finance Cov. MTN von 2016/23	XS1502534461	EUR	0	1.600
0,125% Bank of Queensland Cov. MTN von 2019/24	XS2003420465	EUR	9.000	9.000
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169	EUR	0	1.300
0,125% Deutsche Hypothekenbank MTN HPF von 2017/23	DE000DHY4887	EUR	0	2.300
0,125% PKO Bank Hipoteczny Cov. MTN von 2016/22	XS1508351357	EUR	0	1.400
0,200% Landesbank Baden-Württemberg MTN von 2017/21	DE000LB1M214	EUR	0	8.000
0,250% Banco BPI MTO Hip. von 2019/24	PTBPIAOM0026	EUR	0	3.000
0,250% BayBayerische Landesbank Pfbr. von 2018/24	DE000BLB6JF8	EUR	0	6.400
0,250% Hypo Vorarlberg Bank MTN Pfbr. von 2019/27	XS1999728394	EUR	1.800	1.800
0,250% Nordea Mortgage Bank Cov. MTN von 2019/26	XS1963717704	EUR	0	4.800
0,250% Oversea-Chinese Banking Cov. Bonds von 2017/22	XS1689593389	EUR	0	7.000
0,250% SpareBank 1 Boligkredit Cov. MTN von 2016/26	XS1482554075	EUR	0	3.100
0,327% Domi 20-1 FRN von 2020/52 CLA	XS2123018173	EUR	5.500	5.500
0,350% Italien, Republik B.T.P. von 2016/21	IT0005216491	EUR	0	3.000
0,350% Italien, Republik B.T.P. von 2017/20	IT0005250946	EUR	15.000	15.000
0,350% Spanien, Königreich Obl. von 2018/23	ES0000012B62	EUR	2.000	2.000
0,375% Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2017/24	FR0013255858	EUR	0	2.000
0,375% HYPO NOE LB für Niederösterreich und Wien Cov. MTN von 2017/23	XS1590565112	EUR	0	2.800
0,375% Int. Business Machines Notes von 2019/23	XS1944456018	EUR	0	4.000
0,375% Landesbank Baden-Württemberg Pfbr. von 2017/25	DE000LB1DSM2	EUR	0	4.000
0,375% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/23	XS1960678099	EUR	0	4.800

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,375% Nord/LB Lux. Cov. Bond Bank Öffentl. MTN Pfbr. von 2019/24	XS1959949196	EUR	0	4.100
0,375% Stadshypotek Cov. MTN von 2019/26	XS1962535644	EUR	0	9.100
0,452% Wintershall Dea Finance Notes 19/23	XS2054209320	EUR	0	3.600
0,500% Bank of Queensland Cov. MTN von 2017/22	XS1640827843	EUR	4.500	4.500
0,500% Caisse Française de Financ. Local MTN Obl. von 2019/27	FR0013403433	EUR	0	6.000
0,500% Citigroup MTN von 2019/22	XS1939355753	EUR	0	3.300
0,500% Diageo Finance MTN von 2017/24	XS1719154574	EUR	0	1.900
0,500% Intesa Sanpaolo MTN Pfbr. von 2019/24	IT0005365231	EUR	0	3.300
0,500% Wirecard MTN von 2019/24	DE000A2YNQ58	EUR	1.900	1.900
0,625% BPCE SFH Cov. MTN von 2019/27	FR0013403862	EUR	0	5.000
0,625% Coöperatieve Rabobank MTN von 2019/24	XS1956955980	EUR	0	3.200
0,625% Deutsche Bank Céd. Hip. von 2015/20	ES0413320054	EUR	8.500	8.500
0,625% Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2018/27	DE000A2GSLV6	EUR	0	6.000
0,650% Italien, Republik B.T.P. von 2015/20	IT0005142143	EUR	10.000	10.000
0,650% Italien, Republik B.T.P. von 2016/23	IT0005215246	EUR	8.000	11.000
0,750% Deutsche Apotheker- und Ärztebank Cov. MTN von 2018/28	XS1852086211	EUR	0	5.100
0,750% Finnland, Republik Bonds von 2015/31	FI4000148630	EUR	1.200	1.200
0,830% Chile, Republik Bonds von 2019/31	XS1843433639	EUR	0	2.900
0,875% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307201	EUR	0	3.400
0,875% Bankinter Céd. Hip. von 2015/22	ES0413679343	EUR	0	2.000
0,875% Coöperatieve Rabobank Cov. MTN von 2019/29	XS1944327631	EUR	0	6.300
0,875% Landesbank Hessen-Thür. Öffentl. Pfbr. von 2018/28	XS1793273092	EUR	0	8.400
0,875% Terna Rete Elettrica Nazionale MTN von 2015/22	XS1178105851	EUR	0	1.000
0,950% Italien, Republik B.T.P. von 2016/23	IT0005172322	EUR	0	2.000
1,000% Cheung Kong Infrastructure Fin. Notes von 2017/24	XS1733226747	EUR	0	1.700
1,050% Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0005069395	EUR	16.656	16.656
1,125% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN von 2019/24	XS1956973967	EUR	0	3.000
1,332% Wintershall Dea Finance Notes 19/28	XS2054210252	EUR	0	1.800
1,350% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005086886	EUR	0	5.500
1,375% Apple Notes von 2015/24	XS1292384960	EUR	0	1.000
1,375% Daimler International Finance MTN von 2019/26	DE000A2RYD91	EUR	0	2.800

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,450% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005135840	EUR	0	2.500
1,500% Eastern Creation II Investment Holdings MTN von 2015/19	XS1258496790	EUR	0	1.000
1,625% Chile, Republik Bonds von 2014/25	XS1151586945	EUR	0	1.000
1,750% ACCOR Bonds von 2019/26	FR0013399029	EUR	0	2.700
1,875% Chile, Republik Bonds von 2015/30	XS1236685613	EUR	0	800
1,875% Coca-Cola HBC Finance MTN von 2016/24	XS1377682676	EUR	0	1.000
1,875% Volkswagen Bank MTN von 2019/24	XS1944390241	EUR	0	1.900
1,950% Spanien, Königreich Obl. von 2016/26	ES0000012729	EUR	0	500
2,150% Spanien, Königreich Obl. von 2015/25	ES0000012769	EUR	0	3.000
2,250% National Australia Bank Cov. MTN von 2013/25	XS0940332504	EUR	0	1.500
2,500% Expedia Notes von 2015/22	XS1117297512	EUR	0	1.000
2,500% Volkswagen Bank MTN von 2019/26	XS1944390597	EUR	0	1.500
2,625% Carlsberg Breweries MTN von 2012/22	XS0854746343	EUR	0	1.000
3,000% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2014/34	BE0000333428	EUR	3.800	3.800
3,125% thyssenkrupp MTN von 2014/19	DE000A1R0410	EUR	0	3.000
3,375% Litauen, Republik MTN von 2014/24	XS1020300288	EUR	0	300
3,375% Polen, Republik MTN von 2012/24	XS0841073793	EUR	0	500
3,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2015/20	NZKFZDT001C5	NZD	0	9.000
3,800% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000124W3	EUR	0	3.000
3,875% Argentinien, Republik Bonds von 2016/22	XS1503160225	EUR	0	750
4,000% Italien, Republik B.T.P. von 2010/20	IT0004594930	EUR	0	5.000
4,500% Marokko, Königreich Notes von 2010/20	XS0546649822	EUR	0	11.000
4,650% Spanien, Königreich Obl. von 2010/25	ES00000122E5	EUR	0	1.000
4,875% BNP Paribas Notes von 2005/und.	FR0010239319	EUR	0	2.000
5,150% Spanien, Königreich Bonds von 2013/28	ES00000124C5	EUR	6.000	6.000
5,250% Argentinien, Republik Bonds von 2017/28	XS1715303779	EUR	0	700
5,400% Spanien, Königreich Bonds von 2013/23	ES00000123U9	EUR	0	2.000
5,750% Spanien, Königreich Obl. von 2001/32	ES0000012411	EUR	7.000	7.000
5,875% Türkei, Republik Notes von 2007/19	XS0285127329	EUR	0	4.300

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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>		
<b>Gekaufte Kontrakte</b>		
(Basiswert(e): 6% BTP 10y, 6% BTP 3y, 6% Euro-Bund 10y, 4% Euro-Buxl 30y, 6% Euro-Schatz 2y, 6% Ultra US Treasury Bonds 30y, 6% US Treasury Notes 10y, 6% US Treasury Notes 5y)	EUR	524.981
<b>Verkaufte Kontrakte</b>		
(Basiswert(e): 6% Euro-Bobl 5y, 6% Euro-Bund 10y, 6% Ultra US Treasury Bonds 30y)	EUR	373.072
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
NZD/EUR	EUR	4.741
<b>Wertpapierdarlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
<b>unbefristet</b>		
(Basiswert(e): 0,500% WIRECARD AG 19/24REG.S)	EUR	908
<b>Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)</b>		
<b>Zinsswaps</b>		
(Basiswert(e): P/FIX R/Flt 0,143/3M EUR Citi 06/29, P/FIX R/Flt 0,146/3M EUR HSBC 06/29)	EUR	20.000

# Jahresbericht MEAG EuroRent

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	571.052,99	17,68	571.070,67
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	4.655.508,08	147,13	4.655.655,21
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-7.225,62	-0,23	-7.225,85
4. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	1.737,11	0,02	1.737,13
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,61	0,00	0,61
6. Sonstige Erträge	EUR	116.876,25	3,69	116.879,94
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>5.337.949,42</b>	<b>168,29</b>	<b>5.338.117,71</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-8.955,78	-0,28	-8.956,06
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.087.769,24	-44,61	-3.087.813,85
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-45.843,93	-0,88	-45.844,81
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-36.664,56	8,28	-36.656,28
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-63.579,17	-2,01	-63.581,18
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.242.812,68</b>	<b>-39,50</b>	<b>-3.242.852,18</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>2.095.136,74</b>	<b>128,79</b>	<b>2.095.265,53</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	14.369.247,54	455,36	14.369.702,90
2. Realisierte Verluste	EUR	-7.113.362,38	-225,42	-7.113.587,80
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>7.255.885,16</b>	<b>229,94</b>	<b>7.256.115,10</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>9.351.021,90</b>	<b>358,73</b>	<b>9.351.380,63</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne*	EUR	-1.844.996,55	4.230,87	-1.840.765,68
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste*	EUR	-11.297.894,61	25.907,90	-11.271.986,71
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-13.142.891,15</b>	<b>30.138,77</b>	<b>-13.112.752,38</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.791.869,25</b>	<b>30.497,50</b>	<b>-3.761.371,75</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

2019/2020

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>377.312.563,66</b>	<b>11.436.803,12</b>	<b>388.749.366,78</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-3.315.809,11	-29.656,35	-3.345.465,46
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-975.705,34	-11.449.936,05	-12.425.641,39
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	26.734.088,80	2.506,35	26.735.891,85
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-27.709.794,14	-11.452.442,40	-39.162.236,54
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	113.440,30	23.960,03	137.401,73
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.791.869,25	30.497,50	-3.761.371,75
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.844.996,55	4.230,87	-1.840.765,68
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-11.297.894,61	25.907,90	-11.271.986,71
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>369.342.620,26</b>	<b>11.669,65</b>	<b>369.354.289,91</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	56.444.050,64	4,58	1.807,43	4,79
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	9.351.021,90	0,76	358,73	0,95
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-8.296.779,96	-0,67	-283,76	-0,75
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-55.401.393,04	-4,49	-1.750,45	-4,64
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>2.096.899,54</b>	<b>0,17</b>	<b>131,95</b>	<b>0,35</b>
1. Endausschüttung	EUR	2.096.899,54	0,17	131,95	0,35

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
2019/2020 Anteilwert A	EUR	369.342.620,26	EUR 29,94
2019/2020 Anteilwert I	EUR	11.669,65	EUR 30,95

# Jahresbericht MEAG EuroRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	95.007.151,04
---	-----	---------------

## die Vertragspartner der Derivategeschäfte

CME	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
GOLDMANFRA	Goldman Sachs Bank Europe SE
ICF	London – ICE Futures Europe

Gesamtbetrag der i. Z. m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	430.000,00
--	-----	------------

davon:		
Bankguthaben	EUR	430.000,00
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 %)	98,99
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,41
--	------

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	1,23 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,21 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,71 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 123,41 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodel, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

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

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

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

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischer 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 Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

MEAG EuroRent A	EUR	1.737,11
MEAG EuroRent I	EUR	0,02

## Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	29,94
Anteilwert I	EUR	30,95
Umlaufende Anteile A	STK	12.334.703,149
Umlaufende Anteile I	STK	377,000

## Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote

MEAG EuroRent A	0,842152 %
MEAG EuroRent I	0,314505 %

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 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>69.208,88</b>
MEAG EuroRent A	EUR	69.206,71
davon:		
<i>Erträge aus Sammelklage Petrobas</i>	<i>EUR</i>	<i>116.876,25</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-47.669,54</i>
MEAG EuroRent I	EUR	2,17
davon:		
<i>Erträge aus Sammelklage Petrobas</i>	<i>EUR</i>	<i>3,69</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-1,52</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>25.594,94</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.

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

# 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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

### 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 30.11.2019 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)	1.742,98	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	5,85	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 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## 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 Berichtzeitpunkt

Im vergangenen Geschäftsjahr profitierten die Kurse europäischer Staatspapiere von diversen politischen Ereignissen, die für Verunsicherung sorgten und temporär zu einer Flucht in sichere Anlagehäfen führten. Ein harter Brexit ohne Abkommen, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie nicht zuletzt die international schwächelnde Wirtschaft verursachten Sorgenfalten bei den Marktteilnehmern. Erneut enttäuschende Konjunkturindikatoren führten zu fallenden Zinsen und die Aussicht auf neue expansive geldpolitische Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (EZB) im Juni 2019 zu einer gestiegenen Nachfrage nach europäischen Staatspapieren. Hiervon konnten beispielsweise auch die Kurse der zehnjährigen deutschen Staatspapiere profitieren, sodass auf der anderen Seite deren Renditen Ende August 2019 auf unter  $-0,7$  Prozent sanken. Im weiteren Verlauf kam es zu einer Gegenbewegung. Die konjunkturelle Schwäche veranlasste die EZB zu einer geldpolitischen Wende und Rückkehr zum Krisenmodus. Dabei hob die europäische Notenbank Ende Oktober 2019 den Strafzins für Bankeinlagen von  $-0,4$  auf  $-0,5$  Prozent an und startete zudem ab Anfang November 2019 erneut die monatlichen Anleihekäufe in Höhe von 20 Milliarden Euro. Im neuen Jahrzehnt standen die Märkte im Bann des Coronavirus. Die Unsicherheit und die Furcht vor möglichen Auswirkungen auf die globale Wirtschaft lösten eine verstärkte Nachfrage nach Anleihen aus den sicheren Anlagehäfen aus, sodass die Renditen zehnjähriger deutscher Staatspapiere auf ein neues Allzeittief von etwa  $-0,84$  Prozent sanken. Die Renditen deutscher zehnjähriger Staatsanleihen notierten stichtagsbezogen um 39 Basispunkte tiefer bei  $-0,46$  Prozent. Der europäische Aktienmarkt (gemessen am EURO STOXX 50) verlor in den vergangenen zwölf Monaten 16,9 Prozent an Wert.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivaten flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Sie lag Ende März 2020 bei 24,89 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten sank der wirtschaftliche Investitionsgrad, das heißt die Aktienmarktpartizipation, auf 24,16 Prozent. Die Aktienquote bewegte sich im Berichtszeitraum in einer Bandbreite von ca. 20 bis etwa 28 Prozent.

Der Anteil des Rentenportfolios stieg im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 geringfügig von 69,35 auf 71,32 Prozent an. Der Schwerpunkt der Anlagen lag auf Unternehmensanleihen und auf Anleihen öffentlicher Emittenten. Das Engagement in Unternehmensanleihen wurde im Berichtszeitraum höher gewichtet und stieg folglich von 24,85 auf 30,12 Prozent. Innerhalb des Bestandes erfolgte die Teilnahme an interessanten Neuemissionen, die attraktive Neuemissionsprämien aufwiesen. Hierbei wurden beispielsweise Anleihen der staatlichen Eisenbahngesellschaft SNCF aus Frankreich, des irischen Hypothekengebers Dilosk, der kanadischen Toronto-Dominion Bank sowie des Getränkeherstellers Diageo erworben. Zudem erfolgte die Investition in attraktive Neuemissionen, zum Beispiel Papiere der Raiffeisen Bank International, des spanischen Infrastrukturunternehmens Abertis, des britischen Verpackungsherstellers DS Smith, sowie von Glencore, BNP Paribas und Wintershall Dea finance. Darüber hinaus zeichnete das Fondsmanagement beispielsweise variabel verzinsliche Wertpapiere von Bayer sowie Anleihen des führenden europäischen Energieinfrastrukturunternehmens EP Infrastructure und des Automobilfinanzierers Ford Credit. Leicht höher gewichtet wurde auch der Anteil an ABS/MBSPapieren (forderungsgesicherte Wertpapiere), beispielsweise durch die Zeichnung von Neuemissionen der Anleihen von Finance Ireland, Autoflorenze und Brignole. Das Engagement in die ABS/MBSPapiere stieg stichtagsbezogen von 7,05 auf 8,94 Prozent. Eine Ermäßigung erfuhr hingegen der Bestand an Anleihen öffentlicher Emittenten von 28,81 auf 23,54 Prozent. Im Berichtszeitraum wurde beispielsweise das Engagement in ungarischen, belgischen und slowenischen Staatspapieren vollständig abgebaut. Daneben erfolgte der Verkauf von US-amerikanischen Staatsanleihen und der südafrikanischen Staatspapiere, bei denen Gewinne mitgenommen wurden. Das Fondsmanagement reduzierte zudem den Anteil an Staatspapieren rumänischer, spanischer und irischer Provenienz. Da Italien überraschend das Epizentrum der Corona-Pandemie in Europa bildete und in diesem Zusammenhang die Renditen italienischer Staatsanleihen sprunghaft anstiegen, wurden die Bestände an diesen italienischen Staatsanleihen unter Risikogesichtspunkten reduziert, nachdem die Europäische Zentralbank massive Stützungskäufe in Aussicht gestellt hat. Ferner war der MEAG EuroErtrag in gedeckte Anleihen sowie in Anleihen supranationaler Emittenten investiert, deren Bestände sich in der Stichtagsbetrachtung kaum veränderten.

Innerhalb des Aktienportfolios nahm das Fondsmanagement in den vergangenen zwölf Monaten einzelne kleinere Umschichtungen vor, sodass das physische Engagement in Aktien geringfügig von 25,72 auf 24,89 Prozent sank. Aus dem Aktienbestand wurden die Engagements in Titel der britischen Unternehmen Vodafone und Pennon Group komplett verkauft. Auch die Bestände an der niederländischen Online-Bank BinckBank wurde veräußert und des österreichischen Mischkonzerns Lenzing reduziert. Demgegenüber wurde das Aktienportfolio durch den Kauf der Titel aus konservativen Sektoren etwas defensiver ausgerichtet. So wurden die Aktien des britischen Tabakkonzerns Imperial Brands sowie die beiden deutschen Wohnungsunternehmen Vonovia und LEG Immobilien neu ins Portfolio aufgenommen.

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

Innerhalb der Zielfonds-Portfolios wurden der Nachhaltigkeits-ETF ESG MSCI Emerging Markets UCITS ETF, der auf Dividenden ausgerichtete Zielfonds Invesco Markets Emerging Markets High Dividend Low Volatility sowie der europäische Zielfonds iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF und der auf die USA ausgerichtete Zielfonds iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF erworben. Zu den größten Positionen auf der Aktienseite zählten per Ende März 2020 Total (1,09 Prozent), SAP (1,08 Prozent) und Allianz (1,06 Prozent).

Der MEAG EuroErtrag erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung (BVI-Methode) von –6,84 Prozent in der Anteilklasse A und –6,37 Prozent in der Anteilklasse I. Der Vergleichsindex (25 % MSCI EMU ESG Leaders Net Total Return; 25 % IBOXX EURO SOVEREIGN ALL MATURITIES – TR; 20 % IBOXX Euro Covered all mats. – TR; 20 % IBOXX EURO CORP. ALL MATS. – TR; 10% JPM EU EMBI GLB DIVS COMPOSITE – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von –2,04 Prozent. Negativ auf die Performance wirkten sich insbesondere die durch die Corona-Krise ausgelösten Schwankungen an den Rentenmärkten aus. In diesem Zusammenhang war der Anstieg der Risikoprämien bei Unternehmensanleihen vor allem für die negativen Performancebeiträge verantwortlich. Ebenso lieferte die Aktienselektion aufgrund einer etwas zu zyklischen Aufstellung einen negativen Performancebeitrag. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite unter anderem aus dem aktiven Management der Zinssensitivität. Auf der Aktienseite resultierten positive Effekte für die Wertentwicklung vor allem aus der aktiven Steuerung der Aktienallokation.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 0,97 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 1,36 Euro ausgeschüttet.

Das konjunkturelle Bild trübte sich in Anbetracht der jüngsten globalen Verbreitung des Coronavirus spürbar ein. Insbesondere in Italien, Spanien, Deutschland, aber auch den USA breitete sich die neuartige Infektionskrankheit überraschend schnell aus. Das Szenario einer Rezession ist für die Eurozone nun unausweichlich geworden. Die Heftigkeit der langfristigen Auswirkungen auf die globale Ökonomie hängt entscheidend von der Dauer und dem weiteren Expansionsgrad der Pandemie ab. Es ist allerdings jetzt schon erkennbar, dass staatliche Maßnahmen zur Eindämmung der Krankheit negative Folgen auf das Wachstum haben dürften. Erfreulich sind die kräftig sinkenden Zahlen für Neuinfektionen in China und Südkorea und die damit verbundene offensichtliche Normalisierung der Lage in diesen Regionen. Auch die wirtschaftlichen Aktivitäten in den betroffenen asiatischen Staaten scheinen sich zu stabilisieren. Auf der Positivseite stehen darüber hinaus gewaltige fiskalische Maßnahmen zur Unterstützung der Konjunktur in Höhe von mehreren Billionen Euro, die von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind. Daneben können die ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken unterstützend wirken. Insgesamt war das Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar das umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Die expansiven geldpolitischen Maßnahmen dürften die Kurse europäischer Staatspapiere einerseits weiterhin beflügeln, andererseits haben diese bereits ein sehr hohes Niveau erreicht. Bei geo-

politischen Ereignissen und bei weiteren exogenen Schocks im Zusammenhang mit dem Coronavirus könnten die Renditen temporär weiter sinken. Insgesamt gesehen, dürfte jedoch die Lage vorerst volatil bleiben. In der mittleren Sicht sollten allerdings bei einer nachhaltigen Erholung der ökonomischen Lage die Renditen der zehnjährigen Bundesanleihen wie auch anderer Staatsanleihen der Kernzone erneut moderat ansteigen. Angesichts dieser Voraussetzungen und der doch großen Unsicherheit in Hinblick auf die Dauer der Pandemie dürften die Aktienmärkte vorerst volatil bleiben. In der mittel- bis langfristigen Perspektive ist der Ausblick für die Aktienmärkte allerdings vorsichtig optimistisch.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2020 ein durchschnittliches Rating von A3 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 87,19 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Markt-turbulenzen demnach im Berichtszeitraum moderat.

### Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2020 5,03 (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. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug zum Stichtag 8,33 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 11,67 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählte der US-Dollar (7,34 Prozent). Im Aktienportfolio waren zum Stichtag Fremdwährungspositionen in Höhe von 1,76 Prozent enthalten. Zusätzlich waren Währungsrisiken in Form von Investmentanteilen in Höhe von 1,86 Prozent 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.

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## Operationelle Risiken

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

## Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse A beläuft sich auf –13.130.589,53 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (9.790.568,94 Euro), aus Aktien (9.705.854,46 Euro), aus Derivaten (8.491.923,41 Euro), aus Investmentanteilen (844.557,15 Euro) und aus Devisengeschäften (–228.111,63 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–13.129.016,79 Euro), aus Aktien (–1.110.542,75 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–979.196,82 Euro), aus Investmentanteilen (–243.094,53 Euro), aus Devisengeschäften (–12.350,54 Euro) und aus Bezugsrechten (–1,37 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 944.522,99 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (704.072,62 Euro), aus Aktien (698.013,58 Euro), aus Derivaten (610.792,02 Euro), aus Investmentanteilen (60.726,98 Euro) sowie aus Devisengeschäften (–16.480,41 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–943.939,03 Euro), aus Aktien (–79.856,66 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–70.415,19 Euro), aus Investmentanteilen (–17.503,28 Euro), aus Devisengeschäften (–887,54 Euro) und aus Bezugsrechten (–0,10 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009782730	DE000A141UM5
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	02.10.2000	01.06.2016
Fondsvermögen	457.110.819,26 €	32.917.105,18 €
Umlaufende Anteile	7.336.641,430	513.809,643
Anteilwert	62,31 €	64,06 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,97 €	1,36 €
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	0,96 %	0,50 %

Alle Daten per 31.03.2020

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

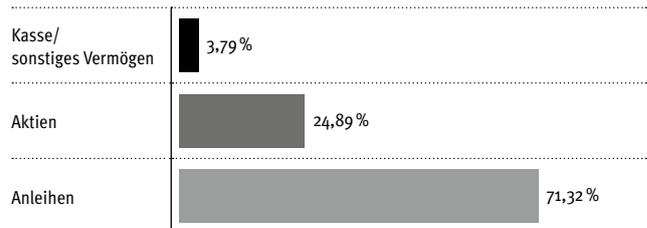
Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.meag.com](http://www.meag.com).

<sup>2</sup> Die im Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne

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

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>491.113.875,46</b>	<b>100,22</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>121.947.125,26</b>	<b>24,89</b>
Dienstleistungssektor	4.820.036,70	0,98
Energieversorger	10.824.807,00	2,21
Finanzdienstleister	17.035.800,27	3,48
Gesundheit	9.737.979,34	1,99
Immobilien	3.098.082,05	0,63
Industrie	19.722.292,09	4,02
Konsumgüter	22.253.931,69	4,54
Rohstoffe	15.544.703,42	3,17
Technologie	9.624.414,12	1,96
Telekommunikation	6.086.171,64	1,24
Versorger	3.198.906,94	0,65
<b>2. Anleihen</b>	<b>349.471.999,41</b>	<b>71,32</b>
ABS/MBS/CDO	43.806.724,27	8,94
Anleihen öffentlicher Emittenten	115.375.027,34	23,54
Anleihen supranationaler Emittenten	4.330.362,28	0,88
Gedeckte Anleihen	38.350.677,93	7,83
Unternehmensanleihen	147.609.207,59	30,12
<b>3. Investmentanteile</b>	<b>10.799.957,05</b>	<b>2,20</b>
Indexfonds	10.799.957,05	2,20
<b>4. Derivate</b>	<b>-2.373.917,59</b>	<b>-0,48</b>
<b>5. Bankguthaben</b>	<b>4.389.675,65</b>	<b>0,90</b>
<b>6. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>6.879.035,68</b>	<b>1,40</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.085.951,02</b>	<b>-0,22</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>490.027.924,44</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>471.419.124,67</b>	<b>96,36</b>	
<b>Aktien</b>										
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0		STK	3.382	4.894	10.000	EUR	205,900	696.353,80	0,14
AGRANA Beteiligungs-AG	AT000AGRANA3		STK	43.805	19.571	13.400	EUR	16,200	709.641,00	0,15
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037		STK	42.453	30.000	10.000	EUR	21,285	903.612,11	0,18
Air Liquide S.A.	FR0000120073		STK	24.490	4.045	1	EUR	116,650	2.856.758,50	0,58
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190		STK	32.461	6.000	0	EUR	59,340	1.926.235,74	0,39
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005		STK	33.027	6.000	0	EUR	156,880	5.181.275,76	1,06
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019		STK	22.455	10.000	0	EUR	43,200	970.056,00	0,20
AMCOR PLC	JE00BJ1F3079		STK	100.000	100.000	0	USD	8,120	740.031,90	0,15
Andritz AG	AT0000730007		STK	24.000	47.000	33.000	EUR	28,580	685.920,00	0,14
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251		STK	38.011	13.000	16.000	EUR	40,470	1.538.305,17	0,31
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215		STK	11.974	0	5.000	EUR	242,450	2.903.096,30	0,59
AXA S.A.	FR0000120628		STK	94.216	0	0	EUR	15,788	1.487.482,21	0,30
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835		STK	285.162	0	0	EUR	2,916	831.389,81	0,17
Banco Santander S.A.	ES011390037		STK	784.242	0	0	EUR	2,218	1.739.448,76	0,36
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111		STK	40.000	8.000	8.127	EUR	43,145	1.725.800,00	0,35
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017		STK	47.601	0	0	EUR	52,850	2.515.712,85	0,51
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien	DE0005190037		STK	19.000	19.000	0	EUR	39,160	744.040,00	0,15
BayWa AG vink. Namens-Aktien	DE0005194062		STK	12.074	12.605	45.531	EUR	25,400	306.679,60	0,06
BNP Paribas S.A.	FR0000131104		STK	52.914	0	0	EUR	27,510	1.455.664,14	0,30
BP PLC	GB0007980591		STK	100.000	100.000	0	GBP	3,442	388.970,51	0,08
British Land Co. PLC, The	GB0001367019		STK	150.000	250.000	150.000	GBP	3,362	569.894,90	0,12
BT Group PLC	GB0030913577		STK	400.000	500.000	350.000	GBP	1,179	532.941,58	0,11
Cie Générale des Éts Michelin S.C.p.A.	FR0000121261		STK	3.000	3.000	0	EUR	81,060	243.180,00	0,05
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007		STK	20.000	20.000	0	EUR	22,165	443.300,00	0,09
Covestro AG	DE0006062144		STK	11.000	0	0	EUR	27,870	306.570,00	0,06
CRH PLC	IE0001827041		STK	23.715	0	0	EUR	24,850	589.317,75	0,12
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000		STK	34.575	0	0	EUR	27,520	951.504,00	0,19
Danone S.A.	FR0000120644		STK	41.219	20.000	0	EUR	58,640	2.417.082,16	0,49
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055		STK	14.000	14.000	6.116	EUR	125,000	1.750.000,00	0,36
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204		STK	47.765	25.835	13.070	EUR	10,460	499.621,90	0,10
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004		STK	58.783	12.000	15.000	EUR	24,775	1.456.348,83	0,30
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508		STK	157.910	15.000	35.000	EUR	11,814	1.865.548,74	0,38
Diageo PLC	GB0002374006		STK	20.000	20.000	0	GBP	25,865	584.585,83	0,12
EDP – Energias de Portugal S.A., Accoes Nom.EO 1	PTEDPOAM0009		STK	100.000	100.000	0	EUR	3,658	365.800,00	0,07
Eiffage S.A.	FR0000130452		STK	8.000	8.000	0	EUR	64,500	516.000,00	0,11
Electricité de France S.A. (E.D.F.)	FR0010242511		STK	70.000	140.000	70.000	EUR	7,186	503.020,00	0,10
ENEL S.p.A.	IT0003128367		STK	100.879	100.000	270.000	EUR	6,339	639.471,98	0,13
Engie S.A.	FR0010208488		STK	50.895	0	21.000	EUR	9,412	479.023,74	0,10
ENI S.p.A.	IT0003132476		STK	171.279	50.000	0	EUR	9,220	1.579.192,38	0,32
Erste Group Bank AG	AT0000652011		STK	17.000	15.000	13.000	EUR	16,885	287.045,00	0,06
EssilorLuxottica S.A.	FR0000121667		STK	16.496	10.000	8.000	EUR	98,280	1.621.226,88	0,33
Exxon Mobil Corp.	US30231G1022		STK	18.000	28.000	10.000	USD	37,970	622.884,48	0,13
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	DE0005773303		STK	20.000	20.000	0	EUR	36,900	738.000,00	0,15
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604		STK	19.566	0	0	EUR	33,930	663.874,38	0,14
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	40.000	40.000	0	GBP	15,146	684.642,33	0,14
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432		STK	20.000	10.000	4.000	EUR	73,200	1.464.000,00	0,30
Hongkong Land Holdings Ltd.	BMG4587L1090		STK	150.000	150.000	0	USD	3,750	512.645,25	0,10
HUGO BOSS AG Namens-Aktien	DE000A1PHFF7		STK	10.000	20.000	10.000	EUR	23,110	231.100,00	0,05
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14		STK	134.861	132.506	140.000	EUR	8,984	1.211.591,22	0,25

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>									
Imperial Brands PLC	GB0004544929		STK	50.000	50.000	0	GBP 14,968	845.745,28	0,17
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007		STK	49.956	20.000	0	EUR 23,660	1.181.958,96	0,24
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004		STK	40.000	40.000	0	EUR 13,430	537.200,00	0,11
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202		STK	133.805	0	0	EUR 4,782	639.788,61	0,13
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618		STK	679.779	0	0	EUR 1,488	1.011.783,06	0,21
KBC Groep N.V.	BE0003565737		STK	9.886	3.000	0	EUR 42,020	415.409,72	0,08
Kering S.A.	FR0000121485		STK	2.482	700	700	EUR 475,900	1.181.183,80	0,24
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538		STK	47.566	15.000	8.000	EUR 36,915	1.755.898,89	0,36
Kraft Heinz Co., The	US5007541064		STK	40.000	13.000	0	USD 24,740	901.891,09	0,18
LEG Immobilien AG Namens-Aktien	DE000LEG1110		STK	7.000	24.813	17.813	EUR 102,700	718.900,00	0,15
Lenzing AG	AT0000644505		STK	21.000	27.000	12.000	EUR 50,400	1.058.400,00	0,22
Linde PLC	IE00BZ12WP82		STK	29.584	11.000	7.000	EUR 160,550	4.749.711,20	0,97
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	10.671	1.500	1.000	EUR 238,900	2.549.301,90	0,52
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	2.000	2.000	9.000	EUR 338,450	676.900,00	0,14
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204		STK	20.310	24.395	8.085	EUR 113,000	2.295.030,00	0,47
McKesson Europe AG Namens-Aktien	DE000CLS1001		STK	10.000	0	0	EUR 24,800	248.000,00	0,05
Mondi PLC	GB00B1CRLC47		STK	60.000	60.000	0	GBP 13,810	936.376,99	0,19
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	4.000	1.000	0	EUR 184,100	736.400,00	0,15
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	306.780	550.000	480.000	EUR 2,869	880.151,82	0,18
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318		STK	20.000	30.000	10.000	EUR 22,070	441.400,00	0,09
Norsk Hydro ASA Namens-Aktien	NO0005052605		STK	134.489	134.489	100.000	NOK 22,620	264.023,19	0,05
Orange S.A.	FR0000133308		STK	201.204	170.000	80.000	EUR 11,135	2.240.406,54	0,46
Österreichische Post AG	AT0000APOST4		STK	33.879	30.464	12.585	EUR 32,600	1.104.455,40	0,23
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770		STK	38.000	83.000	70.000	EUR 7,230	274.740,00	0,06
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	12.000	41.722	34.722	GBP 61,500	833.992,54	0,17
Remy Cointreau S.A.	FR0000130395		STK	1.828	5.000	3.172	EUR 99,650	182.160,20	0,04
Renault S.A.	FR0000131906		STK	40.000	49.816	9.816	EUR 17,708	708.320,00	0,14
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	150.000	171.144	21.144	EUR 8,332	1.249.800,00	0,26
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	55.200	25.000	0	EUR 16,298	899.649,60	0,18
SAFRAN	FR0000073272		STK	17.729	3.000	0	EUR 80,140	1.420.802,06	0,29
Salzgitter AG	DE0006202005		STK	73.634	37.971	0	EUR 10,810	795.983,54	0,16
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	50.000	4.010	8.115	EUR 80,140	4.007.000,00	0,82
SAP SE	DE0007164600		STK	51.595	14.000	14.000	EUR 102,800	5.303.966,00	1,08
Schneider Electric SE	FR0000121972		STK	18.848	0	0	EUR 78,580	1.481.075,84	0,30
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	AT0000946652		STK	24.000	29.000	5.000	EUR 30,000	720.000,00	0,15
SES S.A. Bearer FDR'S	LU0088087324		STK	25.000	45.000	20.000	EUR 5,348	133.700,00	0,03
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	46.284	11.959	5.000	EUR 77,470	3.585.621,48	0,73
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	50.900	0	20.000	EUR 15,348	781.213,20	0,16
Südzucker AG	DE0007297004		STK	90.499	268.032	257.533	EUR 13,070	1.182.821,93	0,24
Telefonica Deutschland Holding AG Namens-Aktien	DE000A1J5RX9		STK	100.000	300.000	200.000	EUR 2,259	225.900,00	0,05
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	292.650	70.000	0	EUR 4,174	1.221.374,78	0,25
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. SP. ADR	US8816242098		STK	30.000	30.000	0	USD 8,980	245.522,90	0,05
Total S.A.	FR0000120271		STK	151.577	50.000	25.623	EUR 35,390	5.364.310,03	1,09
Unibail-Rodamco SE/ WFD Unibail-Rodamco N.V.	FR0013326246		STK	12.000	16.000	8.000	EUR 51,560	618.720,00	0,13
Unilever N.V.	NL0000388619		STK	82.246	92.246	10.000	EUR 44,805	3.685.032,03	0,75
VINCI S.A.	FR0000125486		STK	26.559	0	0	EUR 75,400	2.002.548,60	0,41
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	45.933	0	0	EUR 19,525	896.841,83	0,18
voestalpine AG	AT0000937503		STK	30.000	7.855	27.855	EUR 18,535	556.050,00	0,11
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	6.239	1.500	0	EUR 106,840	666.574,76	0,14
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	20.000	42.000	22.000	EUR 44,860	897.200,00	0,18

