



Jahresbericht

Ausgabe: 30. September 2018

MEAG GlobalRent
MEAG FairReturn
MEAG RealReturn
MEAG EM Rent Nachhaltigkeit
MEAG Dividende
MEAG ProInvest

Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Die Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds	5
Die Finanzmärkte im Rückblick	5
Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten	6
Jahresbericht der Sondervermögen zum 30. September 2018	
MEAG GlobalRent	9
MEAG FairReturn	25
MEAG RealReturn	51
MEAG EM Rent Nachhaltigkeit	65
MEAG Dividende	80
MEAG ProInvest	93
Besondere Hinweise an die Anteilinhaber	105
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	106
Allgemeine Angaben	107

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über die Entwicklung unserer Investmentfonds MEAG GlobalRent, MEAG FairReturn, MEAG RealReturn, MEAG EM Rent Nachhaltigkeit, MEAG Dividende und MEAG ProInvest für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018.

Das Kapitalmarktumfeld war im abgelaufenen Geschäftsjahr kein leichtes für Investoren. Das Auf und Ab an den europäischen Aktienmärkten war einerseits getrieben durch die politischen Ereignisse, andererseits aber auch durch robuste globale Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen. Die US-amerikanischen Börsenplätze schnitten unter dem Strich im Berichtszeitraum besser ab. An den europäischen Rentenmärkten belastete insbesondere die schwierige Koalitionsbildung in Italien das Marktgeschehen, die Risikoprämien italienischer Staatspapiere verzeichneten kräftige Aufschläge gegenüber den als sicher bewerteten deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit. In den USA führte die Fortsetzung der restriktiven Geldpolitik, die US-amerikanische Notenbank erhöhte im Geschäftsjahr in vier Schritten den Leitzins, zu ansteigenden Renditen. Der bevorstehende BREXIT im kommenden Kalenderjahr 2019 und der gegenwärtige Handelskonflikt dürften die Unsicherheit an den Kapitalmärkten weiter aufrechterhalten.

Allen Anlegern, die sich nicht täglich mit Kapitalmärkten in einem turbulenten Marktumfeld auseinandersetzen wollen, steht die MEAG als professioneller und vertrauenswürdiger Partner zur Seite. Die MEAG verfügt über eine breite Produktpalette und erhielt von dem Fachmagazin Capital in Zusammenarbeit mit der renommierten Ratingagentur Scope und dem Beratungsunternehmen Tetralog für ihre Gesamtleistung erstmalig die Höchstnote von fünf Sternen. Dabei wurden bei den wichtigsten 100 Fondsanbietern in Deutschland die Kriterien Fondsqualität, Service und Management untersucht und bewertet. Dieser sogenannte „Capital-Fonds-Kompass“ ist die am meisten beachtete Auszeichnung für Fondsgesellschaften in Deutschland. Die Fünf-Sterne-Fondsgesellschaft setzt auf den Fünf-Sterne-Mischfonds MEAG EuroErtrag. Der Mischfonds wurde im Geschäftsjahr von der Ratingagentur Morningstar durchgehend mit der Fünf-Sterne-Top-Bewertung prämiert. Der europäische Mischfonds verbindet die Chancen einer Aktienanlage mit den Vorteilen der generell schwankungsärmeren Anleihen. So werden gute Voraussetzungen geschaffen, Risiken zu minimieren und gleichzeitig attraktive Erträge zu erwirtschaften. Die Allokationssteuerung des Fonds wird kurzfristig umgesetzt und dabei die Aktienquote aktiv gesteuert.

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

München, im Oktober 2018

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann Giehr Kerzel

Lechner Schaks Waldstein Wartenberg

Die Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds

Stand 30. September 2018, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Gesamtkostenquote ¹
		30.09.2017 bis 30.09.2018	30.09.2015 bis 30.09.2018	30.09.2013 bis 30.09.2018	30.09.2008 bis 30.09.2018	
Rentenfonds						
MEAG GlobalRent A	DE000A1144V8	-2,45	2,64	-	-	1,18
MEAG GlobalRent I	DE000A1144W6	-2,10	3,72	-	-	0,81
MEAG RealReturn	DE000A0HMMW7	-0,84	2,88	7,82	-	1,01
MEAG EM Rent Nachhaltigkeit A	DE000A1144X4	-2,27	6,91	-	-	1,19
MEAG EM Rent Nachhaltigkeit I	DE000A1144Y2	-1,71	8,45	-	-	0,61
Mischfonds						
MEAG FairReturn A	DE000A0RFJ25	-2,21	3,32	8,92	-	0,93
MEAG FairReturn I	DE000A0RFJW6	-1,92	4,24	10,55	-	0,63
Aktienfonds						
MEAG Dividende A	DE000A1W18W8	-3,49	-	-	-	1,70
MEAG Dividende I	DE000A1W18X6	-2,96	-	-	-	0,87
MEAG ProInvest	DE0009754119	1,56	36,01	54,98	167,24	1,30

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

¹ Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindizes, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

Index/ Zinssatz/ Wechselkurs	Börsenplatz	Indexstand/Zinssatz und Rendite in %/ Kurswert pro €		Veränderung in %/ in Basispunkten
		30.09.2017	30.09.2018	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	12.828,86	12.246,73	-4,54
EURO STOXX 50	Euroraum	3.594,86	3.399,20	-5,44
STOXX Europe 50	Europa	3.172,80	3.067,94	-3,30
Dow Jones Index	USA	22.405,09	26.458,31	18,09
S&P 500	USA	2.519,36	2.913,98	15,66
MSCI	China	82,72	79,54	-3,84
MSCI World	Welt	1.511,49	1.665,84	10,21
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Euroraum	0,00	0,00	0,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	1,25	2,25	1,00
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	-0,33	-0,32	0,01
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	0,46	0,47	0,01
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	2,33	3,06	0,73
Wechselkurse				
EUR/USD		1,1822	1,1615	-1,75
EUR/GBP		0,8812	0,8907	1,08
EUR/JPY		133,0744	131,9290	-0,86
EUR/CHF		1,1439	1,3456	-0,81

Quelle: Thomson Datastream.

Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Das globale Wachstum blieb im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 auf ordentlichem Niveau. Nach einer sehr starken wirtschaftlichen Entwicklung im Kalenderjahr 2017 verlangsamte sich die Wachstumsdynamik in der Eurozone in 2018 merklich. Nichtsdestoweniger befinden sich die Wachstumsraten insgesamt weiterhin auf einem soliden Niveau. Spanien war im Berichtszeitraum erneut Wachstumstreiber und die deutsche Konjunktur entwickelte sich stabil. Dazu trug insbesondere ein solider privater Konsum bei, nicht zuletzt dank des niedrigen Zinsumfeldes. In den USA hingegen beschleunigte sich das Wirtschaftswachstum, unterstützt durch die gute Entwicklung des Arbeitsmarktes sowie die Steuerreform. Das Wirtschaftswachstum in China verlief im Berichtszeitraum robust. Ein wichtiger Treiber war der private Konsum, während Nettoinvestitionen eher belastet haben.

Die Inflationsrate in der Eurozone erhöhte sich von 1,4 Prozent im Oktober 2017 auf 2,1 Prozent im September 2018. Fast der komplette Anstieg ist auf die Entwicklung der Preise für Energie zurückzuführen, denn der Ölpreis ist im Berichtszeitraum stark geklettert und lag vor allem seit dem zweiten Quartal 2018 merklich über dem Niveau des Vorjahres. Die Kerninflation, also die Inflation ohne Berücksichtigung von Energie- und Lebensmittelpreisen, verlief währenddessen in einem schmalen Seitwärtsband zwischen 0,8 und 1,1 Prozent. Auch in den USA ist die Inflationsrate von 2,0 Prozent auf 2,3 Prozent angestiegen, erreichte zwischenzeitlich aber aufgrund von Energieeffekten sogar einen Wert von 2,9 Prozent. Allerdings trug hierzu die Kerninflation deutlich stärker bei, da sie von 1,8 auf 2,2 Prozent zunahm.

Trotz der soliden wirtschaftlichen Entwicklung standen wiederholt politische Ereignisse im Fokus. Das Ergebnis der Bundestagswahlen sorgte ab Oktober 2017 temporär für Unsicherheit, da erst im März 2018 nach komplizierten Koalitionsverhandlungen eine Regierungsbildung zustande kam. Nach den italienischen Parla-

mentswahlen ist die politische Unsicherheit in der Eurozone stark angestiegen, da im Mai 2018 überraschend die Parteien Fünf-Sterne-Bewegung und Lega zusammen eine Regierung bildeten. Zwischenzeitlich wuchs die Angst vor einem Austritt Italiens aus der Eurozone und zum Ende des Berichtszeitraumes belastete ein expansiver Haushaltsentwurf für das Jahr 2019 und der daraus resultierende mögliche Konflikt mit der Europäischen Union (EU) die Märkte. Risikoprämien italienischer Staatsanleihen gegenüber den als sicher geltenden deutschen Staatspapieren sind aufgrund dieser Entwicklungen merklich angestiegen. In den USA wurde zum Jahresende 2017 die lang erwartete Steuerreform verabschiedet. Anschließend trat die protektionistische Agenda Trumps in den Vordergrund. Vor allem der Handelsstreit zwischen den USA und China eskalierte und es wurden im neuen Kalenderjahr 2018 von beiden Parteien wiederholt Zölle verhängt. In den Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU über den Austritt aus der EU (BREXIT) wurde im März 2018 eine vorläufige Einigung auf eine Übergangsphase im Anschluss an den offiziellen Austrittstermin (29. März 2019) erzielt. Die Übergangsphase kommt aber nur zustande, wenn bis dahin ein Austrittsabkommen verabschiedet wird. Andernfalls kann es zu einem unkontrollierten BREXIT kommen. Die Verhandlungen verliefen ab April 2018 jedoch nur schleppend und im Berichtszeitraum wurde kein Austrittsabkommen mehr verabschiedet. Daneben verschärfen sich geopolitische Risiken, vor allem im Mittleren Osten.

Renten- und Geldmärkte

Die Zentralbanken der Industrieländer reduzierten im Berichtszeitraum den geldpolitischen Stimulus, während die chinesische Zentralbank diesen auch aufgrund des eskalierenden Handelsstreits mit den USA steigerte. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) straffte ihre Geldpolitik, indem sie vier Mal den Leitzinskorridor weiter um jeweils 25 Basispunkte auf 2,00 bis 2,25 Prozent anhub. Zudem begann sie bereits im Oktober 2017 mit einer graduellen, passiven Reduktion ihrer Bilanz, deren Geschwindigkeit im Laufe des Berichtszeitraumes planmäßig erhöht wurde. Auslau-

Entwicklung des Wirtschaftswachstums

Wachstum des realen Bruttoinlandsproduktes
Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

	2016	2017	2018e
Deutschland	2,2	2,5	1,9
Euroraum	1,9	2,5	2,0
USA	1,6	2,2	2,8
China	6,7	6,9	6,6

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

Entwicklung des Ölpreises

Rohölpreis der Nordseesorte Brent in US-Dollar
Zeitraum 30.09.2017 – 30.09.2018



Quelle: Thomson Datastream.

fende Wertpapiere, die im Rahmen der vergangenen Anleihekaufprogramme in den Bestand genommen wurden, werden nicht mehr in vollem Umfang reinvestiert. Die Europäische Zentralbank (EZB) halbierte im Januar 2018 ihr monatliches Anleihekaufvolumen auf 30 Mrd. Euro. Sie kündigte zudem an, die Summe ab Oktober 2018 erneut zu halbieren, und zwar auf 15 Mrd. Euro, bevor die Nettokäufe zum Jahresende 2018 vollständig auslaufen. Die chinesische Zentralbank lockerte ihre Geldpolitik, indem sie unter anderem die Mindestreservesätze für Banken um 1,5 Prozentpunkte senkte. Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen (Bunds) lag trotz starker temporärer Bewegungen innerhalb des Berichtszeitraumes zum Schluss nahezu unverändert bei 0,5 Prozent. US-amerikanische zehnjährige Staatsanleiherenditen hingegen kletterten deutlich auf einen Wert von 3,1 Prozent. Renditen chinesischer Staatsanleihen befanden sich im Spannungsfeld zwischen heimischer geldpolitischer Lockerung und steigenden US-Renditen und waren in Summe nahezu unverändert. Ab Dezember 2017 nahmen vor allem in den USA die Inflationserwartungen unterstützt durch die Steuerreform deutlich zu, sodass die US-Staatsanleiherenditen bis Februar 2018 kräftig anstiegen. Bundrenditen wurden von dieser Bewegung mitgezogen und erreichten in der Spitze ein Niveau von 0,7 Prozent. Im Mai 2018 nahm jedoch die Risikoaversion aufgrund zunehmender Redenominierungsrisiken in Italien sowie einer Verschärfung der Protektionismus-Rhetorik der USA merklich zu. Renditen sogenannter „Safe-Haven“-Anleihen, verzinslicher Wertpapiere von Staaten, die von Rating-agenturen und den Marktteilnehmern als besonders sicher eingestuft werden, wie beispielsweise deutsche und US-amerikanische Staatspapiere (US-Treasurys), sanken daher deutlich. In den folgenden Monaten des Berichtszeitraumes bewirkten die Sorgen um Italien, der Wechsel zwischen An- und Entspannung im Protektionismus-Streit sowie temporäre Ansteckungängste der Krisen in der Türkei und Argentinien eine volatile Entwicklung der Bundrenditen. Auch US-Treasury-Renditen konnten sich dem nicht entziehen. Da sich aber vor allem die Situation in Italien stärker auf die Bundrenditen auswirkte, erzielten US-Treasurys in Summe den oben genannten deut-

lichen Renditeanstieg. Die Renditedifferenz zwischen Anleihen aus Peripheriestaaten und Bunds engte sich mit Ausnahme Italiens in der Berichtsperiode tendenziell ein. Für italienische Papiere blieben die Renditeaufschläge aufgrund der politischen Unsicherheit ab Mai 2018 auf erhöhtem Niveau.

Währungen

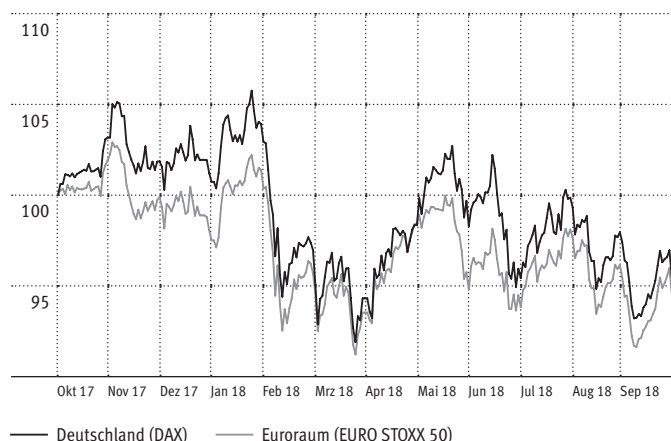
Der Euro wertete gegenüber dem US-Dollar im Berichtszeitraum in Summe leicht ab und fiel von 1,18 US-Dollar je Euro auf einen Wert von 1,16 US-Dollar je Euro. Die positive Stimmung in der Eurozone sowie die guten wirtschaftlichen Daten in Europa, die häufig die Erwartungen der Kapitalmarktteilnehmer übertrafen, sorgten bis Ende Januar 2018 für eine starke Aufwertung des Euro, in deren Spitze die Europäische Einheitswährung sogar ein Niveau von 1,25 US-Dollar je Euro erreichte. Da sich vor allem in Europa im Gegensatz zu den USA die wirtschaftlichen Indikatoren abschwächten, wertete der US-Dollar ab April 2018 deutlich auf und erreichte in der Spitze sogar einen Wert von 1,13 US-Dollar je Euro. Die erhöhte politische Unsicherheit in Europa belastete den Euro zusätzlich.

Aktienmärkte

Die Aktienmärkte beendeten den Berichtszeitraum uneinheitlich. Mit dem Erstarren des Euro verliefen die Kursentwicklungen an den europäischen Aktienmärkten bis Ende Januar 2018 weitgehend seitwärts, während die Aktienkurse an anderen Börsenplätzen, vor allem in den USA sowie den Schwellenländern, deutlich zulegten. Anfang Februar 2018 kam es infolge eines von den USA ausgehenden, deutlichen Volatilitätsanstiegs zu einem starken Rücksetzer an den globalen Aktienmärkten. Im zweiten Quartal 2018 profitierten Aktien in Europa zunächst von dem schwächeren Euro, bevor die gestiegene politische Unsicherheit in Europa und Ängste vor einer Ansteckung der Krise in der Türkei belasteten. In Summe sanken sowohl der europäische Preisindex EURO STOXX 50 als auch der deutsche Performanceindex DAX im Berichtszeitraum um rund 5 Prozent.

Entwicklung der europäischen Aktienmärkte

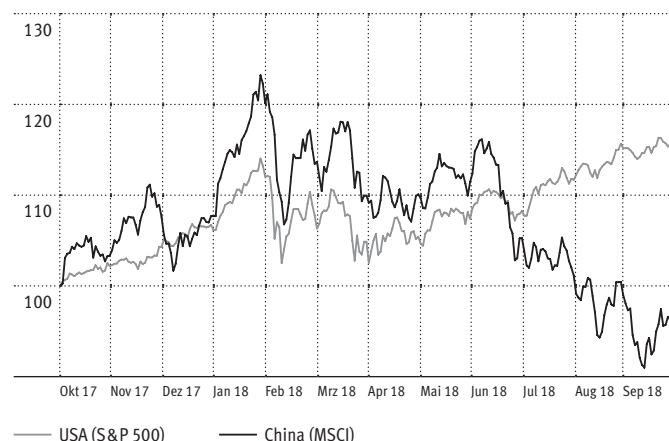
Deutschland und Euroraum im Vergleich
 Indexiert auf 100, Zeitraum 30.09.2017 – 30.09.2018



Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung der internationalen Aktienmärkte

USA und China im Vergleich
 Indexiert auf 100, Zeitraum 30.09.2017 – 30.09.2018



Quelle: Thomson Datastream.

Chinesische Aktien wurden nach einer soliden Entwicklung bis Anfang 2018 zunehmend von den negativen Entwicklungen im Handelsstreit mit den USA belastet. US-Aktienmärkte hingegen blieben, unterstützt durch die Steuerreform, von diesen Sorgen unbeeindruckt, der US-amerikanische Preisindex S&P 500 stieg im Berichtszeitraum insgesamt sogar um nahezu 16 Prozent an.

Ausblick

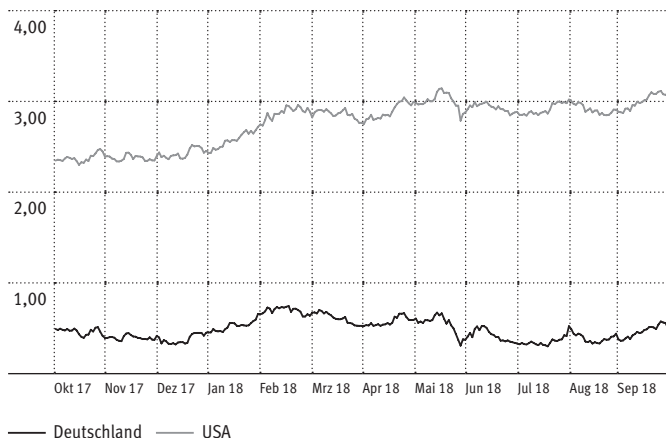
Die globale Konjunktur sollte sich weiterhin robust entwickeln. Auch die Wirtschaft in den USA sollte weiter solide wachsen, allerdings laufen die positiven Effekte der Steuerreform zunehmend aus, was zu einer Abschwächung der Dynamik beitragen sollte. In der Eurozone sollte das Wachstum ebenso weiterhin auf ordentlichem Niveau bleiben. Vor diesem Hintergrund dürften die Kerninflationen in den USA und der Eurozone, untermauert durch eine positive Arbeitsmarktentwicklung, weiter graduell steigen. In den USA sollten zudem die neuen Zölle einen preistreibenden Effekt haben. Dies dürfte dazu führen, dass der Kurs der Zentralbanken auch künftig restriktiver wird. Die Fed wird ihren graduellen Zinsanhebungszyklus weiter fortsetzen und ihre Bilanz planmäßig reduzieren. Die EZB wird zum Jahresende 2018 ihre Anleihekäufe beenden und im Jahr 2019 sollte dann die erste Zinsanhebung erfolgen. Trotz des Wegfalls der Zentralbankanleihekäufe dürften sich Risikoprämien von Peripheriestaatsanleihen nicht merklich ausweiten. Die Renditeaufschläge italienischer Staatspapiere dürften jedoch auf erhöhtem Niveau bleiben, bis die Unsicherheit bezüglich der fiskalischen Situation ausgeräumt ist. Das Potenzial für höhere US-Treasury-Renditen dürfte begrenzt sein, da die Zinserwartungen der Fed-Mitglieder bereits zu einem großen Teil an den Kapitalmärkten eingepreist sind. Die erste Zinsanhebung durch die EZB, die aktuell für die zweite Jahreshälfte 2019 erwartet wird, rückt kontinuierlich näher. Vor diesem Hintergrund sollten Bundrenditen noch leicht ansteigen können.

Die relativ straffere Geldpolitik der Fed sollte den US-Dollar gegenüber dem Euro zunächst unterstützen. Der Euro dürfte hiervon aber profitieren, wenn sich die Wachstumsdynamik zwischen den USA und der Eurozone annähert und die Perspektive für EZB-Zinserhöhungen klarer wird. Ein weiterhin ordentliches Wachstumsumfeld dürfte Unternehmensgewinne und somit auch Aktienkurse unterstützen. Das Aufwärtspotenzial durch höhere Bewertungen ist in einem Umfeld nachlassender Unterstützung durch die Geldpolitik jedoch eher begrenzt.

Generell dürften die Risiken durch Protektionismus und politische Unsicherheiten weiterhin erhöht bleiben. Wichtige Themen sind hierbei die Fiskalpolitik in Italien, die Zwischenwahlen in den USA und auch der Verlauf der Brexit-Verhandlungen. Zudem können sich schwelende geopolitische Spannungen, wie zum Beispiel im Mittleren Osten, jederzeit verschärfen. Dies könnte die Realwirtschaft und die Kapitalmärkte belasten und die Schwankungsbreite erhöhen.

Entwicklung der internationalen Rentenmärkte

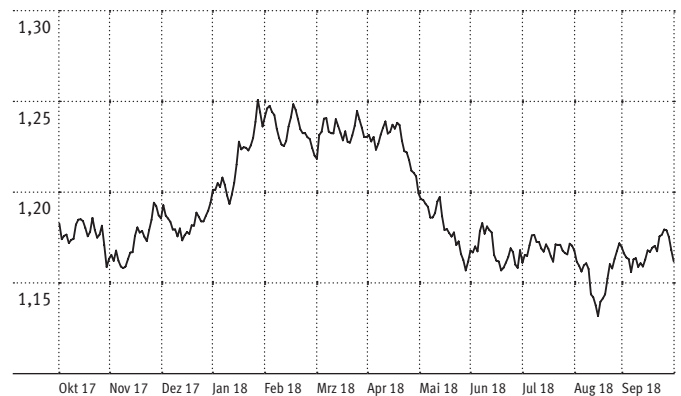
Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Deutschland und USA im Vergleich
Zeitraum 30.09.2017 – 30.09.2018



Quelle: Thomson Datastream.

Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar

Zeitraum 30.09.2017 – 30.09.2018



Quelle: Thomson Datastream.

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG GlobalRent investiert überwiegend in Anleihen in- und ausländischer Aussteller. Dabei werden Anleihen öffentlicher Aussteller (z. B. Staatsanleihen), besicherte Anleihen (z. B. deutsche Pfandbriefe) und Unternehmensanleihen bevorzugt. Dem Anlagekonzept liegt ein Absolute-Return-Konzept zugrunde. Ein aktives Risikomanagement stellt sicher, dass die Zusammensetzung des Fondsvermögens ständig an die aktuellen Gegebenheiten an den Kapitalmärkten angepasst wird und Risiken begrenzt werden. Der Fonds setzt Derivategeschäfte ein, um mögliche Verluste infolge von Zins- und Währungsschwankungen zu verringern, höhere Wertzuwächse zu erzielen und von steigenden oder fallenden Kursen zu profitieren. Ziel ist ein langfristig stetiger positiver Ertrag sowie ein attraktiver Wertzuwachs.

Anteilklassen

Der MEAG GlobalRent 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

Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere verzeichnete im Geschäftsjahr einen schwankungsintensiven Verlauf und war teilweise getrieben von politischen Ereignissen. Ausgehend von 0,46 Prozent, stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen zunächst an. Die guten Konjunkturdaten für die Eurozone und die USA, die beschlossene US-Steuerreform sowie moderate Inflationsraten führten zu schwächeren Kursnotierungen an den europäischen Rentenmärkten, sodass die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere auf rund 0,7 Prozent kletterte. Im weiteren Verlauf drängten sich die Sorgen vor einem möglichen Handelskrieg zwischen China und den USA in den Vordergrund, sodass die als sicherer Hafen geltenden deutschen Staatspapiere wieder stärker nachgefragt wurden. Im Mai 2018 führte die schwierige Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten. Die Anleger befürchteten, dass die neu gebildete Regierung aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstandes in Italien sowie einen Austritt aus dem Euroraum anstreben könnte. Von dieser Entwicklung waren insbesondere die Renditen italienischer Staatsanleihen betroffen, die Rendite zehnjähriger italienischer Staatspapiere kletterte von etwa 1,7 auf über 3 Prozent im Mai 2018. Im weiteren Verlauf beruhigte sich die Lage an den europäischen Rentenmärkten etwas, bevor gegen Ende des Geschäftsjahres erneut das Thema Strafzölle zu einer gestiegenen Nervosität führte. Vor diesem Hintergrund stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen nur sehr marginal um einen Basispunkt auf 0,47 Prozent an, die US-amerikanischen Staatspapiere mit zehnjähriger Laufzeit notierten um 73 Basispunkte bei 3,06 Prozent höher.

Im Geschäftsjahr war der MEAG GlobalRent schwerpunktmäßig in Unternehmensanleihen und Anleihen öffentlicher Aussteller angelegt. Sowohl der Bestand an Anleihen öffentlicher Emittenten als auch der Anteil an Unternehmensanleihen wurden in der Berichtsperiode angehoben. Innerhalb des von 35,45 auf 38,43 Prozent angestiegenen Bestandes an Anleihen öffentlicher Emittenten erfolgte ein Neuengagement in Staatspapiere ungarischer Herkunft. Nach dem kräftigen Kursrücksetzer italienischer Staatspapiere im Mai 2018 erwarb das Fondsmanagement eine langlaufende italienische Staatsanleihe mit einem deutlichen Kursabschlag im Folgemonat. Hingegen erfolgte der Abbau der Bestände an spanischen, slowenischen und portugiesischen Staatspapieren. Vor dem Hintergrund der Währungs- und Wirtschaftskrise in Argentinien wurde der vollständige Bestand des südamerikanischen Landes verkauft. Der Anteil der Unternehmensanleihen stieg im Berichtszeitraum auch durch die Teilnahme an Neuemissionen von 38,31 auf 42,94 Prozent. Hierbei kaufte das Fondsmanagement beispielsweise Anleihen des französischen Postunternehmens La Poste, des französischen Kreditinstitutes Société Générale und der polnischen Entwicklungsbank Bank Gospodarstwa Krajowego. Der Anteil an gedeckten verzinslichen Wertpapieren erhöhte sich im Berichtszeitraum von 3,21 auf 6,56 Prozent. Die Anteile an ABS-/MBS-Papieren (forderungs- und hypothekenbesicherte Wertpapiere) und den supranationalen Anleihen wurden hingegen reduziert.

Der MEAG GlobalRent erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 eine Wertentwicklung von -2,45 Prozent in der Anteilklasse A und -2,10 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus der höheren Gewichtung von Anleihen aus Schwellenländern, der europäischen Peripherie und von Unternehmensanleihen. Negativ wirkten sich hingegen die schwankungsintensiven Rentenmärkte aus.

Am 13. Dezember 2018 erfolgt die Jahresausschüttung an die Anleger für das Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 0,64 Euro in der Anteilklasse A und 0,83 Euro in der Anteilklasse I ausgeschüttet.

Die europäische Konjunktur befindet sich in einem stabilen Wachstumsumfeld, auch wenn sich die jüngste Dynamik abgeschwächt zu haben scheint. Die erfreuliche Konjunkturlage in zahlreichen Industriestaaten, untermauert durch die moderate Inflationsentwicklung und Arbeitslosigkeit, könnte weiterhin die Rendite zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz antreiben. Ferner ist die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank weiterhin expansiv, auch wenn das Anleiheaufkaufprogramm in den kommenden Monaten auslaufen dürfte. Für eine stärkere Nachfrage nach deutschen Staatspapieren könnten ein ausufernder Handelsstreit zwischen den größten Volkswirtschaften und beispielsweise der Türkei-Konflikt sowie die populistische Regierung in Italien sorgen. Angesichts der steigenden Leitzinsen in den USA könnten zudem einzelne Schwellenländer aufgrund von Kapitalabflüssen unter Druck geraten. Eine daraus resultierende Unsicherheit könnte die Nachfrage nach zehnjährigen Staatspapieren erhöhen.

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Zum Stichtag Ende September 2018 hatten die Anleihen ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von ca. 89 Prozent bildeten Papiere guter bis bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken konnten demnach als moderat angesehen werden.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen wies infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlugen. Die Zinssensitivität des Portfolios betrug Ende September 2018 5,01 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als hoch eingeschätzt.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilspreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 2,06 und war somit als niedrig einzustufen.

Währungsrisiken

Das Sondervermögen war unter anderem in auf US-Dollar, Britische Pfund, Neuseeländische Dollar, Mexikanische Peso, Norwegische Kronen und Ungarische Forint lautende Wertpapiere investiert. Ein Anteil von rund 41 Prozent wurde in diverse Staaten und Währungen außerhalb des Euro investiert, die aber überwiegend mittels Derivaten abgesichert waren, sodass die Währungsrisiken moderat waren.

Liquiditätsrisiken

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wurde 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 Anlagenvorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich in der Anteilklasse A auf –41.699,60 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (365.135,60 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (130.853,83 Euro) und aus Devisengeschäften (–6.768,24 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–397.820,47 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–117.590,82 Euro) und aus Devisengeschäften (–15.509,50 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich in der Anteilklasse I auf –41.522,90 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (362.900,60 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (130.062,53 Euro) sowie aus Devisengeschäften (–6.709,21 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–395.466,50 Euro), aus verzinslichen Wertpapieren (–116.893,43 Euro) und aus Devisengeschäften (–15.416,89 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH kündigt ihr Verwaltungsrecht an dem OGAW-Sondervermögen MEAG GlobalRent mit Wirkung zum 31. März 2019. Die Ausgabe von Anteilen wurde ab dem 27. September 2018 eingestellt. Die Rücknahme von Anteilen wird aus abwicklungstechnischen Gründen mit Ablauf des 22. März 2019 endgültig eingestellt. Mit Ablauf der Kündigungsfrist wird das Sondervermögen aufgelöst. Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Besondere Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes.

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

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE000A1144V8	DE000A1144W6
Auflegungsdatum	15.10.2014	15.10.2014
Fondsvermögen	7.141.977,57 €	7.103.989,81 €
Umlaufende Anteile	151.605	150.000
Anteilwert	47,11 €	47,36 €
Gesamtausüttung pro Anteil am 13.12.2018	0,64 €	0,83 €
Gesamtkostenquote ¹	1,18 %	0,81 %

Alle Daten per 30.09.2018

¹ Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten, des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Portfoliostruktur²

Stand 30.09.2018

Kasse/ sonstiges Vermögen	2,49 %
Anleihen	97,51 %

² Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 30. September 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	16.484.252,64	115,70
1. Anleihen	13.891.648,77	97,51
ABS/MBS/CDO	1.203.893,18	8,45
Anleihen öffentlicher Emittenten	5.476.129,54	38,43
Anleihen supranationaler Emittenten	160.300,41	1,13
Gedekte Anleihen	934.714,98	6,56
Unternehmensanleihen	6.116.610,66	42,94
2. Derivate	67.241,62	0,47
3. Bankguthaben	447.230,48	3,14
4. Sonstige Vermögensgegenstände	2.078.131,77	14,58
II. Verbindlichkeiten	-2.238.285,26	-15,70
III. Fondsvermögen	14.245.967,38	100,00

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	% des Fonds-			
							Kurs	Kurswert in EUR	vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	13.891.648,77	97,51	
Verzinsliche Wertpapiere										
0,000% Brunel Residential Mortgage Sec. No.1 FRN von 2007/39 CL.A4A	XS0289300898		EUR	4.000	0	0	%	99,998	2.052,08	0,01
0,000% Eurosail-UK 2007-2NP FRN von 2007/45 CL.A3a	XS0291422623		EUR	200	0	0	%	98,456	108.705,90	0,76
0,028% Citizen Irish Auto Receivables Tr. 17 DAC FRN von 2017/24 CL.A	XS1620145794		EUR	100	0	0	%	99,985	41.278,97	0,29
0,229% FTA Santander Financiacion 1 FRN von 2006/35 CL.D	ES0382043034		EUR	200	0	0	%	99,687	39.290,83	0,28
0,360% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 CL.A	XS1636546951		EUR	100	0	0	%	100,873	81.172,61	0,57
0,375% DBS Bank Cov. Bonds von 2017/24	XS1720526737		EUR	500	500	0	%	98,083	490.415,20	3,44
0,401% Bluestep Mortgage Securities No. 4 FRN von 2017/66 CL.A	XS1572746607		EUR	150	0	0	%	100,518	90.259,78	0,63
0,480% Claris SME 2015 FRN von 2015/62 CL.A	IT0005139727		EUR	100	0	0	%	100,046	8.740,00	0,06
0,481% Dilosk RMBS No.1 FRN von 2015/51	XS1240158128		EUR	170	0	0	%	100,865	90.868,45	0,64
0,500% Santander UK Cov. MTN von 2018/25	XS1748479919		EUR	200	200	0	%	98,660	197.320,70	1,39
0,500% Westpac Banking Cov. MTN von 2017/25	XS1748436190		EUR	250	250	0	%	98,792	246.979,08	1,73
0,631% Towers CQ FRN von 2016/36 CL.A	IT0005199309		EUR	100	0	0	%	100,220	29.271,04	0,21
0,679% Driver Espana Three -F. T. – FRN von 2016/26 CL.A	ES0305116008		EUR	200	0	0	%	100,469	40.733,31	0,29
0,731% TAGUS STC - Aqua Fin. 4 FRN von 2017/35 CL.A	PTTGCKOM0005		EUR	200	0	0	%	100,613	201.225,60	1,41
0,750% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria MTN von 2017/22	XS1678372472		EUR	100	0	0	%	98,791	98.790,65	0,69
0,750% Volkswagen Bank MTN von 2017/23	XS1734548487		EUR	200	200	0	%	98,052	196.103,06	1,38
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498		EUR	100	0	0	%	99,930	99.929,79	0,70
0,955% General Motors Financial MTN von 2016/23	XS1485748393		EUR	100	0	0	%	97,667	97.666,84	0,69
1,000% LeasePlan Corporation MTN von 2016/21	XS1418631930		EUR	100	0	0	%	101,130	101.129,61	0,71
1,125% Cadent Finance MTN von 2016/21	XS1492680811		GBP	150	0	0	%	98,531	166.017,64	1,17
1,125% United States of America Notes von 2016/21	US912828P873		USD	1.600	700	0	%	95,941	1.314.603,49	9,22
1,131% Bluestep Mortgage Securities No. 2 FRN von 2013/55 CL.Aa	XS0981862989		EUR	600	0	0	%	100,228	170.860,86	1,20
1,250% CK Hutchison Finance (18) Notes von 2018/25	XS1806124753		EUR	200	200	0	%	98,248	196.496,66	1,38
1,250% Eridano SPV FRN von 2016/32 CL.A1	IT0005188427		EUR	400	400	0	%	102,300	276.893,33	1,94
1,250% Ungarn, Staat Bonds von 2018/25	XS1887498282		EUR	250	250	0	%	99,215	248.037,50	1,74
1,375% Barclays MTN FRN von 2018/26	XS1757394322		EUR	200	200	0	%	95,020	190.039,18	1,33
1,375% Engie FRN von 2018/und.	FR0013310505		EUR	100	100	0	%	94,498	94.498,33	0,66
1,375% Société Générale MTN FRN von 2018/28	FR0013320033		EUR	100	100	0	%	97,268	97.268,35	0,68
1,500% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25****	IT0005090318		EUR	500	500	500	%	94,533	472.663,95	3,32
1,625% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2017/28	XS1709328899		EUR	200	200	0	%	98,250	196.500,00	1,38

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
1,750% Deutsche Bank MTN FRN von 2018/28	DE000DL19T26		EUR	100	100	0	%	92,340	92.339,93	0,65
1,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2018/28	XS1751001139		EUR	270	270	0	%	97,125	262.237,50	1,84
1,819% HT1 Funding Anl. FRN von 2006/und.	DE000A0KAAA7		EUR	200	200	0	%	93,150	186.300,00	1,31
1,875% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2015/27	XS1211044075		EUR	100	0	0	%	85,599	85.599,00	0,60
1,990% TAGUS STC – Volta III Electricity Rec. Notes von 2015/19	PTTGU00M0017		EUR	200	0	0	%	100,247	22.540,42	0,16
2,000% mFinance France MTN von 2014/21	XS1143974159		EUR	100	0	0	%	103,625	103.625,00	0,73
2,000% Polen, Republik Bonds von 2015/21 S.0421	PL0000108916		PLN	1.000	0	0	%	100,491	235.325,39	1,65
2,125% Evonik Industries FRN von 2017/77 Nachr.	DE000A2GSFF1		EUR	100	0	0	%	100,712	100.711,67	0,71
2,250% United States of America Notes von 2017/27	US9128282R06		USD	700	1.400	700	%	93,777	562.166,15	3,95
2,350% AT & T Notes von 2018/29	XS1778829090		EUR	200	200	0	%	99,935	199.869,84	1,40
2,500% Gaz Capital LP-MTN von 2018/26	XS1795409082		EUR	200	0	0	%	97,000	194.000,00	1,36
2,500% Volkswagen Int. Finance FRN von 2015/und.	XS1206540806		EUR	200	0	0	%	99,695	199.390,00	1,40
2,625% Telefónica Europe FRN von 2017/und.	XS1731823255		EUR	100	100	0	%	95,524	95.523,60	0,67
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828		EUR	550	550	0	%	88,333	485.828,92	3,41
2,750% Australia, Commonwealth Loan von 2012/24 S.137	AU3TB0000143		AUD	600	0	0	%	101,889	377.962,16	2,65
2,875% Landesbank Baden-Württemberg MTN FRN von 2014/26 Nachr.	XS1072249045		EUR	200	200	0	%	103,100	206.200,64	1,45
2,875% OMV FRN von 2018/und.	XS1713462403		EUR	100	100	0	%	100,243	100.242,50	0,70
2,875% SPCM Notes von 2015/23	XS1221105759		EUR	100	0	0	%	101,274	101.273,60	0,71
3,000% Ungarn, Staat Notes von 2016/27 Ser.27/A	HU0000403118		HUF	60.000	60.000	0	%	95,274	176.662,82	1,24
3,000% Vodafone Group MTN von 2016/56	XS1472483772		GBP	100	0	0	%	83,672	93.987,03	0,66
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949		EUR	100	0	0	%	95,382	95.381,60	0,67
3,125% Wind Tre Notes von 2017/25	XS1708450561		EUR	100	200	100	%	92,000	92.000,00	0,65
3,250% Telecom Italia MTN von 2015/23	XS1169832810		EUR	200	200	0	%	105,232	210.464,40	1,48
3,500% Rumänien, Republik Bonds von 2014/22	RO1522DBN056		RON	1.000	0	0	%	96,924	207.735,09	1,46
3,600% Oslo, Stadt Anl. von 2012/22	N00010664592		NOK	2.000	0	0	%	105,836	222.771,59	1,56
3,700% Apple Notes von 2015/22	AU3CB0232296		AUD	200	0	0	%	103,044	127.415,34	0,89
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230		EUR	300	0	0	%	96,453	289.357,50	2,03
3,928% Intesa Sanpaolo MTN von 2014/26	XS1109765005		EUR	100	0	0	%	101,332	101.331,80	0,71
4,250% Bank of Ireland (The Gov. & Co. of the) MTN FRN von 2014/24	XS1075963485		EUR	100	0	0	%	102,411	102.410,80	0,72
4,500% Global Bank Notes von 2016/21	USP47718AC86		USD	200	0	0	%	98,750	169.135,91	1,19
4,500% New Zealand Local Gov. Funding Agency Bonds von 2014/27	NZLGFDT007C4		NZD	1.000	400	0	%	108,601	616.384,98	4,33

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,625% Volkswagen Int. Finance FRN von 2018/und.	XS1799939027		EUR	200	0	0	%	99,793	199.585,20	1,40
4,750% Morgan Stanley MTN von 2013/18	XS0932235194		AUD	250	0	0	%	100,304	155.034,31	1,09
4,875% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2016/21	XS1405778041		EUR	120	0	0	%	107,125	128.550,00	0,90
5,125% Global Bank Notes von 2014/19	USP47718AA21		USD	200	0	0	%	100,500	172.133,25	1,21
5,150% Citigroup MTN von 2003/26	XS0168658853		GBP	100	0	0	%	115,739	130.006,85	0,91
5,250% Alfa S.A.B. Notes von 2014/24	USP0156PAB50		USD	200	0	0	%	101,875	174.488,31	1,22
5,250% Trust F/1401 Notes von 2014/24	USP9406GAA69		USD	200	0	0	%	101,500	173.846,02	1,22
5,500% Royal Bank of Scotland Group Notes von 2004/und.	XS0205935470		EUR	100	100	0	%	101,050	101.050,00	0,71
5,625% Banque Centrale de Tunisie Notes von 2017/24	XS1567439689		EUR	100	0	0	%	97,250	97.250,00	0,68
5,875% McDonald's MTN von 2002/32	XS0146389464		GBP	100	0	0	%	130,195	146.245,18	1,03
6,450% América Móvil Notes von 2012/22	XS0860706935		MXN	6.600	0	0	%	91,800	276.040,67	1,94
7,250% International Finance MTN von 2017/24	XS1558491004		MXN	3.640	0	0	%	96,660	160.300,41	1,13
7,250% LATAM Airlines Group Notes von 2015/20	USP62138AA30		USD	200	0	0	%	102,250	175.130,60	1,23
Summe Wertpapiervermögen**								EUR	13.891.648,77	97,51
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate								EUR	40.046,58	0,28
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte										
6% Euro Bund Future 12/18	DE0009652644	EUREX	EUR	-2.500					46.150,00	0,32
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 12/18	DE000A0ZW3V8	EUREX	EUR	2.000					4.200,00	0,03
6% US Treasury Notes Future 12/18	US12573H3286	CBOT	USD	2.000					-10.303,42	-0,07
Devisen-Derivate								EUR	27.195,04	0,19
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
GBP/EUR 0,55 Mio.		OTC		550.000					-2.105,81	-0,01
USD/EUR 2,70 Mio.		OTC		2.700.000					-1.507,11	-0,01
Geschlossene Positionen										
AUD/EUR 1,10 Mio.		OTC		1.100.000					12.734,65	0,09
HUF/EUR 60,00 Mio.		OTC		60.000.000					-1.299,96	-0,01
MXN/EUR 14,50 Mio.		OTC		14.500.000					9.171,08	0,06
NZD/EUR 0,50 Mio.		OTC		500.000					554,37	0,00
USD/EUR 0,80 Mio.		OTC		800.000					-2.739,59	-0,02

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
RUB/EUR 25,00 Mio.		OTC		25.000.000				12.387,41	0,09
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	447.230,48	3,14
Bankguthaben							EUR	447.230,48	3,14
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	280.412,87		%	100,000	280.412,87	1,97
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	16.770,49		%	100,000	18.837,96	0,13
			HUF	1.011.232,87		%	100,000	3.125,14	0,02
			NOK	1.709,34		%	100,000	179,90	0,00
			PLN	39.586,11		%	100,000	9.270,10	0,07
			RON	63.421,70		%	100,000	13.593,03	0,10
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	56.104,21		%	100,000	34.686,83	0,24
			MXN	222.237,69		%	100,000	10.125,21	0,07
			NZD	2.384,15		%	100,000	1.353,17	0,01
			TRY	28.871,27		%	100,000	4.129,90	0,03
			USD	82.842,92		%	100,000	70.945,38	0,50
			ZAR	9.373,12		%	100,000	570,99	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.078.131,77	14,58
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.948.395,07				1.948.395,07	13,67
Zinsansprüche			EUR	129.736,70				129.736,70	0,91
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-480,89	0,00
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			RUB	-36.916,05		%	100,000	-480,89	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-2.237.804,37	-15,70
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-18.342,00				-18.342,00	-0,13
Variation Margin			EUR	-40.046,58				-40.046,58	-0,28
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-2.179.415,79				-2.179.415,79	-15,29
Fondsvermögen							EUR	14.245.967,38	100,00***
Anteilwert A							EUR	47,11	
Anteilwert I							EUR	47,36	
Umlaufende Anteile A							STK	151.605	
Umlaufende Anteile I							STK	150.000	

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

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

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

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter.