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,000% Euroail 06-3 NC FRN von 2006/44 CL.A3a	XS0271944604		EUR	4.000	0	0	%	99,364	131.654,52	0,03
0,000% Euroail-UK 2007-2NP FRN von 2007/45 CL.A3a	XS0291422623		EUR	3.400	0	0	%	94,162	1.334.239,75	0,27
0,000% FCT YOUNI 2019-1 FRN von 2019/32 CL.A	FR0013414679		EUR	800	800	0	%	99,941	206.231,43	0,04
0,000% Vallee d'Aoste, Region MTN von 2001/21	XS0129991864		EUR	3.000	3.000	0	%	96,122	2.883.660,00	0,59
0,010% Korea Housing Finance MT Cov. Bonds von 2020/25	XS2100269088		EUR	2.000	4.100	2.100	%	99,230	1.984.600,00	0,40
0,039% Sabadell Consumo 1 FRN von 2019/31 CL.A	ES0305443006		EUR	1.000	0	0	%	98,414	808.963,60	0,17
0,050% AXA Home Loan Obl. von 2019/27	FR0013432069		EUR	2.500	2.500	0	%	99,342	2.483.555,75	0,51
0,125% ASB Finance Cov. MTN von 2016/23	XS1502534461		EUR	1.000	0	1.400	%	100,245	1.002.454,90	0,20
0,125% Philip Morris International Notes von 2019/26	XS2035473748		EUR	1.500	2.400	900	%	89,689	1.345.337,70	0,27
0,125% SFIL MTN von 2016/24	FR0013213675		EUR	2.000	0	3.000	%	100,849	2.016.980,00	0,41
0,131% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2018/23	XS1788584321		EUR	1.300	0	2.000	%	94,378	1.226.914,00	0,25
0,242% Sunrise SPV Z80 Series 19-2 FRN von 2019/44 CL.A	IT0005388480		EUR	1.300	1.300	0	%	99,478	1.293.215,30	0,26
0,250% Agence Française de Développement MTN von 2019/29	FR0013431137		EUR	2.400	2.400	0	%	100,556	2.413.332,00	0,49
0,250% Banco BPI MTO Hip. von 2019/24	PTBPIAOM0026		EUR	1.300	0	0	%	100,832	1.310.815,87	0,27
0,250% Brignole CO 2019-1 FRN von 2019/36 CL.A	IT0005385841		EUR	1.450	1.450	0	%	98,975	1.435.133,15	0,29
0,250% Liberbank Céd. Hip. von 2019/29	ES0468675030		EUR	1.900	1.900	0	%	97,902	1.860.132,68	0,38
0,251% Delft 20-1 FRN von 2020/42 CL.A	XS2094080665		EUR	3.100	3.100	0	%	96,317	2.985.817,70	0,61
0,294% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 CL.A	XS1636546951		EUR	4.400	0	0	%	99,342	2.757.854,74	0,56
0,299% Finance Ireland RMBS No.1 FRN von 2019/58 CL.A	XS2022309202		EUR	3.300	3.300	0	%	98,741	2.637.196,92	0,54
0,300% Brignole CO 2019-1 FRN von 2019/34 CL.A	IT0005379893		EUR	1.800	1.800	0	%	99,810	1.796.580,00	0,37
0,305% Autoflorenze FRN von 2019/42 CL.A	IT0005380305		EUR	3.000	3.000	0	%	99,512	2.985.351,00	0,61
0,321% Bluestep Mortgage Securities No. 4 FRN von 2017/66 CL.A	XS1572746607		EUR	1.600	0	0	%	98,453	482.913,37	0,10
0,327% Dutch Property Finance 20-1 FRN von 2020/54 CL. A	XS2098338242		EUR	1.000	1.000	0	%	97,747	977.466,00	0,20
0,357% Dilosk RMBS No.3 FRN von 2019/57 CL.A	XS1968465226		EUR	3.800	3.800	0	%	98,078	3.524.458,27	0,72
0,361% Domi 19-1 FRN von 2019/51 CL.A	XS1991327500		EUR	1.900	1.900	0	%	96,827	1.547.048,18	0,32
0,364% Liberty Fdg -Liberty Ser.18-3 Trust- FRN v.2018/50 CL.A1C	XS1884552040		EUR	10.000	0	0	%	99,670	6.720.169,09	1,37
0,375% Aegon Bank Cov. MTN von 2017/24	XS1720933297		EUR	1.500	0	2.500	%	101,693	1.525.402,20	0,31
0,375% Deutsche Bank*** MTN FRN von 2018/21	DE000DL19T18		EUR	3.000	0	2.000	%	97,338	2.920.140,00	0,60
0,375% Lettland, Republik MTN von 2016/26	XS1501554874		EUR	1.000	0	1.000	%	100,320	1.003.200,00	0,20
0,379% Dilosk RMBS No.2 FRN von 2018/57 CL.A	XS1893602828		EUR	1.600	0	0	%	100,000	1.426.140,64	0,29
0,409% Sumitomo Mitsui Banking Cov. MTN von 2019/29	XS2066652897		EUR	2.300	2.300	0	%	99,954	2.298.952,12	0,47

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,450% Tschechien, Republik Bonds von 2015/23 Ser.97	CZ0001004600		CZK	100.000	100.000	0	%	97,957	3.575.529,72	0,73
0,451% Bluestep Mortgage Sec.No. 3 FRN v. 2015/63 CLAA	XS1225174892		EUR	1.100	0	0	%	99,884	170.441,62	0,03
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2019/25	FR0013434776		EUR	2.700	2.700	0	%	93,716	2.530.342,80	0,52
0,500% BNP Paribas MTN FRN von 2020/28	FR0013484458		EUR	3.600	3.600	0	%	89,042	3.205.512,00	0,65
0,500% BNZ International Funding Cov. MTN von 2017/24	XS1639238820		EUR	3.500	0	500	%	101,798	3.562.934,55	0,73
0,500% Caisse Francaise de Financ. Local MTN Obl. von 2019/27	FR0013403433		EUR	1.800	0	0	%	102,647	1.847.644,56	0,38
0,500% Union Nat. Interpr. Emploi Ind. Commer MTN v. 2019/29	FR0013410008		EUR	1.600	0	0	%	103,293	1.652.690,72	0,34
0,500% Vseobecna Uverova Banka AS MT-Cov. von 2019/29	SK4000015475		EUR	1.900	1.900	0	%	101,323	1.925.127,50	0,39
0,600% Kazachstan, Republik MTN von 2019/26	XS2050933899		EUR	1.850	1.850	0	%	90,500	1.674.250,00	0,34
0,601% Towers CQ FRN von 2016/36 CL.A	IT0005199309		EUR	1.600	0	0	%	100,000	10.337,44	0,00
0,625% Banque Postale Home Loan MTN von 2017/27	FR0013262961		EUR	3.500	0	0	%	103,759	3.631.568,85	0,74
0,625% BPCE SFH Cov. MTN von 2019/27	FR0013403862		EUR	2.600	0	0	%	103,265	2.684.892,08	0,55
0,625% Glencore Finance (Europe) <sup>1</sup> MTN von 2019/24	XS2051397961		EUR	1.300	2.300	1.000	%	85,563	1.112.324,72	0,23
0,625% KommuneKredit MTN von 2019/39	XS2081058096		EUR	500	500	0	%	105,127	525.634,00	0,11
0,657% TAGUS STC – Aqua Fin. 4 FRN von 2017/35 CL.A	PTTGCKOM0005		EUR	16.000	0	0	%	100,001	5.980.414,53	1,22
0,750% ABANCA Corporación Bancaria Céd. Hip. von 2019/29	ES0465936054		EUR	2.600	2.600	0	%	102,507	2.665.183,30	0,54
0,750% Cie de Financement Foncier MTN Obl. von 2018/28	FR0013309549		EUR	4.000	0	0	%	104,686	4.187.450,40	0,85
0,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2017/28	FR0013286192		EUR	3.000	0	2.000	%	107,140	3.214.185,30	0,66
0,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2019/29	DE000A2LQSN2		EUR	2.000	0	5.500	%	106,858	2.137.156,00	0,44
0,750% SNCF Réseau MTN von 2019/36	XS2022425024		EUR	4.000	4.000	0	%	101,114	4.044.540,00	0,83
0,800% Domi 20-1 FRN von 2020/52 CL.A	XS2123018173		EUR	3.400	3.400	0	%	94,707	3.220.024,40	0,66
0,830% Chile, Republik Bonds von 2019/31	XS1843433639		EUR	2.000	3.300	1.300	%	89,531	1.790.625,00	0,37
0,840% Wintershall Dea Finance MTN 19/25	XS2054209833		EUR	1.500	2.200	700	%	86,515	1.297.727,25	0,26
0,850% General Motors Financial MTN von 2020/26	XS2125145867		EUR	2.500	2.500	0	%	71,615	1.790.375,00	0,37
0,875% Chorus MTN von 2019/26	XS2084759757		EUR	1.300	1.300	0	%	96,785	1.258.207,60	0,26
0,875% Commerzbank MTN von 2020/27	DE000CZ45VM4		EUR	1.300	2.300	1.000	%	86,490	1.124.372,60	0,23
0,875% DS Smith MTN von 2019/26	XS2051777873		EUR	3.100	3.100	0	%	90,230	2.797.125,97	0,57
0,875% Hera MTN von 2019/27	XS2020608548		EUR	700	700	0	%	97,523	682.663,38	0,14
0,875% ISS Global MTN von 2019/26	XS2013618421		EUR	1.000	1.000	0	%	89,720	897.204,70	0,18
0,875% Merck Financial Services MTN von 2019/31	XS2023644540		EUR	1.900	1.900	0	%	95,137	1.807.603,57	0,37
0,875% Philippinen, Republik Bonds von 2019/27	XS1991219442		EUR	1.000	2.000	1.000	%	91,751	917.510,00	0,19

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,875% Tesco Treasury Services MTN von 2019/26	XS2086868010		EUR	700	700	0	%	92,782	649.476,31	0,13
0,950% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2019/27	ES0200002048		EUR	1.000	1.000	0	%	101,273	1.012.726,00	0,21
1,000% Air Liquide Finance MTN von 2020/25	FR0013505559		EUR	300	300	0	%	101,945	305.835,00	0,06
1,000% ArcelorMittal MTN von 2019/23	XS2082323630		EUR	1.300	1.300	0	%	91,471	1.189.126,90	0,24
1,000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN FRN von 2020/30	XS2104051433		EUR	1.500	1.500	0	%	84,725	1.270.867,95	0,26
1,000% BANKIA Bonds von 2019/24	ES0313307219		EUR	800	800	0	%	93,167	745.334,40	0,15
1,000% Credit Agricole Italia Cov. MTN von 2019/27	IT0005366288		EUR	1.700	0	0	%	104,071	1.769.210,06	0,36
1,000% Credit Suisse Group FRN von 2019/27	CH0483180946		EUR	1.500	1.500	0	%	90,397	1.355.956,65	0,28
1,000% NatWest Markets MTN von 2019/24	XS2002491517		EUR	1.100	1.100	0	%	94,672	1.041.391,67	0,21
1,000% Polen, Republik MTN von 2019/29	XS1958534528		EUR	1.800	0	0	%	105,906	1.906.312,50	0,39
1,000% Terna Rete Elettrica Nazionale MTN von 2019/26	XS1980270810		EUR	1.000	1.000	0	%	98,536	985.360,90	0,20
1,125% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/28	XS2055651918		EUR	1.500	3.100	1.600	%	85,575	1.283.622,45	0,26
1,125% BNP Paribas MTN FRN von 2020/32	FR0013476611		EUR	1.000	3.000	2.000	%	84,973	849.726,80	0,17
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094		EUR	2.000	0	0	%	96,245	1.924.902,20	0,39
1,125% Imperial Brands Finance MTN von 2019/23	XS1951313680		EUR	1.400	0	0	%	99,118	1.387.654,24	0,28
1,125% Kroatien, Republik Notes von 2019/29	XS1843434876		EUR	3.000	6.000	3.000	%	91,469	2.744.062,50	0,56
1,125% Societe du Grand Paris MTN von 2019/34	FR0013409612		EUR	1.600	0	0	%	108,895	1.742.316,80	0,36
1,164% Zimmer Biomet Holdings Notes von 2019/27	XS2079105891		EUR	1.000	1.700	700	%	92,922	929.216,70	0,19
1,208% Becton, Dickinson Euro Fin. Notes von 2019/26	XS2002532724		EUR	1.000	1.800	800	%	96,742	967.417,50	0,20
1,250% Chile, Republik Bonds von 2020/40	XS2108987517		EUR	2.000	3.000	1.000	%	85,625	1.712.500,00	0,35
1,250% Eridano SPV FRN von 2016/32 Cl.A1	IT0005188427		EUR	3.000	0	0	%	98,531	1.375.072,62	0,28
1,250% Renault MTN von 2019/25	FR0013428414		EUR	4.000	4.000	0	%	82,578	3.303.105,20	0,67
1,250% UBS Group AG (Switzerland) MTN von 2016/26	CH0336602930		EUR	3.000	0	0	%	94,652	2.839.559,70	0,58
1,250% Ungarn, Staat Bonds von 2018/25	XS1887498282		EUR	3.000	0	1.000	%	103,879	3.116.370,00	0,64
1,375% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2018/25	XS1829259008		EUR	5.000	0	800	%	104,625	5.231.250,00	1,07
1,375% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2017/27	XS1627193359		EUR	1.000	0	500	%	95,810	958.100,80	0,20
1,375% Société Générale MTN FRN von 2018/28	FR0013320033		EUR	1.000	0	0	%	93,392	933.924,00	0,19
1,450% Indonesien, Republik Notes von 2019/26	XS2012546714		EUR	1.650	1.650	0	%	91,125	1.503.562,50	0,31
1,500% Berry Global Notes von 2020/27	XS2093881030		EUR	1.100	1.100	0	%	89,850	988.350,00	0,20
1,500% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25	IT0005090318		EUR	5.000	0	1.000	%	102,604	5.130.200,00	1,05
1,500% Marokko, Königreich Notes von 2019/31	XS2080771806		EUR	900	900	0	%	86,000	774.000,00	0,16

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
1,500% Raiffeisen Bank International FRN von 2019/30	XS2049823763		EUR	3.000	4.400	1.400	%	85,759	2.572.762,50	0,53
1,500% Serbien, Republik Notes von 2019/29	XS2015296465		EUR	2.000	2.000	0	%	91,125	1.822.500,00	0,37
1,500% Volkswagen Leasing MTN von 2019/26	XS2014291616		EUR	1.000	1.800	800	%	93,115	931.153,80	0,19
1,625% Abertis Infraestructuras MTN von 2019/29	XS2025480596		EUR	1.200	1.200	0	%	84,779	1.017.345,84	0,21
1,625% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2017/28	XS1709328899		EUR	3.750	0	0	%	105,500	3.956.250,00	0,81
1,625% Deutsche Bank MTN von 2020/27	DE000DL19U23		EUR	2.300	2.300	0	%	84,007	1.932.162,61	0,39
1,625% Fortum MTN von 2019/26	XS1956037664		EUR	2.300	0	0	%	99,365	2.285.400,06	0,47
1,625% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2019/26	XS1974394675		EUR	1.500	1.500	0	%	94,688	1.420.312,50	0,29
1,625% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Nts v.2016/28	XS1439749364		EUR	2.000	1.000	1.000	%	77,156	1.543.125,00	0,31
1,700% EDP – Energias de Portugal FRN von 2020/80	PTEDPLOM0017		EUR	1.000	1.000	0	%	88,761	887.610,00	0,18
1,744% Ford Motor Credit MTN von 2020/24	XS2116728895		EUR	2.100	2.100	0	%	78,243	1.643.111,40	0,34
1,750% CNY Industrial Finance Europe MTN von 2019/27	XS1969600748		EUR	1.000	1.000	2.100	%	88,900	888.999,20	0,18
1,750% Deutsche Bank**** MTN FRN von 2018/28	DE000DL19T26		EUR	4.000	0	0	%	83,039	3.321.542,80	0,68
1,750% Orsted FRN von 2019/3019	XS2010036874		EUR	1.000	1.000	0	%	88,598	885.984,00	0,18
1,875% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2015/22	XS1172947902		EUR	2.000	0	0	%	84,813	1.696.250,00	0,35
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Nts v.2015/27	XS1211044075		EUR	2.000	1.000	1.000	%	80,438	1.608.750,00	0,33
2,000% Lietuvos energija MTN von 2017/27	XS1646530565		EUR	1.000	0	0	%	102,813	1.028.125,00	0,21
2,000% Rumänien, Republik MTN von 2019/26	XS1934867547		EUR	1.950	1.950	0	%	99,313	1.936.593,75	0,40
2,000% ZF Europe Finance Notes von 2019/26	XS2010039381		EUR	1.000	1.000	0	%	79,825	798.246,70	0,16
2,045% EP Infrastructure Notes von 2019/28	XS2062490649		EUR	1.000	2.800	1.800	%	91,250	912.500,00	0,19
2,125% Citigroup MTN von 2014/26	XS1107727007		EUR	2.000	0	0	%	100,314	2.006.284,00	0,41
2,125% Energa Finance MTN von 2017/27	XS1575640054		EUR	2.000	2.000	0	%	95,561	1.911.218,80	0,39
2,170% Nordea Eiendoms kreditt Cov. Notes von 2019/26	N00010852650		NOK	40.000	40.000	0	%	104,010	3.610.753,11	0,74
2,250% Italien, Republik B.T.P. von 2016/36	IT0005177909		EUR	2.000	5.000	3.000	%	104,030	2.080.600,00	0,42
2,330% Ford Motor Credit FRN von 2019/25	XS2052337503		EUR	1.500	2.200	700	%	75,900	1.138.500,00	0,23
2,375% Bayer FRN von 2015/75	DE000A14J611		EUR	2.000	2.000	0	%	93,227	1.864.544,82	0,38
2,375% Bayer FRN von 2019/79	XS2077670003		EUR	2.500	3.100	600	%	88,123	2.203.075,00	0,45
2,375% Orange FRN von 2019/und.	FR0013413887		EUR	1.700	1.700	0	%	96,742	1.644.605,50	0,34
2,384% Eesti Energia Notes von 2015/23	XS1292352843		EUR	1.500	0	0	%	103,177	1.547.649,00	0,32
2,400% Irland, Republik Treas. Bonds von 2014/30	IE00BJ38CR43		EUR	2.000	0	0	%	122,951	2.459.020,00	0,50
2,400% Oslo, Stadt Anl. von 2015/30	N00010731011		NOK	15.000	0	0	%	103,790	1.351.168,39	0,28

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
2,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2013/30	FR0011883966		EUR	5.000	0	0	%	125,375	6.268.750,00	1,28
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	1.000	0	1.000	%	98,938	989.375,00	0,20
2,500% Polen, Republik Bonds von 2017/23 S.0123	PL0000110151		PLN	29.700	29.700	0	%	104,344	6.799.892,04	1,39
2,600% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2007/23	IT0004243512		EUR	5.000	0	0	%	106,803	6.333.589,96	1,29
2,625% K+S Anl. von 2017/23	XS1591416679		EUR	3.000	3.500	500	%	70,043	2.101.302,00	0,43
2,625% RCI Banque MTN von 2019/30	FR0013459765		EUR	700	700	0	%	82,705	578.936,40	0,12
2,650% HSBC Holdings Notes von 2016/22	US404280BF56		USD	3.500	0	500	%	99,862	3.185.378,76	0,65
2,731% UniCredit FLR MTN von 2020/32	XS2101558307		EUR	1.000	2.000	1.000	%	79,538	795.376,00	0,16
2,875% Fresenius MTN von 2019/29	XS1936208419		EUR	1.000	1.000	0	%	108,808	1.088.080,60	0,22
2,875% Rumänien, Republik MTN von 2018/29	XS1892141620		EUR	2.000	1.000	4.000	%	103,875	2.077.500,00	0,42
3,000% CEZ MTN von 2013/28	XS0940293763		EUR	2.500	2.500	0	%	106,656	2.666.402,25	0,54
3,000% Vodafone Group MTN von 2016/56	XS1472483772		GBP	1.500	0	1.500	%	88,362	1.497.835,35	0,31
3,100% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2011/26	IT0004735152		EUR	2.000	2.000	0	%	113,149	2.493.093,62	0,51
3,250% Crédit Mutuel Arkéa MTN von 2016/26	FR0013173028		EUR	1.500	0	1.500	%	99,552	1.493.283,15	0,30
3,250% Türkei, Republik Notes von 2017/25	XS1629918415		EUR	1.000	4.000	3.000	%	86,281	862.812,50	0,18
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	3.000	0	0	%	102,438	3.073.125,00	0,63
3,500% Saudi Arabian Oil MTN von 2019/29	XS1982113208		USD	1.500	2.500	1.000	%	98,250	1.343.130,55	0,27
3,750% Bayer FRN von 2014/74	DE000A11QR73		EUR	1.000	0	1.000	%	94,190	941.896,00	0,19
3,750% Italien, Republik B.T.P. von 2014/24	IT0005001547		EUR	6.000	0	0	%	112,408	6.744.479,40	1,38
3,750% Vale Notes von 2012/23	XS0802953165		EUR	2.000	2.000	0	%	98,126	1.962.528,20	0,40
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	6.000	0	4.000	%	86,046	5.162.760,00	1,05
4,125% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/26	US91086QBG29		USD	2.000	0	0	%	102,375	1.866.028,71	0,38
4,250% Hikma Pharmaceuticals Notes von 2015/20	XS1213834978		USD	4.000	0	0	%	99,750	3.636.363,64	0,74
4,375% Adani Ports & Special Economic Zone Notes von 2019/29	USY00130RP42		USD	1.040	1.540	500	%	82,050	777.689,68	0,16
4,500% Repsol International Fin. FRN von 2015/und.	XS1207058733		EUR	1.000	0	0	%	96,999	969.988,00	0,20
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	4.800	0	0	%	91,835	4.408.056,00	0,90
4,750% Indonesien, Republik MTN von 2015/26	USY20721BN86		USD	1.000	0	2.000	%	105,875	964.912,28	0,20
4,755% MTN (Mauritius) Investments Notes von 2014/24	XS1128996425		USD	4.000	0	0	%	89,656	3.268.398,27	0,67
4,875% Kraft Heinz Foods Notes von 2019/49	US50077LAY20		USD	1.500	1.500	0	%	90,926	1.243.013,48	0,25
4,900% Spanien, Königreich*** Bonds von 2007/40	ES00000120N0		EUR	2.000	2.000	2.000	%	166,125	3.322.500,00	0,68
5,125% Deutsche Lufthansa FRN von 2015/75	XS1271836600		EUR	3.000	3.000	0	%	70,042	2.101.248,00	0,43

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
5,150% CBOM Finance LPN von 2019/24	XS1951067039		EUR	700	0	1.550	%	87,750	614.250,00	0,13
5,250% Polen, Republik MTN von 2010/25	XS0479333311		EUR	1.000	0	1.000	%	123,469	1.234.687,50	0,25
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04		USD	2.000	0	3.000	%	110,000	2.005.012,53	0,41
5,625% Banque Centrale de Tunisie Notes von 2017/24	XS1567439689		EUR	2.000	0	500	%	82,313	1.646.250,00	0,34
5,625% SES FRN von 2016/und.	XS1405765659		EUR	3.000	3.000	0	%	92,811	2.784.336,00	0,57
5,875% Dominikanische Republik Bonds von 2020/60	USP3579ECG00		USD	1.680	1.680	0	%	83,750	1.282.296,65	0,26
5,950% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN von 2020/31	USP78625EA73		USD	1.140	1.140	0	%	69,000	716.883,12	0,15
6,000% Millicom International Cellular Notes von 2015/25	XS1204091588		USD	2.500	0	0	%	92,625	2.110.389,61	0,43
6,000% Oman, Sultanate of... Notes von 2019/29	XS1944412748		USD	1.000	2.250	1.250	%	71,438	651.059,47	0,13
6,500% Grupo Financiero BBVA Bancomer Texas Notes v. 2011/21	USP16259AB20		USD	961	0	3.039	%	100,180	877.402,42	0,18
6,650% E.ON International Finance Notes von 2008/38	USN3033QAU69		USD	2.000	0	0	%	137,868	2.512.968,79	0,51
6,750% Nationwide Building Society MTN von 2010/20	XS0527239221		EUR	4.000	0	0	%	100,818	4.032.720,00	0,82
7,250% International Finance MTN von 2017/24	XS1558491004		MXN	100.000	0	0	%	104,115	4.044.769,65	0,83
7,300% Eni USA Notes von 1997/27	US51808BAE20		USD	5.000	0	4.000	%	119,497	5.445.273,18	1,11
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	7.100	0	0	%	103,540	285.592,63	0,06
8,151% Dresdner Funding Trust I Cert. von 1999/31	XS0097772965		USD	2.000	2.000	0	%	116,344	2.120.647,07	0,43
12,000% Lloyds Bank FRN von 2009/und.	XS0474660676		USD	2.000	2.000	0	%	110,250	2.009.569,38	0,41
<b>Investmentanteile</b>								<b>EUR</b>	<b>10.799.957,05</b>	<b>2,20</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
ESG MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	IE00BG370F43		ANT	30.000	30.000	0	USD	39,228	1.072.522,21	0,22
Invesco Markets Emerging Markets High Dividend Low Volati	IE00BYXBFB44		ANT	45.000	75.000	30.000	USD	21,323	874.470,27	0,18
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	DE0002635307		ANT	25.000	200.000	175.000	EUR	31,710	792.750,00	0,16
iShares V – iShares EM Dividend UCITS ETF	IE00B652H904		ANT	60.000	160.000	150.000	EUR	14,264	855.840,00	0,17
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	30.000	60.000	30.000	USD	263,500	7.204.374,57	1,47
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>482.219.081,72</b>	<b>98,41</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>-1.088.606,40</b>	<b>-0,22</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
Euro STOXX 50 Fut. 19.06.20	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -255					-672.750,00	-0,14
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: -60					-415.856,40	-0,08

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.124,35</b>	<b>0,00</b>
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 08.06.20	DE0009652644	EUREX	EUR	-5.200				-10.020,00	0,00
6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 19.06.20	US12573H3286	US-CBOT	USD	-100				-3.104,35	0,00
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.272.186,84</b>	<b>-0,14</b>
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
GBP/EUR 3,00 Mio.		OTC		3.000.000				133.514,74	0,03
USD/EUR 51,05 Mio.		OTC		51.050.000				-836.921,94	-0,17
<b>Geschlossene Positionen</b>									
USD/EUR 11,00 Mio.		OTC		11.000.000				27.944,62	0,01
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
NOK/EUR 20,00 Mio.		OTC		20.000.000				87.005,01	0,02
ZAR/EUR 100,00 Mio.		OTC		100.000.000				-683.729,27	-0,14
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>4.389.675,65</b>	<b>0,90</b>
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							<b>EUR</b>	<b>4.389.675,65</b>	<b>0,90</b>
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	2.210.657,29		%	100,000	2.210.657,29	0,45
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
			CZK	2.017.628,81		%	100,000	73.645,50	0,02
			GBP	120.026,01		%	100,000	135.637,94	0,03
			HUF	28.175.472,01		%	100,000	78.112,21	0,02
			NOK	2.072.831,20		%	100,000	179.898,13	0,04
			PLN	633.421,91		%	100,000	138.986,04	0,03
			SEK	576.434,28		%	100,000	53.023,74	0,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
			AUD	5.471,72		%	100,000	3.052,14	0,00
			CHF	31.735,49		%	100,000	29.892,61	0,01
			JPY	920.719,00		%	100,000	7.772,82	0,00
			MXN	8.792.612,44		%	100,000	341.584,71	0,07
			NZD	74.022,63		%	100,000	39.994,94	0,01
			TRY	1.084.947,28		%	100,000	150.038,00	0,03
			USD	1.016.579,97		%	100,000	926.479,81	0,19
			ZAR	409.570,54		%	100,000	20.899,77	0,00

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>6.879.035,68</b>	<b>1,40</b>
Dividendenansprüche			EUR	139.885,67				139.885,67	0,03
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.566.066,25				1.566.066,25	0,32
Forderungen aus Cash Collateral			EUR	860.000,00				860.000,00	0,18
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	1.401,93				1.401,93	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	88.540,34				88.540,34	0,02
Variation Margin			EUR	1.101.730,75				1.101.730,75	0,22
Zinsansprüche			EUR	3.121.410,74				3.121.410,74	0,64
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.085.951,02</b>	<b>-0,22</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-404.624,13				-404.624,13	-0,08
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-681.326,89				-681.326,89	-0,14
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>490.027.924,44</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert A</b>							<b>EUR</b>	<b>62,31</b>	
<b>Anteilwert I</b>							<b>EUR</b>	<b>64,06</b>	
<b>Umlaufende Anteile A</b>							<b>STK</b>	<b>7.336.641,430</b>	
<b>Umlaufende Anteile I</b>							<b>STK</b>	<b>513.809,643</b>	

<sup>1</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapierdarlehen übertragen.