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

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Ausgestaltung der Anteilsklassen

MEAG GlobalRent A

ISIN	DE000A1144V8	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,90 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,50 %, zzt. 3,50 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG GlobalRent I

ISIN	DE000A1144W6	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,60 % 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 Anteilsklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilsklassen gebildet werden. Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilsklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter 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 27.09.2018

Australische Dollar	(AUD)	1,617450 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,890250 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	323,579800 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	21,948940 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,501750 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,761900 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,270300 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,665750 = 1 Euro (EUR)
Russische Rubel	(RUB)	76,766000 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,990800 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,167700 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	16,415700 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

b) OTC

Over-the-Counter

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

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				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% Bankinter 2 PYME – F.T.A. FRN von 2006/43 CL.A2	ES0313716013	EUR	0	10.000
0,000% Harvest CLO V FRN von 2007/24 CL.A-2	XS0293379771	EUR	0	119
0,000% Preferred Residentia Sec. 05-2 FRN von 2005/40 CL.A2A	XS0234203684	EUR	0	8.000
0,000% St. Paul's CLO I FRN von 2007/23 CL.A	XS0297120932	EUR	0	900
0,042% Highlander Euro CDO III FRN von 2007/23 CL.B	XS0293695184	EUR	0	200
0,050% Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2017/22	DE000A2E4ZE9	EUR	0	200
0,375% BRFKredit Cov. Bonds von 2017/24	XS1669866300	EUR	0	180
0,625% RCI Banque MTN von 2016/21	FR0013218153	EUR	0	100
0,750% Export-Import Bank of China MTN von 2017/23	XS1717759499	EUR	150	150
0,875% Nordea Mortgage Bank MTN von 2018/23	XS1842961440	EUR	100	100
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897	EUR	0	200
1,000% Renault MTN von 2017/25	FR0013299435	EUR	200	200
1,000% United States of America Notes von 2015/18	US912828L401	USD	0	900
1,050% AT & T Notes von 2017/23	XS1629865897	EUR	0	100
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094	EUR	0	100
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530	EUR	0	100
1,250% Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2017/27	PTBSRJOM0023	EUR	0	100
1,375% Hutchison Whampoa Finance (14) Notes von 2014/21	XS1132402709	EUR	0	200
1,500% ISS Global MTN von 2017/27	XS1673102734	EUR	0	200
1,600% Italien, Republik B.T.P. von 2016/26	IT0005170839	EUR	0	300
1,625% Anglo American Capital MTN von 2017/25	XS1686846061	EUR	0	100
1,875% Barclays MTN von 2016/21	XS1385051112	EUR	0	183
2,250% Slowenien, Republik Bonds von 2014/22	SI0002103453	EUR	0	300
2,500% Expedia Notes von 2015/22	XS1117297512	EUR	100	200
2,500% ORLEN Capital Notes von 2016/23	XS1429673327	EUR	0	200
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668	EUR	200	200
2,875% Portugal, Republik Obl. von 2016/26	PTOTETOE0012	EUR	0	200
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A11QR65	EUR	0	100
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899	EUR	275	275

Jahresbericht MEAG GlobalRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
3,625% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2012/22	US91086QBA58	USD	0	200
3,800% Spanien, Königreich Bonds von 2014/24	ES00000124W3	EUR	0	200
4,000% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2015/15	XS1218289103	EUR	0	100
4,750% BHP Billiton Finance MTN FRN von 2015/76	XS1309436753	EUR	0	100
5,000% Argentinien, Republik Bonds von 2016/27	XS1503160498	EUR	0	100
5,125% Export-Import Bank of Korea MTN von 2014/19	XS1120951014	NZD	0	400
6,500% BG Energy Capital FRN von 2012/72	XS0798324306	USD	0	200
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973	BRL	0	1.000
9,000% European Investment Bank MTN von 2008/18	XS0356222173	ZAR	700	4.040

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		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro-BTP Italian Government Bond Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	40.644
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro-BTP Italian Government Bond Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % Euro-Schatz Future, 6 % Long Term Euro OAT Future)	EUR	56.634
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future)	EUR	3.120
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	1.715
GBP/EUR	EUR	1.246
MXN/EUR	EUR	195
NZD/EUR	EUR	942
PLN/EUR	EUR	473
USD/EUR	EUR	4.843
ZAR/EUR	EUR	370

Jahresbericht MEAG GlobalRent

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
CAD/EUR	EUR	312
JPY/EUR	EUR	386
MXN/EUR	EUR	684
NOK/EUR	EUR	868
NZD/EUR	EUR	656
RUB/EUR	EUR	1.066
TRY/EUR	EUR	719
USD/EUR	EUR	773

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	6.001,26	5.962,79	11.964,05
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	176.604,02	175.479,75	352.083,77
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	491,36	487,78	979,14
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-477,25	-474,10	-951,35
Summe der Erträge	EUR	182.619,39	181.456,22	364.075,61
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-593,42	-589,63	-1.183,05
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-64.791,12	-42.919,24	-107.710,36
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.361,47	-2.346,39	-4.707,86
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-14.288,51	-8.619,20	-22.907,71
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.969,86	-3.944,89	-7.914,75
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-1.358,97</i>	<i>-1.350,32</i>	<i>-2.709,29</i>
Summe der Aufwendungen	EUR	-86.004,38	-58.419,35	-144.423,73
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	96.615,01	123.036,87	219.651,88
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR	441.468,46	438.785,20	880.253,66
2. Realisierte Verluste	EUR	-483.168,06	-480.308,10	-963.476,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-41.699,60	-41.522,90	-83.222,50
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	54.915,41	81.513,97	136.429,38
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-116.807,36	-115.978,50	-232.785,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-119.520,69	-118.672,59	-238.193,28
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-236.328,05	-234.651,09	-470.979,14
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-181.412,64	-153.137,12	-334.549,76

** 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 GlobalRent

Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	7.456.584,16	7.416.910,69	14.873.494,85
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-124.459,60	-150.000,00	-274.459,60
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	0,00	0,00	0,00
3. Mittelzufluss (netto)	EUR	-8.857,27	-9.984,11	-18.841,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.807,49	9.600,00	22.407,49
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-21.664,76	-19.584,11	-41.248,87
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	122,92	200,35	323,27
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-181.412,64	-153.137,12	-334.549,76
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-116.807,36	-115.978,50	-232.785,86
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-119.520,69	-118.672,59	-238.193,28
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	7.141.977,57	7.103.989,81	14.245.967,38

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.117.117,10	7,37	1.111.033,02	7,41
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	54.915,41	0,36	81.513,97	0,54
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *	EUR	483.168,06	3,19	480.308,10	3,20
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-486.876,73	-3,21	-482.756,62	-3,22
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-1.071.296,64	-7,07	-1.065.598,47	-7,10
III. Gesamtausschüttung	EUR	97.027,20	0,64	124.500,00	0,83
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	97.027,20	0,64	124.500,00	0,83

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2014/2015 Anteilwert A (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	7.302.119,92	EUR	48,55
2014/2015 Anteilwert I (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	7.303.401,80	EUR	48,69
2015/2016 Anteilwert A	EUR	7.352.757,31	EUR	48,35
2015/2016 Anteilwert I	EUR	7.285.098,80	EUR	48,57
2016/2017 Anteilwert A	EUR	7.456.584,16	EUR	49,12
2016/2017 Anteilwert I	EUR	7.416.910,69	EUR	49,38
2017/2018 Anteilwert A	EUR	7.141.977,57	EUR	47,11
2017/2018 Anteilwert I	EUR	7.103.989,81	EUR	47,36

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	16.120.503,50
---	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

CBKFRA	Commerzbank AG
CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
DBKFRA	Deutsche Bank AG
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
GOLDMANLHR	Goldman Sachs International
HVMUC	UniCredit Bank AG
SALOMONLHR	Citigroup Global Markets Ltd.
STANCHBLHR	Standard Chartered Bank

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 %)	97,51
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,47

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,23 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,17 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,77 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivate-Geschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 184,22 %.

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

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	47,11
Anteilwert I	EUR	47,36
Umlaufende Anteile A	STK	151.605
Umlaufende Anteile I	STK	150.000

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG GlobalRent A	1,183597 %
MEAG GlobalRent I	0,806546 %

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	-2.709,29
MEAG GlobalRent A	EUR	-1.358,97
davon:		
Depotgebühren	EUR	-1.350,32
MEAG GlobalRent I	EUR	-1.350,32
davon:		
Depotgebühren	EUR	-1.350,32

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

Transaktionskosten in EUR***	6.649,35
-------------------------------------	-----------------

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

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

Jahresbericht MEAG GlobalRent

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.081.677,84
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.081.677,84</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 2017 nicht verändert.

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

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

Hinweis für unsere Anleger

Kündigung der Verwaltung des Sondervermögens

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH kündigt ihr Verwaltungsrecht an dem Sondervermögen MEAG GlobalRent A (ISIN:DE000A1144V8) und MEAG GlobalRent I (ISIN:DE000A1144W6) gemäß § 99 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) in Verbindung mit § 21 Abs. 1 der Allgemeinen Anlagebedingungen mit Wirkung zum 31. März 2019.

Die Ausgabe von Anteilen wurde zum 27. September 2018 eingestellt. Die Rücknahme von Anteilen wird aus abwicklungstechnischen Gründen mit Ablauf des 22. März 2019 endgültig eingestellt. Mit Ablauf der Kündigungsfrist wird das Sondervermögen aufgelöst.

Das Verfügungsrecht an dem Sondervermögen geht gemäß § 100 Abs. 1 KAGB in Verbindung mit § 21 Abs. 2 der Allgemeinen Anlagebedingungen mit Wirksamwerden der Kündigung auf die Verwahrstelle, BNP Paribas Securities Services S.C.A., Frankfurt, über. Die Verwahrstelle hat das Sondervermögen abzuwickeln und an die Anleger zu verteilen.

München, den 30.09.2018

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr H. Kerzel H. Lechner A. Schaks P. Waldstein Wartenberg

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG GlobalRent für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 21. Dezember 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht MEAG FairReturn

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG FairReturn ist ein aktiv gemanagter europäischer Mischfonds mit hoher Flexibilität bezüglich der durchschnittlichen Restlaufzeit des Rentenportfolios. Neben verzinslichen Wertpapieren investiert der Fonds auch in Aktien, deren Anteil sich den Marktgegebenheiten entsprechend in der Regel zwischen 0 und 15 Prozent bewegt. Ziel ist ein stetiger positiver Ertrag sowie ein attraktiver Wertzuwachs unter Berücksichtigung nachhaltiger Grundsätze.

Anteilklassen

Der MEAG FairReturn 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

Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere verzeichnete im Geschäftsjahr einen schwankungsintensiven Verlauf und war teilweise getrieben von politischen Ereignissen. Ausgehend von 0,46 Prozent, stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen zunächst an. Die guten Konjunkturdaten für die Eurozone und die USA, die beschlossene US-Steuerreform sowie moderate Inflationsraten führten zu schwächeren Kursnotierungen an den europäischen Rentenmärkten, sodass die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere auf rund 0,7 Prozent kletterte. Im weiteren Verlauf drängten sich die Sorgen vor einem möglichen Handelskrieg zwischen China und den USA in den Vordergrund, sodass die als sicherer Hafen geltenden deutschen Staatspapiere wieder stärker nachgefragt wurden. Im Mai 2018 führte die schwierige Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten. Die Anleger befürchteten, dass die neu gebildete Regierung aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstandes in Italien sowie einen Austritt aus dem Euroraum anstreben könnte. Von dieser Entwicklung waren insbesondere die Renditen italienischer Staatsanleihen betroffen, die Rendite zehnjähriger italienischer Staatspapiere kletterte von etwa 1,7 auf über 3 Prozent im Mai 2018. Im weiteren Verlauf beruhigte sich die Lage an den europäischen Rentenmärkten etwas, bevor gegen Ende des Geschäftsjahres erneut das Thema Strafzölle zu einer gestiegenen Nervosität führte. Vor diesem Hintergrund stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen nur sehr marginal um einen Basispunkt auf 0,47 Prozent an. Der EURO STOXX 50 fiel in der Stichtagsbetrachtung um 5,4 Prozent.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivaten flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Der Aktienanteil inklusive Derivaten bewegte sich im Berichtszeitraum in einer Bandbreite zwischen gut 8 und rund 22 Prozent. Der Aktienanteil lag zum Berichtsstichtag bei ca. 18 Prozent.

Innerhalb des Rentenportfolios wurde der Bestand an Anleihen öffentlicher Emittenten von 39,13 im Geschäftsjahr stichtagsbezogen auf 43,83 Prozent erhöht. Dabei erfolgte ein Neuengagement in eine slowakische Staatsanleihe mit mittellanger Laufzeit. Höher gewichtet wurden die Bestände an spanischen und mexikanischen Staatspapieren. Darüber hinaus erfolgte bei einzelnen chancenreichen Staatsanleihen die Teilnahme an Neuemissionen. Hierbei wurden beispielsweise montenegrinische Staatspapiere erworben, deren Bestand im Portfolio dadurch anstieg. Das Fondsmanagement verkaufte auf der anderen Seite Staatspapiere tschechischer und portugiesischer Herkunft. Bessere Noten von Ratingagenturen für Portugal sorgten bei den Staatspapieren des südeuropäischen Landes für Kursaufschläge, die das Fondsmanagement für Gewinnmitnahmen nutzte. Auch innerhalb des stichtagsbezogen nahezu gleich gewichteten Bestandes an Unternehmensanleihen erfolgte die Teilnahme an einzelnen Neuemissionen. Hervorzuheben sind hierbei beispielsweise die Neuengagements in eine Nordea-Anleihe, einen führenden Finanzkonzern Skandinaviens, in Schuldverschreibungen des spanischen Schienenbetreibers Adif Alta Velocidad und des französischen Postunternehmens La Poste. Der Anteil an Unternehmensanleihen sank in der Stichtagsbetrachtung marginal von 22,85 auf 21,73 Prozent. Die Anteile an ABS-Papieren (forderungsbesicherte Wertpapiere) und gedeckten Anleihen fielen stichtagsbezogen ebenso. Im Rentenportfolio waren im Geschäftsjahr ebenfalls Fremdwährungsanleihen beigemischt, deren Anteil lag bei über 20 Prozent. Darunter befanden sich stichtagsbezogen überwiegend Schwellenländeranleihen, die auf US-Dollar notierten. Vereinzelt waren darunter auch europäische Anleihen guter Bonität, die auf US-Dollar, Mexikanische Peso und Britische Pfund notierten. Die Währungsrisiken wurden im Berichtszeitraum größtenteils mittels Derivaten abgesichert.

Im Aktienportfolio gab es auf Einzeltitelebene in den vergangenen zwölf Monaten lediglich kleinere Umschichtungen. Neu gekauft wurden die Titel des global agierenden Mode- und Accessoires-Konzerns Kering und des schwedischen Textilunternehmens Hennes & Mauritz (H&M) aus dem Einzelhandelssektor. Im Technologiesegment wurden Aktien des Softwareanbieters Amadeus IT erworben. Innerhalb des defensiven Bereiches Nahrungsmittel und Getränke kaufte das Fondsmanagement Titel des französischen multinationalen Konzerns Danone. Darüber hinaus erfolgte im Berichtszeitraum die Teilnahme an einzelnen Börsengängen. Dabei beteiligte sich das Fondsmanagement am Börsengang der Deutschen-Bank-Tochter DWS und des Unternehmens Siemens Healthineers. Das Tochterunternehmen von Siemens ist einer der weltweit größten Hersteller für medizinische Produkte und Lösungen. Das erfolgreiche Börsendebüt nutzte das Fondsmanagement und veräußerte den Gesamtbestand an Aktien mit Gewinn. Angesichts der befürchteten Sammelklagen gegen das Tochterunternehmen Monsanto wurden die Bayer-Titel veräußert. Die größten Positionen im Aktienportfolio bildeten Ende September 2018 SAP (1,03 Prozent), Total (1,03 Prozent) und Daimler (0,85 Prozent).

Jahresbericht MEAG FairReturn

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Der MEAG FairReturn erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 eine Wertentwicklung von –2,21 Prozent in der Anteilklasse A und von –1,92 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung ergaben sich auf der Rentenseite primär aus dem aktiven Management der Zinssensitivität. Negativ auf die Wertentwicklung wirkten sich das schwierige Kapitalmarktumfeld in Europa mit den Irritationen aus Italien, dem anhaltenden Negativzinsumfeld und den gestiegenen Risikoprämien bei Unternehmensanleihen aus. Auf der Aktienseite waren vor allem die Aktienquotensteuerung wie auch die lockere Geldpolitik positive Performancetreiber.

Am 13. Dezember 2018 erfolgt die Jahresausschüttung an die Anleger für das Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 0,86 Euro in der Anteilklasse A und 1,12 Euro in der Anteilklasse I ausgeschüttet.

Die europäische Konjunktur befindet sich in einem stabilen Wachstumsumfeld, auch wenn sich die jüngste Dynamik abgeschwächt zu haben scheint. Die erfreuliche Konjunkturlage in zahlreichen Industriestaaten, untermauert durch die moderate Inflationsentwicklung und Arbeitslosigkeit, könnte weiterhin die Rendite zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz antreiben. Ferner ist die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank weiterhin expansiv, auch wenn das Anleiheaufkaufprogramm in den kommenden Monaten auslaufen dürfte. Für eine stärkere Nachfrage nach deutschen Staatspapieren könnten ein ausufernder Handelsstreit zwischen den größten Volkswirtschaften und beispielsweise der Türkei-Konflikt sowie die populistische Regierung in Italien sorgen. Angesichts der steigenden Leitzinsen in den USA könnten zudem einzelne Schwellenländer aufgrund von Kapitalabflüssen unter Druck geraten. Eine daraus resultierende Unsicherheit könnte die Nachfrage nach zehnjährigen Staatspapieren erhöhen. Die Vorgaben für die europäischen Aktienmärkte stimmen grundsätzlich positiv. Die diversen globalen Krisenherde, die populistische Regierung in Italien sowie der Handelskonflikt zwischen den USA und China könnten jedoch zu temporären Rücksetzern führen.

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 September 2018 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von rund 89 Prozent war das Sondervermögen in Papiere guter bis sehr guter Bonität investiert. Die Adressenausfallrisiken waren demnach als moderat anzusehen.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen wies infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlugen. Die Zinssensitivität des Portfolios betrug Ende September 2018 3,61 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, das Zinsänderungsrisiko des Fonds wurde als moderat eingeschätzt.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkurschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten im Berichtszeitraum Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 2,32 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens war in auf Euro lautende sowie in währungsgesicherte Wertpapiere investiert, sodass die Währungsrisiken als moderat anzusehen waren.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Rentenpapiere und Aktien investiert. 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 mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse A beläuft sich auf –4.396.228,29 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Anleihen (97.952.167,84 Euro), aus Derivaten (19.155.469,59 Euro), aus Aktien (3.227.221,91 Euro) und aus Devisengeschäften (–622.866,90 Euro); realisierte Verluste aus Anleihen (–95.097.901,68 Euro), aus Derivaten (–27.646.138,70 Euro), aus Aktien (–860.959,75 Euro), aus Devisengeschäften (–503.212,76 Euro) und aus Bezugsrechten (–7,84 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf –522.316,71 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Anleihen (11.617.451,61 Euro), aus Derivaten (2.270.637,62 Euro), aus Aktien (383.196,08 Euro) und aus Devisengeschäften (–73.654,85 Euro); realisierte Verluste aus Anleihen (–11.278.929,40 Euro), aus Derivaten (–3.279.202,78 Euro), aus Aktien (–102.166,97 Euro), aus Devisengeschäften (–59.647,11 Euro) und aus Bezugsrechten (–0,91 Euro).

Jahresbericht MEAG FairReturn

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Geschäftsjahr erfolgte zum Jahreswechsel ein Wechsel der Beratungsfirma. Für den Fonds wurde folgende Beratungsfirma von der Gesellschaft beauftragt: MSCI ESG Research. Die Beratungsfirma unterstützt die MEAG bei der Konzeption des Fonds und betreut sie laufend bei der Auswahl der für den Fonds geeigneten Anlagen auf der Grundlage des MSCI ESG Research. Mit Wirkung zum 1. Januar 2018 wurde mit dem Investmentsteuerreformgesetz eine grundlegende Reform der Investmentfondsbesteuerung eingeführt. Nähere Informationen entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Besondere Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE000AORFJ25	DE000AORFJW6
Auflegungsdatum ¹	15.03.2010	24.06.2009
Fondsvermögen	854.708.776,14 €	101.415.305,95 €
Umlaufende Anteile	15.070.095	1.836.294
Anteilwert	56,72 €	55,23 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 13.12.2018	0,86 €	1,12 €
Gesamtkostenquote ²	0,93 %	0,63 %

Alle Daten per 30.09.2018

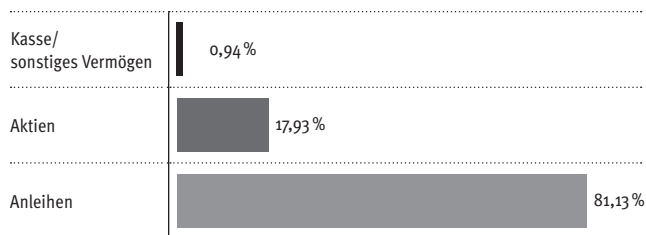
¹ Für Anteilklasse A: Bildung der Anteilklasse

Nähere Angaben zu den einzelnen Anteilklassen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt und den wesentlichen Anlegerinformationen unter www.meag.com.

² Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten, des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Portfoliostruktur³

Stand 30.09.2018



³ Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 30. September 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	976.142.810,19	102,09
1. Aktien nach Branchen	171.495.056,23	17,93
Dienstleistungssektor	9.497.310,13	0,99
Energieversorger	9.801.539,30	1,03
Finanzdienstleister	41.984.742,54	4,38
Gesundheit	13.114.340,24	1,38
Immobilien	3.197.644,00	0,34
Industrie	25.196.941,86	2,63
Konsumgüter	23.413.780,00	2,45
Rohstoffe	12.858.177,86	1,35
Technologie	18.297.234,60	1,91
Telekommunikation	10.147.360,40	1,06
Versorger	3.985.985,30	0,41
2. Anleihen	775.621.981,51	81,13
ABS/MBS/CDO	48.863.171,83	5,12
Anleihen öffentlicher Emittenten	419.495.686,10	43,83
Anleihen supranationaler Emittenten	56.256.104,08	5,87
Gedeckte Anleihen	41.103.838,44	4,31
Unternehmensanleihen	207.312.801,06	21,73
Sonstige	2.590.380,00	0,27
3. Derivate	2.063.609,74	0,21
4. Bankguthaben	16.111.466,55	1,68
5. Sonstige Vermögensgegenstände	10.850.696,16	1,14
II. Verbindlichkeiten	-20.018.728,10	-2,09
III. Fondsvermögen	956.124.082,09	100,00

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
									Markt
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWW0	STK	14.800	1.000	0	EUR	211,500	3.130.200,00	0,33
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	75.000	0	55.000	EUR	19,716	1.478.700,00	0,15
Air Liquide S.A.	FR0000120073	STK	33.659	3.969	0	EUR	113,500	3.820.296,50	0,40
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	38.034	8.000	0	EUR	197,500	7.511.715,00	0,79
Amadeus IT Group S.A.	ES0109067019	STK	18.000	18.000	0	EUR	81,460	1.466.280,00	0,15
ASML Holding N.V. Namens-Aktien	NL0010273215	STK	37.000	11.000	0	EUR	162,440	6.010.280,00	0,63
AXA S.A.	FR0000120628	STK	178.176	10.000	0	EUR	23,585	4.202.280,96	0,44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	ES0113211835	STK	535.483	20.000	0	EUR	5,609	3.003.524,15	0,31
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	1.345.535	209.409	0	EUR	4,481	6.029.342,34	0,63
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	60.426	8.000	12.000	EUR	78,360	4.734.981,36	0,50
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	66.635	36.000	0	EUR	79,000	5.264.165,00	0,55
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	93.667	3.000	0	EUR	54,470	5.102.041,49	0,53
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	FR0000125007	STK	52.933	5.000	0	EUR	37,105	1.964.078,97	0,21
Continental AG	DE0005439004	STK	15.000	15.000	0	EUR	151,500	2.272.500,00	0,24
CRH PLC	IE0001827041	STK	47.000	4.000	0	EUR	28,400	1.334.800,00	0,14
Daimler AG Namens-Aktien	DE0007100000	STK	147.000	60.000	0	EUR	55,590	8.171.730,00	0,85
Danone S.A.	FR0000120644	STK	40.000	40.000	0	EUR	67,130	2.685.200,00	0,28
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	142.438	25.000	0	EUR	10,212	1.454.576,86	0,15
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204	STK	60.000	60.000	0	EUR	27,980	1.678.800,00	0,18
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	92.815	20.000	0	EUR	31,330	2.907.893,95	0,30
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	340.100	60.000	0	EUR	14,075	4.786.907,50	0,50
Distribuidora Internacional de Alimentacion S.A.	ES0126775032	STK	200.000	200.000	0	EUR	1,974	394.700,00	0,04
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	130.747	130.747	0	EUR	24,020	3.140.542,94	0,33
Essilor International – Comp. Gen. d'Optique S.A.	FR0000121667	STK	22.000	0	0	EUR	129,000	2.838.000,00	0,30
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	15.000	15.000	0	EUR	31,420	471.300,00	0,05
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	41.912	17.000	0	EUR	63,520	2.662.250,24	0,28
H & M Hennes & Mauritz AB Namens-Aktien B	SE0000106270	STK	25.000	50.000	25.000	SEK	165,000	400.145,51	0,04
Iberdrola S.A.	ES0144580Y14	STK	525.465	525.465	0	EUR	6,420	3.373.485,30	0,35
Industria de Diseño Textil S.A.	ES0148396007	STK	106.488	22.000	0	EUR	26,490	2.820.867,12	0,30
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	321.864	15.000	0	EUR	11,630	3.743.278,32	0,39
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	1.181.744	50.000	0	EUR	2,404	2.840.912,58	0,30
Kering S.A.	FR0000121485	STK	6.000	6.000	0	EUR	464,000	2.784.000,00	0,29
Koninklijke Philips N.V.	NL0000009538	STK	56.292	8.000	0	EUR	39,720	2.235.918,24	0,23
Lenzing AG	AT0000644505	STK	10.000	20.000	10.000	EUR	89,100	891.000,00	0,09
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	11.000	13.500	2.500	EUR	207,000	2.277.000,00	0,24
Mapfre S.A.	ES0124244E34	STK	220.000	220.000	0	EUR	2,748	604.560,00	0,06
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	6.000	6.000	0	EUR	110,600	663.600,00	0,07
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK	6.033	2.500	9.000	EUR	193,500	1.167.385,50	0,12
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	500.000	350.000	124.288	EUR	4,845	2.422.500,00	0,25
Orange S.A.	FR0000133308	STK	174.408	10.000	0	EUR	13,875	2.419.911,00	0,25
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK	99.000	3.000	0	EUR	76,910	7.614.090,00	0,80
SAP SE	DE0007164600	STK	91.507	13.000	0	EUR	107,800	9.864.454,60	1,03
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	47.155	2.000	0	EUR	70,160	3.308.394,80	0,35
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101	STK	71.261	15.000	0	EUR	111,500	7.945.601,50	0,83
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK	67.560	5.000	0	EUR	38,040	2.569.982,40	0,27
Südzucker AG	DE0007297004	STK	163.000	163.000	0	EUR	11,595	1.889.985,00	0,20
Suez S.A.	FR0010613471	STK	50.000	50.000	0	EUR	12,250	612.500,00	0,06
Telefónica S.A.	ES0178430E18	STK	422.917	90.000	0	EUR	6,953	2.940.541,90	0,31
Total S.A.	FR0000120271	STK	174.965	10.000	37.000	EUR	56,020	9.801.539,30	1,03
Unibail-Rodamco-Westfield SE	FR0013326246	STK	8.620	8.620	0	EUR	176,200	1.518.844,00	0,16
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	STK	70.000	70.000	0	EUR	8,780	614.600,00	0,06

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien								
VINCI S.A.	FR0000125486	STK	48.956	3.000	0	EUR 82,400	4.033.974,40	0,42
Vivendi S.A.	FR0000127771	STK	71.951	0	0	EUR 22,500	1.618.897,50	0,17
Verzinsliche Wertpapiere								
0,000% BPM Securitisation 2 FRN von 2006/43 CL.A2	IT0004083025	EUR	10.400	0	0	% 99,116	749.523,29	0,08
0,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26 ¹	DE0001102408	EUR	20.000	0	0	% 97,676	19.535.200,00	2,04
0,000% Eurosaïl-UK 2007-2NP FRN von 2007/45 CL.A3a	XS0291422623	EUR	8.000	0	0	% 98,456	4.348.235,96	0,45
0,028% Citizen Irish Auto Receivables Tr. 17 DAC FRN von 2017/24 CL.A	XS1620145794	EUR	2.700	0	0	% 99,985	1.114.532,14	0,12
0,079% Civitas FRN von 2012/60 CL.A	IT0004804354	EUR	6.000	0	0	% 98,498	1.912.834,45	0,20
0,190% Sunrise Series 16-2 FRN von 2016/41 CL.A1	IT0005219065	EUR	4.200	0	0	% 100,141	3.129.290,61	0,33
0,229% FTA Santander Financiacion 1 FRN von 2006/35 CL.D	ES0382043034	EUR	3.800	0	0	% 99,687	746.525,84	0,08
0,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/26 ¹	FR0013200813	EUR	20.000	0	0	% 97,443	19.488.650,00	2,04
0,360% Dutch Property Finance 17-1 FRN von 2017/48 CL.A	XS1636546951	EUR	7.500	0	0	% 100,873	6.087.945,90	0,64
0,375% DNB Boligkredit MTN Pfr. von 2017/24	XS1719108463	EUR	5.000	5.000	0	% 98,599	4.929.951,50	0,52
0,375% Lettland, Republik MTN von 2016/26	XS1501554874	EUR	4.000	0	0	% 96,430	3.857.184,00	0,40
0,401% Bluestep Mortgage Securities No. 4 FRN von 2017/66 CL.A	XS1572746607	EUR	6.400	0	0	% 100,518	3.851.083,74	0,40
0,480% Claris SME 2015 FRN von 2015/62 CL.A	IT0005139727	EUR	5.000	0	0	% 100,046	436.999,75	0,05
0,481% Dilosk RMBS No.1 FRN von 2015/51	XS1240158128	EUR	4.200	0	0	% 100,865	2.244.985,32	0,23
0,500% BNZ International Funding Cov. MTN von 2017/24	XS1639238820	EUR	13.560	0	0	% 99,143	13.443.809,78	1,41
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26 ¹	DE0001102390	EUR	25.000	0	0	% 101,917	25.479.207,50	2,65
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/27 ¹	DE0001102424	EUR	20.000	0	0	% 100,779	20.155.720,00	2,10
0,500% Polen, Republik MTN von 2016/21	XS1536786939	EUR	5.000	0	1.300	% 101,249	5.062.456,00	0,53
0,625% RCI Banque MTN von 2016/21	FR0013218153	EUR	2.100	0	0	% 100,158	2.103.309,81	0,22
0,631% Towers CQ FRN von 2016/36 CL.A	IT0005199309	EUR	2.600	0	0	% 100,220	761.046,93	0,08
0,679% Driver Espana Three -F. T.- FRN von 2016/26 CL.A	ES0305116008	EUR	4.100	0	0	% 100,469	835.032,82	0,09
0,731% TAGUS STC - Aqua Fin. 4 FRN von 2017/35 CL.A	PTTGCKOM0005	EUR	12.800	0	0	% 100,613	12.878.438,40	1,35
0,750% Frankreich, Republik O.A.T. von 2018/28	FR0013341682	EUR	10.000	10.000	0	% 99,065	9.906.500,00	1,04
0,750% RCI Banque MTN von 2017/22	FR0013230737	EUR	3.400	0	0	% 100,168	3.405.703,50	0,36
0,750% SFIL MTN von 2018/26	FR0013314036	EUR	10.000	10.000	0	% 100,029	10.002.949,00	1,05
0,869% FCE Bank MTN von 2017/21	XS1548776498	EUR	4.500	3.500	0	% 99,930	4.496.840,55	0,47
0,875% Nordea Mortgage Bank MTN von 2018/23	XS1842961440	EUR	3.800	3.800	0	% 99,494	3.780.788,34	0,40
0,950% ArcelorMittal MTN von 2017/23	XS1730873731	EUR	3.000	3.000	0	% 98,217	2.946.504,30	0,31
1,000% Belgien, Königreich Obl. Lin. von 2016/26****	BE0000337460	EUR	5.000	0	0	% 103,057	5.152.825,00	0,54

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
1,000% Capgemini Notes von 2018/24	FR0013327962		EUR	5.000	5.000	0	% 98,796	4.939.784,00	0,52
1,000% Lloyds Bank MTN von 2014/21	XS1139091372		EUR	2.100	0	0	% 102,249	2.147.231,73	0,22
1,000% Renault MTN von 2017/25 ¹	FR0013299435		EUR	5.000	5.000	0	% 94,634	4.731.678,50	0,49
1,000% Unione di Banche Italiane Cov. MTN von 2015/23	IT0005140030		EUR	3.000	0	0	% 100,111	3.003.343,50	0,31
1,125% CaixaBank MTN von 2017/23	XS1679158094		EUR	3.000	0	0	% 98,484	2.954.532,60	0,31
1,125% CaixaBank MTN von 2017/24	XS1614722806		EUR	2.100	0	0	% 98,283	2.063.936,91	0,22
1,125% Chorus MTN von 2016/23	XS1505890530		EUR	3.300	3.300	0	% 99,309	3.277.182,81	0,34
1,134% FCE Bank MTN von 2015/22	XS1186131717		EUR	3.500	0	0	% 100,014	3.500.483,00	0,37
1,250% ADIF – Alta Velocidad MTN von 2018/26	ES0200002030		EUR	3.600	3.600	0	% 99,014	3.564.521,24	0,37
1,250% Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2017/27	PTBSRJOM0023		EUR	2.500	0	0	% 100,491	2.512.277,25	0,26
1,250% Eridano SPV FRN von 2016/32 Cl.A1	IT0005188427		EUR	13.000	13.000	0	% 102,300	8.999.033,16	0,94
1,250% Unione di Banche Italiane Cov. MTN von 2014/25	IT0005067076		EUR	1.500	0	0	% 99,804	1.497.062,40	0,16
1,331% Fastnet Securities 9 FRN von 2013/53 Cl.A1	XS0996290614		EUR	900	0	0	% 100,463	204.152,92	0,02
1,375% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2018/25	XS1829259008		EUR	9.800	9.800	0	% 101,125	9.910.250,00	1,04
1,375% Barclays MTN FRN von 2018/26	XS1757394322		EUR	3.300	3.300	0	% 95,020	3.135.646,47	0,33
1,375% Goldman Sachs Group, The MTN von 2017/24	XS1614198262		EUR	4.000	4.000	0	% 100,533	4.021.328,00	0,42
1,375% Lettland, Republik MTN von 2016/36	XS1409726731		EUR	4.000	0	0	% 96,755	3.870.200,00	0,40
1,375% Nordic Investment Bank MTN von 2015/20	US65562QAY17		NOK	100.000	0	0	% 100,080	10.532.796,59	1,10
1,375% Polen, Republik MTN von 2017/27	XS1584894650		EUR	6.000	0	0	% 101,936	6.116.160,00	0,64
1,375% Société Générale MTN FRN von 2018/28	FR0013320033		EUR	3.000	3.000	0	% 97,268	2.918.050,50	0,31
1,400% Spanien, Königreich Bonds von 2018/28	ES0000012B39		EUR	5.800	5.800	0	% 99,607	5.777.206,00	0,60
1,500% Abbott Ireland Financing Notes von 2018/26	XS1883355197		EUR	2.600	2.600	0	% 99,630	2.590.380,00	0,27
1,500% BNP Paribas MTN von 2017/25	XS1614416193		EUR	3.000	3.000	0	% 99,060	2.971.799,10	0,31
1,500% European Investment Bank MTN von 2015/22	XS1227593933		NOK	25.000	0	0	% 99,868	2.627.621,23	0,27
1,500% ISS Global MTN von 2017/27	XS1673102734		EUR	3.000	0	0	% 96,437	2.893.106,70	0,30
1,500% Italien, Republik B.T.P. von 2015/25	IT0005090318		EUR	18.500	0	0	% 94,533	17.488.566,15	1,83
1,615% FCE Bank MTN von 2016/23	XS1409362784		EUR	2.100	0	0	% 99,941	2.098.762,26	0,22
1,625% Bank Gospodarstwa Krajowego MTN von 2017/28	XS1709328899		EUR	9.000	9.000	0	% 98,250	8.842.500,00	0,92
1,625% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2015/24	XS1198102052		EUR	3.100	0	0	% 101,625	3.150.375,00	0,33
1,750% Deutsche Bank MTN FRN von 2018/28	DE000DL19T26		EUR	10.000	10.000	0	% 92,340	9.233.993,00	0,97
1,750% European Fin. Stability Facility MTN von 2014/24	EU000A1G0BQ0		EUR	5.000	0	0	% 107,942	5.397.075,00	0,56

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
1,750% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2018/28	XS1751001139		EUR	9.150	9.150	0	% 97,125	8.886.937,50	0,93
1,750% Polen, Republik Bonds von 2015/21 S.0721	PL0000109153		PLN	28.000	0	0	% 99,721	6.538.622,58	0,68
1,750% United States of America Notes von 2013/23 ¹	US912828VB32		USD	15.000	0	0	% 94,801	12.177.885,72	1,27
1,800% Nordea Eiendomskreditt Cov. Notes von 2016/22	NO0010758931		NOK	50.000	0	0	% 99,268	5.223.644,17	0,55
1,875% Ceske Drahy Notes von 2016/23	XS1415366720		EUR	3.500	0	0	% 102,922	3.602.256,00	0,38
1,875% Coca-Cola HBC Finance MTN von 2016/24	XS1377682676		EUR	3.000	0	0	105,003	3.150.084,90	0,33
1,950% Spanien, Königreich Obl. von 2015/30****	ES00000127A2		EUR	15.000	5.000	0	% 102,490	15.373.500,00	1,61
1,990% TAGUS STC – Volta III Electricity Rec. Notes von 2015/19	PTTGU00M0017		EUR	5.000	0	0	% 100,247	563.510,60	0,06
2,000% Bulgarien, Republik MTN von 2015/22	XS1208855616		EUR	5.100	0	0	% 106,875	5.450.625,00	0,57
2,000% Lietuvos energija MTN von 2017/27	XS1646530565		EUR	3.100	0	0	% 100,627	3.119.426,77	0,33
2,125% Evonik Industries FRN von 2017/77 Nachr.	DE000A2GSFF1		EUR	1.700	0	0	% 100,712	1.712.098,39	0,18
2,125% Litauen, Republik MTN von 2014/26	XS1130139667		EUR	2.850	0	0	% 110,503	3.149.335,50	0,33
2,125% National Australia Bank Cov. MTN von 2014/19	US63253XAH26		USD	10.000	0	0	% 99,153	8.491.309,84	0,89
2,200% Italien, Republik B.T.P. von 2017/27	IT0005240830		EUR	13.000	15.000	10.000	% 96,558	12.552.540,00	1,31
2,350% AT & T Notes von 2018/29	XS1778829090		EUR	4.000	4.000	0	% 99,935	3.997.396,80	0,42
2,375% EDP Finance MTN von 2016/23	XS1385395121		EUR	4.000	0	0	% 106,449	4.257.975,20	0,45
2,375% MFB Magyar Fejlesztési Bank Notes von 2015/21	XS1330975977		EUR	5.000	0	0	% 106,573	5.328.650,00	0,56
2,400% Irland, Republik Treas. Bonds von 2014/30	IE00BJ38CR43		EUR	2.800	0	0	% 112,771	3.157.588,00	0,33
2,500% Polen, Republik Bonds von 2017/23 S.0123	PL0000110151		PLN	20.000	20.000	0	% 100,270	4.696.157,18	0,49
2,625% Bertelsmann MTN Anl. von 2012/22	XS0811690550		EUR	2.000	0	0	% 107,939	2.158.772,40	0,23
2,625% MOL Magyar Olaj- és Gázipari Notes von 2016/23	XS1401114811		EUR	3.000	0	0	% 106,500	3.195.000,00	0,33
2,625% Telefónica Europe FRN von 2017/und.	XS1731823255		EUR	5.000	5.000	0	% 95,524	4.776.180,00	0,50
2,650% AT & T Notes von 2013/21	XS0993145084		EUR	4.000	4.000	0	% 106,533	4.261.310,00	0,45
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828		EUR	10.000	10.000	0	% 88,333	8.833.253,00	0,92
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668		EUR	9.900	9.900	0	% 102,000	10.098.000,00	1,06
2,750% Lettland, Republik Notes von 2012/20	XS0863522149		USD	7.500	0	0	% 99,145	6.367.966,94	0,67
2,750% Rumänien, Republik MTN von 2015/25	XS1312891549		EUR	2.400	0	0	% 107,500	2.580.000,00	0,27
2,875% Belgien, Königreich MTN von 2014/24****	BE6271706747		USD	10.000	0	0	% 97,586	8.357.112,27	0,87
2,875% Israel, Staat MTN von 2014/24	XS1023541847		EUR	2.200	0	0	% 111,000	2.442.000,00	0,26
2,875% Landesbank Baden-Württemberg MTN FRN von 2014/26 Nachr.	XS1072249045		EUR	5.000	5.000	0	% 103,100	5.155.016,00	0,54
3,000% Kroatien, Republik Notes von 2015/25	XS1117298916		EUR	3.750	0	0	% 108,375	4.064.062,50	0,43

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
3,000% Polen, Republik Notes von 2012/23	US731011AT95		USD	6.250	0	0	% 98,250	5.258.735,12	0,55
3,000% Ungarn, Staat Notes von 2015/24 Ser.24/B	HU0000403068		HUF	1.500.000	0	0	% 100,670	4.666.705,09	0,49
3,000% Ungarn, Staat Notes von 2016/27 Ser.27/A	HU0000403118		HUF	3.000.000	3.000.000	0	% 95,274	8.833.141,01	0,92
3,000% Vodafone Group MTN von 2016/56	XS1472483772		GBP	2.800	0	0	% 83,672	2.631.636,57	0,28
3,125% La Poste FRN von 2018/und.	FR0013331949		EUR	5.000	1.700	0	% 95,382	4.769.080,00	0,50
3,125% Renault MTN von 2014/21	FR0011769090		EUR	1.100	0	0	% 106,791	1.174.698,03	0,12
3,125% Standard Chartered Bank MTN von 2014/24	XS1140857316		EUR	4.000	4.000	0	% 106,083	4.243.304,00	0,44
3,125% Telekom Finanzmanagement MTN von 2013/21	XS0999667263		EUR	800	0	0	% 108,636	869.091,20	0,09
3,250% Telecom Italia MTN von 2015/23	XS1169832810		EUR	9.400	5.000	0	% 105,232	9.891.826,80	1,03
3,250% Volvo Car Notes von 2016/21	XS1409634612		EUR	750	0	0	% 107,000	802.500,00	0,08
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343		EUR	1.950	0	0	% 101,293	1.975.213,50	0,21
3,375% Litauen, Republik MTN von 2014/24	XS1020300288		EUR	4.050	0	0	% 116,597	4.722.178,50	0,49
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899		EUR	7.000	7.000	0	% 98,875	6.921.250,00	0,72
3,375% Sappi Papier Holding Notes von 2015/22	XS1117298676		EUR	2.000	0	0	% 101,219	2.024.386,80	0,21
3,500% CDP Financial Notes von 2010/20	XS0516548384		EUR	5.000	0	0	% 105,746	5.287.321,00	0,55
3,500% Marokko, Königreich Notes von 2014/24	XS1079233810		EUR	3.400	0	0	% 108,806	3.699.404,00	0,39
3,500% Rumänien, Republik Bonds von 2014/22	RO1522DBN056		RON	80.000	30.000	0	% 96,924	16.618.807,27	1,74
3,625% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782		EUR	2.500	0	0	% 100,750	2.518.750,00	0,26
3,750% Bank Muscat (SAOG) MTN von 2016/21	XS1402946328		USD	3.000	0	0	% 97,250	2.498.501,33	0,26
3,750% SPP Infrastructure Financing von 2013/20	XS0953958641		EUR	2.000	0	0	% 106,231	2.124.610,00	0,22
3,875% Banca Carige Cov. MTN von 2013/18	IT0004967698		EUR	2.000	0	0	% 100,122	2.002.440,00	0,21
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989		EUR	6.975	0	0	% 111,700	7.791.075,00	0,81
3,875% Total MTN FRN von 2016/und.	XS1413581205		EUR	2.000	0	0	% 108,169	2.163.384,00	0,23
3,928% Intesa Sanpaolo MTN von 2014/26	XS1109765005		EUR	3.000	0	0	% 101,332	3.039.954,00	0,32
4,000% European Investment Bank MTN von 2015/20	XS1190713054		MXN	180.000	0	0	% 94,203	7.725.448,24	0,81
4,000% Orange MTN FRN von 2014/und.	XS1115490523		EUR	1.300	0	0	% 107,696	1.400.048,00	0,15
4,000% Slowakei, Republik Notes von 2014/24	XS1047498107		NOK	70.000	70.000	0	% 107,454	7.916.204,91	0,83
4,000% Ungarn, Staat Notes von 2014/19	US445545AK21		USD	8.000	0	0	% 100,400	6.878.479,06	0,72
4,125% Ceske Drahy Bonds von 2012/19	XS0807706006		EUR	1.500	0	0	% 103,202	1.548.027,90	0,16
4,200% Telefónica Europe Bonds FRN von 2014/und.	XS1148359356		EUR	1.800	0	700	% 103,233	1.858.201,20	0,19
4,200% Volvo Treasury FRN von 2014/75	XS1150673892		EUR	4.500	0	0	% 105,114	4.730.114,70	0,49

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
4,250% Batelco International Finance No. 1 Bonds von 2013/20	XS0927183441	USD		1.000	0	0	97,900	838.400,27	0,09
4,250% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2013/25	US105756BV13	USD		3.550	0	0	94,375	2.869.155,18	0,30
4,250% Hikma Pharmaceuticals Notes von 2015/20	XS1213834978	USD		5.000	5.000	0	99,375	4.255.159,72	0,45
4,375% BBVA Bancomer (Texas Branch) Notes von 2014/24	USP16259AK29	USD		4.500	0	0	99,625	3.839.278,07	0,40
4,375% Rumänien, Republik MTN von 2013/23	US77586TAC09	USD		5.000	0	0	101,000	4.324.740,94	0,45
4,500% Global Bank Notes von 2016/21	USP47718AC86	USD		3.000	0	0	98,750	2.537.038,62	0,27
4,500% Marokko, Königreich Notes von 2010/20	XS0546649822	EUR		1.300	0	0	108,000	1.404.000,00	0,15
4,600% Finnland, Republik MTN von 2010/20	XS0478732075	NOK		50.500	0	0	104,185	5.537.258,63	0,58
4,625% Rumänien, Republik MTN von 2013/20	XS0972758741	EUR		2.500	0	0	108,625	2.715.625,00	0,28
4,750% African Export-Import Bank MTN von 2014/19	XS1091688660	USD		5.100	0	0	100,755	4.400.535,24	0,46
4,750% Empresa de Transp. de Pasajeros Metro Notes von 2014/24	USP37466AJ19	USD		1.050	0	0	103,380	929.598,36	0,10
4,750% International Finance MTN von 2016/21	XS1402169848	MXN		150.000	0	0	92,180	6.299.620,85	0,66
4,875% Black Sea Trade and Development Bank MTN von 2016/21	XS1405888576	USD		3.000	0	0	100,580	2.584.054,12	0,27
4,875% BNP Paribas Notes von 2005/und.	FR0010239319	EUR		2.000	0	0	103,645	2.072.900,00	0,22
4,875% Federal Mogul Holdings Notes von 2017/22	XS1587905727	EUR		3.800	300	0	104,223	3.960.474,00	0,41
5,000% Digi Communications Bonds von 2016/23	XS1405770576	EUR		3.000	0	0	104,780	3.143.400,00	0,33
5,000% Orange MTN FRN von 2014/und.	XS1115498260	EUR		2.000	2.000	0	110,324	2.206.480,00	0,23
5,000% Telefónica Europe FRN von 2014/und.	XS1050460739	EUR		900	0	600	105,200	946.800,00	0,10
5,125% AXA MTN FRN von 2013/43	XS0878743623	EUR		3.000	0	0	114,096	3.422.875,80	0,36
5,250% EDP Finance Notes von 2014/21	XS1014868779	USD		3.000	0	0	102,689	2.638.239,62	0,28
5,250% Polen, Republik Bonds von 2010/20 S.1020	PL0000106126	PLN		15.000	0	0	107,426	3.773.481,96	0,39
5,500% Royal Bank of Scotland Group Notes von 2004/und.	XS0205935470	EUR		5.000	0	0	101,050	5.052.500,00	0,53
5,500% Slowenien, Republik Notes von 2012/22	XS0847086237	USD		5.000	0	0	107,379	4.597.884,73	0,48
5,750% Banco Internacional del Peru (Panama Br.) Notes von 2010/20	USP1342SAC00	USD		1.100	0	0	103,900	978.761,67	0,10
6,250% MOL Group Finance MTN von 2012/19	XS0834435702	USD		3.000	0	0	102,625	2.636.593,30	0,28
6,250% Ungarn, Staat Notes von 2010/20	US445545AD87	USD		10.000	0	0	103,853	8.893.825,47	0,93
6,375% América Móvil FRN von 2013/73 Ser.B	XS0969341147	EUR		4.280	4.280	0	117,472	5.027.780,20	0,53
6,500% Grupo Financiero BBVA Bancomer Notes von 2011/21	USP16259AB20	USD		1.700	0	0	104,650	1.523.550,57	0,16
6,750% Banco Bradesco Notes von 2009/19	USG08010BH52	USD		3.000	0	0	102,500	2.633.381,86	0,28
6,750% Fiat Chrysler Finance Europe MTN von 2013/19	XS0953215349	EUR		2.000	0	0	106,747	2.134.940,00	0,22
6,875% Israel Electric MTN von 2013/23	US46507NAE04	USD		5.000	0	0	109,500	4.688.704,29	0,49

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
7,250% International Finance MTN von 2017/24	XS1558491004		MXN	98.440	10.000	0	%	96,660	4.335.157,14	0,45
7,500% Inter-American Development Bank MTN von 2007/24	XS0300626479		MXN	221.082	221.082	0	%	96,000	9.669.656,94	1,01
7,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2017/23	XS1558635790		MXN	88.273	0	0	%	98,170	3.948.145,29	0,41
7,625% European Investment Bank MTN von 2018/22	XS1747661772		MXN	60.000	60.000	0	%	98,190	2.684.138,73	0,28
Summe Wertpapiervermögen**								EUR	947.117.037,74	99,06
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate								EUR	2.139.070,01	0,22
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte										
6% Euro Bund Future 12/18	DE0009652644	EUREX	EUR	-115.000					1.946.460,00	0,20
6% Euro-BTP Italian Government Bond Future 12/18	DE000A0ZW3V8	EUREX	EUR	30.000					192.610,01	0,02
Devisen-Derivate								EUR	-75.460,27	-0,01
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
GBP/EUR 2,80 Mio.		OTC		28.000.000					-11.676,79	0,00
MXN/EUR 365,00 Mio.		OTC		365.000					-199.234,63	-0,02
USD/EUR 60,00 Mio.		OTC		60.000					-8.464,50	0,00
Geschlossene Positionen										
HUF/EUR 3.000,00 Mio.		OTC		3.000.000					-60.615,50	-0,01
MXN/EUR 530,00 Mio.		OTC		530.000					204.531,15	0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	16.111.466,55	1,68
Bankguthaben								EUR	16.111.466,55	1,68
EUR-Guthaben bei:										
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	10.180.302,48			%	100,000	10.180.302,48	1,06
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			CZK	680.337,62			%	100,000	26.467,13	0,00
			DKK	87.455,72			%	100,000	11.727,22	0,00
			GBP	407.553,74			%	100,000	457.796,96	0,05
			HUF	51.127.145,47			%	100,000	158.004,75	0,02
			NOK	17.160,93			%	100,000	1.806,08	0,00
			PLN	411.402,48			%	100,000	96.340,42	0,01
			RON	84.789,50			%	100,000	18.172,75	0,00
			SEK	261.115,67			%	100,000	25.329,52	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			MXN	72.448.218,41			%	100,000	3.300.761,60	0,35
			TRY	50.215,86			%	100,000	7.183,13	0,00
			USD	2.134.058,75			%	100,000	1.827.574,51	0,19

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	10.850.696,16	1,14
Dividendenansprüche			EUR	111.977,60				111.977,60	0,01
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	2.277.831,05				2.277.833,13	0,24
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	22.795,80				22.795,80	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	66.254,56				66.254,56	0,01
Zinsansprüche			EUR	8.371.835,07				8.371.835,07	0,88
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-20.018.728,10	-2,09
Sonstige Verbindlichkeiten *			EUR	-678.245,8				-678.245,87	-0,07
Variation Margin			EUR	-2.139.070,01				-2.139.070,01	-0,22
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-17.201.412,22				-17.201.412,22	-1,80
Fondsvermögen							EUR	956.124.082,09	100,00***
Anteilwert A			EUR					56,72	
Anteilwert I			EUR					55,23	
Umlaufende Anteile A			STK					15.070.095	
Umlaufende Anteile I			STK					1.836.294	

¹ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen.

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

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

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

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter.

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

Jahresbericht MEAG FairReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Ausgestaltung der Anteilsklassen

MEAG FairReturn A

ISIN	DE000AORFJ25	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,90 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,00 %, zzt. 3,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagensumme	0 EUR

MEAG FairReturn I

ISIN	DE000AORFJW6	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,60 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,00 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagensumme	250.000 EUR

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

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:				
Beträge enthalten keine Stückzinsen				
0,000% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26	EUR 20.000	19.535.200,00		
0,250% Frankreich, Republik O.A.T. von 2016/26	EUR 19.900	19.391.206,75		
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26	EUR 25.000	25.479.207,50		
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/27	EUR 19.900	20.054.941,40		
1,000% Renault MTN von 2017/25	EUR 5.000	4.731.678,50		
1,750% United States of America Notes von 2013/23	USD 14.900	12.096.699,81		
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:	EUR	101.288.933,96	101.288.933,96	

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 27.09.2018

Tschechische Kronen	(CZK)	25,705000 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,457500 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,890250 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	323,579800 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	21,948940 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,501750 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,270300 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,665750 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,308750 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,990800 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,167700 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

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

b) OTC

Over-the-Counter

Jahresbericht MEAG FairReturn

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				
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	6.796	72.451
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	140.000	140.000
ENEL S.p.A.	IT0003128367	STK	600.000	600.000
Engie S.A.	FR0010208488	STK	0	133.513
Iberdrola S.A.	ES0144583186	STK	14.596	14.596
init innovation in traffic systems SE	DE0005759807	STK	0	20.000
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	20.000	20.000
L'Oreal S.A.	FR0000120321	STK	0	19.077
Schaeffler AG	DE000SHA0159	STK	60.000	60.000
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	36.667	36.667
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	STK	500	8.620
Verbund AG	AT0000746409	STK	0	25.000
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	0	10.224
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% Leasimpresa Finance FRN von 2006/25 CLA	IT0004123722	EUR	0	18.200
0,074% Harvest CLO V FRN von 2007/24 CLB	XS0293380191	EUR	0	1.800
0,125% L'Agence Française de Développement MTN von 2017/23	FR0013296373	EUR	5.300	5.300
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2015/25	DE0001102374	EUR	0	20.000
0,500% Capgemini Notes von 2016/21	FR0013218138	EUR	0	700
0,500% Commerzbank MTN von 2015/18	DE000CZ40KN6	EUR	0	2.200
0,750% Banco Popular Espanol Céd. Hip. von 2015/20	ES0413790413	EUR	0	7.500
0,750% ING Bank MTN von 2015/20	XS1324217733	EUR	0	500
0,750% Société Générale MTN von 2015/20	XS1324923520	EUR	0	1.000
0,750% Spanien, Königreich Bonds von 2016/21	ES00000128B8	EUR	0	5.000
0,875% General Electric Notes von 2017/25	XS1612542826	EUR	0	6.800
0,875% Verizon Communications Notes von 2016/25	XS1405766897	EUR	0	5.000
1,000% Deutsche Bank MTN von 2016/19	DE000DL19SQ4	EUR	0	3.000
1,050% AT & T Notes von 2017/23	XS1629865897	EUR	0	5.000
1,050% Italien, Republik B.T.P. von 2014/19	IT0005069395	EUR	0	5.000
1,125% Intesa Sanpaolo MTN von 2015/22	XS1197351577	EUR	0	2.800
1,125% Volkswagen Int. Finance Notes von 2017/23	XS1586555861	EUR	0	1.400
1,375% Deutsche Bank MTN Hyp.-Pfbr. von 2012/20	DE000DB5DCK1	EUR	0	5.000
1,375% RCI Banque MTN von 2015/20	FR0013053055	EUR	2.000	5.000
1,500% Korea Development Bank MTN von 2013/18	XS0938197059	EUR	0	3.000
1,500% Tschechien, Republik Anl. von 2013/19 Ser.76	CZ0001003834	CZK	0	400.000
1,625% Anglo American Capital MTN von 2017/25	XS1686846061	EUR	0	1.200

Jahresbericht MEAG FairReturn

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
1,625% Standard Chartered Bank MTN von 2014/21	XS1077631635	EUR	2.500	5.000
1,750% Deutsche Bank MTN Hyp.-Pfbr. von 2012/22	DE000DB5DCN5	EUR	0	3.000
1,750% Münchener Hypothekenbank MTN Hyp.-Pfbr. von 2012/22	DE000MHB06J1	EUR	0	3.000
2,250% APRR Notes von 2014/20	FR0011693001	EUR	0	300
2,375% Bayer FRN von 2015/75	DE000A14J611	EUR	0	5.000
2,375% Coca-Cola HBC Finance MTN von 2013/20	XS0944362812	EUR	0	3.500
2,500% Polen, Republik Bonds von 2013/18 S.0718	PL0000107595	PLN	0	20.000
2,500% UniCredit Bank Austria MTN von 2013/19	XS0996755350	EUR	0	1.700
2,500% Volkswagen Int. Finance FRN von 2015/und.	XS1206540806	EUR	0	5.000
2,875% Portugal, Republik Obl. von 2016/26	PTOTETOE0012	EUR	0	5.000
3,000% Bayer FRN von 2014/75	DE000A11QR65	EUR	0	4.000
3,250% Smurfit Kappa Acquisitions Notes von 2014/21	XS1074396927	EUR	0	1.200
3,250% UniCredit MTN von 2014/21	XS1014627571	EUR	0	2.600
3,500% TDC FRN von 2015/3015	XS1195581159	EUR	0	3.000
3,875% Montenegro, Republik Notes von 2015/20	XS1205717702	EUR	0	3.750
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2013/und.	XS0968913268	EUR	0	3.200
3,875% Volkswagen Int. Finance FRN von 2017/und.	XS1629774230	EUR	0	7.500
4,000% Spanien, Königreich Bonds von 2010/20	ES00000122D7	EUR	0	5.000
4,100% Portugal, Republik Obl. von 2006/37	PTOTE5OE0007	EUR	0	1.500
4,125% Naturgy Finance FRN von 2014/und.	XS1139494493	EUR	0	3.600
4,170% OMV FRN von 2011/und.	XS0629626663	EUR	0	1.500
4,250% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2013/18	XS0989152573	EUR	0	2.000
4,750% Fondo de Tit. AYT Ced. Cajas V von 2003/18 Cl.B	ES0370148019	EUR	0	3.000
4,875% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2016/21	XS1405778041	EUR	0	4.400
5,750% ESKOM Holdings Bonds von 2011/21	XS0579851949	USD	0	2.100
6,625% Fiat Chrysler Finance Europe MTN von 2013/18	XS0906420574	EUR	0	2.000
7,000% Bahrain, Königreich Bonds von 2015/26	XS1324931895	USD	0	3.000
7,500% International Finance MTN von 2017/22	XS1608102973	BRL	0	50.000

Jahresbericht MEAG FairReturn

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
Andere Wertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	1.336.126	1.336.126
Bayer AG BZR	DE000BAY1BR7	STK	66.655	66.655
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809F4	STK	500.000	500.000
Iberdrola S.A.	ES06445809G2	STK	510.869	510.869
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Banco Santander S.A.	ES0113902318	STK	9.409	9.409
Iberdrola S.A.	ES0144583178	STK	10.869	10.869
Verzinsliche Wertpapiere				
4,450% Coöperatieve Rabobank MTN von 2013/18	XS0946821427	MXN	0	70.560

Jahresbericht MEAG FairReturn

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	76.161
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	445.963
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Euro-BTP Italian Gov.Bond Future)	EUR	146.063
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6 % Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6 % Euro-Bund Future, 6 % OAT Long Term Euro OAT Future)	EUR	1.113.185
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (Call)		
(Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50)	EUR	321.900
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		
(Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future)	EUR	187.200
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
GBP/EUR	EUR	6.337
MXN/EUR	EUR	69.480
PLN/EUR	EUR	21.199
USD/EUR	EUR	205.660
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
CAD/EUR	EUR	18.696
JPY/EUR	EUR	19.321
TRY/EUR	EUR	36.004
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):		
unbefristet		
(Basiswert(e): 0,500 % BUNDANL.V.15/25, 0,500 % BUNDANL.V.17/27, 1,750 % US TREASURY 2023, DANONE, SUEZ, SÜDZUCKER)	EUR	53.547

Jahresbericht MEAG FairReturn

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	1.289.497,65	152.876,41	1.442.374,06
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	3.467.576,17	411.072,41	3.878.648,58
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	751.196,65	89.098,05	840.294,70
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	15.087.969,96	1.789.157,46	16.877.127,42
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-30.435,85	-3.608,34	-34.044,19
6. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften*	EUR	614.865,19	72.875,73	687.740,92
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-156.908,09	-18.617,50	-175.525,59
8. Sonstige Erträge	EUR	11.748,57	1.391,94	13.140,51
<i>davon Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	EUR	<i>11.748,57</i>	<i>1.391,94</i>	<i>13.140,51</i>
Summe der Erträge	EUR	21.035.510,25	2.494.246,16	23.529.756,41
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-10.385,12	-1.231,31	-11.616,43
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-7.772.901,63	-614.041,63	-8.386.943,26
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-66.947,71	-7.938,73	-74.886,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-56.026,17	-6.087,93	-62.114,10
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-173.785,35	-20.606,54	-194.391,89
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	<i>-162.860,03</i>	<i>-19.310,24</i>	<i>-182.170,27</i>
Summe der Aufwendungen	EUR	-8.080.045,98	-649.906,14	-8.729.952,12
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	12.955.464,27	1.844.340,02	14.799.804,29
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR	27.616.785,87	3.702.855,86	31.319.641,73
2. Realisierte Verluste	EUR	-32.013.014,16	-4.225.172,57	-36.238.186,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-4.396.228,29	-522.316,71	-4.918.545,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.559.235,98	1.322.023,31	9.881.259,29
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-15.890.389,63	-1.567.889,12	-17.458.278,75
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-12.632.604,08	-1.246.446,62	-13.879.050,70
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-28.522.993,73	-2.814.335,73	-31.337.329,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-19.963.757,75	-1.492.312,42	-21.456.070,17

* 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 eingestufteten Dividenden werden netto (abzüglich der ermittelten Steuerlast) ausgewiesen.

Jahresbericht MEAG FairReturn

Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	868.924.129,19	88.421.514,26	957.345.643,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-15.114.056,26	-1.879.503,89	-16.993.560,15
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung	EUR	-803.919,25	-83.269,17	-887.188,42
3. Mittelzufluss (netto)	EUR	21.540.478,76	16.704.344,24	38.244.823,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	80.302.692,05	20.998.956,69	101.301.648,74
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-58.762.213,29	-4.294.612,45	-63.056.825,74
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	125.901,43	-255.467,06	-129.565,63
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-19.963.757,73	-1.492.312,43	-21.456.070,16
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-15.890.389,63	-1.567.889,12	-17.458.278,75
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-12.632.604,08	-1.246.446,62	-12.632.604,08
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	854.708.776,14	101.415.305,95	956.124.082,09

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	133.500.046,47	8,86	15.859.430,42	8,64
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.559.235,98	0,57	1.322.023,31	0,72
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	32.013.014,16	2,12	4.225.172,57	2,30
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-32.905.698,42	-2,18	-4.137.681,12	-2,25
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-127.402.397,17	-8,45	-15.129.026,72	-8,24
III. Gesamtausschüttung	EUR	13.764.201,02	0,91	2.139.918,46	1,17
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischenthesaurierung	EUR	803.919,25	0,05	83.269,17	0,05
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	702.112,88	0,05	72.724,16	0,04
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	38.616,21	0,00	3.999,83	0,00
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	63.190,16	0,00	6.545,17	0,00
2. Endausschüttung	EUR	12.960.281,77	0,86	2.056.649,29	1,12

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2014/2015 Anteilwert A	EUR	540.208.248,75	EUR	58,08
2014/2015 Anteilwert I	EUR	84.126.485,06	EUR	56,66
2015/2016 Anteilwert A	EUR	597.271.411,75	EUR	57,97
2015/2016 Anteilwert I	EUR	82.825.615,72	EUR	56,56
2016/2017 Anteilwert A	EUR	868.924.129,19	EUR	59,06
2016/2017 Anteilwert I	EUR	88.421.514,26	EUR	57,58
2017/2018 Anteilwert A	EUR	854.708.776,14	EUR	56,72
2017/2018 Anteilwert I	EUR	101.415.305,95	EUR	55,23

Jahresbericht MEAG FairReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	301.255.125,77
---	-----	----------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

BNPCDG	BNP Paribas S.A.
DBKFRA	Deutsche Bank AG
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
GOLDMANLHR	Goldman Sachs International

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier- Kurswert befristet
Gesamtbetrag der i. Z. m. Derivaten gestellten Sicherheiten		EUR 530.000,00
davon:		
Bankguthaben		EUR 530.000,00
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 %)	99,06
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,21

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,15 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,68 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,82 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivate-Geschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 134,80 %.

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

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

Jahresbericht MEAG FairReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

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

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

das durch Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	EUR	101.288.933,96
---	------------	-----------------------

die Vertragspartner der Wertpapierdarlehen und Pensionsgeschäfte:

Deutsche Bank AG
Barclays Bank PLC
Societe Generale S.A.

		Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000		Wertpapier- Kurswert befristet
Gesamtbetrag der bei Wertpapierdarlehen von Dritten gewährten Sicherheiten			EUR	108.967.548,10
davon:				
Bankguthaben	STK	0	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	STK	73.800	EUR	73.943.432,04
Aktien	STK	608	EUR	35.024.116,06

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

MEAG FairReturn A	EUR	614.865,19
MEAG FairReturn I	EUR	72.875,73

Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	56,72
Anteilwert I	EUR	55,23
Umlaufende Anteile A	STK	15.070.095
Umlaufende Anteile I	STK	1.836.294

Jahresbericht MEAG FairReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG FairReturn A	0,931961 %
MEAG FairReturn I	0,630866 %

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	-169.029,76
MEAG FairReturn A	EUR	-151.111,46
davon:		
<i>Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	<i>EUR</i>	<i>11.748,57</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-162.860,03</i>
MEAG FairReturn I	EUR	-17.918,30
davon:		
<i>Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	<i>EUR</i>	<i>1.391,94</i>
<i>Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-19.310,24</i>

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

Transaktionskosten in EUR***	257.866,14
------------------------------	------------

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

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

Jahresbericht MEAG FairReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.081.677,84
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.081.677,84</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 2017 nicht verändert.