\* 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 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	250.000 EUR

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

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

## Erläuterungen zu den Wertpapierdarlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
<b>Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapierdarlehen übertragen:</b>				
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
0,625% Glencore Finance (Europe) MTN von 2019/24	EUR 1.300	1.112.324,72		
<b>Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapierdarlehen:</b>	<b>EUR</b>	<b>1.112.324,72</b>		<b>1.112.324,72</b>

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 31.03.2020

Australische Dollar	(AUD)	1,792750 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	27,396500 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	360,705100 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	25,740650 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,850800 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,557450 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	7,231150 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	19,596890 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	Chicago – CME Globex
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

### b) OTC

Over-the-Counter

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
AbbVie Inc.	US00287Y1091	STK	0	15.000
Alulflexpack AG	CH0453226893	STK	20.000	20.000
Axel Springer SE vink. Namens-Aktien	DE0005501357	STK	4.000	4.000
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	0	16.200
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	0	1.397
BinckBank N.V.	NL0000335578	STK	0	100.000
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	0	10.000
CropEnergies AG	DE000A0LAUP1	STK	20.000	198.559
CVS Health Corp.	US1266501006	STK	10.000	10.000
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	60.000	60.000
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	21.369	21.369
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	30.000	30.000
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	0	15.000
Las Vegas Sands Corp.	US5178341070	STK	20.000	20.000
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	10.000	10.000
PATRIZIA AG Namens-Aktien	DE000PAT1AG3	STK	8.264	8.264
Pennon Group PLC	GB00B18V8630	STK	0	68.435
Pfizer Inc.	US7170811035	STK	12.000	12.000
Royal Mail PLC	GB00BDVZY277	STK	176.182	306.182
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954	STK	0	125.193
Swedish Match AB Namens-Aktien	SE0000310336	STK	20.000	20.000
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JP3463000004	STK	0	9.999
TeamViewer AG	DE000A2YN900	STK	61.832	61.832
Unilever N.V.	NL0000009355	STK	0	72.246
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39	STK	0	800.000
Yamaha Motor Co. Ltd.	JP3942800008	STK	35.000	35.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,000% Citizen Irish Auto Receivables Tr. 17 DAC FRN von 2017/24 Cl.A	XS1620145794	EUR	0	2.200
0,000% ING Bank MTN von 2019/22	XS1976945722	EUR	2.600	2.600
0,000% Medtronic Global Holdings Notes von 2019/22	XS2020670696	EUR	1.300	1.300
0,000% OMV MTN von 2019/25	XS2022093434	EUR	1.900	1.900
0,000% Southern Pacific Securities 05-3 FRN von 2005/43 Cl.B1A	XS0235516084	EUR	0	1.000
0,000% Toronto-Dominion Bank, The MT Cov. Bonds von 2019/24	XS1980044728	EUR	3.000	3.000
0,086% Sunrise Series 16-2 FRN von 2016/41 Cl.A1	IT0005219065	EUR	0	2.000
0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2015/26	DE0001030567	EUR	2.500	2.500
0,125% Diageo Finance PLC MTN 19/23	XS1982107903	EUR	2.800	2.800
0,250% Bank of China (Frankfurt Branch) MTN von 2019/22	XS1979297238	EUR	1.100	1.100
0,250% Deutsche Hypothekenbank MTN HPF von 2016/24	DE000DHY4648	EUR	0	2.000
0,250% Deutsche Lufthansa MTN von 2019/24	XS2049726990	EUR	1.200	1.200
0,250% Repsol International Fin. MTN von 2019/27	XS2035620710	EUR	900	900
0,250% Skandinaviska Enskilda Banken Cov. MTN von 2017/24	XS1633824823	EUR	0	2.800

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,282% Volkswagen Car Lease FRN von 2016/22 Cl.B	XS1490220073	EUR	0	800
0,375% ALD MTN von 2019/23	XS2029574634	EUR	1.400	1.400
0,375% Deutsche Hypothekenbank MTN HPF von 2017/25	DE000DHY4861	EUR	0	2.500
0,375% DNB Boligkreditt MTN Pfbr. von 2017/24	XS1719108463	EUR	0	5.000
0,375% Erste Group Bank MTN von 2019/24	XS1982725159	EUR	600	600
0,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2015/26	FR0013131877	EUR	0	5.000
0,500% Wirecard MTN von 2019/24	DE000A2YNQ58	EUR	1.000	1.000
0,625% BMW Finance MTN von 2019/23	XS1948612905	EUR	0	1.800
0,625% Compagnie de Saint-Gobain MTN von 2019/24	XS1962554785	EUR	0	1.800
0,625% FCA Bank MTN von 2019/22	XS2001270995	EUR	1.300	1.300
0,625% PSA Banque France MTN von 2019/24	XS2015267953	EUR	900	900
0,650% Italien, Republik B.T.P. von 2015/20	IT0005142143	EUR	0	3.000
0,700% Fedex Notes von 2019/22	XS1937060884	EUR	0	1.000
0,750% CPPIB Capital MTN von 2019/49	XS2027438899	EUR	3.700	3.700
0,875% Allianz Finance II MTN von 2019/26	DE000A2RWAX4	EUR	0	2.000
0,875% Nordea Bank MTN von 2018/23	XS1842961440	EUR	0	2.500
1,000% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2016/26	BE0000337460	EUR	0	2.500
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418	EUR	0	3.000
1,000% Renault MTN von 2017/25	FR0013299435	EUR	0	3.000
1,000% Südzucker International Finance Notes von 2017/25	XS1724873275	EUR	1.000	3.000
1,125% Essity MTN von 2017/24	XS1584122177	EUR	0	2.000
1,125% HeidelbergCement MTN von 2019/27	XS2018637327	EUR	800	800
1,250% Int. Business Machines Notes von 2019/27	XS1945110606	EUR	0	900
1,300% Fedex Notes von 2019/31	XS2034629134	EUR	1.000	1.000
1,650% Anheuser-Busch InBev MTN von 2019/31	BE6312822628	EUR	0	4.000
1,850% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2010/22	FR0011008705	EUR	2.500	2.500
1,875% Schaeffler MTN von 2019/24	DE000A2YB7A7	EUR	0	1.000
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032	EUR	1.000	7.000
2,000% United States of America Notes von 2015/22	US912828M805	USD	0	7.500
2,100% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2010/21	IT0004604671	EUR	0	3.000
2,125% Slowenien, Republik Bonds von 2015/25	SI0002103545	EUR	0	2.000

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
2,125% Walgreens Boots Alliance Notes von 2014/26	XS1138360166	EUR	1.000	1.000
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668	EUR	0	1.500
2,747% Südzucker International Finance FRN von 2005/und.	XS0222524372	EUR	1.000	1.000
2,875% United States of America Notes von 2018/25	US9128284R87	USD	0	3.000
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A11QR65	EUR	0	2.000
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949	EUR	0	2.000
3,375% Rumänien, Republik MTN von 2020/50	XS2109813142	EUR	2.300	2.300
3,400% Irland, Republik Treas. Bonds von 2014/24	IE00B6X95T99	EUR	0	2.000
3,450% Italien, Republik B.T.P. von 2017/48	IT0005273013	EUR	0	2.000
3,561% Casino Guichard-Perrachon FRN von 2013/und.	FR0011606169	EUR	500	1.500
3,625% Rumänien, Republik MTN von 2014/24	XS1060842975	EUR	0	2.000
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989	EUR	0	1.500
5,125% Garrett LX I Notes von 2018/26	XS1884811594	EUR	600	1.300
6,750% South Africa, Republic of Loan von 2006/21	ZAG000030396	ZAR	0	40.000
<b>Zertifikate</b>				
WisdomTree Brent Crude Oil	JE00B78CGV99	STK	150.000	150.000
WisdomTree Metal Securities Physical Platin	JE00B1VS2W53	STK	15.000	15.000
WisdomTree WTI Crude Oil	GB00B15KXV33	STK	600.000	600.000
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	2.355	2.355
Iberdrola S.A.	ES06445809J6	STK	132.409	132.409
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Axel Springer SE z.Verkauf eing.Namens-Aktien	DE000A2YPGA9	STK	4.000	4.000
Iberdrola S.A.	ES0144583202	STK	54	54
Iberdrola S.A.	ES0144583210	STK	2.452	2.452
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A2YPKE3	EUR	2.000	2.000

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480	ANT	25.000	75.000
Commerz Funds Sol. – ComStage NYSE Arca Gold BUGS	LU0488317701	ANT	50.000	50.000
iShares (DE) I Inv. STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF (DE)	DE000A0H08M3	ANT	50.000	50.000
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77	ANT	10.000	10.000
iShares III – iShares Emerging Markets Local Gov. Bond UCITS ETF	IE00B5M4WH52	ANT	67.000	67.000
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	DE0005933998	ANT	22.000	22.000
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	LU0478205379	ANT	30.000	30.000
Xtrackers II – USD Emerging Markets Bond ETF 1C	LU0321462953	ANT	4.000	4.000
Xtrackers Nikkei 225	LU0839027447	ANT	20.000	140.000

# 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): EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, NASDAQ 100 STOCK INDEX, S&P 500)	EUR	63.027
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)	EUR	175.469
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% US Treasury Notes 5y)	EUR	70.801
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% BTP 10y, 6% Euro-Bund 10y, 6% Ultra US Treasury Bonds 30y, 6% US Treasury Notes 10y)	EUR	319.243
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>		
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): ADIDAS AG NA O.N., ANHEUSER-BUSCH INBEV)	EUR	5.120
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): EURO STOXX BANKS)	EUR	1.628
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	101.450
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	7.100
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50, EURO STOXX BANKS)	EUR	10.388
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>		
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
GBP/EUR	EUR	11.540
MXN/EUR	EUR	8.264
NOK/EUR	EUR	10.055
PLN/EUR	EUR	3.507
USD/EUR	EUR	59.837
ZAR/EUR	EUR	2.505
ZAR/TRY	EUR	2.688
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>		
<b>Kauf von Devisen auf Termin</b>		
GBP/EUR	EUR	2.365
SEK/EUR	EUR	3.750
ZAR/EUR	EUR	2.938
<b>Wertpapierdarlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
unbefristet		
(Basiswert(e): 1,000% RENAULT 17-25 MTN, 1,000% SUEDZUCKER INTL 17/25, 1,375% STE GENERALE 18/28FLR MTN, 2,000% USA 2022, STE GENERALE INH. EO 1,25)	EUR	14.771

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	1.014.302,96	73.035,79	1.087.338,75
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.484.004,63	250.673,44	3.734.678,07
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	337.427,41	24.264,08	361.691,49
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	6.627.725,23	476.516,92	7.104.242,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-54.449,84	-3.913,92	-58.363,76
6. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	153.901,15	11.069,67	164.970,82
7. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	567.539,22	40.863,43	608.402,65
8. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-189.026,64	-13.599,11	-202.625,75
9. Sonstige Erträge	EUR	17.048,19	1.225,59	18.273,78
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>11.958.472,31</b>	<b>860.135,89</b>	<b>12.818.608,20</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-20.904,29	-1.503,42	-22.407,71
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-4.649.381,43	-147.042,55	-4.796.423,98
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-48.628,68	-3.496,88	-52.125,56
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-41.721,54	-2.785,32	-44.506,86
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-97.079,46	-6.980,32	-104.059,78
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.857.715,40</b>	<b>-161.808,49</b>	<b>-5.019.523,89</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>7.100.756,91</b>	<b>698.327,40</b>	<b>7.799.084,31</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	28.604.792,33	2.057.124,79	30.661.917,12
2. Realisierte Verluste	EUR	-15.474.202,80	-1.112.601,80	-16.586.804,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>13.130.589,53</b>	<b>944.522,99</b>	<b>14.075.112,52</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>20.231.346,44</b>	<b>1.642.850,39</b>	<b>21.874.196,83</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-10.252.238,33	-608.125,05	-10.860.363,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-45.107.323,41	-2.675.600,42	-47.782.923,83
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-55.359.561,71</b>	<b>-3.283.725,47</b>	<b>-58.643.287,18</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-35.128.215,27</b>	<b>-1.640.875,08</b>	<b>-36.769.090,35</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

2019/2020

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>457.729.439,65</b>	<b>38.504.992,68</b>	<b>496.234.432,33</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-6.639.496,23	-745.092,38	-7.384.588,61
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	41.862.349,04	-3.272.713,02	38.589.636,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	82.197.647,48	16.607.943,11	98.805.590,59
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-40.335.298,44	-19.880.656,13	-60.215.954,57
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-713.257,93	70.792,98	-642.464,95
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-35.128.215,27	-1.640.875,08	-36.769.090,35
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-10.252.238,33	-608.125,05	-10.860.363,38
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-45.107.323,41	-2.675.600,42	-64.987.979,54
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>457.110.819,26</b>	<b>32.917.105,18</b>	<b>490.027.924,44</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	74.646.355,70	10,17	5.373.016,13	10,46
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	20.231.346,44	2,76	1.642.850,39	3,20
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-19.194.537,06	-2,62	-1.379.519,63	-2,68
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-48.335.276,45	-6,59	-4.937.565,78	-9,61
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>7.116.542,19</b>	<b>0,97</b>	<b>698.781,11</b>	<b>1,36</b>
1. Endausschüttung	EUR	7.116.542,19	0,97	698.781,11	1,36
a) Barausschüttung	EUR	7.116.542,19	0,97	698.781,11	1,36
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
2019/2020 Anteilwert A	EUR	457.110.819,26	EUR 62,31
2019/2020 Anteilwert I	EUR	32.917.105,18	EUR 64,06

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	96.649.877,33
---	-----	---------------

## die Vertragspartner der Derivategeschäfte

US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
CITIEURDUB	Citibank Europe PLC
CME	Chicago – CME Globex
DBKFRA	Deutsche Bank AG
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
HVMUUC	UniCredit Bank AG

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,41
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,48

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	2,18 %
größter potenzieller Risikobetrag	9,57 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,32 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 122,33 %. Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

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

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

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

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

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	1.112.324,72
--	-----	--------------

## die Vertragspartner der Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte

Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier- Kurswert befristet
<b>Gesamtbetrag der bei Wertpapierdarlehen von Dritten gewährten Sicherheiten</b>		<b>EUR 1.492.051,00</b>
davon:		
Bankguthaben	0	EUR 0,00
Schuldverschreibungen	1.475	EUR 1.492.051,00
Aktien	0	EUR 0,00

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

MEAG EuroErtrag A	EUR	567.539,22
MEAG EuroErtrag I	EUR	40.863,43

## Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	62,31
Anteilwert I	EUR	64,06
Umlaufende Anteile A	STK	7.336.641,430
Umlaufende Anteile I	STK	513.809,643

## Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

# Jahresbericht MEAG EuroErtrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote

MEAG EuroErtrag A	0,956821 %
MEAG EuroErtrag I	0,495704 %

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	763,02
Commerz Funds Sol. – ComStage NYSE Arca Gold BUGS	0,65	118,40
ESG MSCI Emerging Markets UCITS ETF 1C	0,25	304,86
Invesco Markets Emerging Markets High Dividend Low Volati	0,49	2.448,99
iShares (DE) I Inv. STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF (DE)	0,45	615,05
iShares II – iShares \$ Hgh Yd Corporate Bond UCITS ETF	0,50	368,50
iShares III – iShares Emerging Markets Local Gov. Bond UCITS ETF	0,50	2.923,06
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0,19	400,67
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	0,19	59,02
iShares V – iShares EM Dividend UCITS ETF	0,65	10.364,78
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	365,11
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	0,20	280,46
Xtrackers II – USD Emerging Markets Bond ETF 1C	0,30	442,02
Xtrackers Nikkei 225	0,09	589,57
<b>Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung MEAG EuroErtrag</b>		<b>20.043,52</b>

<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-64.873,72</b>
MEAG EuroErtrag A	EUR	-60.522,04
davon:		
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	EUR	17.048,19
<i>Depotgebühren</i>	EUR	-77.570,23
MEAG EuroErtrag I	EUR	-4.351,68
davon:		
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	EUR	1.225,59
<i>Depotgebühren</i>	EUR	-5.577,27

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

**Transaktionskosten in EUR\*\*\*** **383.369,24**

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

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

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

# 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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>		<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG		114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

## Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

## Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

# Jahresbericht 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>Beträge enthalten keine Stückzinsen</b>			
absolut	1.112.324,72	0,00	0,00
% des Fondsvermögens	0,23	0,00	0,00
<b>Top 10 Gegenparteien</b>			
Kontrahent	Credit Suisse Securities		
Sitzstaat	GB		
Brutto-Volumen	1.112.324,72		
<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	1.112.324,72	0,00	0,00
<b>Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten</b>			
Rente – AAA	1.492.051,00		
<b>Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten</b>			
	n.v.	n.v.	n.v.
<b>Währungen der erhaltenen Sicherheiten</b>			
	EUR	n.v.	n.v.
<b>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	1.492.051,00	0,00	0,00
Unbefristet	0,00	0,00	0,00
<b>Ertrags- und Kostenanteil</b>			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	244.739,07	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,05	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	-5.231,14	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

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

	in Prozent	Kontrahent	Sitzstaat	Brutto-Volumen in EUR
<b>Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds</b>	0,23 %			
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
<b>Top 10 Sicherheitenaussteller</b>				
		European Investment Bank (EIB)		1.492.051,00
	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.		0,00
	in Prozent	Verwahrart		
<b>Verwahrt begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps</b>				
in % aller begebener Sicherheiten				
	0,00	gesonderte Konten / Depots		
	0,00	Sammelkonten / Depots		
	0,00	andere Konten / Depots		
	0,00	Verwahrt bestimmter Empfänger		

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

T. Kurtz

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

W. Wente

F. Becker

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## 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.

Der MEAG EuroBalance besteht zum Berichtsstichtag aus zwei verschiedenen Anteilsklassen (Anteilklasse A und B). Die zwei Anteilsklassen unterscheiden sich hinsichtlich der Gebührenstruktur (Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung) sowie der Anlegerzielgruppe – bei der Anteilklasse B sind es Finanzintermediäre.

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

Zu Beginn des Geschäftsjahres bewegten sich die europäischen Aktienmärkte in Anbetracht enttäuschender Konjunkturdaten und des temporär eskalierenden Handelsstreits zwischen den USA und China in einer volatilen Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf weckten Hoffnungen auf eine Annäherung im Handelsstreit und Gerüchte um eine Kehrtwende zu einer sehr lockeren Geldpolitik das Kaufinteresse der Marktteilnehmer, sodass die Kurse von europäischen Titeln ab Ende August 2019 kräftig anzogen. Die schwächelnden globalen Wirtschaftsdaten, bei einer moderaten Inflationsrate, drängten die Europäische Zentralbank (EZB) im September 2019 tatsächlich zu weiteren geldpolitischen Maßnahmen. Zum einen wurden ab Ende Oktober 2019 der Strafzins für Bankeinlagen von –0,4 auf –0,5 Prozent erhöht und zum anderen im November 2019 das monatliche Anleihekaufprogramm in Höhe von 20 Milliarden Euro wieder aufgenommen. Die freundliche Marktstimmung setzte sich zu Beginn des neuen Jahrzehnts zunächst fort und die erste Einigung im Handelsdisput („Phase-1-Deal“) zwischen den größten Volkswirtschaften zog weitere positive Kursimpulse nach sich. Dann versetzte allerdings die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus die Aktienmärkte in Unruhe. Die Unsicherheit und die Furcht vor den Auswirkungen der Pandemie auf die globale Wirtschaft führten zu einem panikartigen Ausverkauf an den Aktienmärkten. Zudem rutschte der Ölpreis infolge der Ankündigung einer Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens und aufgrund einer drohenden konjunkturellen Delle enorm ab. Das war der kräftigste Ölpreiseinbruch seit dem Ersten Golfkrieg im Jahr 1991. Angesichts des schwächelnden Konjunkturmufeldes setzte auch die US-Notenbank expansive geldpolitische Impulse. Im Geschäftsjahr wurden die Leitzinsen zunächst in drei Schritten von 2,5 auf 1,75 Prozent und dann im März 2020 zunächst um 50 Basispunkte sowie in einem historischen Schritt um einen Prozentpunkt auf 0,25 Prozent bis auf Weiteres gesenkt. Ferner wurde ein Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar gestartet. Der europäische STOXX Europe 600 verlor im Geschäftsjahr stichtagsbezogen 13,1 Prozent an Wert. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fielen stichtagsbezogen um 0,39 Basispunkte auf –0,46 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 ca. 32 und etwa 76 Prozent. Zum Berichtsstichtag lag der Aktien-

anteil ohne Derivate bei etwa 66 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten sank der wirtschaftliche Investitionsgrad, das heißt die Aktienmarktpartizipation, auf etwa 46 Prozent. Angesichts der grassierenden Pandemie und der damit einhergehenden extrem volatilen Märkte im letzten Quartal des Berichtszeitraumes, war die Steuerung der Aktienquote von besonderer Bedeutung. Durch die flexible Anpassung an die Marktgegebenheiten konnten kurzfristige Marktbewegungen genutzt werden. Insgesamt betrachtet, wurden im Aktienportfolio seit längerem US-Aktien höher gewichtet, indem die Derivate-Positionen in S&P-500- und Nasdaq-100-Futures gehalten wurden. Im Gegenzug gewichtete das Fondsmanagement die Engagements in europäische Aktien mittels Derivaten etwas niedriger.

Auf Branchenebene erhöhte das Fondsmanagement die Gewichtung der Segmente Technologie, Rohstoffe und Versorger. Innerhalb des konjunktursensitiven Technologiesektors zeichnete das Fondsmanagement Titel des deutschen Anbieters für Softwarelösungen TeamViewer. Der Aktienkurs des Unternehmens dürfte von den im Zuge der Pandemie ausgedehnten Homeoffice-Tätigkeiten profitieren. Daneben erfolgte ein Neuengagement in Aktien des deutschen Betreibers von Online-Plattformen Scout24. Darüber hinaus erhöhte das Fondsmanagement den Anteil an SAP-Titeln im Portfolio. Im defensiven Versorger-Segment wurden die Titel des dänischen Unternehmens Ørsted sowie der beiden portugiesischen Versorger EDP Renováveis sowie EDP – Energias de Portugal erworben. Angesichts des globalen Trends zu mehr Nachhaltigkeit haben die Aktien von EDP Renováveis, einem der weltweit größten Anbieter für Windenergieanlagen, durchaus Potenzial für eine Aufwärtsbewegung.

Demgegenüber reduzierte das Fondsmanagement die Gewichtung der Segmente Gesundheit, Automobile, Konsumgüter und beendete zudem das Engagement im Immobiliensektor. Dabei veräußerte das Fondsmanagement den vollständigen Bestand an Vonovia-Aktien, einer deutschen Immobiliengesellschaft. Die Einführung eines „Mietpreisdeckels“ in Berlin ändert das Chance-Risiko-Verhältnis für deutsche Immobilien-Aktien deutlich. Darüber hinaus trennte sich das Fondsmanagement von den adidas- und Unilever-Titeln aus dem Konsumgüterbereich. Verkauft wurden zudem die Engagements in Aktien der Automobilkonzerne Ferrari und Peugeot. Daneben reduzierte das Fondsmanagement den Anteil der Automobilzulieferer Michelin und Rolls Royce. Im wenig konjunktursensitiven Gesundheitssektor verkaufte das Fondsmanagement den Bestand an Takeda Pharmaceutical komplett. Gegen den Trend wurden hingegen Aktien des niederländischen Unternehmens Qiagen erworben. Das Biotech-Unternehmen ist Anbieter von Probenvorbereitungs- und Testtechnologien für die molekulare Diagnostik, akademische Forschung, pharmazeutische Industrie und angewandte Testverfahren. Unter der niederländischen Dachgesellschaft unterhält Qiagen über 35 Tochterunternehmen in über 25 Ländern. Aktuell hat Qiagen einen molekularen Test auf das neue Virus SARS-CoV-2 entwickelt. Nach klinischen Tests im Februar 2020 hat das überarbeitete Test-Panel eine CE-Zulassung erhalten und kann somit in Europa verkauft und diagnostisch verwendet werden. Zu den größten Positionen im Aktienportfolio zählten per Ende März 2020 innogy (3,91 Prozent), Linde (2,60 Prozent) sowie Mc Kesson Europe (2,53 Prozent).

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

Im Rententeil wurden innerhalb der Anleihen öffentlicher Emittenten die Engagements in verzinsliche Wertpapiere österreichischer und französischer Provenienz höher gewichtet. Darüber hinaus wurde ein kleiner Bestand an Anleihen aus der Balkan-Region neu in den Bestand gemischt. Dabei kaufte das Fondsmanagement Staatspapiere nordmazedonischer, kroatischer und slowenischer Herkunft. Im laufenden Kalenderjahr war neben Italien auch Spanien insbesondere von der Corona-Krise betroffen. Die Renditen spanischer Staatspapiere stiegen deutlich an, sodass das Fondsmanagement im Zuge der Pandemie die Bestände an diesen Staatsanleihen ermäßigte. Zudem wurden auch die Engagements in den deutschen Staatsanleihen reduziert. Ferner baute das Fondsmanagement kleinere Bestände an ABS/MBSPapieren (forderungsgesicherte Wertpapiere) und an Unternehmensanleihen auf. Daneben partizipierte der Fonds mittels Derivaten an der Wertentwicklung US-amerikanischer Staatspapiere. Die expansiven Zinssenkungsmaßnahmen der US-Notenbank wirkten sich insbesondere im ersten Quartal 2020 positiv auf die Kursentwicklung dieser US-Staatsanleihen aus.

Der MEAG EuroBalance erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -4,83 Prozent in der Anteilklasse A. Die Anteilklasse B erzielte von der Aktivierung zum 1. Juli 2019 bis zum 31. März 2020 eine Wertentwicklung von -6,10 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (50 % IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE ALL MATS.; 50 % MSCI Europe ESG Universal Net Return EUR) verbuchte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -3,03 Prozent. Negativ auf die Performance wirkten sich insbesondere die durch die Corona-Krise ausgelösten Schwankungen an den Kapitalmärkten aus. Vor allem hatte im Berichtszeitraum der Beitrag aus dem Engagement in die Aktienmärkte einen ungünstigen Effekt auf die Wertentwicklung. Innerhalb des Rentenportfolios war vor allem der Anstieg der Risikoprämien bei Peripherieanleihen verantwortlich für negative Performancebeiträge. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite unter anderem aus dem aktiven Management der Zinssensitivität. Auf der Aktienseite resultierten positive Effekte für die Wertentwicklung vor allem aus der Steuerung der Aktienquote. Durch die flexible Anpassung an die Marktgegebenheiten konnten kurzfristige Marktbewegungen genutzt werden. Positiv wirkte sich hierbei auch die Untergewichtung der Europa-Position mittels Derivaten aus.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger der Anteilklasse A für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Je Anteil werden 0,81 Euro ausgeschüttet. Die Anteilklasse B des Fonds ist thesaurierend.

Das konjunkturelle Bild trübte sich in Anbetracht der jüngsten globalen Verbreitung des Coronavirus spürbar ein. Insbesondere in Italien, Spanien, Deutschland, aber auch den USA breitete sich die neuartige Infektionskrankheit überraschend schnell aus. Ein Rezessionsszenario ist für die Eurozone nun unausweichlich geworden. Die Heftigkeit der langfristigen Auswirkungen auf die globale Ökonomie hängt entscheidend von der Dauer und dem weiteren Expansionsgrad der Pandemie ab. Es ist allerdings jetzt schon erkennbar, dass staatliche Maßnahmen zur Eindämmung der Krank-

heit negative Folgen auf das Wachstum haben dürften. Erfreulich sind die kräftig sinkenden Zahlen für Neuinfektionen in China und Südkorea und die damit verbundene offensichtliche Normalisierung der Lage in diesen Regionen. Auch die wirtschaftlichen Aktivitäten in den betroffenen asiatischen Staaten scheinen sich zu stabilisieren. Auf der Positivseite stehen darüber hinaus gewaltige fiskalische Maßnahmen zur Unterstützung der Konjunktur in Höhe von mehreren Billionen Euro, die von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind. Daneben können die ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken unterstützend wirken. Insgesamt war das Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar das umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Die expansiven geldpolitischen Maßnahmen dürften die Kurse europäischer Staatspapiere einerseits weiterhin beflügeln, andererseits haben diese bereits ein sehr hohes Niveau erreicht. Bei geopolitischen Ereignissen und bei weiteren exogenen Schocks im Zusammenhang mit dem Coronavirus könnten die Renditen temporär weiter sinken. Insgesamt gesehen, dürfte jedoch die Lage vorerst volatil bleiben. In der mittleren Sicht sollten allerdings bei einer nachhaltigen Erholung der ökonomischen Lage die Renditen der zehnjährigen Bundesanleihen wie auch anderer Staatsanleihen der Kernzone erneut moderat ansteigen. Angesichts dieser Voraussetzungen und der doch großen Unsicherheit in Hinblick auf die Dauer der Pandemie dürften die Aktienmärkte vorerst volatil bleiben. In der mittel- bis langfristigen Perspektive ist der Ausblick für die Aktienmärkte allerdings vorsichtig optimistisch.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2020 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 96,14 Prozent bildeten Papiere guter und bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Marktturbulenzen 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 2020 6,59 (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. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug zum Stichtag 13,41 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## 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 Sondervermögens aus. Zu den größten Positionen zählten das Britische Pfund und der Schweizer Franken (jeweils ca. 6 Prozent). Darüber hinaus waren Währungsrisiken durch den Einsatz von Derivaten in der Berichtsperiode 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 7.864.388,48 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (41.774.761,59 Euro), aus Aktien (10.164.620,90 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (1.885.817,94 Euro) sowie aus Devisengeschäften (113.098,83 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-40.632.818,79 Euro), aus Aktien (-4.106.210,99 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-812.179,27 Euro), aus Devisengeschäften (-522.679,70 Euro) und aus Bezugsrechten (-22,03 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse B beläuft sich seit der Aktivierung (zum 1. Juli 2019) auf 473.615,49 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (1.684.992,11 Euro), aus Aktien (350.885,03 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (68.993,84 Euro) sowie aus Devisengeschäften (5.040,71 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-1.437.811,98 Euro), aus Aktien (-143.457,87 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-33.539,79 Euro), aus Devisengeschäften (-21.485,64 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-0,92 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. Juli 2019 wurde die Anteilklasse B des Fonds aktiviert. Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen sowohl bei Aktien- als auch bei Rentenmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Der Fonds investiert überwiegend in liquide Wertpapiere mindestens guter Bonität, sodass hohe Adressenausfall- oder Liquiditätsrisiken generell nicht zu erwarten sind. Die Bonität des Rentenportfolios orientiert sich an dem internen MEAG Rating, das einen errechneten Durchschnitt aus den Ratings der Ratingagenturen Standard & Poor's, Moody's und Fitch darstellt (Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes). Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	B
ISIN	DE0009757450	DE000A2N8GNO
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	31.05.1991	01.07.2019
Fondsvermögen	169.334.173,87 €	7.125.126,29 €
Umlaufende Anteile	3.375.783,009	141.600,000
Anteilwert	50,16 €	50,32 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,81 €	-
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	1,11 %	0,51 %

Alle Daten per 31.03.2020

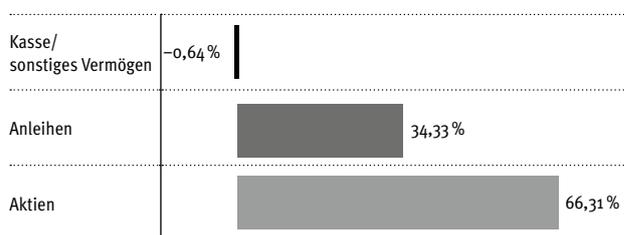
<sup>1</sup> Für Anteilklasse B: Bildung der Anteilklasse; die Anteilklasse ist thesaurierend.

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 (Rumpf-)Geschäftsjahr 2019/2020, beim MEAG EuroBalance B seit Bildung der Anteilklasse (01.07.2019), angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>185.815.759,87</b>	<b>105,31</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>116.883.959,66</b>	<b>66,31</b>
Dienstleistungssektor	6.422.596,22	3,63
Energieversorger	3.924.691,57	2,23
Finanzdienstleister	21.682.877,87	12,32
Gesundheit	16.927.773,40	9,61
Industrie	12.850.152,63	7,30
Konsumgüter	13.638.224,20	7,75
Rohstoffe	12.630.201,16	7,15
Technologie	12.690.716,40	7,19
Telekommunikation	1.744.787,49	0,99
Versorger	14.371.938,72	8,14
<b>2. Anleihen</b>	<b>60.657.673,22</b>	<b>34,33</b>
ABS/MBS/CDO	378.826,40	0,21
Anleihen öffentlicher Emittenten	59.651.659,32	33,76
Unternehmensanleihen	627.187,50	0,36
<b>3. Derivate</b>	<b>-1.347.678,55</b>	<b>-0,76</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>2.108.018,43</b>	<b>1,19</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>7.513.787,11</b>	<b>4,24</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-9.356.459,71</b>	<b>-5,31</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>176.459.300,16</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
									Markt
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	17.131	0	2.517	CHF	17,005	274.396,14	0,16
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	ES0167050915	STK	57.979	57.979	0	EUR	17,815	1.032.895,89	0,59
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	8.284	0	1.218	EUR	21,285	176.324,94	0,10
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	11.171	19.281	25.533	EUR	59,340	662.887,14	0,38
Alcon AG	CH0432492467	STK	4.626	5.306	680	CHF	49,330	214.948,98	0,12
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	11.763	0	1.729	EUR	156,880	1.845.379,44	1,05
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	STK	72.444	72.444	0	GBP	14,164	1.159.562,46	0,66
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	7.091	0	1.042	EUR	40,470	286.972,77	0,16
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	4.640	0	682	EUR	242,450	1.124.968,00	0,64
Assa-Abloy AB Namens-Aktien B	SE0007100581	STK	61.871	0	9.089	SEK	187,700	1.068.247,60	0,61
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	11.997	0	11.512	GBP	72,160	978.306,61	0,55
Atlas Copco AB Namens-Aktien A	SE0011166610	STK	7.146	91.643	93.350	SEK	333,900	219.482,53	0,12
Aviva PLC	GB0002162385	STK	67.493	0	9.915	GBP	2,685	204.790,04	0,12
AXA S.A.	FR0000120628	STK	80.688	0	11.854	EUR	15,788	1.273.902,14	0,72
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	143.983	0	21.152	EUR	2,916	419.782,44	0,24
Banco de Sabadell S.A.	ES0113860A34	STK	761.328	761.329	1	EUR	0,469	357.062,83	0,20
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	624.272	0	91.705	EUR	2,218	1.384.635,30	0,78
Barclays PLC	GB0031348658	STK	165.256	0	24.277	GBP	0,941	175.751,41	0,10
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	10.310	0	62.789	EUR	52,850	544.883,50	0,31
BEFESA S.A. Namens-Aktien	LU1704650164	STK	19.666	0	2.889	EUR	26,600	523.115,60	0,30
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	13.215	0	1.942	EUR	27,510	363.544,65	0,21
Cie Générale des Éts Michelin S.C.p.A.	FR0000121261	STK	1.988	26.819	52.333	EUR	81,060	161.147,28	0,09
Coloplast A/S Namens-Aktien	DK0060448595	STK	7.420	0	11.325	DKK	986,600	981.020,61	0,56
CompuGroup Medical SE	DE0005437305	STK	42.115	30.454	10.422	EUR	55,950	2.356.334,25	1,34
Danone S.A.	FR0000120644	STK	1.727	0	4.039	EUR	58,640	101.271,28	0,06
Danske Bank A/S Names-Aktien	DK0010274414	STK	60.000	60.000	0	DKK	76,900	618.316,31	0,35
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	120.000	120.000	0	EUR	5,969	716.280,00	0,41
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	10.181	0	1.496	EUR	125,000	1.272.625,00	0,72
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	10.512	0	1.545	EUR	24,775	260.434,80	0,15
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	96.213	0	14.134	EUR	11,814	1.136.660,38	0,64
Diageo PLC	GB0002374006	STK	26.481	0	3.891	GBP	25,865	774.020,87	0,44
DSV Panalpina A/S	DK0060079531	STK	14.781	0	2.172	DKK	618,200	1.224.520,14	0,69
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	49.265	56.502	7.237	EUR	22,540	1.110.433,10	0,63
EDP – Energias de Portugal S.A., Accoes Nom.EO 1	PTEDP0AM0009	STK	146.247	396.247	250.000	EUR	3,658	534.971,53	0,30
EDP Renováveis S.A.	ES0127797019	STK	66.751	66.751	0	EUR	10,980	732.925,98	0,42
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	137.803	224.691	182.210	EUR	6,339	873.533,22	0,50
EQT AB	SE0012853455	STK	136.747	136.747	0	SEK	118,500	1.490.584,75	0,84
Equinor ASA Namens-Aktien	NO0010096985	STK	66.632	66.632	0	NOK	131,150	758.427,11	0,43
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	77.056	77.056	0	EUR	19,070	1.469.457,92	0,83
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	3.361	0	494	EUR	33,930	114.038,73	0,06
Givaudan AG Namens-Aktien	CH0010645932	STK	797	604	29	CHF	2.995,000	2.248.401,07	1,27
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	43.059	0	80.874	GBP	15,146	737.000,35	0,42
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	22.994	22.994	0	SEK	424,000	896.810,95	0,51
HOCHTIEF AG	DE0006070006	STK	20.000	20.000	17.700	EUR	60,500	1.210.000,00	0,69
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	411.548	210.576	60.457	GBP	4,543	2.112.619,27	1,20
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	102.951	193.251	147.302	EUR	8,984	924.911,78	0,52
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	76.346	0	11.216	EUR	4,782	365.048,40	0,21
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	160.414	110.000	7.406	EUR	43,110	6.915.447,54	3,91
InterContinental Hotels Group PLC	GB00BHJYC057	STK	3.264	0	480	GBP	35,155	129.671,06	0,07
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	187.033	0	27.476	EUR	1,488	278.379,92	0,16
Investor AB Namens-Aktien B	SE0000107419	STK	5.793	0	851	SEK	457,100	243.576,43	0,14
Kering S.A.	FR0000121485	STK	1.684	0	248	EUR	475,900	801.415,60	0,45