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

Verwendete Vermögensgegenstände	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Beträge enthalten keine Stückzinsen			
absolut	101.288.933,96	0,00	0,00
% des Fondsvermögens	10,59	0,00	0,00
Top 10 Gegenparteien			
Kontrahent	Deutsche Bank AG	0,00	0,00
Sitzstaat	DE	0,00	0,00
Brutto-Volumen	45.014.407,50	0,00	0,00
Kontrahent	Societe Generale S.A.	0,00	0,00
Sitzstaat	FR	0,00	0,00
Brutto-Volumen	32.151.641,21	0,00	0,00
Kontrahent	Barclays	0,00	0,00
Sitzstaat	GB	0,00	0,00
Brutto-Volumen	24.122.885,25	0,00	0,00
Arten von Abwicklung und Clearing			
	bilateral	bilateral	bilateral
Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten			
unter 1 Tag	0,00	0,00	0,00
1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00	0,00
1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00	0,00
1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00	0,00
3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
über 1 Jahr	0,00	0,00	0,00
Unbefristet	101.288.933,96	0,00	0,00

Jahresbericht MEAG FairReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Arten und Qualitäten erhaltener Sicherheiten			
	Rente – AA1	n.v.	n.v.
	Rente – AAA	n.v.	n.v.
	Rente – A1	n.v.	n.v.
	Aktien	n.v.	n.v.
Rendite aus Wiederanlage erhaltener Sicherheiten			
	n.v.	n.v.	n.v.
Währungen der erhaltenen Sicherheiten			
	EUR/GBP	n.v.	n.v.
Verwendete Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten			
	unter 1 Tag	0,00	0,00
	1 Tag bis 1 Woche	0,00	0,00
	1 Woche bis 1 Monat	0,00	0,00
	1 Monat bis 3 Monate	0,00	0,00
	3 Monate bis 1 Jahr	0,00	0,00
	über 1 Jahr	108.967.548,09	0,00
	Unbefristet	0,00	0,00
Ertrags- und Kostenanteil			
	Ertragsanteil des Fonds (absolut)	261.975,65	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,03	0,00
	Kostenanteil des Fonds (absolut)	-4.979,75	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00
	Ertragsanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00
	Kostenanteil der KVG (absolut)	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00
	Ertragsanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00
	Kostenanteil Dritter (absolut)	0,00	0,00
	in % der Bruttobeträge	0,00	0,00
Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
	in Prozent		Brutto-Volumen in EUR
	10,78 %	Kontrahent	
Beträge enthalten keine Stückzinsen			
Top 10 Sicherheitenaussteller			
	Bundesrepublik Deutschland		25.374.635,00
	Europäische Union		22.391.350,68
	Republik Irland		20.397.533,82
	Atos		14.815.657,50
	Royal Dutch Shell		11.607.497,26
	Safran		8.600.961,30
	Europäischer Stabilitätsmechanismus		5.779.912,53

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG FairReturn für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 21. Dezember 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht MEAG RealReturn

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG RealReturn investiert überwiegend in Anleihen europäischer Aussteller, deren Zins- und Rückzahlungen entsprechend dem Inflationswert schwanken. Dabei werden Anleihen öffentlicher Aussteller (u. a. Staats- und Kommunalanleihen) bevorzugt. Des Weiteren können auch Chancen an den Rohstoffmärkten mittels Derivaten genutzt werden. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die europäischen Rentenmärkte mit dem Fokus auf Inflationsschutz.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere verzeichnete im Geschäftsjahr einen schwankungsintensiven Verlauf und war teilweise getrieben von politischen Ereignissen. Ausgehend von 0,46 Prozent, stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen zunächst an. Die guten Konjunkturdaten für die Eurozone und die USA, die beschlossene US-Steuerreform sowie moderate Inflationsraten führten zu schwächeren Kursnotierungen an den europäischen Rentenmärkten, sodass die Rendite zehnjähriger deutscher Staatspapiere auf rund 0,7 Prozent kletterte. Im weiteren Verlauf drängten sich die Sorgen vor einem möglichen Handelskrieg zwischen China und den USA in den Vordergrund, sodass die als sicherer Hafen geltenden deutschen Staatspapiere wieder stärker nachgefragt wurden. Im Mai 2018 führte die schwierige Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten. Die Anleger befürchten, dass die neu gebildete Regierung aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstandes in Italien sowie einen Austritt aus dem Euroraum anstreben könnte. Von dieser Entwicklung waren insbesondere die Renditen italienischer Staatsanleihen betroffen, die Rendite zehnjähriger italienischer Staatspapiere kletterte von etwa 1,7 auf über 3 Prozent im Mai 2018. Im weiteren Verlauf beruhigte sich die Lage an den europäischen Rentenmärkten etwas, bevor gegen Ende des Geschäftsjahres erneut das Thema Strafzölle zu einer gestiegenen Nervosität führte. Vor diesem Hintergrund stieg die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen nur sehr marginal um einen Basispunkt auf 0,47 Prozent an.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde der Bestand an inflationsindexierten Anleihen deutlich von 70,97 auf 57,14 Prozent reduziert. Vor dem Hintergrund der Italien-Krise und der damit einhergehenden Risikoauflage dieser Papiere gegenüber den als relativ sicher geltenden deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit wurde der vollständige Bestand an diesen südeuropäischen verzinslichen Wertpapieren veräußert. Die frei gewordenen Mittel reinvestierte das Fondsmanagement in konventionelle Staats- und Unternehmensanleihen. Auf der Suche nach einer attraktiven Renditemöglichkeit wurden beispielsweise einzelne Schwellenländeranleihen auf einem günstigen Kursniveau beigemischt. Ein Neuengagement erfolgte mit dem Kauf von Schuldverschreibungen des britischen Wasserversorgungsunternehmens Thames Water. Der Bestand an konventionellen Anleihen italienischer Provenienz wurde ebenfalls im Zuge der Turbulenzen abgebaut. Der kommende Haushaltsplan der populistischen italienischen Regierung beunruhigt die Marktteilnehmer, denn mit dessen Verabschiedung dürfte der

gegenwärtig hohe Schuldenstand Italiens von über 130 Prozent des Bruttoinlandsprodukts weiter steigen. Der Anteil der konventionellen Rentenpapiere stieg in der Stichtagsbetrachtung von gut 28 auf etwa 41 Prozent.

Das Fondsmanagement erwartet ferner, dass sich die Renditeaufschläge der italienischen Staatspapiere gegenüber sogenannten „Safe-Haven“-Anleihen weiter ausweiten. Unter diesen Anleihen sind verzinsliche Wertpapiere von Staaten zu verstehen, die von Ratingagenturen und den Marktteilnehmern als besonders sicher eingestuft werden, wie beispielsweise deutsche und US-amerikanische Staatspapiere. Vor diesem Hintergrund wurde der Fonds mittels Derivaten entsprechend positioniert. Währungsbezogen war der MEAG RealReturn schwerpunktmäßig in auf Euro lautende Anleihen angelegt, daneben waren auf US-Dollar und auf das Britische Pfund lautende Papiere im Bestand, die in der Berichtsperiode überwiegend abgesichert wurden.

Der MEAG RealReturn erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 eine Wertentwicklung von –0,84 Prozent (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus der aktiven Steuerung der Zinssensitivität und der strategischen Anlage in kurzlaufende Papiere. Negativ wirkten sich die schwankungsintensiven Rentenmärkte aus.

Am 13. Dezember 2018 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 0,42 Euro ausgeschüttet.

Die europäische Konjunktur befindet sich in einem stabilen Wachstumsumfeld, auch wenn sich die jüngste Dynamik etwas abgeschwächt zu haben scheint. Die erfreuliche Konjunkturlage in zahlreichen Industriestaaten, untermauert durch die moderate Inflationsentwicklung und Arbeitslosigkeit, könnte weiterhin die Rendite zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz antreiben. Ferner ist die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank weiterhin expansiv, auch wenn das Anleiheaufkaufprogramm in den kommenden Monaten auslaufen dürfte. Für eine stärkere Nachfrage nach deutschen Staatspapieren könnten ein ausufernder Handelsstreit zwischen den größten Volkswirtschaften und beispielsweise der Türkei-Konflikt sowie die populistische Regierung in Italien sorgen. Angesichts der steigenden Leitzinsen in den USA könnten zudem einzelne Schwellenländer aufgrund von Kapitalabflüssen unter Druck geraten. Eine daraus resultierende Unsicherheit könnte die Nachfrage nach zehnjährigen Staatspapieren deutscher Herkunft erhöhen.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Zum Stichtag Ende September 2018 hatten die Anleihen ein durchschnittliches Rating von AA2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von ca. 85 Prozent bildeten Papiere guter bis sehr guter Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken konnten demnach als moderat angesehen werden.

Jahresbericht MEAG RealReturn

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Sensitivität inflationsindexierter Anleihen (überwiegender Portfolioanteil) reduziert sich jedoch auf den Realzins, der neben der Inflationserwartung eine Teilkomponente des Nominalzinses darstellt und somit normalerweise geringeren Schwankungen unterliegt. Die Zinssensitivität des Portfolios betrug Ende September 2018 5,08 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als hoch eingeschätzt.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 2,89 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

Währungsrisiken

Das Sondervermögen war in auf US-Dollar und in auf Britische Pfund lautende Wertpapiere investiert, die mittels Derivaten abgesichert waren. Darüber hinaus wurden auch Chancen an Währungsmärkten in Form von Derivaten im Berichtszeitraum gesucht. Das Währungsrisiko war im Geschäftsjahr vor dem Hintergrund der defensiven Ausrichtung des Portfolios moderat.

Liquiditätsrisiken

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wurde 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 mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf –195.682,45 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus verzinslichen Wertpapieren (36.218.390,25 Euro), aus Derivaten (529.642,76 Euro) sowie aus Devisengeschäften (18.782,43 Euro); realisierte Verluste aus verzinslichen Wertpapieren (–36.029.315,73 Euro), aus Derivaten (–922.549,77 Euro) sowie aus Devisengeschäften (–10.632,39 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE000A0HMMW7
Auflegungsdatum	15.07.2011
Fondsvermögen	13.332.498,40 €
Umlaufende Anteile	264.851
Anteilwert	50,34 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 13.12.2018	0,42 €
Gesamtkostenquote ¹	1,01 %

Alle Daten per 30.09.2018

¹ Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten, des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Portfoliostruktur²

Stand 30.09.2018

Kasse/ sonstiges Vermögen	1,84 %
Anleihen	98,16 %

² Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht MEAG RealReturn

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 30. September 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	13.406.270,46	100,55
1. Anleihen	13.086.338,01	98,16
Anleihen öffentlicher Emittenten	12.179.552,16	91,36
Unternehmensanleihen	906.785,85	6,80
2. Derivate	24.175,32	0,18
3. Bankguthaben	209.758,26	1,57
4. Sonstige Vermögensgegenstände	85.998,87	0,64
II. Verbindlichkeiten	-73.772,06	-0,55
III. Fondsvermögen	13.332.498,40	100,00

Jahresbericht MEAG RealReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
											EUR
Börsengehandelte Wertpapiere											
Verzinsliche Wertpapiere											
0,000% Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2016/21	DE0001141737		EUR	500	500	0	%	101,130	505.650,00	3,79	
0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2012/23	DE0001030542		EUR	2.200	2.200	1.800	%	107,118	2.519.309,31	18,91	
0,100% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2015/26****	DE0001030567		EUR	2.200	2.600	400	%	109,657	2.510.142,05	18,83	
0,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2014/25	FR0012558310		EUR	200	200	0	%	106,965	220.565,70	1,65	
0,125% United States of America ILB von 2014/24	US912828WU04		USD	600	600	0	%	96,038	523.725,14	3,93	
0,250% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2012/24	FR0011427848		EUR	400	700	450	%	108,929	456.984,14	3,43	
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2016/26	DE0001102390		EUR	600	600	0	%	101,917	611.500,98	4,59	
0,500% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/27	DE0001102424		EUR	1.000	1.000	0	%	100,779	1.007.786,00	7,56	
0,500% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2014/30	DE0001030559		EUR	750	750	0	%	116,238	909.494,74	6,82	
1,250% Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2017/48	DE0001102432		EUR	400	500	100	%	103,158	412.633,08	3,09	
1,600% Spanien, Königreich Bonds von 2015/25	ES0000012621		EUR	400	1.400	1.000	%	104,511	418.044,00	3,14	
1,750% Bundesrepublik Deutschland ILB von 2009/20	DE0001030526		EUR	400	400	0	%	105,284	476.337,01	3,57	
2,000% Frankreich, Republik O.A.T. von 2014/48	FR0013257524		EUR	250	250	0	%	107,267	268.168,63	2,01	
2,875% Brasilien, Föderative Republik Bonds von 2014/21	XS1047674947		EUR	200	0	0	%	102,625	205.250,00	1,54	
3,255% KazAgro National Management Hold. MTN von 2014/19	XS1070363343		EUR	200	0	0	%	101,293	202.586,00	1,52	
3,625% Banco Nac. de Desenvol. Economico Notes von 2014/19	XS1017435782		EUR	200	0	0	%	100,750	201.500,00	1,51	
4,250% Bulgarian Energy Holding Bonds von 2013/18	XS0989152573		EUR	200	0	0	%	100,200	200.400,00	1,50	
4,500% Banque Centrale de Tunisie MTN von 2005/20	XS0222293382		EUR	200	0	0	%	101,500	203.000,00	1,52	
4,625% Gaz Capital LP-MTN von 2015/18	XS1307381928		EUR	360	360	0	%	100,000	360.000,00	2,70	
5,875% Serbien, Republik Bonds von 2013/18	XS0995679619		USD	200	0	0	%	100,275	171.747,88	1,29	
5,875% Türkei, Republik Notes von 2007/19	XS0285127329		EUR	350	350	0	%	101,465	355.127,50	2,66	
7,750% Thames Water (Kemble) Finance MTN von 2011/19	XS0612409184		GBP	300	300	0	%	102,790	346.385,85	2,60	
Summe Wertpapiervermögen**									EUR	13.086.338,01	98,16
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)											
Zins-Derivate									EUR	39.759,34	0,29
Forderungen/Verbindlichkeiten											

Jahresbericht MEAG RealReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zinsterminkontrakte									
4% Euro Buxl-Future 12/18	DE0009652636	EUREX	EUR	-400				10.000,00	0,08
6% Euro Bund Future 12/18	DE0009652644	EUREX	EUR	-1.800				30.940,00	0,23
6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Future 12/18	DE000A0ZW3V8	EUREX	EUR	800				16.040,00	0,12
6% Euro-BTP Short Italian Gov. Bond Future 12/18	DE000A1EZJ09	EUREX	EUR	1.000				-1.100,00	-0,01
6% Long Gilt Future 12/18	XC000A1XRBZ9	ICE	GBP	600				-8.694,19	-0,07
Ultra US Treasury Notes Future 12/18	US12573L7174	CBOT	USD	500				-7.426,47	-0,06
Devisen-Derivate							EUR	-15.584,02	-0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen									
GBP/EUR 0,39 Mio.		OTC						2.493,15	0,02
USD/EUR 0,82 Mio.		OTC						-4.410,14	-0,03
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
JPY/USD 86,00 Mio.		OTC						-13.667,03	-0,10
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	209.758,26	1,57
Bankguthaben							EUR	209.758,26	1,57
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	177.304,99			% 100,000	177.304,99	1,33
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	14.598,45			% 100,000	16.398,15	0,12
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			JPY	2.575,00			% 100,000	19,47	0,00
			USD	18.724,83			% 100,000	16.035,65	0,12
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	85.998,87	0,64
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	8.112,91				8.112,92	0,06
Zinsansprüche			EUR	77.885,95				77.885,95	0,58
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-73.772,06	-0,55
Sonstige Verbindlichkeiten *			EUR	-16.516,60				-16.516,60	-0,12
Variation Margin			EUR	-39.759,34				-39.759,34	-0,30
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-17.496,12				-17.496,12	-0,13
Fondsvermögen							EUR	13.332.498,40	100,00***
Anteilwert							EUR	50,34	
Umlaufende Anteile							STK	264.851	

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

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

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

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter.

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

Jahresbericht MEAG RealReturn

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz) per 27.09.2018

Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,890250 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	132,241999 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,167700 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

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

b) OTC Over-the-Counter

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,000% General Electric FRN von 2015/20	XS1238900515	EUR	300	300
0,000% SAP MTN FRN von 2018/21	DE000A2G8VS7	EUR	100	100
0,031% Bundesimmobiliengesellschaft FRN von 2017/19	XS1681694003	EUR	0	400
0,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2012/21	FR0011347046	EUR	1.000	1.000
0,100% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2016/22	IT0005188120	EUR	1.100	1.100
0,100% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2018/23	IT0005329344	EUR	700	700
0,125% United States of America ILB von 2015/20	US912828K338	USD	0	400
0,250% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2011/18	FR0011237643	EUR	0	2.000
0,300% Spanien, Königreich ILB von 2015/21	ES00000128D4	EUR	3.500	3.500
0,375% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2016/20	XS1439749109	EUR	200	200
0,375% United States of America ILB von 2015/25	US912828XL95	USD	0	750
0,375% United States of America ILB von 2017/27	US9128282L36	USD	200	200
0,550% Spanien, Königreich ILB von 2013/19	ES00000126W8	EUR	1.950	1.950
0,650% Spanien, Königreich ILB von 2016/27	ES00000128S2	EUR	400	400
1,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2009/22	FR0010899765	EUR	1.000	1.000
1,375% Tesco MTN von 2014/19	XS1082970853	EUR	200	200
1,450% Spanien, Königreich Obl. von 2017/27	ES0000012A89	EUR	1.600	1.600

Jahresbericht MEAG RealReturn

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
1,625% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II Notes von 2016/28	XS1439749364	EUR	150	150
1,750% CNAC (HK) Finbridge Notes von 2018/22	XS1791704189	EUR	200	200
1,800% Spanien, Königreich ILB von 2013/24	ES00000126A4	EUR	3.600	3.600
2,100% Frankreich, Republik O.A.T. ILB von 2007/23	FR0010585901	EUR	300	800
2,100% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2010/21	IT0004604671	EUR	1.000	1.000
2,250% ZF North America Capital Notes von 2015/19	DE000A14J7F8	EUR	400	400
2,350% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2014/24	IT0005004426	EUR	700	700
2,350% Spanien, Königreich Obl. von 2017/33	ES00000128Q6	EUR	200	200
2,550% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2009/41	IT0004545890	EUR	0	1.800
2,600% Italien, Republik B.T.P. ILB von 2007/23	IT0004243512	EUR	700	700
2,700% Italien, Republik B.T.P. von 2016/47	IT0005162828	EUR	400	1.200
2,800% Italien, Republik B.T.P. von 2016/67	IT0005217390	EUR	700	1.700
2,875% Teva Pharmaceutical Finance IV MTN von 2012/19	XS0765295828	EUR	200	200
2,900% Spanien, Königreich Obl. von 2016/46	ES00000128C6	EUR	1.300	1.300
3,250% Petrobras Global Finance Notes von 2012/19	XS0835886598	EUR	0	200
3,450% Italien, Republik B.T.P. von 2017/48	IT0005273013	EUR	1.250	1.250
3,450% Spanien, Königreich Bonds von 2016/66	ES00000128E2	EUR	1.300	1.300
3,750% Banco do Brasil (Cayman) MTN von 2013/18	XS0955552178	EUR	0	400
4,000% Wienerberger Schuldv. von 2013/20	AT0000A100E2	EUR	250	250
5,331% Telekom Austria Bonds FRN von 2013/und.	XS0877720986	EUR	0	400
6,875% Italien, Republik Debts von 1993/23	US465410AH18	USD	0	1.000
8,200% Crédit Agricole FRN von 2008/und.	FR0010603159	EUR	0	200

Jahresbericht MEAG RealReturn

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		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6 % Euro-BTP Italian Gov.Bond Future, 6 % Euro-BTP Short Italian Gov. Bond Future, 6 % Euro-Bobl Future, 6 % Euro-Bund Future, 4 % Euro-Buxl Future, 6 % Euro-Schatz Future, 6 % Long Gilt Future, 6 % Long Term Euro OAT Future, 6 % US Ultra Bond Future)	EUR	70.930
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): 6 % Euro-BTP Italian Gov. Bond Future, 6 % Euro-Bobl Future, 6 % Euro-Bund Future, 4 % Euro-Buxl Future, 6 % Euro-Schatz Future, 6 % Long Term Euro OAT Future, 6 % Ultra US Treasury Notes Future)	EUR	76.826
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
CHF/USD	EUR	434
GBP/EUR	EUR	1.333
USD/EUR	EUR	4.425
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
NOK/EUR	EUR	848

Jahresbericht MEAG RealReturn

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	9.830,04
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	237.830,82
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-969,65
Summe der Erträge	EUR	246.691,21

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-193,37
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-108.039,23
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-4.430,93
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-19.641,64
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-4.537,30
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-2.662,15</i>
Summe der Aufwendungen	EUR	-136.842,47

III. Ordentlicher Nettoertrag EUR **109.848,74**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.092.725,98
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.288.408,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-195.682,45

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-85.833,71**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-63.127,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	39.098,90

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-24.028,20**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres EUR **-109.861,91**

** 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 RealReturn

Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	13.931.882,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-16.286,07
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung		EUR	-88.677,95
3. Mittelzufluss (netto)		EUR	-384.361,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 416.157,24		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -800.518,57		
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		EUR	-196,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-109.861,91
davon nicht realisierte Gewinne	EUR -63.127,10		
davon nicht realisierte Verluste	EUR 39.098,90		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	13.332.498,40

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	2.031.913,36	7,67
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-85.833,71	-0,32
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	1.288.408,43	4,86
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-1.123.375,89	-4,24
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-1.911.196,81	-7,22
III. Gesamtausschüttung		EUR 199.915,38	0,75
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	88.677,95	0,33
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	77.447,99	0,29
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	4.259,64	0,02
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	6.970,32	0,03
2. Endausschüttung	EUR	111.237,43	0,42

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2014/2015	EUR	12.869.882,91	EUR	52,26
2015/2016	EUR	13.184.875,82	EUR	51,47
2016/2017	EUR	13.931.882,17	EUR	51,15
2017/2018	EUR	13.332.498,40	EUR	50,34

Jahresbericht MEAG RealReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	8.078.949,60
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

BNPCDG	BNP Paribas S.A.
CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)
EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
HVMUUC	UniCredit Bank AG
ICE	London – ICE Futures Europe
STANCHBLHR	Standard Chartered Bank

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 %)	98,16
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,18

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,40 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,10 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,77 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivate-Geschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 175,66 %.

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

Risikomodel, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Jahresbericht MEAG RealReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	50,34
Umlaufende Anteile	STK	264.851

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG RealReturn **1,009220 %**

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** **-2.662,15**

davon:
Depotgebühren *EUR* *-2.662,15*

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

Transaktionskosten in EUR*** **7.227,18**

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

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

Jahresbericht MEAG RealReturn

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.081.677,84
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.081.677,84</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 2017 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 30.09.2018 keine Geschäfte mehr im Bestand.

Verwendete Vermögensgegenstände	Wertpapierleihe in EUR	Pensionsgeschäfte in EUR	Total Return Swap in EUR
Ertrags- und Kostenanteil			
Ertragsanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	0,00
in % der Bruttobeträge	0,00	0,00	0,00
Kostenanteil des Fonds (absolut)	0,00	0,00	-23,44
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 30.09.2018

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

G. Giehr

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

P. Waldstein Wartenberg

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG RealReturn für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 21. Dezember 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG EM Rent Nachhaltigkeit investiert überwiegend in Anleihen von Ausstellern mit Sitz in Emerging Markets. Die Aussteller müssen nachhaltig, das heißt mit Rücksicht auf Umwelt und Gesellschaft, agieren. Als Länder der Emerging Markets gelten dabei solche, die zum Erwerbszeitpunkt vom Internationalen Währungsfonds nicht als entwickeltes Industrieland („advanced economies“) eingestuft werden. Dabei werden bevorzugt Anleihen staatlicher Emittenten erworben, Unternehmensanleihen können jedoch zur Chancen-Risiko-Optimierung beigemischt werden. Investitionen in Anleihen mit einem Rating unterhalb von BB- bei Standard & Poor's sind auf maximal 20 Prozent des Fondsvermögens beschränkt. Der Fonds setzt Derivategeschäfte ein. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die Rentenmärkte der Schwellen- und Entwicklungsländer („Emerging Markets“) unter Berücksichtigung nachhaltiger Grundsätze.

Anteilklassen

Der MEAG EM Rent 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

Die Renditen von Schwellenländer-Staatspapieren verbuchten in der Berichtsperiode einen deutlichen Zuwachs. Zu Beginn des Berichtszeitraumes bewegten sich die Renditen, gemessen am Index JPM EU EMBI GLB DIVS COMPOSITE, vorerst noch in moderaten Bahnen um 1,6 Prozent seitwärts. Der sich zwischenzeitlich abschwächende US-Dollar sowie der anziehende Ölpreis sorgten sogar für positive Kursimpulse an den Schwellenländer-Anleihemärkten. Ab Ende Januar 2018 erfolgte dann ein sprunghafter Anstieg der Renditen von Schwellenländer-Staatspapieren. Die Furcht vor einer anziehenden Inflation in den USA und damit einer noch restriktiveren Geldpolitik der US-Notenbank führte zu einer gestiegenen Risikoaversion an den Kapitalmärkten, die eine temporäre Flucht in sicherere Staatspapiere nach sich zog. Nach einer vorübergehenden Ruhephase kletterten die Renditen von Schwellenländer-Staatspapieren erneut an. Befeuert wurde diese Zunahme durch den immer wieder auflodernden Handelsstreit und Sanktionen der Vereinigten Staaten von Amerika gegenüber China und umgekehrt. Negativ wirkten sich zudem die straffere US-Notenbankpolitik sowie die kräftig anziehende US-Konjunktur aus. Die Renditen der US-Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit durchbrachen kurzfristig die 3-Prozent-Grenze. Im weiteren Verlauf erfolgte eine moderate Gegenbewegung an den Schwellenländer-Rentenmärkten, bevor gegen Ende der Berichtsperiode die Währungskrise in der Türkei für Unruhe sorgte. Die kräftig anziehende Inflationsrate in der Türkei und die deutliche Abwertung der Türkischen Lira gegenüber dem Euro beunruhigten die Marktteilnehmer. Stichtagsbezogen schlossen die Schwellenländer-Renditen, gemessen am Index JPM EU EMBI GLB DIVS COMPOSITE, um 63 Basispunkte höher bei 2,26 Prozent.

Im Geschäftsjahr war der MEAG EM Rent Nachhaltigkeit schwerpunktmäßig in Anleihen öffentlicher Emittenten angelegt, deren Bestand von 80,27 auf 84,28 Prozent höher gewichtet wurde. In diesem Zusammenhang wurde ein neuer Bestand an mexikanischen Staatsanleihen in der Berichtsperiode aufgebaut. Das Fondsmanagement gewichtete costa-ricanische, kroatische und slowenische Staatspapiere höher. Abgebaut wurden hingegen die Engagements in Staatsanleihen polnischer und ungarischer Provenienz. Das Fondsmanagement veräußerte die polnischen Staatspapiere angesichts der mittlerweile unattraktiven Rendite. Darüber hinaus ermäßigte das Fondsmanagement den Anteil an argentinischen Staatsanleihen durch die Veräußerung von Papieren mit längerer Laufzeit. Die Währungskrise in Argentinien und die damit einhergehende sehr hohe Inflation beunruhigten die Investoren und führen zu kräftigen Kapitalabflüssen aus dem süd-amerikanischen Land. Außerdem erhöhte das Fondsmanagement die Position an supranationalen Wertpapieren von 4,94 auf 6,26 Prozent und an Unternehmensanleihen von 3,45 auf 8,24 Prozent. Die Aufstockungen der Bestände erfolgten durch den deutlichen Abbau der Kassenpositionen, stichtagsbezogen sank die Kassenposition dabei von 11,29 auf 0,48 Prozent.

Währungsbezogen lag der Schwerpunkt der Anlagen auf US-Dollar-Anleihen, die allerdings bis auf einen kleinen Restbestand zum überwiegenden Teil mittels Derivaten abgesichert waren. Zudem waren dem Portfolio supranationale Anleihen beigemischt, die zum Berichtsstichtag auf Mexikanische Peso, Südafrikanische Rand, Polnische Zloty sowie auf Russische Rubel lauteten. Das Fondsmanagement sicherte diese Währungspositionen je nach Marktphase taktisch ab.

Der MEAG EM Rent Nachhaltigkeit erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 eine Wertentwicklung von -2,27 Prozent in der Anteilklasse A und von -1,71 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus einzelnen freundlichen Schwellenländer-Rentenmärkten. Negativ wirkte sich die Situation in der Türkei und Argentinien auf die Wertentwicklung aus.

Am 13. Dezember 2018 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 1,23 Euro in der Anteilklasse A und 1,53 Euro in der Anteilklasse I ausgeschüttet.

Die jüngste Wachstumsdynamik hat sich in den Schwellenländern etwas abgeschwächt. Für gedrückte Marktstimmung und Verunsicherung könnte weiterhin der schwelende Handelsstreit zwischen den USA und China sorgen. Auch die Ängste vor einem möglichen Zusammenbruch Italiens und einem Auseinanderfallen der Eurozone könnten für temporäre Stürfeuer sorgen. Die Lage in der Türkei könnte die Anleger zusätzlich belasten. Angesichts der kontraktiven Geldpolitik in den USA könnten zudem einzelne Schwellenländer aufgrund von Kapitalabflüssen unter Druck geraten. Vor diesem Hintergrund sollten tendenziell die Risikoaufschläge und folglich auch die Renditen von Schwellenländer-Staatspapieren weiter ansteigen.

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Zum Stichtag Ende September 2018 verfügten die Anleihen über ein durchschnittliches Rating von BBB2 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von ca. 60 Prozent bildeten Papiere guter bis bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken konnten demnach als hoch angesehen werden.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen wies infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlugen. Die Zinssensitivität des Portfolios betrug Ende September 2018 6,38 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als hoch eingeschätzt.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 2,17 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

Währungsrisiken

Das Sondervermögen war schwerpunktmäßig in auf US-Dollar lautende Wertpapiere mit rund 39 Prozent investiert. Die Währungsrisiken wurden jedoch größtenteils abgesichert, sodass die Währungsrisiken gering waren.

Liquiditätsrisiken

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wurde 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 mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse A beläuft sich auf –128.462,47 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (241.446,67 Euro), aus Anleihen (70.744,54 Euro) und aus Devisengeschäften (37.574,35 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–359.733,29 Euro), aus Anleihen (–121.769,54 Euro) sowie aus Devisengeschäften (3.274,80 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf –177.484,08 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Derivaten (332.818,34 Euro), aus Anleihen (97.543,51 Euro) und aus Devisengeschäften (51.837,18 Euro); realisierte Verluste aus Derivaten (–496.242,75 Euro), aus Anleihen (–167.967,36 Euro) und aus Devisengeschäften (4.527,00 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE000A1144X4	DE000A1144Y2
Auflegungsdatum	15.10.2014	15.10.2014
Fondsvermögen	7.808.892,47 €	10.782.748,97 €
Umlaufende Anteile	158.634	217.313
Anteilwert	49,23 €	49,62 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 13.12.2018	1,23 €	1,53 €
Gesamtkostenquote ¹	1,19 %	0,61 %

Alle Daten per 30.09.2018

¹ Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten, des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Portfoliostruktur²

Stand 30.09.2018

Kasse/ sonstiges Vermögen	1,22 %
Anleihen	98,78 %

² Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 30. September 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	18.648.737,44	100,31
1. Anleihen	18.363.801,13	98,78
Anleihen öffentlicher Emittenten	15.665.527,43	84,28
Anleihen supranationaler Emittenten	1.164.443,06	6,26
Unternehmensanleihen	1.533.830,64	8,24
2. Derivate	-61.182,91	-0,33
3. Bankguthaben	90.260,29	0,48
4. Sonstige Vermögensgegenstände	255.858,94	1,38
II. Verbindlichkeiten	-57.096,00	-0,31
III. Fondsvermögen	18.591.641,44	100,00

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
1,000% Slowenien, Republik Bonds von 2018/28	SI0002103776	EUR	500	500	0	% 99,252	496.258,75	2,67
1,250% Slowenien, Republik Bonds von 2017/27	SI0002103685	EUR	510	0	0	% 102,144	520.935,68	2,80
1,375% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2016/25	XS1511779305	EUR	600	600	0	% 99,125	594.750,00	3,20
1,625% Chile, Republik Bonds von 2014/25	XS1151586945	EUR	525	300	0	% 103,875	545.343,75	2,93
1,750% Chile, Republik Bonds von 2016/26	XS1346652891	EUR	975	175	100	% 104,250	1.016.437,50	5,48
1,875% Lietuvos energija MTN von 2018/28	XS1853999313	EUR	250	250	0	% 98,635	246.587,50	1,33
2,250% Lettland, Republik MTN von 2017/47	XS1566190945	EUR	400	600	200	% 108,375	433.500,00	2,33
2,625% Bulgarien, Republik MTN von 2015/27	XS1208855889	EUR	850	850	500	% 110,750	941.375,00	5,07
2,700% Kroatien, Republik Notes von 2018/28	XS1713462668	EUR	600	600	0	% 102,000	612.000,00	3,29
2,750% Kroatien, Republik Notes von 2017/30****	XS1713475306	EUR	200	400	200	% 100,750	201.500,00	1,08
2,750% Mazedonien, Republik Bonds von 2018/25	XS1744744191	EUR	100	100	0	% 98,625	98.625,00	0,53
2,750% Peru, Republik Bonds von 2015/26	XS1315181708	EUR	300	0	0	% 109,625	328.875,00	1,77
2,750% Rumänien, Republik MTN von 2015/25	XS1312891549	EUR	600	400	0	% 107,500	645.000,00	3,47
2,875% Rumänien, Republik MTN von 2016/28	XS1420357318	EUR	700	700	200	% 102,125	714.875,00	3,85
3,000% European Investment Bank MTN von 2017/24	XS1622379698	PLN	1.700	900	0	% 100,998	402.071,32	2,16
3,000% Kroatien, Republik Notes von 2015/25	XS1117298916	EUR	650	200	0	% 108,375	704.437,50	3,79
3,375% Argentinien, Republik Bonds von 2017/23	XS1715303340	EUR	800	1.065	265	% 86,000	688.000,00	3,70
3,375% Montenegro, Republik Notes von 2018/25	XS1807201899	EUR	450	450	0	% 98,875	444.937,50	2,39
3,500% Fondo MIVIVIENDA Notes von 2013/23	USP42009AA12	USD	350	350	0	% 96,375	288.869,14	1,55
3,625% Rumänien, Republik MTN von 2014/24	XS1060842975	EUR	150	0	0	% 114,000	171.000,00	0,92
3,750% Panama, Republik Bonds von 2015/25	US698299BE38	USD	500	0	0	% 99,475	425.944,16	2,29
3,750% Peru, Republik Bonds von 2016/30	XS1373156618	EUR	150	0	200	% 119,125	178.687,50	0,96
3,875% Arcelik Notes von 2014/21	XS1109959467	EUR	100	100	0	% 97,250	97.250,00	0,52
3,975% Mazedonien, Republik Bonds von 2014/21	XS1087984164	EUR	150	0	0	% 106,125	159.187,50	0,86
4,125% Uruguay, Republik Bonds von 2012/45	US760942AY83	USD	450	0	0	% 92,278	355.614,46	1,91
4,250% Costa Rica, Republik Notes von 2012/23	USP3699PGB78	USD	1.100	600	300	% 90,875	856.063,20	4,61
4,375% Uruguay, Republik Bonds von 2015/27	US760942BB71	USD	950	500	0	% 101,525	825.972,00	4,44
4,500% Banque Centrale de Tunisie MTN von 2005/20	XS0222293382	EUR	100	100	0	% 101,500	101.500,00	0,55
4,750% Empresa Nacional de Electricidad Notes von 2014/26	USP37115AF26	USD	350	350	0	% 93,875	281.375,78	1,51
4,875% Bancolombia FRN von 2017/27	US05968LAK89	USD	350	350	0	% 95,125	285.122,46	1,53

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,875% Serbien, Republik Notes von 2013/20	XS0893103852		USD	450	500	400	%	101,300	390.382,80	2,10
5,000% Arcelik Notes von 2013/23	XS0910932788		USD	250	0	0	%	89,750	192.151,24	1,03
5,125% Bancolombia Notes von 2012/22	US05968LAH50		USD	108	0	142	%	102,250	94.570,52	0,51
5,373% MTN (Mauritius) Investments Notes von 2016/22	XS1503116912		USD	200	200	0	%	96,625	165.496,27	0,89
5,500% Dominikanische Republik Bonds von 2015/25	USP3579EBD87		USD	660	0	100	%	99,750	563.800,63	3,03
5,625% Mazedonien, Republik Bonds von 2016/23	XS1452578591		EUR	100	0	0	%	113,754	113.753,50	0,61
6,000% European Bank for Reconstr. and Dev. MTN von 2017/23	XS1555164299		RUB	17.000	12.500	20.500	%	95,990	212.571,97	1,14
6,000% Millicom International Cellular Notes von 2015/25	XS1204091588		USD	200	200	0	%	100,000	171.276,87	0,92
6,600% Dominikanische Republik Bonds von 2013/24	USP3579EAT49		USD	1.000	300	0	%	105,500	903.485,48	4,87
6,700% Panama, Republik Bonds von 2006/36	US698299AW45		USD	200	0	0	%	124,375	213.025,61	1,15
6,875% Georgien Notes von 2011/21	XS0617134092		USD	300	0	0	%	104,875	269.439,92	1,45
7,250% International Finance MTN von 2017/24	XS1558491004		MXN	7.000	0	0	%	96,660	308.270,01	1,66
8,500% European Investment Bank MTN von 2014/24	XS1110395933		ZAR	4.000	4.000	0	%	99,122	241.529,76	1,30
9,995% Costa Rica, Republik Notes von 2000/20	USP3699PAA59		USD	200	200	0	%	107,750	184.550,83	0,99
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	677.400,02	3,64
Verzinsliche Wertpapiere										
3,875% Panama, Republik Bonds von 2016/28	US698299BF03		USD	800	300	0	%	98,875	677.400,02	3,64
Summe Wertpapiervermögen**								EUR	18.363.801,13	98,78
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten								EUR	-61.182,91	-0,33
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
USD/EUR 8,22 Mio.		OTC		8.215.000					-60.445,20	-0,33
Geschlossene Positionen										
MXN/EUR 7,20 Mio.		OTC		7.200.000					1.932,00	0,01
MXN/USD 7,20 Mio.		OTC		7.200.000					198,42	0,00
PLN/EUR 1,70 Mio.		OTC		1.700.000					-396,27	0,00
RUB/EUR 24,00 Mio.		OTC		24.000.000					4.845,54	0,03
TRY/EUR 1,20 Mio.		OTC		1.200.000					7.389,56	0,04
USD/EUR 1,65 Mio.		OTC		1.650.000					-1.773,98	-0,01
ZAR/USD 3,00 Mio.		OTC		3.000.000					-2.179,42	-0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)										
Geschlossene Positionen										
RUB/USD 16,50 Mio.		OTC		16.500.000					-10.753,56	-0,06

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	90.260,29	0,48
Bankguthaben							EUR	90.260,29	0,48
BNP Paribas Securities Services S.C.A.									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			HUF	3.460.104,85			% 100,000	10.693,20	0,06
			PLN	41.645,54			% 100,000	9.752,37	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			MXN	544.365,18			% 100,000	24.801,43	0,13
			TRY	501,54			% 100,000	71,74	0,00
			USD	27.732,34			% 100,000	23.749,54	0,13
			ZAR	347.881,64			% 100,000	21.192,01	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	255.858,93	1,38
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	23.441,32				23.441,33	0,13
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	862,50				862,50	0,00
Zinsansprüche			EUR	231.555,10				231.555,10	1,25
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-15.591,17	-0,08
EUR – Kredite			EUR	-15.265,60			% 100,000	-15.265,60	-0,08
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			RUB	-24.992,93			% 100,000	-325,57	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-41.504,83	-0,23
Sonstige Verbindlichkeiten *			EUR	-19.810,15				-19.810,15	-0,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-21.694,68				-21.694,68	-0,12
Fondsvermögen							EUR	18.591.641,44	100,00***
Anteilwert A							EUR	49,23	
Anteilwert I							EUR	49,62	
Umlaufende Anteile A							STK	158.634	
Umlaufende Anteile I							STK	217.313	

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

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

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

**** Wertpapiere sind Gegenstand von Rechten Dritter.

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

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG EM Rent Nachhaltigkeit A

ISIN	DE000A1144X4	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,90 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 4,00 %, zzt. 4,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG EM Rent Nachhaltigkeit I

ISIN	DE000A1144Y2	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,40 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 4,00 %, 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.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 27.09.2018

Ungarische Forint	(HUF)	323,579800 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	21,948940 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,270300 = 1 Euro (EUR)
Russische Rubel	(RUB)	76,766000 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,990800 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,167700 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	16,415700 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) OTC Over-the-Counter

Jahresbericht MEAG EM Rent 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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,000% European Bank for Reconstr. and Dev. MTN von 2017/21	XS1655322797	TRY	1.700	1.700
1,125% Polen, Republik MTN von 2018/26	XS1766612672	EUR	100	100
1,750% Ungarn, Staat Bonds von 2017/27	XS1696445516	EUR	550	550
1,750% Ungarn, Staat Notes von 2017/22 Ser.22/B	HU0000403266	HUF	0	145.000
2,375% Polen, Republik MTN von 2016/36	XS1346201889	EUR	0	50
2,375% Rumänien, Republik MTN von 2017/27	XS1599193403	EUR	0	250
2,950% Bulgarien, Republik Bonds von 2014/24	XS1083844503	EUR	0	450
3,250% Polen, Republik Bonds von 2014/25 S.0725	PL0000108197	PLN	1.900	1.900
3,750% Polen, Republik MTN von 2012/23	XS0794399674	EUR	0	200
3,875% Argentinien, Republik Bonds von 2016/22	XS1503160225	EUR	0	615
3,875% Kroatien, Republik Notes von 2014/22	XS1028953989	EUR	0	100
3,875% Montenegro, Republik Notes von 2015/20	XS1205717702	EUR	0	278
3,875% Rumänien, Republik MTN von 2015/35	XS1313004928	EUR	0	400
4,000% Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2015/15	XS1218289103	EUR	200	200
4,755% MTN (Mauritius) Investments Notes von 2014/24	XS1128996425	USD	0	200
5,000% Argentinien, Republik Bonds von 2016/27	XS1503160498	EUR	0	450
5,250% Namibia, Republik Notes von 2015/25	XS1311099540	USD	0	350
5,375% Ungarn, Staat Notes von 2014/24	US445545AL04	USD	0	300
5,625% Banque Centrale de Tunisie Notes von 2017/24	XS1567439689	EUR	200	200
5,875% Serbien, Republik Bonds von 2013/18	XS0995679619	USD	0	500
6,250% Argentinien, Republik Bonds von 2017/47	XS1715535123	EUR	200	200
6,625% Kroatien, Republik Notes von 2010/20	XS0525827845	USD	0	350
6,625% Litauen, Republik Bonds von 2012/22	XS0739988086	USD	0	600
7,000% Costa Rica, Republik Notes von 2014/44	USP3699PGH49	USD	300	300
10,250% International Finance MTN von 2017/19	XS1645236677	TRY	2.330	2.330

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

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		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	1.327
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro-Bund Future)	EUR	3.170
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
MXN/EUR	EUR	1.798
PLN/EUR	EUR	607
RUB/EUR	EUR	1.098
TRY/EUR	EUR	1.693
USD/EUR	EUR	16.860
ZAR/EUR	EUR	259
ZAR/USD	EUR	1.818
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
HUF/EUR	EUR	791
PLN/EUR	EUR	189
RUB/EUR	EUR	220

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	289.424,06	398.932,92	688.356,98
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-757,53	-1.043,77	-1.801,30
Summe der Erträge	EUR	288.666,53	397.889,15	686.555,68
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-142,17	-196,13	-338,30
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-71.514,32	-43.768,12	-115.282,44
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.608,66	-3.595,37	-6.204,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-15.253,91	-12.720,79	-27.974,70
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-5.163,22	-7.116,89	-12.280,11
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-1.660,55	-2.288,21	-3.948,76
Summe der Aufwendungen	EUR	-94.682,28	-67.397,30	-162.079,58
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	193.984,25	330.491,85	524.476,10
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR	349.765,56	482.199,03	831.964,59
2. Realisierte Verluste	EUR	-478.228,03	-659.683,11	-1.137.911,14
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-128.462,47	-177.484,08	-305.946,55
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	65.521,78	153.007,77	218.529,55
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-26.318,36	-32.925,30	-59.243,66
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-221.139,69	-276.654,42	-497.794,11
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-247.458,05	-309.579,72	-557.037,77
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-181.936,27	-156.571,95	-338.508,22

** 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 EM Rent Nachhaltigkeit

Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	8.117.726,03	9.607.145,44	17.724.871,47
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-146.701,92	-247.223,33	-393.925,25
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	-17.141,95	-26.335,20	-43.477,15
3. Mittelzufluss (netto)	EUR	35.793,49	1.657.821,37	1.693.614,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	196.085,05	5.138.808,94	5.334.893,99
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-160.291,56	-3.480.987,57	-3.641.279,13
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	1.153,09	-52.087,12	-50.934,03
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-181.936,27	-156.571,95	-338.508,22
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-26.318,36	-32.925,30	-59.243,66
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-221.139,69	-276.654,42	-497.794,11
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	7.808.892,47	10.782.749,21	18.591.641,68

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	894.715,60	5,64	1.257.712,17	5,79
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	65.521,78	0,41	153.007,77	0,70
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	478.228,03	3,01	659.683,11	3,04
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-72.011,72	-0,45	-120.501,81	-0,55
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-1.154.191,91	-7,28	-1.591.077,15	-7,32
III. Gesamtausschüttung	EUR	212.261,78	1,34	358.824,09	1,65
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	17.141,96	0,11	26.335,20	0,12
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	14.971,14	0,09	23.000,17	0,11
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	823,41	0,01	1.265,01	0,01
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	1.347,40	0,01	2.070,02	0,01
2. Endausschüttung	EUR	195.119,82	1,23	332.488,89	1,53

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
2014/2015 Anteilwert A (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	7.440.545,17	EUR 49,41
2014/2015 Anteilwert I (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	7.440.644,53	EUR 49,60
2015/2016 Anteilwert A	EUR	8.010.053,85	EUR 52,24
2015/2016 Anteilwert I	EUR	7.882.943,92	EUR 52,55
2016/2017 Anteilwert A	EUR	8.117.726,03	EUR 51,40
2016/2017 Anteilwert I	EUR	9.607.145,44	EUR 51,76
2017/2018 Anteilwert A	EUR	7.808.892,47	EUR 49,23
2017/2018 Anteilwert I	EUR	10.782.748,97	EUR 49,62

Jahresbericht MEAG EM Rent Nachhaltigkeit

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	15.269.210,83
---	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

GOLDMANLHR	Goldman Sachs International
JPMORGNLHR	J.P. Morgan Securities PLC, London
SALOMONLHR	Citigroup Global Markets Ltd.