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Aktien</b>										
Knorr-Bremse AG	DE000KBX1006		STK	7.421	0	1.091	EUR	80,840	599.913,64	0,34
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538		STK	14.000	14.000	0	EUR	36,915	516.810,00	0,29
Linde PLC	IE00BZ12WP82		STK	28.618	35.976	11.085	EUR	160,550	4.594.619,90	2,60
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128		STK	1.402.186	0	205.980	GBP	0,320	507.062,40	0,29
L'Oreal S.A.	FR0000120321		STK	1.153	0	2.005	EUR	238,900	275.451,70	0,16
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014		STK	2.284	0	4.350	EUR	338,450	773.019,80	0,44
M&G PLC	GB00BKFB1C65		STK	11.600	11.600	0	GBP	1,126	14.760,54	0,01
McKesson Europe AG Namens-Aktien	DE000CLS1001		STK	180.000	0	0	EUR	24,800	4.464.000,00	2,53
Medartis Holding AG	CH0386200239		STK	2.370	0	349	CHF	36,600	81.704,89	0,05
Merck KGaA	DE0006599905		STK	10.861	0	1.596	EUR	93,620	1.016.806,82	0,58
Morphosys AG	DE0006632003		STK	26.764	26.764	0	EUR	90,050	2.410.098,20	1,37
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	17.711	17.711	0	EUR	184,100	3.260.595,10	1,85
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	37.970	0	33.993	CHF	99,450	3.556.837,47	2,02
Nordea Bank Abp	FI4000297767		STK	31.670	993	4.508	SEK	56,080	163.346,26	0,09
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	23.132	26.531	29.930	CHF	79,850	1.739.829,70	0,99
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915		STK	15.264	0	32.062	DKK	409,150	836.920,16	0,47
Novozymes A/S Namens-Aktien	DK0060336014		STK	11.307	0	1.661	DKK	309,300	468.662,74	0,27
Orange S.A.	FR0000133308		STK	11.898	0	1.748	EUR	11,135	132.484,23	0,08
Orsted A/S	DK0060094928		STK	30.379	45.476	15.097	DKK	666,400	2.712.948,67	1,54
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038		STK	61.686	61.686	64.756	EUR	38,680	2.386.014,48	1,35
Prudential PLC	GB0007099541		STK	11.600	11.600	13.305	GBP	10,355	135.741,89	0,08
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213		STK	81.489	81.489	0	EUR	36,610	2.983.312,29	1,69
Raiffeisen Bank International AG	AT0000606306		STK	30.000	30.000	0	EUR	13,375	401.250,00	0,23
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	7.238	0	1.064	GBP	61,500	503.036,50	0,29
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	27.000	27.000	0	GBP	17,320	528.466,49	0,30
Renault S.A.	FR0000131906		STK	15.000	15.000	0	EUR	17,708	265.620,00	0,15
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	86.002	156.908	70.906	EUR	8,332	716.568,66	0,41
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	42.582	11.607	4.551	GBP	37,185	1.789.367,92	1,01
Rocket Internet SE	DE000A12UKK6		STK	76.981	72.480	92.414	EUR	18,420	1.417.990,02	0,80
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B63H8491		STK	21.090	0	3.099	GBP	3,406	81.175,88	0,05
RWE AG	DE0007037129		STK	70.000	130.593	60.593	EUR	23,960	1.677.200,00	0,95
SAFRAN	FR0000073272		STK	5.508	12.237	20.488	EUR	80,140	441.411,12	0,25
Sampo PLC	FI009003305		STK	9.925	0	1.458	EUR	26,620	264.203,50	0,15
Sandvik AB Namens-Aktien	SE0000667891		STK	66.783	0	9.811	SEK	141,250	867.710,59	0,49
Sanofi S.A.	FR0000120578		STK	18.199	0	2.674	EUR	80,140	1.458.467,86	0,83
SAP SE	DE0007164600		STK	17.938	17.400	2.636	EUR	102,800	1.844.026,40	1,05
Scout24 AG Namens-Aktien	DE000A12DM80		STK	34.829	50.000	15.171	EUR	54,750	1.906.887,75	1,08
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	86.023	86.023	0	EUR	15,348	1.320.281,00	0,75
Stora Enso Oyj CL.R	FI0009005961		STK	87.902	196.663	108.761	EUR	9,246	812.741,89	0,46
Svenska Cellulosa AB Namens-Aktien B	SE0000112724		STK	200.000	200.000	0	SEK	100,450	1.847.993,56	1,05
Swedish Match AB Namens-Aktien	SE0000310336		STK	6.795	0	999	SEK	568,000	355.024,49	0,20
TeamViewer AG	DE000A2YN900		STK	150.000	150.000	0	EUR	36,390	5.458.500,00	3,08
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	26.507	0	3.894	EUR	4,174	110.626,96	0,06
Tesco PLC	GB0008847096		STK	78.123	0	11.477	GBP	2,288	201.995,05	0,11
Total S.A.	FR0000120271		STK	69.220	56.792	1.826	EUR	35,390	2.449.695,80	1,39
UniCredit S.p.A.	IT0005239360		STK	137.468	184.582	253.258	EUR	7,147	982.483,80	0,56
Valéo S.A.	FR0013176526		STK	25.000	25.000	0	EUR	15,250	381.250,00	0,22
Vivendi S.A.	FR0000127771		STK	6.183	0	909	EUR	19,525	120.723,08	0,07
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	285.843	0	41.990	GBP	1,130	365.015,92	0,21
voestalpine AG	AT0000937503		STK	30.000	30.000	0	EUR	18,535	556.050,00	0,32
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	12.829	10.070	13.102	EUR	106,840	1.370.650,36	0,78
Volvo, AB Namens-Aktien B	SE0000115446		STK	151.767	232.194	131.549	SEK	119,500	1.668.267,82	0,95
Weir Group PLC, The	GB0009465807		STK	59.402	59.402	0	GBP	7,210	483.996,41	0,27
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	1.238	0	182	CHF	343,400	400.441,95	0,23

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/29	FR0013451507		EUR	1.450	1.450	0	%	100,053	1.450.768,50	0,82
0,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2019/23	FR0013479102		EUR	3.000	3.000	0	%	101,457	3.043.716,00	1,72
0,275% Slowenien, Republik Notes von 2020/30	SI0002103966		EUR	1.300	1.300	0	%	98,328	1.278.262,57	0,72
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26	DE0001102390		EUR	1.350	2.650	3.000	%	106,869	1.442.731,50	0,82
0,500% China Development Bank MTN von 2016/21	XS1422314689		EUR	600	600	0	%	100,617	603.700,44	0,34
0,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2015/26	FR0013131877		EUR	3.100	3.100	0	%	104,678	3.245.018,00	1,84
0,500% Österreich, Republik MTN von 2019/29	AT0000A269M8		EUR	2.800	3.900	1.100	%	105,018	2.940.500,92	1,67
0,500% Spanien, Königreich Obl. von 2020/30	ES0000012F76		EUR	1.800	2.500	700	%	98,162	1.766.916,00	1,00
0,800% Domi 20-1 FRN von 2020/52 CLA	XS2123018173		EUR	400	400	0	%	94,707	378.826,40	0,21
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418		EUR	800	0	0	%	106,671	853.370,00	0,48
1,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/36	FR0013154044		EUR	800	0	0	%	113,448	907.584,00	0,51
1,450% Italien, Republik B.T.P. von 2018/25	IT0005327306		EUR	2.200	2.200	0	%	102,335	2.251.370,00	1,28
1,600% Belgien, Königreich*** Obl. Lin. von 2016/47	BE0000338476		EUR	400	0	0	%	121,175	484.700,00	0,27
1,600% Italien, Republik B.T.P. von 2016/26	IT0005170839		EUR	1.600	0	2.950	%	103,012	1.648.192,00	0,93
1,600% Spanien, Königreich Bonds von 2015/25	ES00000126Z1		EUR	2.150	2.150	0	%	107,026	2.301.059,00	1,30
1,750% Niederlande, Königreich Bonds von 2013/23	NL0010418810		EUR	2.350	0	370	%	107,995	2.537.882,50	1,44
1,750% Österreich, Republik Obl. von 2013/23	AT0000A105W3		EUR	5.300	4.500	0	%	107,945	5.721.068,04	3,23
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005323032		EUR	3.080	0	2.000	%	105,480	3.248.784,00	1,84
2,500% Bundesrepublik Deutschland*** Anl. von 2012/44	DE0001135481		EUR	1.800	1.080	1.080	%	163,009	2.934.162,00	1,66
2,700% Spanien, Königreich Obl. von 2018/48	ES0000012B47		EUR	1.450	0	0	%	127,791	1.852.969,50	1,05
2,875% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947		EUR	600	600	0	%	98,000	588.000,00	0,33
3,250% Frankreich, Republik*** O.A.T. von 2012/45	FR0011461037		EUR	1.500	450	570	%	159,538	2.393.070,00	1,36
3,450% Italien, Republik B.T.P. von 2017/48	IT0005273013		EUR	1.450	2.650	1.200	%	120,913	1.753.238,50	0,99
3,500% Frankreich, Republik*** O.A.T. von 2010/26	FR0010916924		EUR	3.300	1.300	0	%	122,977	4.058.224,50	2,30
3,500% Griechenland, Republik Notes von 2017/23	GR0114030555		EUR	440	440	0	%	106,214	467.341,60	0,26
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989		EUR	1.100	1.100	0	%	104,844	1.153.281,25	0,65
3,975% Mazedonien, Republik Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	600	600	0	%	101,906	611.437,50	0,35
4,000% Bundesrepublik Deutschland*** Anl. von 2005/37	DE0001135275		EUR	500	0	0	%	172,794	863.970,00	0,49
4,000% Italien, Republik B.T.P. von 2005/37	IT0003934657		EUR	1.250	0	0	%	127,052	1.588.150,00	0,90
4,150% Österreich, Republik MTN von 2006/37	AT0000A04967		EUR	800	0	0	%	163,879	1.311.032,00	0,74
4,250% Belgien, Königreich*** Obl. Lin. von 2012/22	BE0000325341		EUR	2.850	0	0	%	111,899	3.189.121,50	1,81

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
4,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/41	FR0010773192		EUR	650	0	0	% 178,775	1.162.037,50	0,66	
4,875% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2016/21	XS1405778041		EUR	600	600	0	% 104,531	627.187,50	0,36	
<b>Andere Wertpapiere</b>										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	7.984	0	5.761	CHF 314,050	2.361.771,96	1,34	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>177.541.632,88</b>	<b>100,64</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>-1.280.401,88</b>	<b>-0,72</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
Euro STOXX 50 Fut. 19.06.20	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -2.600				-3.869.693,72	-2,19	
Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 19.06.20	US44928V8274	ICE	USD	Anzahl: 250				474.481,79	0,27	
Nasdaq 100 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009665289	CME	USD	Anzahl: 100				1.357.234,29	0,77	
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20 (SP priced)	XC0009656890	CME (IOM)	USD	Anzahl: 100				757.575,76	0,43	
<b>Zins-Derivate</b> Forderungen/Verbindlichkeiten								<b>EUR</b>	<b>-67.276,67</b>	<b>-0,04</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>										
4% Euro Buxl-Fut. (24 - 35 J.) 08.06.20	DE0009652636	EUREX	EUR	-500				240,00	0,00	
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 08.06.20	DE0009652644	EUREX	EUR	-5.000				-67.516,67	-0,04	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>EUR</b>	<b>2.108.018,43</b>	<b>1,19</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>2.108.018,43</b>	<b>1,19</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b> BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.										
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	11.360.632,28			% 100,000	1.522.423,99	0,86	
			GBP	210.297,15			% 100,000	237.650,75	0,13	
			NOK	1.160.438,07			% 100,000	100.712,80	0,06	
			SEK	157.356,38			% 100,000	14.474,54	0,01	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	247.105,78			% 100,000	232.756,35	0,13	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>EUR</b>	<b>7.513.787,11</b>	<b>4,24</b>
Dividendenansprüche			EUR	284.001,19				284.001,19	0,16	
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	4.756.349,05				4.756.349,05	2,69	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	266.249,64				266.249,64	0,15	
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	54,78				54,78	0,00	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	286.296,19				286.296,19	0,16	
Variation Margin			EUR	1.347.678,55				1.347.678,55	0,76	
Zinsansprüche			EUR	573.157,71				573.157,71	0,32	

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-7.943.680,87</b>	<b>-4,50</b>
EUR – Kredite			EUR	-5.686.084,60			100,000	-5.686.084,60	-3,22
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	-2.477.147,51			100,000	-2.257.596,27	-1,28
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.412.778,84</b>	<b>-0,81</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-171.762,08				-171.762,08	-0,10
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.241.016,76				-1.241.016,76	-0,71
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>176.459.300,16</b>	<b>100,00**</b>
Anteilwert A							EUR	50,16	
Anteilwert B							EUR	50,32	
Umlaufende Anteile A							STK	3.375.783,009	
Umlaufende Anteile B							STK	141.600,000	

\* 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 EuroBalance A

ISIN	DE0009757450
Währung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend

Verwaltungsvergütung	max. 1,75 % p. a., zzt. 1,03 % p. a.
Ausgabeaufschlag	max. 4,00 %, zzt. 4,00 %

### MEAG EuroBalance B

ISIN	DE000A2N8GNO
Währung	EUR
Ertragsverwendung	thesaurierend

Verwaltungsvergütung	max. 1,75 % p. a., zzt. 0,60 % p. a.
Ausgabeaufschlag	max. 4,00 %, zzt. 0,00 %
Anteile der Anteilklasse B sind ausschließlich für bestimmte Finanzintermediäre erhältlich	

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 EuroBalance

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 31.03.2020

Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,462200 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	Chicago – CME Globex
CME (IOM)	Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME) – Index and Options Market Division (IOM)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

Während des Berichtszeitraumes 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
---------------------	------	-------------------------------------	-------------------	----------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	0	4.853
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	446	5.562
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	31.178	31.178
BHP Billiton PLC	GB00BH0P3Z91	STK	0	25.207
BP PLC	GB0007980591	STK	110.000	325.248
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	0	17.951
Centrica PLC	GB00B033F229	STK	800.000	800.000
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	0	48.189
Covestro AG	DE0006062144	STK	26.410	26.410
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	128.793	128.793
Deutsche Lufthansa vink. Namens-Aktien	DE0008232125	STK	0	51.107
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	0	29.775
Engie S.A.	FR0010208488	STK	0	22.817
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	0	169.493
Ferrari N.V. Namens-Aktien	NL0011585146	STK	0	16.846
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	27.287	27.287
Glencore PLC	JE00B4T3BW64	STK	0	61.791
Hermes International S.C.A.	FR0000052292	STK	0	1.219
Imperial Brands PLC	GB0004544929	STK	0	9.043
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	0	96.408
ITV PLC	GB0033986497	STK	0	127.349
Kerry Group PLC	IE0004906560	STK	0	3.612
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	194.000	194.000
Partners Group Holding Namens-Aktien	CH0024608827	STK	0	1.894
Peugeot S.A.	FR0000121501	STK	89.900	89.900
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B669WX96	STK	2.687.559	9.151.249
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	8.000	13.590
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK	36.200	50.780

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien</b>				
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954	STK	0	7.003
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	US8740602052	STK	0	56.401
Tullow Oil PLC	GB0001500809	STK	260.000	260.000
Unilever N.V.	NL0000009355	STK	0	14.463
Unilever N.V.	NL0000388619	STK	12.610	12.610
Unilever PLC	GB00B10RZP78	STK	0	20.552
Unione di Banche Italiane S.p.A.	IT0003487029	STK	260.000	260.000
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	0	55.436
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	STK	0	29.976
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2019/29	DE0001102473	EUR	9.750	9.750
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169	EUR	0	500
0,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2018/28	DE0001102457	EUR	8.530	8.530
0,375% Export-Import Bank of China Notes von 2016/19	XS1395524074	EUR	0	500
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2018/28	DE0001102440	EUR	0	3.250
0,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/29	FR0013407236	EUR	4.900	4.900
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39	EUR	300	4.200
1,875% Griechenland, Republik Notes von 2020/35	GR0128016731	EUR	780	780
2,125% Portugal, Republik Obl. von 2018/28	PTOTEVOE0018	EUR	1.000	2.000
2,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2011/21	DE0001135457	EUR	0	400
2,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2009/20	FR0010949651	EUR	3.000	3.800
2,750% European Fin. Stability Facility MTN von 2013/29	EU000A1G0BL1	EUR	0	300
2,800% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005340929	EUR	0	2.700
3,000% Italien, Republik B.T.P. von 2019/29	IT0005365165	EUR	11.710	11.710
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343	EUR	0	500
4,250% Italien, Republik B.T.P. von 2009/20	IT0004536949	EUR	0	5.000
5,500% Spanien, Königreich Bonds von 2011/21	ES00000123B9	EUR	450	6.525
<b>Andere Wertpapiere</b>				
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A. Anrechte	ES06670509G4	STK	57.127	57.127
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	49.700	49.700
Iberdrola S.A.	ES06445809J6	STK	238.534	238.534
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
ACS, Actividades de Construcción y Servicios S.A.	ES0167050162	STK	852	852
Iberdrola S.A.	ES0144583202	STK	1.155	1.155
Iberdrola S.A.	ES0144583210	STK	4.417	4.417
Rolls Royce Holdings PLC	GB00BJ02V944	STK	1.717.419	1.717.419
Rolls Royce Holdings PLC	GB00BKT6BP09	STK	970.140	970.140

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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, MSCI Emerging Markets Index USDI, NASDAQ 100 STOCK INDEX, S&P 500)	EUR	503.056
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, EURO STOXX 50, S&P 500, SMI SWISS MARKET INDEX)	EUR	724.461
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-Bund 10y, 6% US Treasury Notes 10y, 6% US Treasury Notes 5y)	EUR	27.693
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-Bobl 5y, Euro-Bund 10y)	EUR	198.991
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50 PRICE INDEX)	EUR	454.000

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse B	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	813.100,75	4.962,18	818.062,93
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.719.859,97	54.152,74	2.774.012,71
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	76.111,84	2.064,33	78.176,17
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.275.492,37	38.872,92	1.314.365,29
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-15.080,67	-519,64	-15.600,31
6. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	9.892,41	371,08	10.263,49
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-133.680,13	-849,27	-134.529,40
8. Sonstige Erträge	EUR	12.851,45	539,93	13.391,38
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>4.758.547,99</b>	<b>99.594,27</b>	<b>4.858.142,26</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-42.105,97	-904,78	-43.010,75
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.872.698,29	-33.957,30	-1.906.655,59
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-48.597,06	-1.523,57	-50.120,63
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-26.567,12	-1.538,48	-28.105,60
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-54.399,15	-1.872,70	-56.271,85
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.044.367,59</b>	<b>-39.796,83</b>	<b>-2.084.164,42</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>2.714.180,40</b>	<b>59.797,44</b>	<b>2.773.977,84</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	53.938.299,62	2.109.911,69	56.048.211,31
2. Realisierte Verluste	EUR	-46.073.911,13	-1.636.296,20	-47.710.207,33
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>7.864.388,49</b>	<b>473.615,49</b>	<b>8.338.003,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>10.578.568,89</b>	<b>533.412,93</b>	<b>11.111.981,82</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-624.635,48	-30.386,08	-655.021,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-19.105.934,52	-929.429,16	-20.035.363,68
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-19.730.570,00</b>	<b>-959.815,23</b>	<b>-20.690.385,23</b>
<b>VII. Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.152.001,11</b>	<b>-426.402,30</b>	<b>-9.578.403,41</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 (Rumpf-)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 (Rumpf-)Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des (Rumpf-)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

2019/2020

		Anteilklasse A	Anteilklasse B	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>179.662.420,13</b>	<b>0,00</b>	<b>179.662.420,13</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-2.873.617,48	0,00	-2.873.617,48
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	0,00	0,00
3. Mittelzufluss (netto)	EUR	1.561.010,47	7.551.528,59	9.112.539,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	22.070.442,73	7.551.528,59	29.621.971,32
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-20.509.432,26	0,00	-20.509.432,26
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	136.361,86	0,00	136.361,86
5. Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres	EUR	-9.152.001,11	-426.402,30	-9.578.403,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-624.635,48	-30.386,08	-655.021,56
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-19.105.934,52	-929.429,16	-20.035.363,68
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>169.334.173,87</b>	<b>7.125.126,29</b>	<b>176.459.300,16</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)

		Anteilklasse A	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	27.108.879,01	8,03
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.578.568,89	3,13
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00

### II. Nicht für die Ausschüttung verwendet

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-9.552.937,58	-2,83
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-25.400.126,08	-7,52

### III. Gesamtausschüttung

	EUR	<b>2.734.384,24</b>	<b>0,81</b>
1. Endausschüttung	EUR	2.734.384,24	0,81

### Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)

		Anteilklasse B	je Anteil
<b>I. Für Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	533.412,93	3,77
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR	<b>533.412,93</b>	<b>3,77</b>

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2016/2017 Anteilwert A	EUR	154.619.851,50	EUR	54,98
2017/2018 Anteilwert A	EUR	159.837.068,69	EUR	55,06
2018/2019 Anteilwert A	EUR	179.662.420,13	EUR	53,54
2019/2020 Anteilwert A	EUR	169.334.173,87	EUR	50,16
2019/2020 Anteilwert B (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	7.125.126,29	EUR	50,32

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	118.609.340,95
---	-----	----------------

## die Vertragspartner der Derivategeschäfte

CME	Chicago – CME Globex
CME (IQM)	Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME) – Index and Options Market Division (IOM)
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	100,64
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,76

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,56 %
größter potenzieller Risikobetrag	12,25 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,68 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 155,54 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

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

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

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

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

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

MEAG EuroBalance A	EUR	9.892,41
MEAG EuroBalance B	EUR	371,08

# Jahresbericht MEAG EuroBalance

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	50,16
Anteilwert B	EUR	50,32
Umlaufende Anteile A	STK	3.375.783,009
Umlaufende Anteile B	STK	141.600,000

## 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 jedes Jahres können die Kapitalverwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentanteile des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentanteile werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben, Festgelder sowie die übrigen Forderungen werden mit dem Nennwert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote

MEAG EuroBalance A	1,108079 %
MEAG EuroBalance B	0,513096 %

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 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>-26.239,34</b>
MEAG EuroBalance A	EUR	-25.492,48
davon:		
<i>Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	<i>EUR</i>	<i>12.851,45</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-38.343,93</i>
MEAG EuroBalance B	EUR	-746,86
davon:		
<i>Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	<i>EUR</i>	<i>539,93</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-1.286,79</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>449.378,56</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.

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

# 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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

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

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

Verwendete Vermögensgegenstände	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
<b>Ertrags- und Kostenanteil</b>			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	2.566,98	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	-546,02	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 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## 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 des Geschäftsjahres bewegten sich die europäischen Aktienmärkte in Anbetracht enttäuschender Konjunkturdaten und des temporär eskalierenden Handelsstreits zwischen den USA und China in einer volatilen Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf weckten Hoffnungen auf eine Annäherung im Handelsstreit und Gerüchte um eine Kehrtwende zu einer sehr lockeren Geldpolitik das Kaufinteresse der Marktteilnehmer, sodass die Kurse von europäischen Titeln ab Ende August 2019 kräftig anzogen. Die schwächelnden globalen Wirtschaftsdaten, bei einer moderaten Inflationsrate, drängten die Europäische Zentralbank (EZB) im September 2019 tatsächlich zu weiteren geldpolitischen Maßnahmen. Zum einen wurden ab Ende Oktober 2019 der Strafzins für Bankeinlagen von -0,4 auf -0,5 Prozent erhöht und zum anderen im November 2019 das monatliche Anleihekaufprogramm in Höhe von 20 Milliarden Euro wieder aufgenommen. Die freundliche Marktstimmung setzte sich zu Beginn des neuen Jahrzehnts zunächst fort und die erste Einigung im Handelsdisput („Phase-1-Deal“) zwischen den größten Volkswirtschaften zog weitere positive Kursimpulse nach sich. Dann versetzte allerdings die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus die Aktienmärkte in Unruhe. Die Unsicherheit und die Furcht vor den Auswirkungen der Pandemie auf die globale Wirtschaft führten zu einem panikartigen Ausverkauf an den Aktienmärkten. Zudem rutschte der Ölpreis infolge der Ankündigung einer Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens und aufgrund einer drohenden konjunkturellen Delle enorm ab. Das war der kräftigste Ölpreiseinbruch seit dem Ersten Golfkrieg im Jahr 1991. Angesichts des schwächelnden Konjunkturmehrfeldes setzte auch die US-Notenbank expansive geldpolitische Impulse. Im Geschäftsjahr wurden die Leitzinsen zunächst in drei Schritten von 2,5 auf 1,75 Prozent und dann im März 2020 zunächst um 50 Basispunkte sowie in einem historischen Schritt um einen Prozentpunkt auf 0,25 Prozent bis auf Weiteres gesenkt. Ferner wurde ein Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar gestartet. Der europäische EURO STOXX 50 verlor im Geschäftsjahr stichtagsbezogen etwa 16,9 Prozent an Wert. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen fielen stichtagsbezogen um 0,39 Basispunkte auf -0,46 Prozent.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivaten sehr flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Die Aktienquote bewegte sich im Geschäftsjahr in einer Bandbreite zwischen ca. 21 und etwa 88 Prozent. Zum Berichtsstichtag lag der Aktienanteil ohne Derivate bei etwa 76 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten sank der wirtschaftliche Investitionsgrad, das heißt die Aktienmarktpartizipation, auf etwa 69 Prozent. Angesichts der grassierenden Pandemie und der damit einhergehenden extrem volatilen Märkte im letzten Quartal des Berichtszeitraumes war die

Steuerung der Aktienquote von besonderer Bedeutung. Durch die flexible Anpassung an die Marktgegebenheiten wurde die Aktienquote im Vergleich zu Februar deutlich reduziert. Um an der stärkeren Aktienmarktentwicklung der Technologiebörse Nasdaq und an dem US-Markt insgesamt zu partizipieren, wurden S&P-500- und Nasdaq-100-Futures gehalten. Im Gegenzug sicherte das Fondsmanagement die Engagements in europäische Aktien mittels Derivaten teilweise ab.

Branchenbezogen gewichtete das Fondsmanagement die konjunktursensitiven Sektoren Banken, Öl und Gas sowie Industrie niedriger. Im Bankensegment wurden Titel der Société Générale veräußert. Innerhalb der zyklischen Industriebranche wurden beispielsweise die Bestände an Aktien des britischen Pumpenherstellers Weir Group und des deutsch-spanischen Unternehmens Befesa niedriger gewichtet. Das Unternehmen für Umweltdienstleistung spezialisiert sich auf das Recycling von industriellen Reststoffen aus der Stahlindustrie und auf Recyclingdienste für Aluminium und Salzschlacken. Beim Recycling von Salzschlacken ist das Unternehmen sogar Marktführer in Europa. Zwar profitiert das Unternehmen weiterhin von steigenden Umweltauflagen seiner Endkunden, in kurzer Sicht belastet jedoch der niedrige Preis für Zink, ein wichtiger Output aus dem Recycling, den Gewinnausblick. Reduziert wurden ferner die Bestände an Aktien der Konzerne ENI, OMV und Neste aus dem Bereich Öl und Gas.

Auf Branchenebene erhöhte das Fondsmanagement im Berichtszeitraum hingegen die Segmente Technologie und Versorger. In der Berichtsperiode erwarb das Fondsmanagement Titel des Weltmarktführers für Offshore-Windenergieanlagen Ørsted aus dem Versorgersektor. Das Thema Nachhaltigkeit spielt nicht nur seit dem Pariser Abkommen (Dezember 2015) und den zunehmenden Folgen des fortschreitenden Klimawandels kontinuierlich eine gewichtigere Rolle. Insbesondere in den Industriestaaten, aber auch in China wächst sukzessive der Markt für erneuerbare Energieformen und löst schrittweise die Energiegewinnung aus fossilen Brennstoffen ab. Von diesem globalen Trend dürfte auch die Ørsted-Aktie profitieren. Im Technologiesegment erfolgte ein Neuengagement in AIXTRON-Aktien. Das deutsche Unternehmen für Halbleitertechnik ist spezialisiert auf Anlagen für die Siliziumindustrie. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2020 ASML (4,64 Prozent), Allianz (2,71 Prozent), ENEL (2,04 Prozent) sowie Bayer (1,95 Prozent).

Der Rentenanteil stieg in der Berichtsperiode leicht von 18 auf ca. 22 Prozent. Dies war zum einen bedingt durch die schwache Aktienmarktentwicklung im Vergleich zur stabilen Entwicklung der Staatsanleihen. Zum anderen wurden neue Rententitel zugekauft. Innerhalb des Rentenportfolios öffentlicher Emittenten erfolgten kleinere Umschichtungen. So veräußerte das Fondsmanagement den Bestand an lettischen Staatspapieren und mischte auf der anderen Seite Euro-Staatsanleihen nordmazedonischer, kroatischer, bulgarischer und brasilianischer Herkunft bei. Diese Schwellenmärkte machen insgesamt jedoch nur einen kleinen Teil des Portfolios aus. Ferner erfolgte ein kleiner Aufbau des Bestandes an ABS/MBS-Papieren (forderungsgesicherte Wertpapiere) und an Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum. Daneben partizipierte der Fonds mittels Derivaten an der Wertentwicklung US-amerikanischer Staats-

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

papiere. Die expansiven Zinssenkungsmaßnahmen der US-Notenbank wirkten sich insbesondere im ersten Quartal 2020 positiv auf die Kursentwicklung dieser US-Staatsanleihen aus.

Der MEAG EuroKapital erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -9,67 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (50 % MSCI EMU ESG Leaders Net Total Return, 20 % IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE all mats., 30 % Geldmarkt Eonia) verbuchte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -4,08 Prozent. Negativ auf die Performance wirkten sich insbesondere die durch Handelskrieg und die Corona-Krise ausgelösten Schwankungen an den Kapitalmärkten aus. Die Steuerung der Aktienquote lieferte im Gesamtzeitraum einen negativen Beitrag. So wirkte sich im März die höhere Aktienquote in Relation zum Vergleichsindex negativ aus. Innerhalb des Rentenportfolios war der Anstieg der Risikoprämien bei Peripherieanleihen vor allem verantwortlich für negative Performancebeiträge. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite unter anderem aus dem aktiven Management der Zinssensitivität. Auf der Aktienseite resultierten positive Effekte für die Wertentwicklung vor allem aus der Untergewichtung der Euro-Positionen mittels Derivaten. Auch die Aktienselektion lieferte einen positiven Beitrag. Aus Branchensicht wirkten sich die geringe Gewichtung von Aktien im Banken- und Öl-Sektor positiv aus, das Engagement im Industriebereich, speziell in der Luftfahrt (Airbus, Safran und Lufthansa), hingegen negativ.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Je Anteil werden 0,76 Euro ausgeschüttet.

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

## 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 2020 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 96,52 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken trotz der durch das Coronavirus ausgelösten Markturbulenzen 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 2020 5,37 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren hoch.

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilspreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 16,67 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

### Währungsrisiken

Auf Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag zu etwa 98 Prozent in Euroanlagen investiert. Daneben waren Risiken durch den Einsatz in Derivaten vorhanden. Die Währungsrisiken waren insgesamt gesehen im Berichtszeitraum 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 Anlagenvorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem durch schriftlich dokumentierte Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie mit einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 2.626.907,07 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (29.334.099,44 Euro), aus Aktien (2.070.263,89 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (603.959,45 Euro) sowie aus Devisengeschäften (-17.743,29 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (-27.308.448,23 Euro), aus Aktien (-1.750.824,47 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (-277.861,39 Euro), aus Devisengeschäften (-26.536,01 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-2,32 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

## Das Wichtigste in Kürze

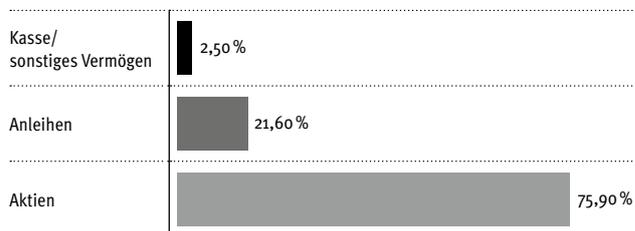
ISIN	DE0009757468
Auflegungsdatum	31.05.1991
Fondsvermögen	86.936.690,28 €
Umlaufende Anteile	2.288.840,003
Anteilwert	37,98 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,76 €
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	1,37 %

Alle Daten per 31.03.2020

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>2</sup>

Stand 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>91.489.623,19</b>	<b>105,23</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>65.979.695,93</b>	<b>75,90</b>
Dienstleistungssektor	3.459.990,42	3,98
Energieversorger	3.295.403,69	3,79
Finanzdienstleister	8.454.029,63	9,72
Gesundheit	6.240.804,79	7,18
Industrie	11.313.506,23	13,01
Konsumgüter	13.022.433,36	14,99
Rohstoffe	5.979.588,00	6,89
Technologie	9.321.447,74	10,71
Telekommunikation	1.237.408,42	1,43
Versorger	3.655.083,65	4,20
<b>2. Anleihen</b>	<b>18.772.283,75</b>	<b>21,60</b>
ABS/MBS/CDO	94.706,60	0,11
Anleihen öffentlicher Emittenten	18.489.420,90	21,27
Unternehmensanleihen	188.156,25	0,22
<b>3. Derivate</b>	<b>-3.002.391,60</b>	<b>-3,45</b>
<b>4. Bankguthaben</b>	<b>1.159.522,83</b>	<b>1,33</b>
<b>5. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>8.580.512,28</b>	<b>9,85</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-4.552.932,91</b>	<b>-5,23</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>86.936.690,28</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge			% des Fonds- vermögens	
						Markt	Kurs		Kurswert in EUR
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>84.751.979,68</b>	<b>97,50</b>	
<b>Aktien</b>									
ACCOR S.A.	FR0000120404	STK	9.675	1.850	1.465	EUR	25,000	241.875,00	0,28
adidas AG Namens-Aktien***	DE000A1EWWO	STK	5.843	370	239	EUR	205,900	1.203.073,70	1,38
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	24.071	0	7.336	EUR	21,285	512.351,24	0,59
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	11.911	1.698	1.434	EUR	116,650	1.389.418,15	1,60
Airbus SE Namens-Aktien	NL0000235190	STK	25.362	7.173	7.411	EUR	59,340	1.504.981,08	1,73
AIXTRON SE Namens-Aktien	DE000A0WMPJ6	STK	12.957	19.489	6.532	EUR	8,006	103.733,74	0,12
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	15.001	0	2.424	EUR	156,880	2.353.356,88	2,71
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019	STK	8.611	0	0	EUR	43,200	371.995,20	0,43
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	19.844	1.568	4.076	EUR	40,470	803.086,68	0,92
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	16.673	2.407	2.007	EUR	242,450	4.042.368,85	4,64
AXA S.A.	FR0000120628	STK	76.886	10.853	13.844	EUR	15,788	1.213.876,17	1,40
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	193.831	0	76.444	EUR	2,916	565.114,28	0,65
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	491.483	0	61.283	EUR	2,218	1.090.109,29	1,25
BASF SE Namens-Aktien***	DE000BASF111	STK	24.094	0	7.939	EUR	43,145	1.039.535,63	1,20
Bayer AG Namens-Aktien***	DE000BAY0017	STK	32.109	1.510	1.175	EUR	52,850	1.696.960,65	1,95
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien	DE0005190037	STK	16.822	16.822	0	EUR	39,160	658.749,52	0,76
BEFESA S.A. Namens-Aktien	LU1704650164	STK	10.389	4.093	6.631	EUR	26,600	276.347,40	0,32
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	28.038	0	9.361	EUR	27,510	771.325,38	0,89
Capgemini SE	FR0000125338	STK	956	806	1.856	EUR	77,000	73.612,00	0,08
CompuGroup Medical SE	DE0005437305	STK	6.124	700	1.058	EUR	55,950	342.637,80	0,39
CRH PLC	IE0001827041	STK	30.246	2.258	0	EUR	24,850	751.613,10	0,86
Daimler AG Namens-Aktien***	DE0007100000	STK	24.248	0	6.897	EUR	27,520	667.304,96	0,77
Danone S.A.	FR0000120644	STK	14.919	590	1.360	EUR	58,640	874.850,16	1,01
Dassault Systemes SE	FR0000130650	STK	2.359	623	945	EUR	135,000	318.465,00	0,37
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	5.417	2.141	495	EUR	125,000	677.125,00	0,78
Deutsche Lufthansa vink. Namens-Aktien	DE0008232125	STK	14.239	10.563	9.943	EUR	8,562	121.914,32	0,14
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	25.028	2.757	6.769	EUR	24,775	620.068,70	0,71
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	79.123	5.685	22.342	EUR	11,814	934.759,12	1,08
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	280.200	38.459	29.680	EUR	6,339	1.776.187,80	2,04
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	33.381	0	29.035	EUR	9,220	307.772,82	0,35
EssilorLuxottica S.A.	FR0000121667	STK	6.069	864	265	EUR	98,280	596.461,32	0,69
Eurofins Scientific S.E.	FR0000038259	STK	545	258	303	EUR	451,000	245.795,00	0,28
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNKO13	STK	11.841	11.841	0	EUR	19,070	225.807,87	0,26
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	5.216	5.216	0	EUR	21,870	114.073,92	0,13
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	4.618	5.764	1.146	EUR	60,200	278.003,60	0,32
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	18.097	6.451	0	EUR	33,930	614.031,21	0,71
Hermes International S.C.A.	FR0000052292	STK	240	240	0	EUR	628,800	150.912,00	0,17
Hexagon AB Namens-Aktien AB	SE0000103699	STK	6.686	674	1.409	SEK	424,000	260.767,07	0,30
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	187.836	64.316	7.065	EUR	8,984	1.687.518,62	1,94
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007	STK	24.957	6.933	4.962	EUR	23,660	590.482,62	0,68
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	9.746	33.042	40.803	EUR	13,430	130.888,78	0,15
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	91.667	8.030	49.685	EUR	4,782	438.305,76	0,50
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	514.666	105.408	93.101	EUR	1,488	766.028,87	0,88
JD Sports Fashion PLC	GB00BYX91H57	STK	13.046	13.046	0	GBP	4,577	67.478,29	0,08
Kering S.A.	FR0000121485	STK	3.077	211	500	EUR	475,900	1.464.344,30	1,68
Koninklijke DSM N.V. Namens-Aktien	NL0000009827	STK	1.419	1.419	0	EUR	103,500	146.866,50	0,17
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	19.732	983	750	EUR	36,915	728.406,78	0,84
Linde PLC	IE00BZ12WP82	STK	18.914	3.242	719	EUR	160,550	3.036.642,70	3,49
L'Oréal S.A.	FR0000120321	STK	8.299	1.102	642	EUR	238,900	1.982.631,10	2,28
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	STK	9.836	531	1.220	EUR	338,450	3.328.994,20	3,83
Mowi ASA Namens-Aktien	NO0003054108	STK	15.609	11.409	0	NOK	158,650	214.920,51	0,25
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK	2.713	0	356	EUR	184,100	499.463,30	0,57

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Aktien</b>									
Neste Oyj	FI0009013296	STK	5.337	10.047	6.508	EUR	30,850	164.646,45	0,19
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	119.881	19.385	52.653	EUR	2,869	343.938,59	0,40
OMV AG	AT0000743059	STK	5.117	0	5.424	EUR	25,160	128.743,72	0,15
Orange S.A.	FR0000133308	STK	27.180	8.024	4.159	EUR	11,135	302.649,30	0,35
Orsted A/S	DK0060094928	STK	2.143	3.971	1.828	DKK	666,400	191.377,23	0,22
PUMA SE	DE0006969603	STK	2.320	2.320	0	EUR	54,400	126.208,00	0,15
Relx PLC	GB00B2B0DG97	STK	7.705	7.705	0	EUR	19,590	150.940,95	0,17
SAFRAN	FR0000073272	STK	14.964	2.657	951	EUR	80,140	1.199.214,96	1,38
Sanofi S.A.***	FR0000120578	STK	30.887	671	3.252	EUR	80,140	2.475.284,18	2,85
SAP SE***	DE0007164600	STK	34.407	4.204	2.543	EUR	102,800	3.537.039,60	4,07
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	16.084	2.603	1.389	EUR	78,580	1.263.880,72	1,45
SGS S.A. Namens-Aktien	CH0002497458	STK	120	150	30	CHF	2.242,000	253.416,85	0,29
Siemens AG Namens-Aktien***	DE0007236101	STK	21.361	1.893	4.633	EUR	77,470	1.654.836,67	1,90
STMicroelectronics N.V.	NL0000226223	STK	21.573	26.726	24.858	EUR	19,875	428.763,38	0,49
Swedish Match AB Namens-Aktien	SE0000310336	STK	6.941	5.476	3.321	SEK	568,000	362.652,68	0,42
Téléperformance SE	FR0000051807	STK	1.768	384	899	EUR	189,800	335.566,40	0,39
Thales S.A.	FR0000121329	STK	2.569	714	3.598	EUR	76,380	196.220,22	0,23
Total S.A.	FR0000120271	STK	76.130	4.708	13.306	EUR	35,390	2.694.240,70	3,10
Umicore S.A.	BE0974320526	STK	2.054	2.107	2.183	EUR	31,850	65.419,90	0,08
Unilever N.V.	NL0000388619	STK	43.002	46.676	3.674	EUR	44,805	1.926.704,61	2,22
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987	STK	3.025	2.316	18.293	EUR	25,090	75.897,25	0,09
VINCI S.A.	FR0000125486	STK	22.996	3.623	1.181	EUR	75,400	1.733.898,40	1,99
Vivendi S.A.	FR0000127771	STK	15.908	6.879	5.565	EUR	19,525	310.603,70	0,36
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	6.761	531	1.279	EUR	106,840	722.345,24	0,83
Weir Group PLC, The	GB0009465807	STK	5.918	6.721	22.326	GBP	7,210	48.218,76	0,06
Wirecard AG	DE0007472060	STK	758	758	0	EUR	104,650	79.324,70	0,09
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
0,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/29	FR0013451507	EUR	1.105	1.105	0	%	100,053	1.105.585,65	1,27
0,250% Bundesrepublik Deutschland*** Anl. von 2018/28	DE0001102457	EUR	1.070	2.670	1.600	%	106,944	1.144.300,80	1,32
0,275% Slowenien, Republik Notes von 2020/30	SI0002103966	EUR	150	400	250	%	98,328	147.491,84	0,17
0,450% Spanien, Königreich Obl. von 2017/22	ES0000012A97	EUR	1.350	1.350	0	%	101,413	1.369.075,50	1,57
0,500% China Development Bank MTN von 2016/21	XS1422314689	EUR	270	270	0	%	100,617	271.665,20	0,31
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2015/25	BE0000334434	EUR	400	0	0	%	105,454	421.816,00	0,49
0,800% Domi 20-1 FRN von 2020/52 CLA	XS2123018173	EUR	100	100	0	%	94,707	94.706,60	0,11
0,900% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2019/29	BE0000347568	EUR	1.230	1.230	0	%	108,355	1.332.766,50	1,53
1,000% Irland, Republik Treas. Bonds von 2016/26	IE00BV8C9418	EUR	250	0	0	%	106,671	266.678,13	0,31
1,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/36	FR0013154044	EUR	730	380	0	%	113,448	828.170,40	0,95
1,450% Italien, Republik B.T.P. von 2015/22	IT0005135840	EUR	1.050	0	0	%	102,272	1.073.854,85	1,24
1,450% Spanien, Königreich*** Obl. von 2017/27	ES0000012A89	EUR	1.090	0	250	%	107,023	1.166.550,70	1,34
1,500% Österreich, Republik Obl. von 2016/47	AT0000A1K9F1	EUR	200	200	0	%	124,939	249.877,68	0,29
1,750% Niederlande, Königreich Bonds von 2013/23	NL0010418810	EUR	1.400	1.000	0	%	107,995	1.511.930,00	1,74
1,750% Österreich, Republik Obl. von 2013/23	AT0000A105W3	EUR	280	0	0	%	107,945	302.245,10	0,35

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
2,000% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25	IT0005127086		EUR	380	0	0	%	105,300	400.141,79	0,46
2,250% Bundesrepublik Deutschland*** Anl. von 2011/21	DE0001135457		EUR	150	0	760	%	104,131	156.196,50	0,18
2,250% Italien, Republik*** B.T.P. von 2016/36	IT0005177909		EUR	300	0	200	%	104,030	312.090,00	0,36
2,450% Italien, Republik B.T.P. von 2019/50	IT0005398406		EUR	370	370	0	%	100,759	372.807,56	0,43
2,700% Spanien, Königreich Obl. von 2018/48	ES0000012B47		EUR	350	200	0	%	127,791	447.268,50	0,51
2,875% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947		EUR	270	270	0	%	98,000	264.600,00	0,30
3,000% Italien, Republik B.T.P. von 2019/29	IT0005365165		EUR	1.300	4.370	3.070	%	113,313	1.473.069,00	1,69
3,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/42	DE0001135432		EUR	350	150	0	%	176,074	616.259,00	0,71
3,250% Frankreich, Republik*** O.A.T. von 2012/45	FR0011461037		EUR	240	0	0	%	159,538	382.891,20	0,44
3,750% Niederlande, Königreich Anl. von 2010/42	NL0009446418		EUR	100	0	0	%	179,545	179.545,00	0,21
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989		EUR	340	340	0	%	104,844	356.468,75	0,41
3,975% Mazedonien, Republik Bonds von 2014/21	XS1087984164		EUR	180	180	0	%	101,906	183.431,25	0,21
4,000% Bundesrepublik Deutschland*** Anl. von 2005/37	DE0001135275		EUR	200	0	0	%	172,794	345.588,00	0,40
4,500% Frankreich, Republik*** O.A.T. von 2009/41	FR0010773192		EUR	500	0	0	%	178,775	893.875,00	1,03
4,625% Slowenien, Republik Bonds von 2009/24	SI0002102984		EUR	250	0	0	%	120,727	301.817,50	0,35
4,875% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2016/21	XS1405778041		EUR	180	180	0	%	104,531	188.156,25	0,22
5,850% Spanien, Königreich Bonds von 2011/22	ES00000123K0		EUR	550	0	0	%	111,157	611.363,50	0,70
<b>Andere Wertpapiere</b>										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	1.130	1.130	0	CHF	314,050	334.268,83	0,38
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>84.751.979,68</b>	<b>97,50</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>-3.088.671,60</b>	<b>-3,55</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
Euro STOXX 50 Fut. 19.06.20	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -1.754					-6.524.880,00	-7,51
London FTSE 250 Index Fut. Y2 19.06.20	XC000A11RH01	ICF	GBP	Anzahl: 40					120.420,39	0,14
MDAX Index Fut. 19.06.20	DE000A0BRCY6	EUREX	EUR	Anzahl: 85					966.650,00	1,11
Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 19.06.20	US44928V8274	ICE	USD	Anzahl: 128					242.934,61	0,28
Nasdaq 100 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009665289	CME	USD	Anzahl: 31					313.499,20	0,36
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: 120					909.090,91	1,05
SMI Index Fut. 19.06.20	CH0008616432	EUREX	CHF	Anzahl: 104					883.613,29	1,02

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>86.280,00</b>	<b>0,10</b>
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
4% Euro Buxl-Fut. (24 - 35 J.) 08.06.20	EUREX	DE0009652636	EUREX	EUR	-100			60,00	0,00
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 08.06.20	EUREX	DE0009652644	EUREX	EUR	-3.300			86.220,00	0,10
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.159.522,83</b>	<b>1,33</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.159.522,83</b>	<b>1,33</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.				EUR	220.022,25	%	100,000	220.022,25	0,25
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen				DKK	57.412,79	%	100,000	7.693,82	0,01
				GBP	122.086,82	%	100,000	137.966,80	0,16
				NOK	122.657,55	%	100,000	10.645,28	0,01
				SEK	812.919,81	%	100,000	74.777,03	0,09
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen				CHF	752.091,60	%	100,000	708.417,65	0,81
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>8.580.512,28</b>	<b>9,85</b>
Dividendenansprüche				EUR	70.823,38			70.823,38	0,08
Forderungen aus schwebenden Geschäften				EUR	5.303.567,27			5.303.567,27	6,09
Quellensteuerrückerstattungsansprüche				EUR	53.448,30			53.448,30	0,06
Variation Margin				EUR	3.002.391,60			3.002.391,60	3,45
Zinsansprüche				EUR	150.281,73			150.281,73	0,17
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-541.176,89</b>	<b>-0,62</b>
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen				USD	-593.806,34		100,000	-541.176,89	-0,62
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.011.756,02</b>	<b>-4,61</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*				EUR	-106.003,70			-106.003,70	-0,12
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften				EUR	-3.905.752,32			-3.905.752,32	-4,49
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>86.936.690,28</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>37,98</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>2.288.840,003</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.

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz) per 31.03.2020

Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,462200 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICF	London – ICE Futures Europe
CME	Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)
ICE	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

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

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

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

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Aktien

Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	0	9.966
Carnival PLC	GB0031215220	STK	0	5.873
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	6.695	6.695
Engie S.A.	FR0010208488	STK	0	11.708
Morphosys AG	DE0006632003	STK	852	1.852
Partners Group Holding Namens-Aktien	CH0024608827	STK	417	417
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK	0	20.037
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	US8740602052	STK	0	41.564
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK	0	74.651
Unilever N.V.	NL0000009355	STK	0	46.676

##### Verzinsliche Wertpapiere

0,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2019/29	DE0001102473	EUR	4.100	4.100
0,125% China Development Bank MTN von 2017/20	XS1553210169	EUR	0	150
0,250% Niederlande, Königreich Anl. von 2015/25	NL0011220108	EUR	0	330
0,375% Export-Import Bank of China Notes von 2016/19	XS1395524074	EUR	0	150
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2018/28	DE0001102440	EUR	0	1.700
0,500% Spanien, Königreich Obl. von 2020/30	ES0000012F76	EUR	800	800
1,450% Spanien, Königreich Bonds von 2019/29	ES0000012E51	EUR	885	885
1,600% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2016/47	BE0000338476	EUR	0	200

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,875% Griechenland, Republik Notes von 2020/35	GR0128016731	EUR	280	280
2,125% Portugal, Republik Obl. von 2018/28	PTOTEVOE0018	EUR	300	600
2,250% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2013/23	BE0000328378	EUR	0	800
2,625% Lettland, Republik MTN von 2014/21	XS1017763100	EUR	0	280
2,800% Italien, Republik B.T.P. von 2018/28	IT0005340929	EUR	0	1.550
3,150% Österreich, Republik MTN von 2012/44	AT0000A0VRQ6	EUR	0	150
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343	EUR	0	150
3,500% Frankreich, Republik O.A.T. von 2010/26	FR0010916924	EUR	0	500
3,500% Griechenland, Republik Notes von 2017/23	GR0114030555	EUR	1.000	1.000
3,850% Italien, Republik B.T.P. von 2019/49	IT0005363111	EUR	0	200
4,000% Italien, Republik B.T.P. von 2005/37	IT0003934657	EUR	0	345
5,500% Spanien, Königreich Bonds von 2011/21	ES00000123B9	EUR	130	1.755
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580918	STK	156.962	156.962
Iberdrola S.A.	ES06445809J6	STK	184.421	184.421
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Iberdrola S.A.	ES0144583202	STK	3.650	3.650
Iberdrola S.A.	ES0144583210	STK	3.415	3.415

# 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): Deutsche Börse DAX 30, Deutsche Börse MDAX, FTSE 250, MSCI Emerging Markets Index USD, NASDAQ 100 STOCK INDEX, S&P 500, SMI SWISS MARKET INDEX)	EUR	333.378
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Deutsche Börse DAX 30, EURO STOXX 50, S&P 500, SMI SWISS MARKET INDEX)	EUR	433.412
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-Bund 10y, 6% US Treasury Notes 10y, 6% US Treasury Notes 5y)	EUR	6.324
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% Euro-Bobl 5y, 6% Euro-Bund 10y)	EUR	55.476
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	318.000
<b>Wertpapierdarlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
unbefristet (Basiswert(e): STE GENERALE INH.)	EUR	581

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

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

## I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	601.307,50
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	1.908.272,24
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	37.046,54
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	343.234,82
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	7.589,42
6. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	45.565,90
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-131.561,01
8. Sonstige Erträge	EUR	280.541,50
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.091.996,91</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-19.732,69
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.242.685,25
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-32.480,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-18.455,50
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-57.134,05
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.370.487,94</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag** EUR **1.721.508,97**

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	31.990.579,49
2. Realisierte Verluste	EUR	-29.363.672,42
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>2.626.907,07</b>

**V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **4.348.416,04**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-2.754.459,49
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-10.492.670,45

**VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-13.247.129,94**

**VII. Ergebnis des Geschäftsjahres** EUR **-8.898.713,90**

\*\* 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 EuroKapital

Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	102.170.188,64
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.907.117,42
2. Mittelzufluss (netto)		EUR	-4.277.951,91
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 4.293.986,62		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -8.571.938,53		
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	-149.715,13
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-8.898.713,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -2.754.459,49		
davon nicht realisierte Verluste	EUR -10.492.670,45		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	86.936.690,28

## 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	14.706.575,73	6,43
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.348.416,04	1,90
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-4.274.969,83	-1,87
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-13.040.503,54	-5,70
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>EUR 1.739.518,40</b>	<b>0,76</b>
1. Endausschüttung	EUR	1.739.518,40	0,76
a) Barausschüttung	EUR	1.739.518,40	0,76
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
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
2019/2020	EUR	86.936.690,28	EUR	37,98

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	96.366.089,30
---	-----	---------------

## die Vertragspartner der Derivategeschäfte

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICE	London – ICE Futures Europe
CME	Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)
ICF	New York/N.Y. – ICE Futures U.S.

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,50
---	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-3,45
--	-------

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,89 %
größter potenzieller Risikobetrag	13,00 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,03 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 188,08 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

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

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

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

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenzen für dieses Sondervermögen wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis einer historischer 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

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

MEAG EuroKapital	EUR	45.565,90
------------------	-----	-----------

## Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	37,98
Umlaufende Anteile	STK	2.288.840,003

## Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote	1,368640 %
-------------------	------------

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>253.398,89</b>
davon:		
<i>Erstattung zuviel gezahlter Quellensteuer</i>	<i>EUR</i>	<i>225.652,59</i>
<i>Verzugszinsen Quellensteuererstattung</i>	<i>EUR</i>	<i>54.888,91</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-27.142,61</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>119.476,35</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.

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

# Jahresbericht MEAG EuroKapital

## 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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

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

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

Verwendete Vermögensgegenstände	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
<b>Ertrags- und Kostenanteil</b>			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	45.661,57	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,05	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	-95,67	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 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## 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 (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

Zu Beginn des Geschäftsjahres bewegten sich die europäischen Aktienmärkte angesichts enttäuschender Konjunkturdaten und des temporär eskalierenden Handelsstreits zwischen den USA und China in einer volatilten Seitwärtsbewegung. Im weiteren Verlauf weckten Hoffnungen auf eine Annäherung im Handelsstreit und Gerüchte um eine Kehrtwende zu einer sehr lockeren Geldpolitik das Kaufinteresse der Marktteilnehmer, sodass die Kurse europäischer Titel ab Ende August 2019 kräftig anzogen. Die schwächelnden globalen Wirtschaftsdaten, bei einer moderaten Inflationsrate, drängten die Europäische Zentralbank (EZB) im September 2019 tatsächlich zu weiteren geldpolitischen Maßnahmen. Zum einen wurden ab Ende Oktober 2019 der Strafzins für Bankeinlagen von –0,4 auf –0,5 Prozent erhöht und zum anderen im November 2019 das monatliche Anleihekaufprogramm in Höhe von 20 Milliarden Euro wieder aufgenommen. Die freundliche Marktstimmung setzte sich zu Beginn des neuen Jahrzehnts zunächst fort und die erste Einigung im Handelsdisput („Phase-1-Deal“) zwischen den größten Volkswirtschaften zog weitere positive Kursimpulse nach sich. Dann versetzte allerdings die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus die Aktienmärkte in Unruhe. Die Unsicherheit und die Furcht vor den Auswirkungen der Pandemie auf die globale Wirtschaft führten zu einem panikartigen Ausverkauf an den Aktienmärkten. Zudem rutschte der Ölpreis infolge der Ankündigung einer Erhöhung der Fördermenge Saudi-Arabiens und aufgrund einer drohenden konjunkturellen Delle enorm ab. Das war der kräftigste Ölpreiseinbruch seit dem Ersten Golfkrieg im Jahr 1991. Angesichts des schwächelnden Konjunkturfeldes setzte auch die US-Notenbank (Fed) expansive geldpolitische Impulse. Im Geschäftsjahr wurden die Leitzinsen zunächst in drei Schritten von 2,5 auf 1,75 Prozent und dann im März 2020 zunächst um 50 Basispunkte sowie in einem historischen Schritt um einen Prozentpunkt auf 0,25 Prozent bis auf Weiteres gesenkt. Ferner startete die Fed ein Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar. Der europäische STOXX Europe 600 verlor im Geschäftsjahr stichtagsbezogen 13,1 Prozent an Wert.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 erhöhte das Fondsmanagement auf Branchenebene die Gewichtungen

der Sektoren Technologie, Finanzdienstleister, Industriegüter und stockte die Bereiche Service und Konsumgüter auf. Auf Einzeltitel-ebene gewichtete das Fondsmanagement den Bestand an Deutsche-Börse-Titeln höher. Mit der Übernahme der US-Finanzsoftwarefirma Axioma sollte die Deutsche Börse gut für die Zukunft im Indexgeschäft aufgestellt sein. Mit ihrer Strategie, den Umsatz um fünf Prozent zu steigern, lagen sie zuletzt im Plan. Auch unterstützen der Trend zu mehr Börsen- statt außerbörslichem Handel, zu passiven Investments und zu Regulierung das strukturelle Wachstum. Zudem profitierte die Aktie von den kräftigen Schwankungen an den Kapitalmärkten im Zuge der Corona-Krise. Tendenziell wird in solchen unruhigen und unsicheren Zeiten mehr gehandelt als bei weniger volatilen Phasen. Daneben wurde eine neue Position bei einem der führenden Vermögensverwalter aus der Schweiz für alternative Kapitalanlagen, Partners Group, eingegangen. Innerhalb des Konsumgütersegmentes wurden die Titel des Unternehmens JD Sports gekauft und die Bestände an Puma- und adidas-Aktien erhöht. Im Geschäftsjahr 2013/14 wurden noch 80 Prozent des Umsatzes von JD Sports innerhalb Großbritanniens erzielt. Mittlerweile wird über die Hälfte des Umsatzes in insgesamt 23 Ländern erwirtschaftet. Mit ansprechenden Geschäften in attraktiven Lagen adressieren sie ihre Zielgruppe genauer und heben sich von dem traditionell funktionalen Einzelhandel besser ab. Darüber hinaus erfolgte im Berichtszeitraum ein Neuengagement in Aktien der Deutschen Post aus dem Bereich Industriegüter und Service. Angetrieben vom langfristigen Wachstumstrend globaler Logistik, scheint die zukünftige Entwicklung vielversprechend zu sein. Dabei sollte der vom Online-Shopping getriebene Paketversand den Rückgang des Briefgeschäfts überkompensieren. Zudem dürfte das Logistikunternehmen insbesondere von den durch die Pandemie ausgelösten einschränkenden Maßnahmen profitieren, denn über mehrere Wochen war in den deutschen Fußgängerzonen der überwiegende Teil der Einzelhandelsgeschäfte geschlossen.

In der Berichtsperiode reduzierte das Fondsmanagement die Sparten Immobilien, Gesundheit, Versorger sowie Öl und Gas. Aus dem Gesundheitssektor wurden durch den Verkauf der Aktien der Unternehmen Merck und Qiagen Gewinne mitgenommen. Innerhalb des wenig konjunktursensitiven Immobilienbereiches verkaufte das Fondsmanagement den Bestand an Deutsche-Wohnen-Titeln und reduzierte das Engagement in Vonovia-Aktien. Die Einführung eines „Mietpreisdeckels“ in Berlin ändert das Chance-Risiko-Verhältnis deutlich. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2020 Orange (3,32 Prozent), AXA (3,29 Prozent) und Crédit Agricole (2,70 Prozent).

Der MEAG EuroInvest erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von –18,13 Prozent in der Anteilklasse A und –17,38 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (100 % MSCI Europe ESG Universal Net Return EUR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von –11,12 Prozent. Die negative Wertentwicklung ist insbesondere auf die letzten sechs Wochen des Geschäftsjahres zurückzuführen, als die Märkte aufgrund der Quarantänemaßnahmen stark rückläufig waren und das Portfolio in dieser Phase mit seinen günstig bewerteten Aktien konjunkturzyklisch ausgerichtet war. Denn bis Mitte Februar 2020 war die Performance des Fonds noch deutlich im positiven Bereich. Negativ auf die Performance wirkten sich insbesondere die Überge-

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

wichtung des Finanzsektors sowie die Untergewichtung und Aktienauswahl im Pharmasektor in Relation zum Vergleichsindex aus. Belastet haben Banken und Versicherungen aufgrund der Unsicherheit bei den Dividendenzahlungen. Die Europäische Zentralbank hat die Banken aufgerufen, ihre Dividendenzahlungen bis Anfang Oktober 2020 auszusetzen. Positive Beiträge zur Wertentwicklung ergaben sich aus den Schweizer Pharmatiteln Roche, Novartis und Lonza sowie der britischen AstraZeneca. Aus dem Versorgersektor trugen der Umweltkonzern Veolia Environnement sowie Enel, Iberdrola und Terna positiv bei. Bei den Finanzdienstleistern lieferten die London Stock Exchange, Zurich Insurance, Schroders und Hannover Rück die stärksten Beiträge. Ebenfalls positiv entwickelten sich die Engagements in die Unternehmen Sika und Bouygues aus dem Bausektor. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkte sich hingegen die Positionierung in französischen Aktien aus. Aus dem Finanzbereich haben Société Générale und Crédit Agricole sowie der Versicherer AXA, der Telekommunikationskonzern Orange und Engie aus dem Versorgersektor die Wertentwicklung stärker belastet. Frankreich hat sich generell gegen diesjährige Dividendenzahlungen an die Aktionäre ausgesprochen und dies auch zur Bedingung für etwaige staatliche Unterstützung gemacht. Ebenso haben Engagements in Spanien durch Banco Santander, Repsol, Telefónica und Mapfre in dieser Periode belastet.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 2,08 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 2,97 Euro ausgeschüttet.

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

## 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. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 25,12 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 Britische 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 15.855.211,25 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (51.088.434,26 Euro), aus Derivaten (1.831.754,76 Euro), aus Devisengeschäften (-10.414,23 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-34.313.087,82 Euro), aus Derivaten (-2.716.025,02 Euro), aus Devisengeschäften (-19.323,00 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-6.127,70 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 1.455.997,28 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

Aktien (4.710.536,88 Euro), aus Derivaten (168.947,22 Euro) sowie aus Devisengeschäften (-970,58 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-3.169.314,79 Euro), aus Derivaten (-250.872,57 Euro), aus Devisengeschäften (-1.766,04 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-562,84 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen auch bei den Aktienmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009754333	DE000A0HF483
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	30.03.1998	04.04.2006
Fondsvermögen	542.350.516,61 €	50.136.473,57 €
Umlaufende Anteile	8.110.129,896	719.722,924
Anteilwert	66,87 €	69,66 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	2,08 €	2,97 €
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	1,31 %	0,40 %

Alle Daten per 31.03.2020

<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 2019/2020 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne

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

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>593.271.727,26</b>	<b>100,13</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>581.708.023,95</b>	<b>98,18</b>
Dienstleistungssektor	27.768.233,81	4,69
Energieversorger	10.658.350,19	1,80
Finanzdienstleister	158.774.182,46	26,82
Gesundheit	60.468.214,71	10,20
Immobilien	14.232.267,35	2,40
Industrie	91.720.989,62	15,47
Konsumgüter	51.933.597,10	8,77
Rohstoffe	48.497.491,16	8,17
Technologie	29.448.263,45	4,97
Telekommunikation	38.728.508,38	6,55
Versorger	49.477.925,72	8,34
<b>2. Derivate</b>	<b>61.859,61</b>	<b>0,01</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>7.095.283,09</b>	<b>1,20</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>4.406.560,61</b>	<b>0,74</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-784.737,08</b>	<b>-0,13</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>592.486.990,18</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
									Markt
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
ABB Ltd. Namens-Aktien	CH0012221716	STK	136.346	295.111	158.765	CHF	17,005	2.183.924,77	0,37
Adecco Group AG Namens-Aktien	CH0012138605	STK	107.288	250.211	142.923	CHF	38,140	3.854.344,01	0,65
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	33.474	47.871	14.397	EUR	205,900	6.892.296,60	1,16
Alcon AG	CH0432492467	STK	47.468	124.043	76.575	CHF	49,330	2.205.619,97	0,37
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	28.701	80.777	52.076	EUR	156,880	4.502.612,88	0,76
Amplifon S.p.A.	IT0004056880	STK	126.706	253.322	126.616	EUR	18,720	2.371.936,32	0,40
Andritz AG	AT0000730007	STK	127.082	98.950	70.671	EUR	28,580	3.632.003,56	0,61
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	STK	238.723	73.797	78.755	GBP	14,164	3.821.078,73	0,64
Ashtead Group PLC	GB0000536739	STK	181.808	0	52.733	GBP	17,655	3.627.325,39	0,61
Associated British Foods PLC	GB0006731235	STK	185.581	31.393	43.223	GBP	18,140	3.804.316,13	0,64
Astrazeneca PLC	GB0009895292	STK	58.670	0	17.855	GBP	72,160	4.784.300,15	0,81
Avast PLC	GB00BDD85M81	STK	1.015.745	1.054.801	39.056	GBP	3,934	4.515.697,63	0,76
AXA S.A.	FR0000120628	STK	1.229.743	331.420	154.226	EUR	15,788	19.415.182,48	3,29
B & M European Value Retail	LU1072616219	STK	1.213.311	190.497	306.143	GBP	2,758	3.781.570,51	0,64
BAE Systems PLC	GB0002634946	STK	717.405	0	232.343	GBP	5,218	4.230.330,31	0,71
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	1.409.352	1.009.007	103.220	EUR	2,916	4.108.965,76	0,69
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	2.413.176	1.274.822	310.354	EUR	2,218	5.352.424,37	0,90
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	44.503	45.512	1.009	EUR	52,850	2.351.983,55	0,40
Bellway PLC	GB0000904986	STK	127.144	0	28.157	GBP	21,560	3.097.779,00	0,52
BHP Billiton PLC	GB00BH0P3Z91	STK	295.042	83.169	63.361	GBP	12,520	4.174.399,19	0,70
Coca-Cola HBC AG Namens-Aktien	CH0198251305	STK	166.185	45.838	65.043	GBP	17,370	3.262.101,31	0,55
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	250.015	25.056	67.027	GBP	12,640	3.571.239,24	0,60
Crédit Agricole S.A.***	FR0000045072	STK	2.383.837	767.254	472.679	EUR	6,690	15.947.869,53	2,70
DCC PLC	IE0002424939	STK	77.322	9.737	2.973	GBP	51,000	4.456.347,61	0,75
Delivery Hero SE Namens-Aktien	DE000A2E4K43	STK	42.488	44.122	1.634	EUR	67,960	2.887.484,48	0,49
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	59.041	98.252	68.157	EUR	125,000	7.380.125,00	1,25
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	206.164	305.311	99.147	EUR	24,775	5.107.713,10	0,86
Diageo PLC	GB0002374006	STK	141.661	16.026	35.610	GBP	25,865	4.140.650,66	0,70
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	1.612.625	485.795	902.560	EUR	6,339	10.222.429,88	1,73
Engie S.A.	FR0010208488	STK	1.428.770	387.808	730.101	EUR	9,412	13.447.583,24	2,27
Erste Group Bank AG***	AT0000652011	STK	268.378	39.326	19.656	EUR	16,885	4.531.562,53	0,76
Exor Nederland N.V.	NL0012059018	STK	46.232	74.901	28.669	EUR	47,000	2.172.904,00	0,37
Experian PLC	GB00B19NLV48	STK	174.382	0	64.240	GBP	22,510	4.435.912,33	0,75
Ferrari N.V. Namens-Aktien	NL0011585146	STK	30.250	34.087	45.688	EUR	141,550	4.281.887,50	0,72
Fortum Oyj	FI0009007132	STK	412.989	73.413	71.337	EUR	13,375	5.523.727,88	0,93
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	253.635	0	48.597	GBP	15,146	4.341.231,45	0,73
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270	STK	192.987	99.340	217.275	SEK	128,000	2.272.262,71	0,38
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	159.864	0	758.725	EUR	8,984	1.436.218,18	0,24
IMI PLC	GB00BGLP8L22	STK	407.106	51.434	131.904	GBP	7,474	3.438.479,20	0,58
Immofinanz AG	AT0000A21KS2	STK	179.315	183.382	4.067	EUR	16,260	2.915.661,90	0,49
Informa PLC	GB00BMJ6DW54	STK	598.501	57.061	151.230	GBP	4,426	2.993.519,53	0,51
International Consolidated Airlines Group S.A.	ES0177542018	STK	920.210	550.604	365.953	GBP	2,151	2.236.830,95	0,38
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	3.621.750	725.179	839.787	EUR	1,488	5.390.612,70	0,91
Italgas S.P.A.	IT0005211237	STK	1.070.461	440.253	511.009	EUR	4,989	5.340.529,93	0,90
ITV PLC	GB0033986497	STK	3.478.643	605.143	686.723	GBP	0,660	2.595.321,63	0,44
JD Sports Fashion PLC	GB00BYX91H57	STK	572.071	641.571	69.500	GBP	4,577	2.958.943,35	0,50
Klépierre S.A.	FR0000121964	STK	228.957	245.726	16.769	EUR	17,570	4.022.774,49	0,68
Linde PLC	IE00BZ12WP82	STK	65.108	69.872	49.023	EUR	160,550	10.453.089,40	1,76
Logitech International S.A. Namens-Aktien	CH0025751329	STK	66.116	136.972	150.702	CHF	41,840	2.605.654,82	0,44
London Stock Exchange	GB00BOSWJX34	STK	55.238	0	47.714	GBP	72,800	4.544.385,13	0,77
Lonza Group AG Namens-Aktien	CH0013841017	STK	13.948	21.630	49.924	CHF	402,200	5.284.119,63	0,89
Mapfre S.A.	ES0124244E34	STK	3.932.058	1.207.054	562.234	EUR	1,557	6.120.248,28	1,03

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Aktien</b>										
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.	IT0000062957		STK	595.161	804.915	287.869	EUR	5,028	2.992.469,51	0,51
Metso Corp.	FI0009007835		STK	73.114	0	130.781	EUR	21,720	1.588.036,08	0,27
Moncler S.p.A.	IT0004965148		STK	47.295	54.217	193.851	EUR	33,290	1.574.450,55	0,27
Mondi PLC	GB00B1CRLC47		STK	271.836	32.257	16.696	GBP	13,810	4.242.349,60	0,72
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien	DE000A0D9PT0		STK	5.317	47.134	76.317	EUR	133,350	709.021,95	0,12
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026		STK	36.353	55.775	19.422	EUR	184,100	6.692.587,30	1,13
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350		STK	110.530	23.957	48.492	CHF	99,450	10.353.891,11	1,75
Nexi S.p.A.	IT0005366767		STK	104.131	104.131	0	EUR	11,858	1.234.785,40	0,21
NMC Health PLC	GB00B7FC0762		STK	285.491	367.443	81.952	GBP	9,384	3.027.514,45	0,51
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	720.172	180.718	603.909	EUR	2,869	2.066.173,47	0,35
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318		STK	318.394	253.079	23.319	EUR	22,070	7.026.955,58	1,19
Nordea Bank Abp	FI4000297767		STK	621.331	135.781	540.441	SEK	56,080	3.205.173,51	0,54
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267		STK	98.470	185.764	218.956	CHF	79,850	7.406.235,11	1,25
Orange S.A.	FR0000133308		STK	1.761.640	975.595	377.973	EUR	11,135	19.615.861,40	3,32
Partners Group Holding Namens-Aktien	CH0024608827		STK	13.014	15.919	2.905	CHF	669,600	8.208.142,42	1,39
Persimmon PLC	GB0006825383		STK	153.989	227.115	73.126	GBP	19,165	3.335.065,19	0,56
Peugeot S.A.	FR0000121501		STK	131.661	131.661	0	EUR	12,165	1.601.656,07	0,27
Poste Italiane S.p.A.	IT0003796171		STK	374.806	133.990	440.492	EUR	7,720	2.893.502,32	0,49
Prudential PLC	GB0007099541		STK	324.361	400.822	380.392	GBP	10,355	3.795.635,85	0,64
Prysmian S.p.A.	IT0004176001		STK	70.856	144.015	73.159	EUR	14,600	1.034.497,60	0,17
PUMA SE	DE0006969603		STK	81.697	202.403	134.324	EUR	54,400	4.444.316,80	0,75
Raiffeisen Bank International AG	AT00000606306		STK	422.738	152.329	67.701	EUR	13,375	5.654.120,75	0,95
Red Electrica Corp. S.A.	ES0173093024		STK	41.057	41.057	105.757	EUR	16,365	671.897,81	0,11
Relx PLC	GB00B2B0DG97		STK	228.432	0	52.778	GBP	17,320	4.471.061,41	0,75
Repsol S.A.	ES0173516115		STK	786.022	496.498	57.569	EUR	8,332	6.549.135,30	1,11
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	114.712	24.637	22.503	GBP	37,185	4.820.392,95	0,81
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29		STK	256.254	84.741	35.294	GBP	14,190	4.109.214,89	0,69
SAP SE	DE0007164600		STK	50.118	138.596	88.478	EUR	102,800	5.152.130,40	0,87
Scout24 AG Namens-Aktien	DE000A12DM80		STK	188.890	223.369	34.479	EUR	54,750	10.341.727,50	1,75
Segro PLC	GB00B5ZN1N88		STK	531.020	563.636	32.616	GBP	7,640	4.584.690,70	0,77
SIG Combibloc Services AG	CH0435377954		STK	560.268	601.302	41.034	CHF	14,480	7.641.577,39	1,29
Sika AG	CH0418792922		STK	31.755	16.996	72.254	CHF	159,950	4.784.262,47	0,81
Skandinaviska Enskilda Banken Namens-Aktien A	SE0000148884		STK	506.829	67.740	435.276	SEK	67,180	3.132.001,58	0,53
Skanska AB Namens-Aktien B	SE0000113250		STK	76.907	83.997	55.377	SEK	151,450	1.071.409,93	0,18
SKF, AB Namens-Aktien B	SE0000108227		STK	169.837	198.634	28.797	SEK	136,700	2.135.607,03	0,36
Smith & Nephew PLC	GB0009223206		STK	253.484	53.443	110.461	GBP	14,345	4.109.196,50	0,69
Smiths Group PLC	GB00B1WY2338		STK	285.161	0	43.246	GBP	12,260	3.950.812,36	0,67
Snam S.p.A.	IT0003153415		STK	1.836.875	513.880	569.845	EUR	4,204	7.722.222,50	1,30
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	1.007.005	839.756	194.889	EUR	15,348	15.455.512,74	2,61
Spirax-Sarco Engineering PLC	GB00BWFQGN14		STK	50.570	61.450	10.880	GBP	81,650	4.666.109,73	0,79
St. James's Place PLC	GB0007669376		STK	428.535	66.116	120.701	GBP	7,596	3.678.553,35	0,62
STMicroelectronics N.V.	NL0000226223		STK	239.843	281.842	41.999	EUR	19,875	4.766.879,63	0,80
Stora Enso Oyj CL.R	FI0009005961		STK	753.654	691.902	55.198	EUR	9,246	6.968.284,88	1,18
Straumann Holding AG Namens-Aktien	CH0012280076		STK	8.880	11.052	13.481	CHF	721,400	6.034.033,82	1,02
Svenska Handelsbanken AB Namens-Aktien A	SE0007100599		STK	894.882	327.509	257.698	SEK	83,140	6.843.784,25	1,16
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien	CH0014852781		STK	12.569	13.870	29.471	CHF	329,400	3.899.805,59	0,66
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561		STK	87.305	10.416	41.981	CHF	74,560	6.131.456,51	1,03
Tele2 AB Namens-Aktien B	SE0005190238		STK	116.591	0	350.228	SEK	133,400	1.430.676,27	0,24
Telefónica S.A.	ES0178430E18		STK	1.436.581	476.899	105.216	EUR	4,174	5.995.570,80	1,01
Telia Company AB Namens-Aktien	SE0000667925		STK	2.304.339	1.200.192	312.379	SEK	35,700	7.567.198,10	1,28
Tenaris S.A.	LU0156801721		STK	87.186	87.186	0	EUR	5,580	486.497,88	0,08
Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A.	IT0003242622		STK	886.190	188.194	791.259	EUR	5,770	5.113.316,30	0,86

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>									
Unilever PLC	GB00B10RZP78		STK	98.816	22.804	39.482	GBP 40,755	4.551.074,79	0,77
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	263.212	100.051	96.692	EUR 25,090	6.603.989,08	1,11
Valmet Oyj	FI4000074984		STK	119.775	119.775	0	EUR 17,870	2.140.379,25	0,36
Vifor Pharma AG Namens-Aktien	CH0364749348		STK	66.380	71.243	4.863	CHF 133,750	8.362.760,80	1,41
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	3.225.736	3.619.819	394.083	GBP 1,130	4.119.201,81	0,70
voestalpine AG	AT0000937503		STK	399.995	183.388	81.121	EUR 18,535	7.413.907,33	1,25
Volvo, AB Namens-Aktien B	SE0000115446		STK	580.229	622.725	42.496	SEK 119,500	6.378.049,03	1,08
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	60.391	96.410	337.701	EUR 44,860	2.709.140,26	0,46
Wärtsilä Corp.	FI0009003727		STK	287.791	287.791	0	EUR 6,690	1.925.321,79	0,32
Weir Group PLC, The	GB0009465807		STK	348.760	70.215	7.910	GBP 7,210	2.841.631,37	0,48
Wienerberger AG	AT0000831706		STK	336.363	0	84.262	EUR 14,390	4.840.263,57	0,82
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394		STK	29.735	1.292	6.843	CHF 343,400	9.618.046,44	1,62
<b>Andere Wertpapiere</b>									
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	34.445	11.108	19.889	CHF 314,050	10.189.282,96	1,72
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>581.708.023,95</b>	<b>98,18</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>61.859,61</b>	<b>0,01</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
Stoxx 600 Future 19.06.20	DE000A1DKQK4	EUREX	EUR	Anzahl: 125				61.859,61	0,01
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>7.095.283,09</b>	<b>1,20</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>7.095.283,09</b>	<b>1,20</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	7.008.088,14			% 100,000	7.008.088,14	1,18
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
			GBP	47.049,02			% 100,000	53.168,74	0,01
			NOK	7.669,00			% 100,000	665,58	0,00
			SEK	38.549,81			% 100,000	3.546,03	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
			CHF	31.648,68			% 100,000	29.810,84	0,01
			USD	4,13			% 100,000	3,76	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>4.406.560,61</b>	<b>0,74</b>
<b>Dividendenansprüche</b>									
			EUR	900.478,59				900.478,59	0,15
<b>Forderungen aus schwebenden Geschäften</b>									
			EUR	1.250.727,35				1.250.727,35	0,21
<b>Quellensteuerrückerstattungsansprüche</b>									
			EUR	2.255.354,67				2.255.354,67	0,38
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-784.737,08</b>	<b>-0,13</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*</b>									
			EUR	-659.090,14				-659.090,14	-0,11
<b>Variation Margin</b>									
			EUR	-61.859,61				-61.859,61	-0,01
<b>Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften</b>									
			EUR	-63.787,33				-63.787,33	-0,01

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>592.486.990,18</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert A</b>							<b>EUR</b>	<b>66,87</b>	
<b>Anteilwert I</b>							<b>EUR</b>	<b>69,66</b>	
<b>Umlaufende Anteile A</b>							<b>STK</b>	<b>8.110.129,896</b>	
<b>Umlaufende Anteile I</b>							<b>STK</b>	<b>719.722,924</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	250.000 EUR

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.meag.com](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 31.03.2020
Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### a) Terminbörsen

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

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
A2A S.p.A.	IT0001233417	STK	0	1.156.271
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	48.765	48.765
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	32.153	32.153
Bouygues S.A.	FR0000120503	STK	0	120.028
British Land Co. PLC, The	GB0001367019	STK	0	777.534
Carnival PLC	GB0031215220	STK	23.781	133.210
Castellum AB Namens-Aktien	SE0000379190	STK	67.815	117.532
Clariant AG Namens-Aktien	CH0012142631	STK	140.789	140.789
Covestro AG	DE0006062144	STK	63.166	63.166
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	367.671	1.033.726
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	66.710	302.023
ENI S.p.A.	IT0003132476	STK	0	509.322
EssilorLuxottica S.A.	FR0000121667	STK	0	13.971
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	128.435	128.435
Ferguson Holding Ltd.	JE00BJVNSS43	STK	90.607	90.607
Ferguson PLC	JE00BFYZP55	STK	0	90.607
Fischer AG, Georg Namens-Aktien	CH0001752309	STK	3.073	3.073
Givaudan AG Namens-Aktien	CH0010645932	STK	1.055	2.255
Hannover Rück SE Namens-Aktien	DE0008402215	STK	0	75.150
HOCHTIEF AG	DE0006070006	STK	25.992	25.992
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	337.513	337.513
Konecranes Oyj	FI0009005870	STK	18.329	149.676
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059	STK	240.458	240.458
LANXESS AG	DE0005470405	STK	65.456	65.456
LEG Immobilien AG Namens-Aktien	DE000LEG1110	STK	28.658	28.658
Leonardo-Finmeccanica S.p.A.	IT0003856405	STK	411.026	411.026
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128	STK	795.835	8.189.388
M&G PLC	GB00BKFB1C65	STK	336.832	336.832
Merck KGaA	DE0006599905	STK	66.659	102.831
Merlin Properties SOCIMI S.A.	ES0105025003	STK	0	120.794
Oerlikon Corp. AG Namens-Aktien	CH0000816824	STK	237.582	237.582
OMV AG	AT0000743059	STK	0	59.575
Orion Corp. Cl.B	FI0009014377	STK	0	172.008
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038	STK	57.476	57.476
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213	STK	0	289.440
Recordati – Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A	IT0003828271	STK	76.556	76.556
Rentokil Initial PLC	GB00B082RF11	STK	0	1.348.089
Rheinmetall AG	DE0007030009	STK	70.222	70.222
Saipem S.p.A.	IT0005252140	STK	729.446	1.474.283
Schroders PLC	GB0002405495	STK	12.115	183.883
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	0	92.127
Sonova Holding AG Namens-Aktien	CH0012549785	STK	0	31.468
TeamViewer AG	DE000A2YN900	STK	123.663	123.663
Temenos AG Namens-Aktien	CH0012453913	STK	18.249	18.249
Total S.A.	FR0000120271	STK	27.660	262.373
TUI AG Namens-Aktien	DE000TUAG000	STK	284.844	871.930
VAT Group AG Namens-Aktien	CH0311864901	STK	42.330	42.330
Veolia Environnement S.A.	FR0000124141	STK	0	911.914
Verbund AG	AT0000746409	STK	0	48.851
Wirecard AG	DE0007472060	STK	0	81.699

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809I8	STK	638.701	638.701
Iberdrola S.A.	ES06445809J6	STK	259.054	259.054
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169E5	STK	347.093	347.093
Repsol S.A. Anrechte	ES06735169F2	STK	539.499	539.499
Schindler Holding AG Inhaber-Partizipations.	CH0024638196	STK	0	13.283

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	119.126
<b>Wertpapierdarlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)</b>		
unbefristet (Basiswert(e): LAFARGEHOLCIM LTD.NAM.SF2, STE GENERALE INH. EO 1,25)	EUR	15.956

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	1.079.360,79	99.873,39	1.179.234,18
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	23.419.782,14	2.162.536,09	25.582.318,23
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-43.689,68	-4.027,66	-47.717,34
4. Erträge aus Wertpapierdarlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	947.135,71	87.668,21	1.034.803,92
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-1.582.079,48	-146.071,59	-1.728.151,07
6. Sonstige Erträge	EUR	2.094.605,43	192.953,67	2.287.559,10
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>25.915.114,91</b>	<b>2.392.932,11</b>	<b>28.308.047,02</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-78,73	-7,26	-85,99
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-8.764.299,77	-226.314,19	-8.990.613,96
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-54.165,68	-4.994,39	-59.160,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-33.552,74	-2.914,83	-36.467,57
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-236.103,79	-21.762,39	-257.866,18
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-9.088.200,71</b>	<b>-255.993,06</b>	<b>-9.344.193,77</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>16.826.914,20</b>	<b>2.136.939,05</b>	<b>18.963.853,25</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	52.909.774,79	4.878.513,52	57.788.288,31
2. Realisierte Verluste	EUR	-37.054.563,54	-3.422.516,24	-40.477.079,78
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>15.855.211,25</b>	<b>1.455.997,28</b>	<b>17.311.208,53</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>32.682.125,45</b>	<b>3.592.936,33</b>	<b>36.275.061,78</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-47.221.718,43	-4.635.491,92	-51.857.210,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-117.461.365,18	-11.530.525,09	-128.991.890,27
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-164.683.083,61</b>	<b>-16.166.017,01</b>	<b>-180.849.100,62</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-132.000.958,16</b>	<b>-12.573.080,68</b>	<b>-144.574.038,84</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

2019/2020

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>705.721.776,10</b>	<b>67.998.843,49</b>	<b>773.720.619,59</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-15.814.083,72	-2.059.554,47	-17.873.638,19
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-17.511.250,85	-3.497.362,27	-21.008.613,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	64.797.104,70	8.429.650,50	73.226.755,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-82.308.355,55	-11.927.012,77	-94.235.368,32
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	1.955.033,24	267.627,50	2.222.660,74
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-132.000.958,16	-12.573.080,68	-144.574.038,84
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-47.221.718,43	-4.635.491,92	-51.857.210,35
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-117.461.365,18	-11.530.525,09	-128.991.890,27
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>542.350.516,61</b>	<b>50.136.473,57</b>	<b>592.486.990,18</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	101.591.337,52	12,53	9.389.630,41	13,05
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	32.682.125,45	4,03	3.592.936,33	0,41
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-36.051.815,29	-4,45	-3.324.518,62	-4,62
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-81.352.577,50	-10,03	-7.520.471,04	-10,45
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>16.869.070,18</b>	<b>2,08</b>	<b>2.137.577,08</b>	<b>2,97</b>
1. Endausschüttung	EUR	16.869.070,18	2,08	2.137.577,08	2,97
a) Barausschüttung	EUR	16.869.070,18	2,08	2.137.577,08	2,97
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
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
2019/2020 Anteilwert A	EUR	542.350.516,61	EUR 66,87
2019/2020 Anteilwert I	EUR	50.136.473,57	EUR 69,66

# Jahresbericht MEAG EuroInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	2.000.375,00
---	-----	--------------

## 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 %)	98,18
---	-------

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

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	7,42 %
größter potenzieller Risikobetrag	20,01 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	6,15 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 100,09 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

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

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikobergrenzen 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 Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren

MEAG EuroInvest A	EUR	947.135,71
MEAG EuroInvest I	EUR	87.668,21

### Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	66,87
Anteilwert I	EUR	69,66
Umlaufende Anteile A	STK	8.110.129,896
Umlaufende Anteile I	STK	719.722,924

### Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

MEAG EuroInvest A	1,306486 %
MEAG EuroInvest I	0,399676 %

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 vereinbarten 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>2.187.314,76</b>
MEAG EuroInvest A	EUR	2.002.822,93
davon:		
<i>Rückerstattungen zuviel gezahlter Quellensteuer</i>	<i>EUR</i>	<i>1.713.404,00</i>
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	<i>EUR</i>	<i>381.201,43</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-91.782,50</i>
MEAG EuroInvest I	EUR	184.491,83
davon:		
<i>Rückerstattungen zuviel gezahlter Quellensteuer</i>	<i>EUR</i>	<i>157.827,15</i>
<i>Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen</i>	<i>EUR</i>	<i>35.126,52</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-8.461,84</i>

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

**Transaktionskosten in EUR\*\*\*** **1.083.818,31**

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

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

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

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen – insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter – basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

## Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

## Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

# Jahresbericht 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 31.03.2020 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)	1.034.803,92	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,17	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

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## 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.

## Anteilklassen

Der MEAG Nachhaltigkeit 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

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

US-Dollar gestartet. Der globale Index MSCI World in lokaler Währung verlor im Geschäftsjahr stichtagsbezogen etwa 8,2 Prozent an Wert.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 erhöhte das Fondsmanagement auf Branchenebene die Gewichtungen der Sektoren Technologie, Konsumgüter und der defensiven Branchen Telekommunikation und Gesundheit. Im konjunktursensitiven Technologiesegment kaufte das Fondsmanagement beispielsweise Titel des Unternehmens Atos und von Keysight Technologies, einem der weltweit führenden Unternehmen für elektronische Messtechnik. Daneben erfolgte die Höhergewichtung von Nintendo-Aktien im Bestand. Zudem wurden die Oracle-Titel in Aktien des Unternehmens VMware getauscht. Im Konsumgütersegment erwarb das Fondsmanagement die Titel des deutschen Sportartikelherstellers adidas und gewichtete zudem das Engagement in Aktien des US-Konkurrenten Nike höher. Daneben erfolgten Neuengagements in Titel des US-Unternehmens IDEXX Laboratories im Bereich Veterinärmedizin und des dänischen Schmuckproduzenten Pandora. Die Aktie von IDEXX Laboratories hat sich nach dem Abverkauf am Aktienmarkt im März 2020 fast vollständig erholt, da die Tests auf das Coronavirus für Haustiere stark nachgefragt werden.

Die zyklischen Sektoren Öl und Gas, Rohstoffe, Finanzen sowie Industrie und Service wurden im Berichtszeitraum reduziert. Das Gesamtportfolio richtete das Fondsmanagement aufgrund dessen etwas defensiver und durch den Teilabbau der Segmente Öl und Gas sowie Rohstoffe auch noch nachhaltiger aus. Innerhalb der Finanzbranche verkaufte das Fondsmanagement die Positionen Natixis und Nordea Bank. Im Rohstoffbereich trennte sich das Fondsmanagement beispielsweise von Aktien des schwedischen Bergbauunternehmens Boliden und des kanadischen Konkurrenten Teck Resources. Darüber hinaus wurden die Engagements in Titel der Erdöl-Unternehmen Total, Kinder Morgan, Marathon Oil, Marathon Petroleum, ConocoPhillips und Phillips 66 aus dem Bereich Öl und Gas beendet. Der rasante Verfall des Ölpreises, ausgelöst durch die zurückgehende Nachfrage infolge der bevorstehenden Rezession bei gleichzeitigem Überangebot am Markt, veranlasste das Fondsmanagement zu der Reduzierung des Bestandes. Innerhalb des Industrie-Segments wurden beispielsweise Aktien der Konzerne Siemens und Xerox veräußert. Hingegen erfolgte eine kleinere Aufstockung des Bestandes an Deutsche-Post-Titeln aus dem Bereich Industrie und Service. Angetrieben vom langfristigen Wachstumstrend globaler Logistik, scheint die zukünftige Entwicklung vielversprechend zu sein. Dabei sollte der vom Online-Shopping getriebene Paketversand den Rückgang des Briefgeschäfts überkompensieren. Zudem sollte das Logistikunternehmen insbesondere von den durch die Pandemie ausgelösten einschränkenden Maßnahmen profitieren, denn über mehrere Wochen war in vielen europäischen Fußgängerzonen der überwiegende Teil der Einzelhandelsgeschäfte geschlossen. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2020 Microsoft (6,53 Prozent), Alphabet (4,71 Prozent) sowie Mastercard (2,28 Prozent).

Der MEAG Nachhaltigkeit erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von –8,98 Prozent in der Anteilklasse A. Die Anteilklasse I erzielte seit der Reaktivierung zum 1. Juli 2019 bis zum 31. März 2020 eine Wertentwicklung von –11,17 Prozent

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

(BVI-Methode). Der Vergleichsindex (100 % MSCI World ESG Leaders Net Return EUR Index) verbuchte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von –5,36 Prozent. Negativ auf die Performance wirkten sich insbesondere die durch die Corona-Krise ausgelösten Schwankungen an den Kapitalmärkten aus, denn bis Ende Januar 2020 lag im Berichtszeitraum die Wertentwicklung des Fonds noch kräftig im positiven Bereich. Günstige Ergebnisbeiträge lieferte die hohe Übergewichtung von Qualitätstiteln, also von Unternehmen mit soliden Bilanzen und hoher Profitabilität, die sich während der Corona-Krise besser als der Vergleichsindex schlugen. Belastet hat hingegen die Untergewichtung von Wachstumstiteln, teils Unternehmen mit hohem Wachstum und großer Marktkapitalisierung, die ebenfalls von der Krise profitierten. Auf Einzeltitelebene lieferte beispielsweise die Übergewichtung in Citrix- und Gilead-Aktien positive Beiträge, während die Titel des IT-Dienstleisters VMware sich negativ auf die relative Wertentwicklung auswirkten.

Am 25. Juni 2020 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2019/2020. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 0,78 Euro ausgeschüttet. Für die Anteilklasse I ist eine Ausschüttung von 1,25 Euro je Anteil für das Rumpfgeschäftsjahr vorgesehen (die Anteilklasse I wurde am 1. Juli 2019 reaktiviert).

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

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

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

### 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. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 24,81 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

### Währungsrisiken

In den vergangenen zwölf Monaten waren die wesentlichen Anlage-Fremdwährungen der US-Dollar (61,61 Prozent), der Japanische Yen (8,97 Prozent) sowie das Britische Pfund (3,85 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 in der Anteilklasse A beläuft sich auf –2.024.264,60 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (10.694.464,71 Euro), aus Derivaten (783.515,27 Euro) sowie aus Devisengeschäften (53.697,52 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (–12.058.270,49 Euro), aus Derivaten (–1.402.818,94 Euro) sowie aus Devisengeschäften (–94.852,67 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich seit der Reaktivierung (zum 1. Juli 2019) auf –169.006,57 Euro. Der Betrag setzt sich in der Anteilklasse I im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (452.612,14 Euro), aus Derivaten (42.009,60 Euro) und aus Devisengeschäften (9.209,21 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (–583.376,87 Euro), aus Derivaten (–80.493,62 Euro) sowie aus Devisengeschäften (–8.967,03 Euro).

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. Juli 2019 wurde die Anteilklasse I des Fonds reaktiviert. Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen auch bei den Aktienmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

## Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0001619997	DE000A0HF491
Auflegungsdatum <sup>1</sup>	01.10.2003	01.07.2019
Fondsvermögen	124.060.010,07 €	7.201.246,11 €
Umlaufende Anteile	1.382.327,346	79.612,234
Anteilwert	89,75 €	90,45 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	0,78 €	1,25 €
Gesamtkostenquote <sup>2</sup>	1,59 %	0,52 %

Alle Daten per 31.03.2020

<sup>1</sup> Für Anteilklasse I: Reaktivierung 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 (Rumpf-)Geschäftsjahr 2019/2020 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

## Portfoliostruktur<sup>3</sup>

Stand 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>125.376.964,72</b>	<b>95,51</b>
<b>1. Aktien nach Branchen</b>	<b>126.395.653,26</b>	<b>96,30</b>
Dienstleistungssektor	9.395.217,51	7,16
Energieversorger	3.582.965,37	2,73
Finanzdienstleister	21.139.631,79	16,10
Gesundheit	19.993.618,13	15,26
Immobilien	3.219.615,55	2,46
Industrie	10.211.109,15	7,76
Konsumgüter	20.262.334,19	15,43
Rohstoffe	2.780.447,65	2,12
Technologie	26.823.133,27	20,43
Telekommunikation	6.465.504,19	4,93
Versorger	2.522.076,46	1,92
<b>2. Derivate</b>	<b>118.022,70</b>	<b>0,09</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>3.331.122,78</b>	<b>2,53</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>-4.467.834,02</b>	<b>-3,41</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>5.884.291,46</b>	<b>4,49</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>131.261.256,18</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
AbbVie Inc.	US00287Y1091	STK	12.606	13.696	10.468	USD 76,190	875.325,71	0,67
Accenture PLC	IE00B4BNMY34	STK	4.591	586	0	USD 163,260	683.095,61	0,52
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	1.593	1.593	0	EUR 205,900	327.998,70	0,25
Adobe Inc.	US00724F1012	STK	943	1.149	1.612	USD 318,240	273.502,23	0,21
Align Technology Inc.	US0162551016	STK	1.520	3.154	1.634	USD 173,950	240.969,70	0,18
Alimentation Couche-Tard Inc. CLB	CA01626P4033	STK	10.432	10.432	0	CAD 33,150	221.431,60	0,17
Allegion PLC	IE00BFRT3W74	STK	8.678	1.107	5.823	USD 92,020	727.773,58	0,55
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	2.362	301	0	EUR 156,880	370.550,56	0,28
Alphabet Inc.	US02079K1079	STK	5.833	3.560	1.055	USD 1.162,810	6.181.518,10	4,71
AltaGas Ltd.	CA0213611001	STK	163.584	163.584	0	CAD 12,750	1.335.486,47	1,02
American Tower Corp. (New)	US03027X1000	STK	9.510	8.180	864	USD 217,750	1.887.265,89	1,44
Ameriprise Financial Inc.	US03076C1062	STK	5.001	3.097	0	USD 102,480	467.079,04	0,36
AmerisourceBergen Corp.	US03073E1055	STK	10.502	15.848	5.346	USD 88,500	847.051,26	0,65
Amgen Inc.	US0311621009	STK	13.808	12.466	2.409	USD 202,730	2.551.192,38	1,94
Andritz AG	AT0000730007	STK	24.569	24.569	0	EUR 28,580	702.182,02	0,53
AON PLC	GB00B5BT0K07	STK	3.668	468	0	USD 165,040	551.712,66	0,42
Applied Materials Inc.	US0382221051	STK	13.877	4.828	0	USD 45,820	579.488,85	0,44
Arthur J. Gallagher & Co.	US3635761097	STK	7.068	901	1.433	USD 81,510	525.051,43	0,40
Astellas Pharma Inc.	JP3942400007	STK	21.127	2.627	0	JPY 1.671,000	298.034,14	0,23
Atos SE	FR0000051732	STK	16.867	16.867	0	EUR 61,740	1.041.368,58	0,79
Aurizon Holdings Ltd.	AU000000AZJ1	STK	201.793	25.736	39.062	AUD 4,230	476.131,30	0,36
AXA S.A.	FR0000120628	STK	22.750	24.419	13.087	EUR 15,788	359.177,00	0,27
Bank of Montreal	CA0636711016	STK	6.719	857	0	CAD 71,060	305.716,11	0,23
Berkeley Group Holdings PLC	GB00B02L3W35	STK	8.200	1.046	0	GBP 36,150	334.987,00	0,26
Biogen Inc.	US09062X1037	STK	3.131	1.959	0	USD 316,380	902.789,50	0,69
BlackRock Inc.	US09247X1019	STK	1.011	439	0	USD 439,970	405.385,89	0,31
Bluescope Steel Ltd.	AU000000BSL0	STK	189.985	164.081	0	AUD 8,630	914.556,16	0,70
Booking Holdings Inc.	US09857L1089	STK	904	766	0	USD 1.345,320	1.108.379,38	0,84
Bouygues S.A.	FR0000120503	STK	12.868	12.868	0	EUR 26,720	343.832,96	0,26
Bridgestone Corp.	JP3830800003	STK	12.325	12.325	0	JPY 3.323,000	345.755,43	0,26
Campbell Soup Co.	US1344291091	STK	36.151	36.151	0	USD 46,160	1.520.829,49	1,16
Cardinal Health Inc.	US14149Y1082	STK	28.459	28.459	0	USD 47,940	1.243.403,47	0,95
CBRE Group Inc.	US12504L1098	STK	17.367	6.567	0	USD 37,710	596.864,50	0,45
CenturyLink Inc.	US1567001060	STK	29.873	86.072	56.199	USD 9,460	257.551,68	0,20
Charles Schwab Corp.	US8085131055	STK	10.971	10.971	0	USD 33,620	336.154,04	0,26
Cie Générale des Éts Michelin S.C.p.A.	FR0000121261	STK	4.286	4.286	0	EUR 81,060	347.423,16	0,26
Cigna Corp.	US1255231003	STK	1.585	1.585	1.566	USD 177,180	255.940,12	0,19
Citrix Systems Inc.	US1773761002	STK	18.107	18.107	0	USD 141,550	2.335.881,39	1,78
Clorox Co., The	US1890541097	STK	12.196	12.196	0	USD 173,250	1.925.684,21	1,47
CLP Holdings Ltd.	HK0002007356	STK	29.000	29.000	0	HKD 71,500	243.806,37	0,19
CME Group Inc.	US12572Q1058	STK	1.709	347	1.638	USD 172,910	269.312,54	0,21
Coca-Cola Co., The	US1912161007	STK	50.370	6.424	0	USD 44,250	2.031.326,04	1,55
Colgate-Palmolive Co.	US1941621039	STK	4.365	5.257	6.992	USD 66,360	263.988,52	0,20
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JP3493800001	STK	27.815	27.815	0	JPY 2.301,000	540.315,49	0,41
Danone S.A.	FR0000120644	STK	5.160	658	0	EUR 58,640	302.582,40	0,23
DBS Group Holdings Ltd.	SG1L01001701	STK	28.134	3.534	0	SGD 18,570	334.409,77	0,25
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	3.107	396	0	EUR 125,000	388.375,00	0,30
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	12.239	1.561	0	EUR 24,775	303.221,23	0,23
Dover Corp.	US2600031080	STK	4.650	4.650	0	USD 83,940	355.726,59	0,27
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	181.193	159.146	0	EUR 9,441	1.710.643,11	1,30
Edwards Lifesciences Corp.	US28176E1082	STK	3.610	461	0	USD 188,620	620.567,97	0,47
Eiffage S.A.	FR0000130452	STK	10.354	6.913	0	EUR 64,500	667.833,00	0,51
Enagas S.A.	ES0130960018	STK	17.588	87.971	81.836	EUR 18,095	318.254,86	0,24

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>									
Equitable Holdings Inc.	US29452E1010	STK		69.459	88.260	18.801	USD 14,450	914.725,50	0,70
Estee Lauder Companies Inc.	US5184391044	STK		3.103	2.281	1.750	USD 159,340	450.610,18	0,34
First Capital REIT	CA31890B1031	STK		34.199	34.199	0	CAD 13,630	298.467,98	0,23
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK		91.705	11.696	0	GBP 15,146	1.569.628,13	1,20
Hanesbrands Inc.	US4103451021	STK		44.333	44.333	0	USD 7,870	317.977,41	0,24
Henry Schein Inc.	US8064071025	STK		15.311	15.311	0	USD 50,520	704.954,86	0,54
Hilton Worldwide Holdings Inc.	US43300A2033	STK		9.008	1.149	0	USD 68,240	560.224,12	0,43
Honda Motor Co. Ltd.	JP3854600008	STK		16.137	6.737	0	JPY 2.430,000	331.040,26	0,25
IDEXX Laboratories Inc.	US45168D1046	STK		6.538	7.653	1.115	USD 242,240	1.443.394,96	1,10
Illinois Tool Works Inc.	US4523081093	STK		2.208	2.208	0	USD 142,120	285.988,57	0,22
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK		23.800	23.800	0	EUR 13,430	319.634,00	0,24
Intel Corp.	US4581401001	STK		39.402	10.175	0	USD 54,120	1.943.436,99	1,48
Intuit Inc.	US4612021034	STK		1.791	424	1.533	USD 230,000	375.420,37	0,29
ITV PLC	GB0033986497	STK		1.197.981	2.098.319	1.120.365	GBP 0,660	893.781,29	0,68
Johnson & Johnson	US4781601046	STK		7.975	11.554	15.074	USD 131,130	953.075,19	0,73
KDDI Corp.	JP3496400007	STK		18.123	18.123	0	JPY 3.190,000	488.059,21	0,37
Keysight Technologies Inc.	US49338L1035	STK		3.305	3.305	0	USD 83,680	252.050,49	0,19
Kimberly-Clark Corp.	US4943681035	STK		12.121	13.308	4.215	USD 127,870	1.412.542,51	1,08
Kinnevik AB	SE0013256682	STK		89.102	89.102	0	SEK 165,100	1.353.178,36	1,03
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082	STK		398.518	564.939	388.884	EUR 2,176	867.175,17	0,66
Kyocera Corp.	JP3249600002	STK		7.856	956	0	JPY 6.408,000	424.987,07	0,32
Lam Research Corp.	US5128071082	STK		2.833	6.723	8.847	USD 240,000	619.658,24	0,47
Legal & General Group PLC	GB0005603997	STK		127.392	23.318	55.449	GBP 1,939	279.070,39	0,21
Lowe's Companies Inc.	US5486611073	STK		11.975	9.600	0	USD 86,050	939.119,39	0,72
Lululemon Athletica Inc.	US5500211090	STK		2.452	2.452	0	USD 189,550	423.583,14	0,32
M+ T Bank Corp.	US55261F1049	STK		3.095	395	0	USD 103,430	291.743,77	0,22
Magna International Inc.	CA5592224011	STK		12.773	12.773	0	CAD 44,910	367.302,98	0,28
Marks & Spencer Group PLC	GB0031274896	STK		274.878	274.878	0	GBP 0,992	308.270,91	0,23
Marsh & McLennan Cos. Inc.	US5717481023	STK		6.648	848	0	USD 86,460	523.842,41	0,40
Mastercard Inc.	US57636Q1040	STK		13.575	10.016	546	USD 241,560	2.988.541,35	2,28
Merck & Co. Inc.	US58933Y1055	STK		26.688	9.288	0	USD 76,940	1.871.382,75	1,43
Mettler-Toledo International Inc.	US5926881054	STK		447	447	0	USD 690,510	281.301,41	0,21
Microsoft Corp.	US5949181045	STK		59.509	16.416	0	USD 157,710	8.553.351,00	6,53
Millicom International Cellular S.A.	SE0001174970	STK		8.900	8.900	0	SEK 279,600	228.901,00	0,17
Mizuho Financial Group Inc.	JP3885780001	STK		1.040.894	575.094	0	JPY 123,600	1.086.117,25	0,83
Moody's Corp.	US61153691059	STK		7.965	7.965	0	USD 211,500	1.535.290,50	1,17
Neste Oyj	FI0009013296	STK		21.796	37.517	23.059	EUR 30,850	672.406,60	0,51
Newcrest Mining Ltd.	AU000000NCM7	STK		26.330	11.285	0	AUD 23,050	338.533,82	0,26
Newell Brands Inc.	US6512291062	STK		38.960	39.633	17.191	USD 13,280	471.532,29	0,36
Next PLC	GB0032089863	STK		1.081	45.292	51.017	GBP 40,720	49.743,84	0,04
NIKE Inc. CL.B	US6541061031	STK		9.977	2.880	0	USD 82,740	752.332,63	0,57
Nikon Corp.	JP3657400002	STK		46.957	20.557	0	JPY 998,000	395.623,99	0,30
Nintendo Co. Ltd.	JP3756600007	STK		1.455	555	0	JPY 41.610,000	511.107,72	0,39
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915	STK		34.425	21.859	0	DKK 409,150	1.887.511,56	1,44
NTT DOCOMO INC.	JP3165650007	STK		81.278	68.938	7.760	JPY 3.377,000	2.317.158,84	1,77
NVIDIA Corp.	US67066G1040	STK		8.749	9.142	5.813	USD 263,600	2.101.833,13	1,60
NVR Inc.	US62944T1051	STK		272	272	0	USD 2.569,110	636.862,99	0,49
Omnicom Group Inc.	US6819191064	STK		5.753	2.444	0	USD 54,900	287.846,62	0,22
Pandora A/S Namens-Aktien	DK0060252690	STK		47.028	47.028	0	DKK 220,900	1.392.147,78	1,06
PepsiCo Inc.	US7134481081	STK		16.131	17.226	6.288	USD 120,100	1.765.625,97	1,35
Procter & Gamble Co., The	US7427181091	STK		20.179	2.574	0	USD 110,000	2.022.957,39	1,54
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK		5.832	5.832	0	GBP 61,500	405.320,38	0,31
Relx PLC	GB00B2B0DG97	STK		41.337	41.337	11.508	GBP 17,320	809.082,20	0,62
Repsol S.A.	ES0173516115	STK		33.074	33.074	0	EUR 8,332	275.572,57	0,21
Resona Holdings Inc.	JP3500610005	STK		122.885	52.485	0	JPY 325,200	337.365,87	0,26

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Aktien</b>									
Rockwell Automation Inc.	US7739031091	STK		11.012	12.980	3.365	USD 150,910	1.514.532,62	1,15
S&P Global Inc.	US78409V1044	STK		5.680	5.680	0	USD 245,050	1.268.520,39	0,97
SBA Communications Corp.	US78410G1040	STK		2.701	2.701	0	USD 269,970	664.560,46	0,51
Sherwin-Williams Co.	US8243481061	STK		888	888	0	USD 459,520	371.887,68	0,28
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JP3371200001	STK		4.400	4.400	0	JPY 10.730,000	398.569,57	0,30
Showa Denko K.K.	JP3368000000	STK		40.123	71.067	30.944	JPY 2.237,000	757.724,13	0,58
Skandinaviska Enskilda Banken Namens-Aktien A	SE0000148884	STK		41.021	25.591	18.384	SEK 67,180	253.493,46	0,19
Skanska AB Namens-AktienB	SE0000113250	STK		21.064	2.686	0	SEK 151,450	293.447,65	0,22
Sony Corp.	JP3435000009	STK		10.794	8.772	8.078	JPY 6.421,000	585.109,06	0,45
Southern Co., The	US8425871071	STK		5.054	5.054	0	USD 54,140	249.372,12	0,19
Stanley Electric Co. Ltd.	JP3399400005	STK		20.403	9.803	0	JPY 2.132,000	367.225,61	0,28
Starbucks Corp.	US8552441094	STK		4.850	15.031	22.037	USD 65,740	290.580,09	0,22
State Street Corp.	US8574771031	STK		5.525	5.525	0	USD 53,270	268.231,26	0,20
Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	JP3402600005	STK		19.400	19.400	0	JPY 2.218,000	363.257,85	0,28
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JP3892100003	STK		25.721	7.321	0	JPY 3.124,000	678.344,97	0,52
Sumitomo Rubber Industries Ltd.	JP3404200002	STK		31.800	31.800	0	JPY 1.019,000	273.560,28	0,21
Suntory Beverage & Food Ltd.	JP3336560002	STK		8.100	8.100	0	JPY 4.085,000	279.337,23	0,21
Swire Pacific Ltd.	HK0019000162	STK		217.704	198.704	0	HKD 49,950	1.278.624,15	0,97
T. Rowe Price Group Inc.	US74144T1088	STK		11.687	9.249	0	USD 97,650	1.040.087,08	0,79
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK		371.064	331.417	0	EUR 4,174	1.548.635,60	1,18
Tesla Inc.	US88160R1014	STK		826	826	0	USD 524,000	394.462,52	0,30
Texas Instruments Inc.	US8825081040	STK		11.737	9.318	1.881	USD 99,930	1.068.925,41	0,81
Toho Co. Ltd. (9602)	JP3598600009	STK		10.864	10.864	0	JPY 3.300,000	302.660,28	0,23
Toronto-Dominion Bank, The	CA8911605092	STK		15.657	15.657	0	CAD 59,830	599.813,23	0,46
Truist Financial Corp.	US98932Q1094	STK		9.857	9.857	0	USD 30,840	277.047,05	0,21
Tryg A/S Namens-Aktien	DK0060636678	STK		14.647	2.702	6.541	DKK 167,300	328.380,79	0,25
Unilever N.V.	NL0000388619	STK		11.353	38.141	26.788	EUR 44,805	508.671,17	0,39
United Parcel Service Inc.	US9113121068	STK		12.066	12.066	0	USD 93,420	1.027.300,72	0,78
UOL Group Ltd.	SG1583002349	STK		87.822	37.822	0	SGD 6,570	369.321,22	0,28
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987	STK		21.940	3.528	5.721	EUR 25,090	550.474,60	0,42
Verizon Communications Inc.	US92343V1044	STK		15.480	4.992	23.664	USD 53,730	758.022,69	0,58
VISA Inc.	US92826C8394	STK		15.491	1.975	0	USD 161,120	2.274.695,76	1,73
Waters Corp.	US9418481035	STK		10.293	6.894	0	USD 182,050	1.707.760,90	1,30
Wesfarmers Ltd.	AU000000WES1	STK		23.946	13.977	0	AUD 34,270	457.748,94	0,35
Whirlpool Corp.	US9633201069	STK		3.578	3.578	0	USD 85,800	279.783,46	0,21
Wolters Kluwer N.V. Namens-Aktien	NL0000395903	STK		4.325	1.837	10.081	EUR 64,180	277.578,50	0,21
Woodside Petroleum Ltd.	AU000000WPL2	STK		127.934	127.934	0	AUD 18,210	1.299.499,73	0,99
WPP PLC	JE00B8KF9B49	STK		64.199	37.619	0	GBP 5,514	400.037,62	0,30
Yamada Denki Co. Ltd.	JP3939000000	STK		186.859	84.132	77.633	JPY 431,000	679.896,85	0,52
Zions Bancorporation	US9897011071	STK		13.523	6.603	12.480	USD 26,760	329.802,21	0,25
Zoetis Inc.	US98978V1035	STK		5.115	652	5.906	USD 117,690	548.630,08	0,42
Zurich Insurance Group AG Namens-Aktien	CH0011075394	STK		863	110	0	CHF 343,400	279.144,92	0,21
<b>Andere Wertpapiere</b>									
Roche Holding AG Genußscheine***	CH0012032048	STK		5.705	2.180	1.035	CHF 314,050	1.687.613,86	1,29
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>126.395.653,26</b>	<b>96,30</b>

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>118.022,70</b>	<b>0,09</b>
(Forderungen/Verbindlichkeiten)									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
Euro STOXX 50 Fut. 19.06.20	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: 47				4.910,00	0,00
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: 28				85.506,95	0,07
TOPIX Tokyo Stock Price Index Fut. 11.06.20	XC0009690246	OSE	JPY	Anzahl: 4				27.605,75	0,02
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>3.331.122,78</b>	<b>2,54</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>3.331.122,78</b>	<b>2,54</b>
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	1.364.145,86			% 100,000	1.364.145,86	1,04
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			DKK	184.062,71			% 100,00	24.666,01	0,02
			GBP	47.215,19			% 100,00	53.356,53	0,04
			NOK	127.572,63			% 100,00	11.071,85	0,01
			SEK	106.769,49			% 100,00	9.821,27	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	149.006,88			% 100,00	83.198,79	0,06
			CAD	133.310,78			% 100,00	85.359,87	0,07
			CHF	60.392,27			% 100,00	56.885,29	0,04
			HKD	58.260,49			% 100,00	6.850,39	0,00
			JPY	15.749.098,00			% 100,00	132.955,84	0,10
			SGD	13.096,00			% 100,00	8.382,51	0,01
			USD	1.632.662,38			% 100,00	1.487.958,42	1,13
			ZAR	126.794,82			% 100,00	6.470,15	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>-4.467.834,02</b>	<b>-3,40</b>
Dividendenansprüche			EUR	257.341,87				257.341,87	0,20
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	-4.820.149,62				-4.820.149,62	-3,67
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	94.973,73				94.973,73	0,07
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>5.884.291,46</b>	<b>4,49</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-176.695,92				-176.695,92	-0,13
Variation Margin			EUR	-118.022,69				-118.022,69	-0,09
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	6.179.010,07				6.179.010,07	4,71
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>131.261.256,18</b>	<b>100,00**</b>
Anteilwert A			EUR					89,75	
Anteilwert I			EUR					90,45	
Umlaufende Anteile A			STK					1.382.327,346	
Umlaufende Anteile I			STK					79.612,234	

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

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

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

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

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

### Ausgestaltung der Anteilklassen

#### MEAG Nachhaltigkeit A

ISIN	DE0001619997	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 1,50 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 5,00 %, zzt. 5,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

#### MEAG Nachhaltigkeit I

ISIN	DE000A0HF491	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 0,45 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 5,00 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	250.000 EUR

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter [www.meag.com](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 31.03.2020

Australische Dollar	(AUD)	1,792750 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,561750 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,462200 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Hongkong-Dollar	(HKD)	8,504700 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,522250 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,562300 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	19,596890 = 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 Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
3M Company	US88579Y1010	STK	2.858	2.858
Adecco Group AG Namens-Aktien	CH0012138605	STK	914	7.168
AES Corp., The	US00130H1059	STK	10.596	24.309
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	21.013	21.013
Air Products & Chemicals Inc.	US0091581068	STK	0	2.700
Aker BP ASA Namens-Aktien	N00010345853	STK	70.868	70.868
Ally Financial Inc.	US02005N1000	STK	3.888	35.350
Amada Holdings Co. Ltd.	JP3122800000	STK	0	24.800
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019	STK	892	6.993
American International Group Inc.	US0268747849	STK	1.768	13.868
ARC Resources Ltd.	CA00208D4084	STK	0	33.940
Asahi Kasei Corp.	JP3111200006	STK	26.116	26.116
ASICS Corp.	JP3118000003	STK	0	26.300
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AU000000ANZ3	STK	17.702	17.702
Autodesk Inc.	US0527691069	STK	0	6.517
Baker Hughes Co.	US05722G1004	STK	19.383	19.383
Bank of New York Mellon Corp., The	US0640581007	STK	1.195	9.375
Best Buy Co. Inc.	US0865161014	STK	16.916	27.241
Boliden AB	SE0011088665	STK	0	18.732
Boliden AB	SE0012455673	STK	21.471	21.471
Boliden AB	SE0012455681	STK	18.732	18.732
Bristol-Myers Squibb Co.	US1101221083	STK	15.069	15.069
Burberry Group PLC	GB0031743007	STK	1.606	26.928
Canadian National Railway Co.	CA1363751027	STK	613	4.802
Capgemini SE	FR0000125338	STK	0	2.696
Casio Computer Co. Ltd.	JP3209000003	STK	14.844	33.482
Caterpillar Inc.	US1491231015	STK	2.272	2.272
CenterPoint Energy Inc.	US15189T1079	STK	0	47.785
Central Japan Railway Co.	JP3566800003	STK	260	2.760
Christian Hansen Holding A/S Namens-Aktien	DK0060227585	STK	388	3.042
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	STK	0	32.133
Commonwealth Bank of Australia	AU000000CBA7	STK	5.149	5.149
Computershare Ltd.	AU000000CPU5	STK	3.917	30.716
ConocoPhillips Co.	US20825C1045	STK	2.675	20.975
Corning Inc.	US2193501051	STK	0	7.326
CSX Corp.	US1264081035	STK	3.732	3.732
Daicel Corp.	JP3485800001	STK	0	22.900
Dell Technologies Inc.	US24703L2025	STK	6.639	6.639
Dentsply Sirona Inc.	US24906P1093	STK	1.000	7.842
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	1.067	8.367
Devon Energy Corp.	US25179M1036	STK	108.271	108.271
Disney Co., The Walt	US2546871060	STK	1.906	7.771
E*TRADE Financial Corp.	US2692464017	STK	8.978	8.978
Electronic Arts Inc.	US2855121099	STK	5.247	5.247
Empire Co. Ltd. Cl.A	CA2918434077	STK	2.109	16.541
Enbridge Inc.	CA29250N1050	STK	17.644	17.644
EnCana Corp.	CA29250S1047	STK	120.428	120.428
Equinor ASA Namens-Aktien	N00010096985	STK	25.029	25.029
Equitable Holdings Inc.	US0545611057	STK	70.246	70.246
Exor Nederland N.V.	NL0012059018	STK	10.164	10.164
Flowserve Corp.	US34354P1057	STK	1.085	8.501
Fortescue Metals Group Ltd.	AU000000FMG4	STK	227.665	227.665
Franklin Resources Inc.	US3546131018	STK	6.762	14.213

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien</b>				
GAP INC.	US3647601083	STK	0	11.942
Gecina S.A.	FR0010040865	STK	314	2.463
General Mills Inc.	US3703341046	STK	0	5.092
Gilead Sciences Inc.	US3755581036	STK	44.221	44.221
Grainger Inc., W.W.	US3848021040	STK	876	2.264
H. & R. Block Inc.	US0936711052	STK	33.133	33.133
H. Lundbeck A/S Namens-Aktien	DK0010287234	STK	19.539	19.539
Harley-Davidson Inc.	US4128221086	STK	1.058	20.158
Hewlett Packard Enterprise Co.	US42824C1099	STK	8.294	76.649
Hologic Inc.	US4364401012	STK	1.593	12.493
Home Depot Inc., The	US4370761029	STK	3.656	3.656
Humana Inc.	US4448591028	STK	140	2.538
Hysan Development Co. Ltd.	HK0014000126	STK	11.671	97.671
Imerys S.A.	FR0000120859	STK	0	4.411
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	STK	907	7.107
InterContinental Hotels Group PLC	GB00BHJYC057	STK	785	6.156
International Business Machines Corp.	US4592001014	STK	1.013	7.944
Intertek Group PLC	GB0031638363	STK	716	5.612
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	81.099	181.853
Investec PLC	GB00B17BBQ50	STK	8.547	67.016
Investor AB Namens-Aktien B	SE0000107419	STK	0	14.389
Jardine Cycle & Carriage Ltd.	SG1B51001017	STK	2.021	15.855
Jazz Pharmaceuticals PLC	IE00B4Q5ZN47	STK	1.722	3.563
Kellogg Co.	US4878361082	STK	0	4.544
Kering S.A.	FR0000121485	STK	145	1.140
Kikkoman Corp.	JP3240400006	STK	0	7.000
Kinder Morgan Inc.	US49456B1017	STK	4.005	31.405
Kinnevik AB Namens-Aktien B	SE0008373906	STK	0	9.331
Koninklijke DSM N.V. Namens-Aktien	NL0000009827	STK	323	2.534
Kontoor Brands Inc.	US50050N1037	STK	955	955
Kurita Water Industries Ltd.	JP3270000007	STK	7.305	17.305
L Brands Inc.	US5017971046	STK	59.378	59.378
Liberty Global PLC	GB00B8W67B19	STK	41.472	41.472
Lincoln National Corp.	US5341871094	STK	848	6.648
Linde PLC	IE00BZ12WP82	STK	0	1.392
L'Oreal S.A.	FR0000120321	STK	137	1.073
Lundin Mining Corp.	CA5503721063	STK	11.139	87.339
Macerich Co., The	US5543821012	STK	33.787	33.787
Macquarie Group Ltd.	AU000000MQG1	STK	472	3.702
Macy's Inc.	US55616P1049	STK	22.152	22.152
Marathon Oil Corp.	US5658491064	STK	2.498	32.975
Marathon Petroleum Corp.	US56585A1025	STK	0	6.031
Masco Corp.	US5745991068	STK	0	10.300
McDonald's Corp.	US5801351017	STK	409	3.209
Merck KGaA	DE0006599905	STK	413	3.243
METRO AG	DE000BF0019	STK	21.238	21.238
Mirvac Group	AU000000MGR9	STK	20.074	157.400
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	JP3499800005	STK	58.901	119.101
Mondelez International Inc. CL.A	US6092071058	STK	0	10.612
National Grid PLC	GB00BDR05C01	STK	26.781	26.781
National Oilwell Varco Inc.	US6370711011	STK	0	8.667
Natixis S.A.	FR0000120685	STK	8.004	62.759
Netflix Inc.	US64110L1061	STK	275	2.157
Nordea Bank Abp	FI4000297767	STK	0	37.510

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien</b>				
Nordstrom Inc.	US6556641008	STK	65.822	65.822
Norfolk Southern Corp.	US6558441084	STK	202	1.581
Nutrien Ltd	CA67077M1086	STK	0	6.743
Oneok Inc. (New)	US6826801036	STK	2.684	6.258
Oracle Corp.	US68389X1054	STK	0	18.464
Origin Energy Ltd.	AU000000ORG5	STK	9.810	76.920
Orkla ASA Namens-Aktien	NO0003733800	STK	5.527	43.340
Ovintiv Inc	US69047Q1022	STK	24.086	24.086
Paccar Inc.	US6937181088	STK	892	6.992
Pearson PLC	GB0006776081	STK	61.108	90.807
Phillips 66	US7185461040	STK	540	4.230
Progressive Corp.	US7433151039	STK	1.243	9.743
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE00PSM7770	STK	0	20.707
Quest Diagnostics Inc.	US74834L1008	STK	364	4.897
Rakuten Inc.	JP3967200001	STK	3.900	31.000
Recruit Holdings Co. Ltd.	JP3970300004	STK	8.175	8.175
Regions Financial Corp.	US7591EP1005	STK	3.655	28.655
Rogers Communications Inc.	CA7751092007	STK	793	6.223
Ross Stores Inc.	US7782961038	STK	4.507	4.507
RWE AG	DE0007037129	STK	75.841	75.841
Sandvik AB Namens-Aktien	SE0000667891	STK	6.053	47.460
SAP SE	DE0007164600	STK	351	2.750
Scentre Group Ltd.	AU000000SCG8	STK	0	163.555
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	5.285	5.285
Sealed Air Corp.	US81211K1007	STK	0	15.358
SGS S.A. Namens-Aktien	CH0002497458	STK	26	205
Shangri-la Asia Ltd.	BMG8063F1068	STK	356.328	356.328
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK	433	3.394
Solvay S.A.	BE0003470755	STK	817	6.410
Southwest Airlines Co.	US8447411088	STK	1.026	8.044
Sumitomo Chemical Co. Ltd.	JP3401400001	STK	9.036	71.236
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	JP3405400007	STK	0	9.300
Suncor Energy Inc.	CA8672241079	STK	15.202	15.202
Swire Properties Ltd.	HK0000063609	STK	16.962	162.762
Swisscom AG Namens-Aktien	CH0008742519	STK	132	1.040
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JP3463000004	STK	1.292	10.192
Taylor Wimpey PLC	GB0008782301	STK	405.834	405.834
TE Connectivity Ltd. Namens-Aktien	CH0102993182	STK	435	3.410
Teck Resources Ltd.	CA8787422044	STK	8.483	19.327
Tesco PLC	GB0008847096	STK	60.000	139.502
TJX Companies Inc.	US8725401090	STK	14.913	14.913
Tokyo Electron Ltd.	JP3571400005	STK	1.911	1.911
Total S.A.	FR0000120271	STK	6.205	12.486
Tripadvisor Inc.	US8969452015	STK	3.914	8.901
Truist Financial Corp.	US0549371070	STK	1.257	9.857
Unilever N.V.	NL0000009355	STK	1.669	22.626
Union Pacific Corp.	US9078181081	STK	907	7.107
V.F. Corp.	US9182041080	STK	6.300	12.600
Valero Energy Corp.	US91913Y1001	STK	2.261	5.123
Varian Medical Systems Inc.	US92220P1057	STK	340	4.040
Vertex Pharmaceuticals Inc.	US92532F1003	STK	255	3.155
Vestas Wind Systems A/S Namens-Aktien	DK0010268606	STK	523	4.106
Vifor Pharma AG Namens-Aktien	CH0364749348	STK	0	2.245

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Aktien</b>				
VMware Inc.	US9285634021	STK	16.274	16.274
WEC Energy Group Corp.	US92939U1060	STK	1.944	15.244
Weyerhaeuser Co.	US9621661043	STK	1.559	18.627
Wheaton Precious Metals Corp.	CA9628791027	STK	0	15.779
Williams Cos. Inc., The	US9694571004	STK	0	21.400
Workday Inc.	US98138H1014	STK	0	1.756
WSP Global Inc.	CA92938W2022	STK	0	6.692
Xcel Energy Inc.	US98389B1008	STK	1.628	18.524
Xerox Corp.	US9841216081	STK	0	7.681
Xylem Inc.	US98419M1009	STK	0	8.601
Yokogawa Electric Corp.	JP3955000009	STK	1.718	36.498

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): EURO STOXX 50, S&P 500, TOPIX)	EUR	39.731

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	48.883,54	196,55	49.080,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.634.358,67	144.655,23	3.779.013,90
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-3.277,90	-379,69	-3.657,59
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-415.977,94	-17.093,58	-433.071,52
5. Sonstige Erträge	EUR	93.891,60	5.058,32	98.949,92
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.357.877,97</b>	<b>132.436,83</b>	<b>3.490.314,80</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1,55	-0,09	-1,64
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.178.107,90	-28.399,39	-2.206.507,29
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-44.468,83	-1.902,14	-46.370,97
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-25.994,33	-1.511,25	-27.505,58
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-41.858,69	-1.702,96	-43.561,65
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.290.431,30</b>	<b>-33.515,83</b>	<b>-2.323.947,13</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>1.067.446,67</b>	<b>98.921,00</b>	<b>1.166.367,67</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR	11.531.677,50	503.830,95	12.035.508,45
2. Realisierte Verluste	EUR	-13.555.942,10	-672.837,52	-14.228.779,62
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-2.024.264,60</b>	<b>-169.006,57</b>	<b>-2.193.271,17</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-956.817,93</b>	<b>-70.085,57</b>	<b>-1.026.903,50</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-2.284.969,62	-144.208,36	-2.429.177,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-9.881.229,91	-623.621,42	-10.504.851,33
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-12.166.199,53</b>	<b>-767.829,78</b>	<b>-12.934.029,31</b>
<b>VII. Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-13.123.017,46</b>	<b>-837.915,35</b>	<b>-13.960.932,81</b>

\*\* Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem (Rumpf-)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 (Rumpf-)Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des (Rumpf-)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 Nachhaltigkeit

Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>109.752.114,15</b>	<b>0,00</b>	<b>109.752.114,15</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-701.176,52	0,00	-701.176,52
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	28.681.644,10	8.046.464,17	36.728.108,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	35.995.158,88	8.222.085,08	44.217.243,96
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-7.313.514,78	-175.620,91	-7.489.135,69
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-549.554,20	-7.302,71	-556.856,91
4. Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres	EUR	-13.123.017,46	-837.915,35	-13.960.932,81
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.284.969,62	-144.208,36	-2.429.177,98
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-9.881.229,91	-623.621,42	-10.504.851,33
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des (Rumpf-)Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>124.060.010,07</b>	<b>7.201.246,11</b>	<b>131.261.256,18</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	20.561.314,96	14,87	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des (Rumpf-)Geschäftsjahres	EUR	-956.817,93	-0,69	-70.085,57	-0,88
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	0,00	0,00	169.600,86	2,13
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-18.526.281,70	-13,40	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>1.078.215,33</b>	<b>0,78</b>	<b>99.515,29</b>	<b>1,25</b>
1. Endausschüttung	EUR	1.078.215,33	0,78	99.515,29	1,25

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

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2016/2017 Anteilwert A	EUR	104.627.747,31	EUR 91,15
2017/2018 Anteilwert A	EUR	91.502.677,97	EUR 88,30
2018/2019 Anteilwert A	EUR	109.752.114,15	EUR 99,17
2019/2020 Anteilwert A	EUR	124.060.010,07	EUR 89,75
2019/2020 Anteilwert I (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	7.201.246,11	EUR 90,45

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	4.963.573,60
---	-----	--------------

## 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 %)	96,30
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,09

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	7,87 %
größter potenzieller Risikobetrag	21,71 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	6,40 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 101,33 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

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

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

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

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

## Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	89,75
Anteilwert I	EUR	90,45
Umlaufende Anteile A	STK	1.382.327,346
Umlaufende Anteile I	STK	79.612,234

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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 Investmentanteile des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentanteile werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben, Festgelder sowie die übrigen Forderungen werden mit dem Nennwert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote

MEAG Nachhaltigkeit A	1,585140 %
MEAG Nachhaltigkeit I	0,524822 %

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.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen	EUR	77.580,24
MEAG Nachhaltigkeit A	EUR	73.282,41
davon:		
aus Sammelklagen	EUR	91.301,49
Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen	EUR	2.590,11
Depotgebühren	EUR	-20.609,19
MEAG Nachhaltigkeit I	EUR	4.297,83
davon:		
aus Sammelklagen	EUR	4.918,78
Verzugszinsen aus Quellensteuerrückerstattungen	EUR	139,54
Depotgebühren	EUR	-760,49

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

Transaktionskosten in EUR***	201.837,42
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)	

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

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

# Jahresbericht MEAG Nachhaltigkeit

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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>		<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

## Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

## Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

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

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

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

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

Das Fondsvermögen des Dachfonds war per Ende März 2020 mit etwa 53 Prozent in Indexfonds, zu etwa 38 Prozent in Rentenfonds sowie mit ca. 6 Prozent in Aktienfonds investiert.

In der Berichtsperiode wurde das Gesamtportfolio von aktiv gemanagten Renten- und Aktienfonds hin zu passiv verwalteten Indexfonds (ETF – Exchange Traded Fund) zugunsten einer höheren Wertentwicklung umgeschichtet. Der Anteil dieser passiven Zielfonds im Portfolio stieg von ca. 19 auf etwa 53 Prozent.

Innerhalb des höher gewichteten Rentenportfolios erfolgte ein stärkeres Engagement in Themen-Rentenfonds, deren Anteil stichtagsbezogen anstieg. In diesem Zusammenhang kaufte das Fondsmanagement den auf europäische, gedeckte Anleihen fokussierten Zielfonds Nordea 1 – European Covered Bond Fund neu in das Portfolio. Beigemischt wurde der in sogenannte Cat Bonds („Katastrophenanleihen“) investierende Fonds TWELVE CAT BOND. Cat Bonds sind verzinsliche Wertpapiere, deren Kursentwicklung und Zahlungsverpflichtungen vom Eintritt bestimmter Katastropheneignisse abhängig gemacht werden. Der Zielfonds wurde im ersten Quartal des Kalenderjahre 2020 gekauft, um von der turbulenten Marktentwicklung zu profitieren. Daneben erwarb das Fondsmanagement kostengünstige Renten-Indexfonds (ETFs). Hierbei wurden beispielsweise der auf US-Staatspapiere fokussierte Zielfonds Xtrackers II US Treasuries sowie der an der Entwicklung der europäischen Staatsanleihen der Eurozone partizipierende ETF Xtrackers II – Eurozone Government Bonds ETF erworben. Veräußert wurden hingegen tendenziell teurere aktiv gemanagte Fonds, wie beispielsweise der Wandelanleihen-Fonds Flossbach von Storch Inv. – Global Convertible Bond und der Schwellenländeranleihen-Fonds GAM Multibond – Local Emerging Bond Fund. Verkauft wurde ferner der auf Hochzinsanleihen fokussierte Zielfonds Janus Henderson Inv. – J. H. H. High Yield Bond Fund aus dem Bestand.

Im schwächer betonten Aktienteil des Dachfonds wurden primär aktiv gemanagte Fonds gegen Indexfonds getauscht. Durch die Umschichtungen sank der Anteil an US-Aktienfonds stichtagsbezogen im Portfolio. So veräußerte das Fondsmanagement beispielsweise den auf US-Nebenwerte spezialisierten Zielfonds William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund sowie den an der Wertentwicklung von US-Standardwerten partizipierenden Fonds Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities vollständig aus dem Bestand. Ferner wurden die Schwellenländerfonds Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio und der Standard Life – Global EM Equity Unconstrained Fund verkauft. Darüber hinaus wurde der auf japanische Titel ausgerichtete Zielfonds Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities veräußert. Angesichts des kräftig fallenden Ölpreises und der bevorstehenden Rezession verkaufte das Fondsmanagement den auf Energiewerte spezialisierten Zielfonds iShares V PLC – iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF im Berichtszeitraum. Im Gegenzug wurden kostengünstige ETFs neu in den Bestand aufgenommen. Dabei kaufte das Fondsmanagement den auf den breiten europäischen Index STOXX 600 ausgerichteten passiven Fonds iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF sowie den auf den US-amerikanischen S&P 500 ausgerichteten Zielfonds I.M.-I.S&P 500 UETF. Zudem wurde der auf den koreanischen Aktienmarkt ausgerichtete Zielfonds iShares – iShares MSCI Korea

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

UCITS ETF beigemischt. Daneben wurden auch Aktien-Themenfonds erworben. Hierbei investierte das Fondsmanagement in den auf den US-IT-Sektor fokussierten Zielfonds iSharesV-iShares S&P 500 Information Technology Sec. UCITS ETF und in den auf den europäischen Versorgersektor ausgerichteten Indexfonds iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF. Ferner erfolgte ein Neuengagement in den Schwellenländerfonds X(IE)-MSCI EM.MKTS. Darüber hinaus beendete das Fondsmanagement das Engagement in den Rohstofffonds DWS GOLD PLUS mit Schwerpunkt auf dem Edelmetall Gold. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2020 der iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (10,35 Prozent), der Xtrackers II – Eurozone Government Bonds ETF (10,09 Prozent) sowie der I.M.-I.S&P 500 (7,96 Prozent).

Der MEAG GlobalBalance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von –1,62 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (22 % STOXX Europe 600 – NR; 18 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 5 % MSCI Emerging Markets – NR; 33 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 7 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von –0,97 Prozent. Die negative Wertentwicklung ist besonders auf die durch die Corona-Pandemie ausgelösten Turbulenzen in den letzten sechs Wochen des Geschäftsjahres zurückzuführen, denn bis Mitte Februar 2020 war die Performance des Fonds noch deutlich im positiven Bereich. Günstig auf die Performance wirkte sich der Tausch der eher teureren aktiv gemanagten Fonds gegen passiv verwaltete ETFs im Berichtszeitraum aus. Positive Beiträge zur Wertentwicklung lieferten unter anderem der Zielfonds iSharesV-iShares S&P 500 Information Technology Sec. UCITS ETF und der COMGEST GROWTH EUROPE. Andererseits wirkten sich die europäischen Aktienfonds MEAG EuroInvest und der ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF eher dämpfend auf die Wertentwicklung aus.

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

dieser Voraussetzungen und der doch großen Unsicherheit in Hinblick auf die Dauer der Pandemie dürften die Aktienmärkte vorerst volatil bleiben. In der mittel- bis langfristigen Perspektive ist der Ausblick für die Aktienmärkte vorsichtig optimistisch. Die Renditen zehnjähriger europäischer Staatspapiere dürften leicht ansteigen.

## Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

### Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. 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. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 8,88 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 45 Prozent in US-Dollar des Fondsvermögens auf.

### 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.

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 6.536.048,24 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Investmentanteilen (6.614.872,19 Euro), aus Derivaten (2.605.315,98 Euro) und aus Devisengeschäften (-75.404,88 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (1.199.825,90 Euro), aus Investmentanteilen (-1.305.233,30 Euro) und aus Devisengeschäften (-103.675,85 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen sowohl bei Aktien- als auch bei Rentenmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

## Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782763
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen	58.302.608,07 €
Umlaufende Anteile	991.186,177
Anteilwert	58,82 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	-
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	1,51 %

Alle Daten per 31.03.2020

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2019/2020 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 31.03.2020



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

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>60.800.754,70</b>	<b>104,28</b>
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>56.591.773,67</b>	<b>97,07</b>
Rentenfonds	22.099.109,87	37,90
Aktienfonds	3.623.644,76	6,22
Indexfonds	30.869.019,04	52,95
<b>2. Derivate</b>	<b>-386.546,41</b>	<b>-0,66</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>1.768.592,80</b>	<b>3,03</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>2.826.934,64</b>	<b>4,85</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-2.498.146,63</b>	<b>-4,28</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>58.302.608,07</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>56.591.773,67</b>	<b>97,07</b>	
<b>KVG – eigene Investmentanteile</b>										
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483		ANT	18.039	0	0	EUR	68,280	1.231.702,92	2,11
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	21.902	21.902	64.600	EUR	26,265	575.256,03	0,99
Barings Umbr.-Bar.Em.M.Sov.D. Reg. Shares A USD Acc o.N.	IE00BYXWSX94		ANT	35.441	31.085	6.944	USD	136,200	4.399.238,28	7,55
BlueBay Funds – Investment Grade Euro Govern.Bond Fund	LU0842209909		ANT	23.100	0	0	EUR	113,830	2.629.473,00	4,51
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe I	IE00B5WN3467		ANT	29.600	0	0	EUR	26,670	789.432,00	1,35
I.M.-I.S&P 500 UETF	IE00B3YCGJ38		ANT	10.510	11.857	1.347	USD	484,305	4.638.911,41	7,96
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	IE0032895942		ANT	11.022	11.022	0	USD	119,150	1.196.875,19	2,05
iShares – iShares MSCI Korea UCITS ETF	IE00B0M63391		ANT	38.076	38.076	0	EUR	30,585	1.164.554,46	2,00
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	IE00B66F4759		ANT	13.308	41.116	27.808	EUR	88,010	1.171.237,08	2,01
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	DE0002635307		ANT	190.288	237.206	46.918	EUR	31,710	6.034.032,48	10,35
iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF (DE)	DE000A0Q4R02		ANT	32.178	32.178	0	EUR	30,960	996.230,88	1,71
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sec. UCITS ETF	IE00B3WJKG14		ANT	354.887	887.525	688.038	USD		3.356.521,25	5,76
JPMorgan Asset M. (Eur.) – US Aggregate Bond Fund C	LU0217389567		ANT	185.142	0	0	USD	19,250	3.248.105,26	5,57
Legal & General-Euro Corp. Bd Namens-Anteile I EUR Acc.o.N.	LU0984223668		ANT	2.372.200	0	0	EUR	1,121	2.658.761,76	4,56
NN (L) SICAV – US Credit I Cap.	LU0555027738		ANT	200	0	0	USD	9.818,290	1.789.617,68	3,07
Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI	LU0539144625		ANT	132.157	132.157	0	EUR	14,900	1.969.139,30	3,38
Schroder Int. Selection Fund – EURO Corporate Bond X	LU0414045319		ANT	19.400	0	0	EUR	134,207	2.603.619,68	4,47
TWELVE CAT BOND-I EUR ACC	IE00BD2B9827		ANT	9.821	9.821	0	EUR	101,050	992.412,05	1,70
Vang.Inv.S.-US Gov. Bd Index	IE0007471695		ANT	9.500	9.500	0	USD	208,910	1.808.742,86	3,10
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund Cl.S	LU0050381036		ANT	19.400	0	0	USD	90,637	1.602.509,84	2,75
X(IE)-MSCI EM.MKTS 1CDL	IE00BTJRM35		ANT	59.631	59.631	0	USD	40,250	2.187.421,05	3,75
Xtrackers II – Eurozone Government Bonds ETF 1C	LU0290355717		ANT	23.726	35.927	17.701	EUR	247,830	5.880.014,58	10,09
Xtrackers II – iBoxx Eurozone Governm. Bond Yield Plus Swap ETF 1C	LU0524480265		ANT	10.469	13.768	13.199	EUR	184,245	1.928.860,91	3,31
Xtrackers II US Treasuries	LU0429459356		ANT	7.828	7.828	0	USD	243,770	1.739.103,72	2,98
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>56.591.773,67</b>	<b>97,07</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>-40.299,69</b>	<b>-0,07</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>										
Euro STOXX 50 Fut. 19.06.20	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -16				-11.573,33	-0,02	
S&P 500 E-Mini Index Fut. 19.06.20	XC0009656890	CME	USD	Anzahl: -12				-28.726,36	-0,05	

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zins-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>21.150,00</b>	<b>0,04</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 08.06.20	DE0009652644	EUREX	EUR	-1.500				21.150,00	0,04
<b>Devisen-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							<b>EUR</b>	<b>-367.396,72</b>	<b>-0,63</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
<b>Offene Positionen</b>									
USD/EUR 23,00 Mio.		OTC		23.000.000				-347.455,87	-0,60
<b>Geschlossene Positionen</b>									
USD/EUR 3,50 Mio.		OTC		3.500.000				-19.940,85	-0,03
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.768.592,80</b>	<b>3,03</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.768.592,80</b>	<b>3,03</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	86.212,05			% 100,000	86.212,05	0,15
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	5.031,70			% 100,000	5.686,18	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	6.585,10			% 100,000	6.202,70	0,01
			JPY	36,00			% 100,000	0,30	0,00
			USD	1.832.946,87			% 100,000	1.670.491,57	2,87
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>2.826.934,64</b>	<b>4,85</b>
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	268.664,90				268.664,90	0,46
Forderungen aus Cash-Collateral			EUR	410.000,00				410.000,00	0,70
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	2.129.120,05				2.129.120,05	3,65
Variation Margin			EUR	19.149,69				19.149,69	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-2.498.146,63</b>	<b>-4,28</b>
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-65.398,22				-65.398,22	-0,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-2.432.748,41				-2.432.748,41	-4,17
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>58.302.608,07</b>	<b>100,00**</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>58,82</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>991.186,177</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 2020

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz) per 31.03.2020

Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CME	Chicago – CME Globex

#### b) OTC Over-the-Counter

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

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

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

### Investmentanteile

#### KVG – eigene Investmentanteile

MEAG EuroRent I	DE000A0HF467	ANT	0	65.526
-----------------	--------------	-----	---	--------

#### Gruppenfremde Investmentanteile

AIS-Amun.MSCI USA	LU1589349734	ANT	78.174	78.174
Allianz Europazins A	DE0008476037	ANT	0	31.034
Amundi – MSCI Emerging Markets	LU1681045453	ANT	853.906	853.906
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	LI0115321320	ANT	0	3.400
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	IE00B520HN47	ANT	0	58.100
DWS Aktien Strategie Deutschland FC	DE000DWS2D82	ANT	0	3.800
DWS Gold plus	LU0055649056	ANT	0	910
Flossbach von Storch Inv. – Global Convertible Bond I	LU0320533861	ANT	0	6.300
GAM Multibond – Local Emerging Bond Fund C	LU0256065409	ANT	0	8.600
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio I	LU0234572450	ANT	0	59.200
iShares (DE) I Inv. STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF (DE)	DE000A0H08M3	ANT	66.790	66.790
iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE)	DE000A0D8Q07	ANT	32.819	32.819
iShares II – iShares \$ TIPS UCITS ETF	IE00B1FZSC47	ANT	0	3.800
iShares III – iShares EO Covered Bond UCITS ETF	IE00B3B8Q275	ANT	12.395	12.395
iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	DE0005933949	ANT	255.081	330.781
iShares V PLC – iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	IE00B42NKQ00	ANT	155.000	155.000
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087	ANT	37.690	44.590
Janus Henderson Inv. – J. H. H. High Yield Bond Fund	LU0828818913	ANT	0	4.900
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	LU0129445192	ANT	0	72.100

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	LU0432979887	ANT	0	4.200
LRI Invest – Fidecum-Contrarian Value Euroland C	LU0370217688	ANT	0	25.100
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010377028	ANT	0	7.500
Multi Units Luxembourg SICAV – Lyxor MSCI Russia UCITS ETF	LU1923627092	ANT	52.548	52.548
NN Investment Partners Lux. – Emerging Markets Debt (Hard Curr.) I Cap.	LU0555020998	ANT	0	190
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	LU0226954369	ANT	0	6.300
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245	ANT	0	59.900
Spängler IQAM SparTrust M Anteile T	AT0000817960	ANT	0	13.710
Standard Life – Global EM Equity Unconstrained Fund	LU0778371327	ANT	0	103.700
Threadneedle L – USA	LU1868837136	ANT	0	128.315
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	LU0995404943	ANT	0	10.000
Xtr.II EUR Corp.Bd ex Financ.	LU0484968655	ANT	15.509	15.509
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	LU0478205379	ANT	9.290	9.290
Xtrackers Nikkei 225	LU0839027447	ANT	102.772	102.772
Zantke Global Credit AMI I (a)	DE000A1J3AJ9	ANT	0	9.100

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>		
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, EURO STOXX 50, MSCI Emerging Markets Index USD, NASDAQ 100, S&P 500)	EUR	70.534
<b>Zinsterminkontrakte</b>		
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6% BTP 10y, 6% Euro-Bund 10y)	EUR	5.175
<b>Optionsrechte</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): EURO STOXX 50)	EUR	14.700
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>		
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>		
USD/EUR	EUR	3.144

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

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

## I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-4.667,84
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	381.389,52
3. Sonstige Erträge	EUR	2.879,95
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>379.601,63</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-15.807,52
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-677.490,28
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-20.338,89
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-17.691,26
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-24.278,72
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-755.606,67</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-376.005,04</b>
--------------------------------------	------------	--------------------

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	9.144.783,29
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.608.735,05
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>6.536.048,24</b>

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.160.043,20</b>
---	------------	---------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-3.090.882,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-4.100.420,85

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.191.302,99</b>
--	------------	----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.031.259,79</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 GlobalBalance DF

Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	60.928.370,57
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-1.688.948,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.983.614,79
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.672.563,34
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	94.445,84
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.031.259,79
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-3.090.882,14
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-4.100.420,85
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>58.302.608,07</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	8.889.064,15	8,97
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.160.043,20	6,21
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-6.303.716,14	-6,36
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-8.745.391,21	-8,82
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
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
2019/2020	EUR	58.302.608,07	EUR	58,82

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	30.807.245,81
---	-----	---------------

## die Vertragspartner der Derivategeschäfte

CMEORD	CME Group Inc.
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
HVMMUC	UniCredit Bank AG
STCHBAGFRA	Standard Chartered Bank AG

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,07
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,66

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,09 %
größter potenzieller Risikobetrag	7,87 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,04 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 112,08 %.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### 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:

22 % STOXX Europe 600 – NR; 18 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 5 % MSCI Emerging Markets – NR; 33 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 7 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR

Für die Berechnung des Marktrisikopotenzials wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen 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 Marktrisikobergrenzen 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	58,82
Umlaufende Anteile	STK	991.186,177

### Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Gesamtkostenquote** **1,507285 %**

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 vereinbarten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens mehr als 10 % an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

**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>KVG – eigene Investmentanteile*</b>		
MEAG EuroInvest I	0,35	5.647,48
MEAG EuroRent I	0,25	1.474,92
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>		
AIS-Amun.MSCI USA	0,17	1.154,54
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	727,04
Allianz Europazins A	0,80	4.561,70
Amundi – MSCI Emerging Markets	0,10	1.284,67
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	1,30	6.187,19
Barings Umbr.-Bar.Em.M.Sov.D. Reg. Shares A USD Acc. o.N.	0,25	8.828,10
BlueBay Funds – Investment Grade Euro Government Bond Fund	0,30	7.876,20
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe I	1,00	8.439,11
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	0,60	1.156,60
DWS Aktien Strategie Deutschland FC	0,90	5.168,86
DWS Gold plus	0,85	1.300,17
Flossbach von Storch Inv. – Global Convertible Bond I	0,68	978,17
GAM Multibond – Local Emerging Bond Fund C	0,70	1.847,85
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio I	0,85	1.185,73
I.M.-I.S&P 500 UETF	0,05	1.257,65
iShares – iShares Dollar Corporate Bond UCITS ETF	0,20	1.687,09
iShares – iShares MSCI Korea UCITS ETF	0,74	0,00
iShares (DE) I Inv. STOXX Europe 600 Oil & Gas ETF (DE)	0,45	64,34
iShares EO High Yield Corp Bond UCITS ETF	0,50	4.144,76
iShares EURO STOXX UCITS ETF (DE)	0,19	133,32
iShares II – iShares \$ TIPS UCITS ETF	0,25	242,25
iShares III – iShares EO Covered Bond UCITS ETF	0,00	0,00
iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0,52	27.109,22
iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0,19	4.174,81
iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF (DE)	0,45	354,15
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	2.271,98
iShares V PLC – iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	0,15	47,98
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	2.794,31
Janus Henderson Inv. – J. H. H. High Yield Bond Fund	0,75	1.735,57
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	0,75	1.447,62
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	0,80	1.051,28
JPMorgan Asset M. (Eur.) – US Aggregate Bond Fund C	0,45	13.968,70
Legal & General-Euro Corp. Bd Namens-Anteile I EUR Acc. o.N.	0,30	8.386,39
LRI Invest – Fidecum-Contrarian Value Euroland C	0,80	1.391,25
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	973,91
Multi Units Luxembourg SICAV – Lyxor MSCI Russia UCITS ETF	0,65	1.132,67
NN (L) SICAV – US Credit I Cap.	0,36	6.390,13
NN Investment Partners Lux. – Emerging Markets Debt (Hard Curr.) I Cap.	0,72	6.907,80
Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI	0,30	1.234,91

# 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>		
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	0,70	1.604,34
Schroder Int. Selection Fund – EURO Corporate Bond X	0,25	6.974,47
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	2.117,08
Spängler IQAM SparTrust M Anteile T	0,35	1.177,34
Standard Life – Global EM Equity Unconstrained Fund	0,90	11.663,95
Threadneedle L – USA	1,00	1.443,29
TWELVE CAT BOND-I EUR ACC	0,95	1.407,96
Vang.Inv.S.-US Gov. Bd Index	0,25	3.906,04
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund CLS	0,60	11.063,85
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	1,00	9.043,81
X(I)E-MSCI EM.MKTS 1CDL	0,10	163,52
Xtr.II EUR Corp.Bd ex Financ.	0,10	1.092,19
Xtrackers II – EUR Corporate Bond ETF 1C	0,20	7,93
Xtrackers II – Eurozone Government Bonds ETF 1C	0,05	2.816,35
Xtrackers II – iBoxx Eurozone Government Bond Yield Plus Swap ETF 1C	0,05	1.025,69
Xtrackers II US Treasuries	0,12	1.622,00
Xtrackers Nikkei 225	0,09	1.315,40
Zantke Global Credit AMI I (a)	0,70	2.124,55
<b>Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung MEAG GlobalBalance DF</b>		<b>207.290,22</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>-15.633,29</b>
davon:		
<i>Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>2.878,51</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-18.511,80</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>		<b>9.352,66</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.

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

# Jahresbericht MEAG GlobalBalance 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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

## Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

## Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

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

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

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

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

In der Berichtsperiode wurde das Gesamtportfolio von aktiv gemanagten Aktienfonds hin zu passiv verwalteten Indexfonds (ETF – Exchange Traded Fund) umgeschichtet. Der Anteil dieser passiven Zielfonds im Portfolio stieg von ca. 18 auf etwa 41 Prozent.

Im Berichtszeitraum war der Dachfonds schwerpunktmäßig in nordamerikanische und europäische Aktienfonds investiert. Im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgte eine stärkere Ausrichtung des Portfolios auf nordamerikanische sowie europäische Zielfonds. Das Engagement in japanische Sondervermögen wurde im Berichtszeitraum ebenfalls erhöht. Innerhalb des aufgestockten Nordamerika-Portfolios bevorzugte das Fondsmanagement bei Neuengagements kostengünstige Indexfonds. In diesem Zusammenhang wurden die an der Wertentwicklung des breiten Indexes S&P 500 partizipierenden ETFs erworben, wie beispielsweise AIS-Amundi S&P 500 U. ETF, I.M. – I.S&P 500 UETF und iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF. Darüber hinaus kaufte das Fondsmanagement den Indexfonds iShares NASDAQ-100 UCITS ETF, der auf den Index NASDAQ-100 fokussiert ist. Im Gegenzug wurden in der Berichtsperiode die aktiv verwaltenden Zielfonds Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities und Threadneedle L – USA niedriger gewichtet. Daneben beendete das Fondsmanagement das Engagement in den auf Nebenwerte fokussierten Zielfonds William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund. Auch im Europa-Portfolio wurden als kostengünstige Indexfonds der iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE) und der Lyxor Index – L. Co. St. EO 600(DR) erworben. Beigemischt hatte das Fondsmanagement zudem den auf europäische Wachstumstitel ausgerichteten Fonds Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe in der Berichtsperiode. Der Zielfonds Comgest Growth PLC – Japan, mit ebenfalls dem Schwerpunkt auf Wachstumswerten, wurde innerhalb des Japan-Bestandes neu gekauft. Darüber hinaus trennte sich das Fondsmanagement im Berichtszeitraum von zwei Aktien-Themenfonds, den auf Titel aus dem Gesundheitssektor spezialisierten JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund und den auf Telekommunikationswerte ausgerichteten Zielfonds iShares (DE) I Inv. STOXX Europe 600 Telecommunications ETF. Beendet wurde zudem das Engagement in den Rohstofffonds DWS GOLD PLUS mit Schwerpunkt Gold. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2020 der Vanguard Group (Ireland) – Vanguard S&P 500 ETF (9,54 Prozent), der iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (6,51 Prozent) und der iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF (5,31 Prozent).

Der MEAG GlobalChance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von -9,59 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (28 % STOXX Europe 50 Net Return Index; 55 % S&P 500 Net Total Return Index; 8 % Topix 100 Total Return Index; 9 % MSCI Emerging Net Total Return USD Index) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -5,66 Prozent. Die negative Wertentwicklung ist insbesondere auf die Untergewichtung der US-Position im Verhältnis zum Vergleichsindex und die Übergewichtung von unterbewerteten Titeln (sogenannten „Value-Aktien“) im Verhältnis zu Wachstumstiteln (sogenannten „Growth-Aktien“) zurückzuführen, denn Wachstumstitel entwickelten sich im Geschäftsjahr besser als „Value-Aktien“. Zielfonds mit positiven Performancebeiträgen waren im Berichtszeitraum die auf Japan fokussierten Sondervermögen T Rowe Price Japanese Equities und AS Japanese Equities sowie die Schwellenländer-Fonds GS Emerging Markets Equities und SLI Global Emerging Markets Equity Unconstrained. Negativ auf die Wertentwicklung wirkten sich hingegen die Sondervermögen aus, die in Value-Strategien anlegen, wie der Fidelity Contrarian Value Fund, der M&G North American Value oder auch der JPM Europe Strategic Value.

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

Das konjunkturelle Bild trübte sich in Anbetracht der jüngsten globalen Verbreitung des Coronavirus spürbar ein. Insbesondere in Italien, Spanien, Deutschland, aber auch den USA breitete sich die neuartige Infektionskrankheit überraschend schnell aus. Das Szenario einer Rezession ist für die Eurozone nun unausweichlich geworden. Die Heftigkeit der langfristigen Auswirkungen auf die globale Ökonomie hängt entscheidend von der Dauer und dem weiteren Expansionsgrad der Pandemie ab. Es ist allerdings jetzt schon erkennbar, dass staatliche Maßnahmen zur Eindämmung der Krankheit negative Folgen auf das Wachstum haben dürften. Erfreulich sind die kräftig sinkenden Zahlen für Neuinfektionen in China und Südkorea und die damit verbundene offensichtliche Normalisierung der Lage in diesen Regionen. Auch die wirtschaftlichen Aktivitäten scheinen sich in den betroffenen asiatischen Staaten zu stabilisieren. Auf der Positivseite stehen darüber hinaus gewaltige fiskalische Maßnahmen zur Unterstützung der Konjunktur, die von zahlreichen Staaten verabschiedet worden sind. So beschloss beispielsweise allein die US-Regierung ein massives Hilfsprogramm von historischem Ausmaß mit einem Volumen von gut 2 Billionen US-Dollar. Daneben können die ultralockeren geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken unterstützend wirken. Insgesamt war das Anleihekaufprogramm mit einem Gesamtvolumen von über 700 Milliarden US-Dollar das umfangreichste Paket, das die US-Zentralbank jemals an einem Tag beschlossen hat. Auch der niedrige Ölpreis dürfte sich auf einzelne Branchen, Unternehmen und Verbraucher erfreulich auswirken. Angesichts dieser Voraussetzungen und der doch großen Unsicherheit in Hinblick auf die Dauer der Pandemie dürften die Aktienmärkte vorerst volatil bleiben. In der mittel- bis langfristigen Perspektive ist der Ausblick für die Aktienmärkte vorsichtig optimistisch.

## 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.

### Zinsänderungsrisiken

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

### Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 17,22 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

## Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 36,15 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (29,49 Prozent) sowie der Japanische Yen (5,01 Prozent). Somit wurde ein großer Anteil in diverse Währungen außerhalb des Euro investiert, sodass die Währungsrisiken als moderat 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 49.745.633,21 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Investmentanteilen (47.642.325,52 Euro), aus Derivaten (12.304.057,13 Euro) und aus Devisengeschäften (75.921,17 Euro); realisierte Verluste aus Investmentanteilen (-5.765.718,72 Euro), aus Derivaten (-4.608.700,88) und aus Devisengeschäften (97.748,99 Euro).

## Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die COVID-19-Pandemie hatte und hat nach wie vor weitreichende Auswirkungen auf die Kapitalmärkte mit der Folge gewaltiger Schwankungen auch bei den Aktienmärkten. Aufgrund dessen erhöhte sich auch das Marktpreisrisiko bei diesem Sondervermögen, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Fonds-Anteilpreises. Die Wertpapiere des Fonds unterliegen einem laufenden Überwachungsprozess.

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Tätigkeitsbericht zum 31. März 2020

## Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782789
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen	404.859.862,09 €
Umlaufende Anteile	7.854.662,220
Anteilwert	51,54 €
Endausschüttung pro Anteil am 25.06.2020	–
Gesamtkostenquote <sup>1</sup>	2,09%

Alle Daten per 31.03.2020

<sup>1</sup> Die im Geschäftsjahr 2019/2020 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 31.03.2020

Kasse/ sonstiges Vermögen	4,63%
Investmentanteile	95,37%

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

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>405.844.890,44</b>	<b>100,24</b>
<b>1. Investmentanteile</b>	<b>386.135.189,98</b>	<b>95,37</b>
Aktienfonds	218.297.017,80	53,93
Indexfonds	167.838.172,18	41,44
<b>2. Derivate</b>	<b>-1.146.750,00</b>	<b>-0,28</b>
<b>3. Bankguthaben</b>	<b>7.097.360,49</b>	<b>1,75</b>
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>13.759.089,97</b>	<b>3,40</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-985.028,35</b>	<b>-0,24</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>404.859.862,09</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>386.135.189,98</b>	<b>95,37</b>	
<b>KVG – eigene Investmentanteile</b>										
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483		ANT	149.900	0	0	EUR	68,280	10.235.172,00	2,53
MEAG ProInvest I	DE000A141UQ6		ANT	52.000	52.000	0	EUR	139,220	7.239.440,00	1,79
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
Aberdeen Global SICAV – Japanese Equity Fund I-2	LU0231474593		ANT	13.500	0	0	JPY	96.454,735	10.992.818,43	2,72
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	LU1681044480		ANT	185.000	865.000	680.000	EUR	26,265	4.859.025,00	1,20
AIS-Amundi S&P 500 U.ETF	LU1681048804		ANT	300.000	560.000	260.000	EUR	44,013	13.203.900,00	3,26
AllianceBernstein (Lux.) – Eurozone Equity Portfolio I	LU0528103707		ANT	636.700	0	0	EUR	21,850	13.911.895,00	3,44
AllianceBernstein (Lux.) – Select US Equity Portfolio S1	LU0683601610		ANT	653.000	0	52.000	USD	34,540	20.555.588,97	5,08
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe I	IE00B5WN3467		ANT	550.000	550.000	0	EUR	26,670	14.668.500,00	3,62
Comgest Growth PLC-Japan	IE00BZORSN48		ANT	650.000	650.000	0	EUR	10,180	6.617.000,00	1,63
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	IE00B520HN47		ANT	963.500	0	10.700	USD	20,550	18.045.044,43	4,46
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio I	LU0234572450		ANT	580.000	0	556.800	USD	16,500	8.721.804,51	2,15
I.M.-I.S&P 500 UETF	IE00B3YCGJ38		ANT	36.000	82.400	46.400	EUR	440,890	15.872.040,00	3,92
iShares – iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	IE0005042456		ANT	300.000	1.550.000	1.250.000	GBP	5,580	1.891.739,18	0,47
iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	DE000A0F5UF5		ANT	373.000	618.000	245.000	EUR	70,730	26.382.290,00	6,51
iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	DE0005933949		ANT	600.000	600.000	463.000	EUR	27,105	16.263.000,00	4,02
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	IE00B5BMR087		ANT	89.900	134.000	83.100	EUR	239,620	21.541.838,00	5,31
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	LU0129445192		ANT	515.600	0	0	EUR	14,490	7.471.044,00	1,85
LRI Invest – Fidecum-Contrarian Value Euroland C	LU0370217688		ANT	160.000	144.000	344.500	EUR	29,130	4.660.800,00	1,15
Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	LU0908500753		ANT	120.000	120.000	0	EUR	132,160	15.859.200,00	3,92
M&G Inv. Funds (L) – M&G North American Value Fund C	LU1670627170		ANT	520.200	0	900.000	USD	14,424	6.838.241,75	1,69
Morgan Stanley Inv. – US Advantage Fund Z	LU0360484686		ANT	210.000	210.000	0	USD	96,080	18.388.516,75	4,54
MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF	LU0496786574		ANT	535.000	535.000	0	EUR	24,562	13.140.670,00	3,25
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	LU0226954369		ANT	72.600	0	17.300	USD	236,310	15.635.548,87	3,86
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	LU0270819245		ANT	689.000	0	0	JPY	1.591,530	9.257.327,98	2,29
Standard Life – Global EM Equity Unconstrained Fund	LU0778371327		ANT	1.010.000	0	285.500	USD	11,334	10.432.294,37	2,58
T. Rowe Price (Lux.) – Japanese Equity Fund I	LU0230817925		ANT	624.400	0	0	EUR	14,520	9.066.288,00	2,24
Threadneedle L – USA	LU1868837136		ANT	978.800	0	1.611.000	USD	9,404	8.388.554,62	2,07
UBAM – Swiss Equity I	LU0132668087		ANT	14.700	0	0	CHF	345,260	4.780.598,13	1,18
Vanguard Group (Ireland) – Vanguard S&P 500 ETF	IE00B3XXRP09		ANT	850.000	360.000	0	EUR	45,495	38.670.750,00	9,54
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund CLS	LU0050381036		ANT	150.000	0	112.000	USD	90,637	12.390.539,99	3,06
Xtr. S&P 500 Lev. Daily Swap	LU0411078552		ANT	3.000	141.500	138.500	EUR	51,240	153.720,00	0,04
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>386.135.189,98</b>	<b>95,37</b>	

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b> (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR	-1.146.750,00	-0,28
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
Dax Index Fut. 06/20	DE0008469594	EUREX	EUR	Anzahl: -115				-1.146.750,00	-0,28
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	7.097.360,49	1,75
<b>Bankguthaben</b>							EUR	7.097.360,49	1,75
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	5.308.251,63			% 100,000	5.308.251,63	1,31
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	268.125,58			% 100,000	303.000,99	0,07
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	37.083,05			% 100,000	34.929,64	0,01
			JPY	24.546.368,00			% 100,000	207.223,49	0,05
			USD	1.364.929,34			% 100,000	1.243.954,74	0,31
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	13.759.089,97	3,40
Dividendenansprüche			EUR	223.019,37				223.019,37	0,06
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	3.926.639,60				3.926.639,60	0,97
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	8.462.681,00				8.462.681,00	2,09
Variation Margin			EUR	1.146.750,00				1.146.750,00	0,28
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	-985.028,35	-0,24
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-533.492,70				-533.492,70	-0,13
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-451.535,65				-451.535,65	-0,11
<b>Fondsvermögen</b>							EUR	404.859.862,09	100,00**
<b>Anteilwert</b>							EUR	51,54	
<b>Umlaufende Anteile</b>							STK	7.854.662,220	

\* 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 GlobalChance DF

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 31.03.2020

Schweizer Franken	(CHF)	1,061650 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,453600 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

### Marktschlüssel

#### a) Terminbörsen

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

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

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

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

#### Investmentanteile

##### Gruppenfremde Investmentanteile

Amundi ETF Leveraged MSCI USA Daily UCITS ETF	FR0010755611	ANT	13.325	13.325
Artemis Fund Managers – US Select Fund I	LU1896775456	ANT	0	25.674.585
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	LI0115321320	ANT	0	51.000
DWS Gold plus	LU0055649056	ANT	0	12.580
iShares – iShares Core S+P 500 UCITS USDD	IE0031442068	ANT	565.000	1.280.000
iShares (DE) I Inv. STOXX Europe 600				
Telecommunications ETF (DE)	DE000A0H08R2	ANT	0	595.000
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	DE0005933931	ANT	371.500	371.500
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	DE0005933956	ANT	444.000	444.000
iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	DE0006289309	ANT	0	466.000
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	IE00B3WJKG14	ANT	1.600.000	1.600.000
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	LU0432979887	ANT	0	66.300
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	FR0010245514	ANT	38.400	42.800
Schroder Int. Selection Fund – European Value	LU0161305759	ANT	0	284.800
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	LU0995404943	ANT	0	28.300
Xtrackers LevDAX Daily Swap	LU0411075376	ANT	220.000	220.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
---------------------	---------	---------------------------------

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Deutsche Börse DAX 30, EURO STOXX 50, S&P 500)	EUR	448.823
--	-----	---------

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

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

## I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-39.076,76
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	2.711.703,92
3. Sonstige Erträge	EUR	10.966,20
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.683.593,36</b>

## II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-20.123,12
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-6.985.197,19
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-52.945,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-26.114,14
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-113.758,87
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.198.139,25</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>-4.514.545,89</b>
--------------------------------------	------------	----------------------

## IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	60.022.303,82
2. Realisierte Verluste	EUR	-10.276.670,61
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>49.745.633,21</b>

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>45.231.087,32</b>
---	------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-52.668.737,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-35.835.791,29

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-88.504.528,33</b>
--	------------	-----------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-43.273.441,01</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

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	462.342.981,69
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (netto)	EUR	-14.880.518,92
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	8.520.686,49
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-23.401.205,41
3. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	670.840,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-43.273.441,01
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-52.668.737,04
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-35.835.791,29
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>404.859.862,09</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	67.158.206,47	8,55
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	45.231.087,32	5,76
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-51.660.314,48	-6,58
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-60.728.979,31	-7,73
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
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
2019/2020	EUR	404.859.862,09	EUR	51,54

# Jahresbericht MEAG GlobalChance DF

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	28.565.540,00
---	-----	---------------

## 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 %)	95,37
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,28

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,99 %
größter potenzieller Risikobetrag	17,92 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	5,19 %

## Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020 100,39%.

Die Berechnung erfolgt in Übereinstimmung mit den CESR Guidelines („CESR/10-788“) nach der Bruttomethode. Somit erhöht sich die durchschnittliche Hebelwirkung auch durch Derivate, die Absicherungszwecken dienen. Demzufolge liegt der ermittelte Hebel ohne Derivateaktivität bei 100 %, kann aufgrund der Anrechnung von Bankguthaben jedoch auch einen geringeren Wert aufweisen.

## Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

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

## Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

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

## 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:

28 % STOXX Europe 50 Net Return Index; 55 % S&P 500 Net Total Return Index; 8 % Topix 100 Total Return Index; 9 % MSCI Emerging Net Total Return USD Index

Für die Berechnung des Marktrisikopotenziales 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	51,54
Umlaufende Anteile	STK	7.854.662,220

# 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 Investmentanteile des Sondervermögens, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentanteile werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle abgestimmten Verfahren. Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden börsentäglich unter Zugrundelegung des 16.00 Uhr-Fixings (London Zeit) des Vortages von WM/Reuters Service (ein Dienst der World Markets Company PLC) über die technische Marktdatenplattform Thomson Reuters Datastream in die Währung des Fonds umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das Gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben, Festgelder sowie die übrigen Forderungen werden mit dem Nennwert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote

2,093376 %

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

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

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

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

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

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Gattungsbezeichnung	Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
<b>KVG – eigene Investmentanteile*</b>		
MEAG EuroInvest I	0,35	46.929,31
MEAG ProInvest I	0,65	9.542,42
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>		
Aberdeen Global SICAV – Japanese Equity Fund I-2	0,75	87.312,78
AIS-Amundi MSCI EM ASIA	0,10	3.868,82
AIS-Amundi S&P 500 U.ETF	0,05	8.196,89
AllianceBernstein (Lux.) – Eurozone Equity Portfolio I	0,75	139.127,10
AllianceBernstein (Lux.) – Select US Equity Portfolio S1	0,75	184.199,96
Amundi ETF Leveraged MSCI USA Daily UCITS ETF	0,35	6.219,48
Artemis Fund Managers – US Select Fund I	0,90	38.854,50
B & I Asian Real Estate Securities Fund A	1,30	123.896,34
Comgest Asset Man. – Comgest Growth Europe I	1,00	17.060,78
Comgest Growth PLC-Japan	0,85	9.804,07
Dodge & Cox Worldwide Funds – U.S. Stock Fund	0,60	140.528,86
DWS Gold plus	0,85	18.638,87
Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio I	0,85	94.230,47
I.M.-I.S&P 500 UETF	0,05	5.750,68
iShares – iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	0,00	0,00
iShares – iShares Core S+P 500 UCITS USDD	0,07	15.507,60
iShares (DE) I Inv. STOXX Europe 600		
Telecommunications ETF (DE)	0,45	49.524,10
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	0,16	5.099,43

# 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 Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	0,09	1.662,79
iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	0,50	14.026,52
iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	0,30	35.922,85
iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0,52	47.144,87
iShares V – iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	0,15	1.557,41
iShares VII – iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,07	16.186,11
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Europe Strategic Value Fund C	0,75	79.772,61
JPMorgan Asset M. (Eur.) – Global Healthcare Fund C	0,80	83.390,99
LRI Invest – Fidecum-Contrarian Value Euroland C	0,80	155.786,85
Lyxor Index-L.Co.St.EO 600(DR)	0,07	1.120,09
M&G Inv. Funds (L) – M&G North American Value Fund C	0,75	154.028,79
Morgan Stanley Inv. – US Advantage Fund Z	0,70	21.736,38
MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF	0,15	10.918,58
Multi Units France SICAV – Lyxor Japan (Topix) ETF	0,45	1.903,62
Robeco Luxembourg – BP US Premium Equities I	0,70	144.052,67
Schroder Int. Selection Fund – European Value	1,00	177.883,31
Schroder Int. Selection Fund – Japanese Opportunities C	1,00	106.884,02
Standard Life – Global EM Equity Unconstrained Fund	0,90	119.057,35
T. Rowe Price (Lux.) – Japanese Equity Fund I	0,75	72.684,27
Threadneedle L – USA	1,00	120.382,92
UBAM – Swiss Equity I	0,65	33.036,05
Vanguard Group (Ireland) – Vanguard S&P 500 ETF	0,07	23.407,20
Wellington Man. Funds (Lux.) – US Research Equity Fund Cl.S	0,60	94.476,04
William Blair – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund J	1,00	6.901,76
Xtr. S&P 500 Lev. Daily Swap	0,40	6.416,10
Xtrackers LevDAX Daily Swap	0,15	2.057,55
<b>Insgesamt gezahlte Verwaltungsvergütung MEAG GlobalChance DF</b>		<b>2.536.690,16</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>-97.049,72</b>
davon:		
<i>Erträge aus Bestandsprovision</i>	<i>EUR</i>	<i>10.966,20</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-108.015,92</i>

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

<b>Transaktionskosten in EUR***</b>	<b>19.132,75</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.

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

# 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 2019 betreffend das Geschäftsjahr 2019. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.979.273,31</b>
<i>davon feste Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>10.427.939,62</i>
<i>davon variable Vergütung</i>	<i>EUR</i>	<i>4.277.926,00</i>

<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>		<b>keine</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG	114 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>1.545.726,88</b>
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.545.726,88</i>
<i>davon andere Führungskräfte</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon andere Risktaker</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>
<i>davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe</i>	<i>EUR</i>	<i>0,00</i>

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

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

## Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde geprüft und für angemessen befunden.

## Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem wurde im Jahr 2019 nicht verändert.

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

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

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

## An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

### Prüfungsurteil

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

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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

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

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

München, den 27. Juli 2020

**Ernst & Young GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)  
Wirtschaftsprüferin

(Then)  
Wirtschaftsprüfer

# Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber

## Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Die Wertentwicklung von Anteilen an MEAG Fonds wird in diesem Bericht nach der BVI-Methode (sog. „Bruttowertentwicklung“) berechnet. Hierbei werden neben den bereits auf Fondsebene anfallenden Kosten (wie z. B. Verwaltungsvergütung) keine weiteren Kosten (wie z. B. Ausgabeaufschlag und Depotgebühren) berücksichtigt, die sich mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

## Preisveröffentlichung

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der MEAG Fonds werden börsentäglich ermittelt und sind bei der MEAG, der Verwahrstelle (siehe Abschnitt „Allgemeine Angaben“ am Ende des Berichtes) sowie im Internet unter [www.meag.com](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

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

## Geschäftsführung

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

## Verwahrstelle

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

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

## Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Arnulfstraße 59  
80636 München

## Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 13 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 80 Spezial-Investmentvermögen.

<sup>1</sup> Stand: 31.12.2018

# Notizen



**MEAG MUNICH ERGO**  
**Kapitalanlagegesellschaft mbH**  
Am Münchner Tor 1  
80805 München  
[www.meag.com](http://www.meag.com)