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,78
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,33

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,57 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,09 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,24 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivate-Geschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 161,58 %.

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

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	49,23
Anteilwert I	EUR	49,62
Umlaufende Anteile A	STK	158.634
Umlaufende Anteile I	STK	217.313

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG EM Rent Nachhaltigkeit A	1,186841 %
MEAG EM Rent Nachhaltigkeit I	0,609485 %

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	-3.948,76
MEAG EM Rent Nachhaltigkeit A	EUR	-1.660,55
davon:		
Depotgebühren	EUR	-1.660,55
MEAG EM Rent Nachhaltigkeit I	EUR	-2.288,21
davon:		
Depotgebühren	EUR	-2.288,21

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

Transaktionskosten in EUR***	6.111,40
-------------------------------------	-----------------

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

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

Jahresbericht MEAG EM Rent 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 2017 betreffend das Geschäftsjahr 2017. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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

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

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.081.677,84
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.081.677,84</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 2017 nicht verändert.

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

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

München, den 30.09.2018

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann

G. Giehr

H. Kerzel

H. Lechner

A. Schaks

P. Waldstein Wartenberg

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EM Rent Nachhaltigkeit für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 21. Dezember 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht MEAG Dividende

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG Dividende investiert überwiegend in Aktien europäischer Unternehmen. Der Fonds bevorzugt Aktien von Unternehmen, die eine höhere Dividendenrendite als der Marktdurchschnitt erwarten lassen. Die Dividendenrendite errechnet sich aus dem Verhältnis der Dividendenhöhe zum Kurswert der Aktie (in Prozent). Aktien außereuropäischer Unternehmen können dem Fondsvermögen beigemischt werden. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die europäischen Aktienmärkte mit dem Fokus auf Dividentitel.

Anteilklassen

Der MEAG Dividende 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

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen an den europäischen Aktienmärkten an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten im Oktober 2017 für Rückenwind am Aktienmarkt. Im weiteren Verlauf legten die Aktienkurse eine Pause ein. Dabei belastete der kräftig ansteigende Euro die Stimmung. Der Start in das neue Kalenderjahr 2018 war zwar aufgrund der US-Steuerreform und guter Unternehmensergebnisse erfreulich, eingetrübt wurde die Stimmung jedoch durch den drohenden Handelskrieg zwischen den USA und China. Positive Fundamentaldaten und der schwächere Euro sorgten dann im April 2018 für Impulse am europäischen Aktienmarkt, bevor die komplizierte Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion führte. Die Anleger befürchteten, dass die neu gebildete Regierung aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstandes in Italien sowie einen Austritt aus dem Euroraum anstreben könnte. Im weiteren Verlauf führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch mit dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung, getrieben durch die gute Berichtssaison zum 2. Quartal 2018, drängten sich erneut die Handelsstreitigkeiten zwischen den größten Volkswirtschaften in den Vordergrund. Gegen Ende des Berichtszeitraumes stand die Krise in der Türkei im Fokus der Investoren. Die türkische Währung befand sich im freien Fall, die ausufernde Inflation und die hohen Kapitalabflüsse machten die Anleger zunehmend nervös. Vor dem Hintergrund dieser politischen Ereignisse und Unsicherheiten notierte der EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30 – TR stichtagsbezogen um etwa 2,6 Prozent tiefer.

Im Geschäftsjahr erfolgte eine Aufstockung der Segmente Gesundheit, Freizeit und Reisen, Chemie sowie Telekommunikation. Im defensiven Gesundheitssegment erfolgte ein Aktien-Engagement in den Novo-Nordisk-Konzern, den führenden Produzenten für Diabetes-Produkte weltweit. Daneben nahm das Fondsmanagement Sanofi-Titel in das Portfolio. Zudem wurde der Bestand an Anteilen am Konzern Roche als einem der führenden Unternehmen für onkologische Arzneimittel aufgestockt. Im zyklischen Chemiesektor wurden die Anteile von Evonik höher gewichtet. Ferner erfolgte im Berichtszeitraum die Teilnahme an dem erfolgreichen Börsengang

des Siemens-Tochterunternehmens Siemens Healthineers. Die Aktien des auf medizinische Produkte und Lösungen spezialisierten Unternehmens wurden im weiteren Verlauf allerdings mit Gewinn veräußert. Daneben erhöhte das Fondsmanagement die Bestände an Titeln der ehemaligen Staatskonzerne Orange, Deutsche Telekom und KPN innerhalb des Telekommunikationssegmentes. Alle drei Konzerne erzielen mit der Ausschüttung einer hohen Dividende eine attraktive Dividendenrendite. Zudem dürfte die Aktie der Deutschen Telekom von der geplanten Fusion der Tochter T-Mobile US mit dem nordamerikanischen Konkurrenten Sprint profitieren. Der französische Telekommunikationsanbieter Orange ist grundsätzlich positioniert, profitiert weiterhin von dem Glasfaserausbau auf dem heimischen Markt und erhöhte kürzlich zwei Mal in Folge die Dividende. Das Fondsmanagement erwarb darüber hinaus Aktien des Unternehmens Carnival. Der britisch-amerikanische Konzern ist das größte Kreuzfahrtunternehmen weltweit. Die Aktie dürfte von dem Wachstumstrend in der aufstrebenden Branche profitieren.

Demgegenüber wurden die Segmente Finanzdienstleister, Konsumgüter sowie Bau niedriger gewichtet. Innerhalb des Finanzdienstleistungssegmentes wurde die Position der BNP Paribas reduziert. Ermäßigt wurde zudem das Engagement in Unilever-Titeln aus dem Konsumgütersektor. Im Bausegment trennte sich das Fondsmanagement von Titeln des französischen Bau- und Konzessionskonzerns Vinci. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende September 2018 Total (5,45 Prozent), AXA (4,37 Prozent) sowie Assicurazioni Generali (4,29 Prozent).

Der MEAG Dividende erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von –3,49 Prozent in der Anteilklasse A und –2,96 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Positive Beiträge zur Wertentwicklung ergaben sich aus der selektiven Titelauswahl, negativ auf die Wertentwicklung wirkten sich die schwankungsintensiven Märkte aus.

Am 13. Dezember 2018 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017/2018. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 1,26 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 1,72 Euro ausgeschüttet.

Die erfreuliche Konjunkturlage in zahlreichen Industriestaaten, untermauert durch die moderate Inflationsentwicklung und Arbeitslosigkeit sowie gute Unternehmenszahlen, könnte weiterhin die Aktienmärkte antreiben. Zahlreiche Unternehmensaktien sind im Verhältnis immer noch günstig bewertet. Der schwache Euro dürfte zudem Titel exportorientierter Unternehmen beflügeln. Ferner ist die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank weiterhin expansiv, auch wenn das Anleiheaufkaufprogramm in den kommenden Monaten auslaufen dürfte. Abkühlend könnte sich die kontraktive monetäre Politik der US-Notenbank auswirken, die US-Zinsstrukturkurve hat sich angesichts der jüngsten drei Zinsanhebungsschritte im abgelaufenen Geschäftsjahr weiter abgeflacht. Das Investieren in die als relativ sicher geltenden US-Staatspapiere wird dadurch zunehmend attraktiver, was sich negativ auf US-amerikanische und europäische Aktienmärkte auswirken könnte. Ferner könnten der Türkei-Konflikt sowie der ausufernde Handelsstreit zwischen den USA und China an den europäischen Aktienmärkten zu Bremspuren führen.

Jahresbericht MEAG Dividende

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Da der MEAG Dividende keine Rentenpapiere im Bestand hält, sondern Aktienezertitel, waren die Auswirkungen im Berichtszeitraum 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 Aktienkurschwankungen inne. Durch die breite Mischung und Streuung konnten Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug im Geschäftsjahr 10,46 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Auf Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag mit gut 77,52 Prozent in Euroanlagen investiert. Fremdwährungsbezogen war der Fonds mit 14,62 Prozent in Britische Pfund und mit 4,56 Prozent in Schweizer Franken investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum moderat.

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 mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse A beläuft sich auf 748.203,41 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (1.144.762,99 Euro), aus Derivaten (165.795,00 Euro) und aus Devisengeschäften (5.065,95 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-525.352,13 Euro), aus Derivaten (-44.564,08 Euro), aus Devisengeschäften (2.597,92 Euro) sowie aus Bezugsrechten (-102,24 Euro). Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften in der Anteilklasse I beläuft sich auf 147.922,10 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (226.507,63 Euro), aus Derivaten (32.751,45 Euro) und aus Devisengeschäften (1.002,93 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-104.017,26 Euro), aus Derivaten (-8.813,76 Euro), aus Devisengeschäften (511,31 Euro) und aus Bezugsrechten (-20,20 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht wurde am 31. Oktober 2017 der MEAG Osteuropa auf den MEAG Dividende verschmolzen. Für die Anteile an dem Sondervermögen MEAG Osteuropa erhielten die Anleger Anteilsscheine des Sondervermögens MEAG Dividende. Das Umtauschverhältnis betrug 1 : 0,5822.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE000A1W18W8	DE000A1W18X6
Auflegungsdatum	01.04.2016	01.04.2016
Fondsvermögen	17.998.081,77 €	3.561.685,40 €
Umlaufende Anteile	334.522	65.687
Anteilwert	53,80 €	54,22 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 13.12.2018	1,26 €	1,72 €
Gesamtkostenquote ¹	1,70 %	0,87 %

Alle Daten per 30.09.2018

¹ Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten, des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Portfoliostruktur²

Stand 30.09.2018

Kasse/ sonstiges Vermögen	0,76 %
Aktien	99,24 %

² Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht MEAG Dividende

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 30. September 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	21.631.413,67	100,34
1. Aktien nach Branchen	21.398.137,65	99,24
Dienstleistungssektor	2.121.363,77	9,85
Energieversorger	1.751.692,11	8,12
Finanzdienstleister	6.453.531,05	29,91
Gesundheit	1.743.560,84	8,10
Immobilien	834.530,00	3,87
Industrie	1.958.748,47	9,08
Konsumgüter	1.799.088,24	8,34
Rohstoffe	1.214.452,36	5,64
Technologie	525.690,00	2,44
Telekommunikation	1.704.712,44	7,90
Versorger	1.290.768,37	5,99
2. Derivate	37.825,00	0,18
3. Bankguthaben	136.338,79	0,64
4. Sonstige Vermögensgegenstände	59.112,23	0,28
II. Verbindlichkeiten	-71.646,50	-0,34
III. Fondsvermögen	21.559.767,17	100,00

Jahresbericht MEAG Dividende

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
									Markt
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
AEGON N.V. Namens-Aktien	NL0000303709	STK	33.000	33.000	0	EUR	5,690	187.770,00	0,87
Ahold Delhaize N.V., Koninklijke	NL0011794037	STK	10.000	23.500	20.700	EUR	19,716	197.160,00	0,91
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	1.800	0	700	EUR	197,500	355.500,00	1,65
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	BE0974293251	STK	5.000	5.000	0	EUR	75,900	379.500,00	1,76
Assicurazioni Generali S.p.A.	IT0000062072	STK	60.000	0	5.000	EUR	15,435	926.100,00	4,29
Atlantia S.p.A.	IT0003506190	STK	25.000	10.000	10.000	EUR	17,950	448.750,00	2,08
Aviva PLC	GB0002162385	STK	50.000	0	5.000	GBP	4,970	279.135,07	1,29
AXA S.A.****	FR0000120628	STK	40.000	13.000	0	EUR	23,585	943.400,00	4,37
Banco Santander S.A.	ES0113900J37	STK	146.123	1.123	14.500	EUR	4,481	654.777,16	3,03
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	2.450	0	250	EUR	78,360	191.982,00	0,89
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	3.500	3.500	0	EUR	77,650	271.775,00	1,26
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK	15.000	15.000	0	GBP	16,600	279.696,71	1,30
BNP Paribas S.A.	FR0000131104	STK	5.000	0	10.000	EUR	54,470	272.350,00	1,26
Bouygues S.A.	FR0000120503	STK	4.000	0	500	EUR	37,500	150.000,00	0,70
BP PLC	GB0007980591	STK	42.000	0	3.000	GBP	5,933	279.905,64	1,30
bpost S.A.	BE0974268972	STK	9.000	0	0	EUR	13,900	125.100,00	0,58
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	4.600	0	400	GBP	36,145	186.764,39	0,87
Carnival PLC	GB0031215220	STK	6.000	6.000	0	GBP	47,350	319.123,84	1,48
Casino, Guichard-Perrachon S.A.	FR0000125585	STK	6.700	0	500	EUR	36,360	243.612,00	1,13
Daimler AG Namens-Aktien****	DE0007100000	STK	16.000	4.000	0	EUR	55,590	889.440,00	4,12
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	9.000	0	700	EUR	31,330	281.970,00	1,31
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	25.000	25.000	15.500	EUR	14,075	351.875,00	1,63
Distribuidora Internacional de Alimentacion S.A.	ES0126775032	STK	50.000	50.000	0	EUR	1,974	98.675,00	0,46
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	7.845	7.845	0	EUR	24,020	188.436,90	0,87
EDP - Energias de Portugal S.A.	PTEDP0AM0009	STK	130.000	150.000	130.000	EUR	3,287	427.310,00	1,98
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	10.000	3.500	0	EUR	31,420	314.200,00	1,46
Ferrovial S.A.	ES0118900010	STK	12.000	12.000	0	EUR	18,045	216.500,00	1,00
Fortum Oyj	FI0009007132	STK	15.000	0	16.500	EUR	22,070	331.050,00	1,54
Gjensidige Forsikring ASA Namens-Aktien	NO0010582521	STK	15.000	0	1.500	NOK	140,000	221.011,92	1,03
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	20.000	6.500	0	GBP	15,420	346.419,55	1,61
Imperial Brands PLC	GB0004544929	STK	6.600	0	600	GBP	26,880	199.278,85	0,92
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	15.000	15.000	0	EUR	19,865	297.975,00	1,38
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	20.500	0	2.000	EUR	11,630	238.415,00	1,11
Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618	STK	200.000	200.000	0	EUR	2,404	480.800,00	2,23
Jerónimo Martins, SGPS, S.A.	PTJMT0AE0001	STK	25.000	25.000	0	EUR	12,735	318.375,00	1,48
Kesko Oyj CLB	FI0009000202	STK	5.000	0	400	EUR	46,950	234.750,00	1,09
Klépierre S.A.	FR0000121964	STK	8.000	8.000	0	EUR	30,500	244.000,00	1,13
Koninklijke Boskalis Westminster N.V.	NL0000852580	STK	5.221	0	1.800	EUR	27,870	145.509,27	0,67
Koninklijke KPN N.V.	NL0000009082	STK	160.000	60.000	0	EUR	2,339	374.240,00	1,74
LafargeHolcim Ltd. Namens-Aktien	CH0012214059	STK	6.000	6.000	0	CHF	48,680	256.379,20	1,19
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG vink. Namens-Aktien	DE0008430026	STK	1.600	0	200	EUR	193,500	309.600,00	1,44
National Grid PLC	GB00BDR05C01	STK	15.458	0	1.500	GBP	7,800	135.436,56	0,63
NN Group N.V.	NL0010773842	STK	8.500	1.000	600	EUR	39,110	332.435,00	1,54
Nokia Corp.	FI0009000681	STK	47.000	0	5.000	EUR	4,845	227.715,00	1,06
Novartis AG Namens-Aktien	CH0012005267	STK	5.000	1.500	300	CHF	84,380	370.331,36	1,72
Novo-Nordisk A/S Namens-Aktien	DK0060534915	STK	8.000	8.000	0	DKK	303,700	325.792,83	1,51
Orange S.A.	FR0000133308	STK	30.000	22.000	11.000	EUR	13,875	416.250,00	1,93
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	12.000	12.000	0	EUR	22,570	270.840,00	1,26
Proximus S.A.	BE0003810273	STK	13.500	0	1.000	EUR	20,670	279.045,00	1,29
Rio Tinto PLC	GB0007188757	STK	3.600	0	0	GBP	38,775	156.798,65	0,73
Royal Dutch Shell PLC	GB00B03MLX29	STK	10.000	0	1.200	GBP	26,295	295.366,47	1,37
Sanofi S.A.	FR0000120578	STK	4.500	4.500	0	EUR	76,910	346.095,00	1,61

Jahresbericht MEAG Dividende

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Scor SE	FR0010411983		STK	7.500	0	600	EUR	40,400	303.000,00	1,41
SES S.A. Bearer FDR'S	LU0088087324		STK	9.700	0	0	EUR	18,675	181.147,50	0,84
Siemens AG Namens-Aktien	DE0007236101		STK	3.000	0	300	EUR	111,500	334.500,00	1,55
Snam S.p.A.	IT0003153415		STK	70.000	0	30.000	EUR	3,780	264.600,00	1,23
Société Générale S.A.	FR0000130809		STK	20.000	12.800	0	EUR	38,040	760.800,00	3,52
Total S.A.	FR0000120271		STK	21.000	2.000	1.000	EUR	56,020	1.176.420,00	5,45
Unibail-Rodamco-Westfield SE	FR0013326246		STK	1.450	1.450	0	EUR	176,200	255.490,00	1,19
Unilever N.V.	NL0000009355		STK	3.000	0	7.000	EUR	48,035	144.105,00	0,67
United Utilities Group PLC	GB00B39J2M42		STK	17.000	0	1.000	GBP	6,932	132.371,81	0,61
Vodafone Group PLC	GB00BH4HKS39		STK	150.000	150.000	0	GBP	1,681	283.302,44	1,31
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	8.000	0	1.000	EUR	41,880	335.040,00	1,55
WPP PLC	JE00B8KF9B49		STK	20.000	20.000	0	GBP	11,470	257.680,43	1,20
Andere Wertpapiere										
Roche Holding AG Genußscheine	CH0012032048		STK	1.700	600	0	CHF	237,850	354.922,10	1,65
Summe Wertpapiervermögen							EUR	21.398.137,65	99,24	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	37.825,00	0,18	
Forderungen/ Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte										
Stoxx 600 Future 12/18	DE000A1DKQK4	EUREX	EUR	Anzahl: 85				37.825,00	0,18	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	136.338,79	0,64	
Bankguthaben							EUR	136.338,79	0,64	
EUR-Guthaben bei:										
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	60.159,69			% 100,000	60.159,69	0,28	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	25.739,10			% 100,000	3.451,44	0,02	
			GBP	22.092,01			% 100,000	24.815,51	0,12	
			NOK	409.207,34			% 100,000	43.066,52	0,20	
			PLN	1.842,75			% 100,000	431,53	0,00	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			CHF	1.136,17			% 100,000	997,30	0,00	
			USD	3.989,80			% 100,000	3.416,80	0,02	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	59.112,23	0,28	
Dividendenansprüche			EUR	18.429,28				18.429,28	0,09	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	5.717,51				5.717,51	0,03	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	34.965,44				34.965,44	0,16	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-71.646,50	-0,34	
Sonstige Verbindlichkeiten *			EUR	-31.969,29				-31.969,29	-0,15	
Variation Margin			EUR	-37.825,00				-37.825,00	-0,18	
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.852,21				-1.852,21	-0,01	

Jahresbericht MEAG Dividende

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Fondsvermögen								EUR	21.559.767,17	100,00***
Anteilwert A								EUR	53,80	
Anteilwert I								EUR	54,22	
Umlaufende Anteile A								STK	334.522	
Umlaufende Anteile I								STK	65.687	

* 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 Dividende A

ISIN	DE000A1W18W8	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 Dividende I

ISIN	DE000A1W18X6	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p.a., zzt. 0,70 % 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.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 27.09.2018

Schweizer Franken	(CHF)	1,139250 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,457500 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,890250 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	323,579800 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,501750 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,270300 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	6,990800 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,167700 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

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

Jahresbericht MEAG Dividende

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				
Britvic PLC	GB00B0N8QD54	STK	0	36.000
Galenica AG Namens-Aktien	CH0360674466	STK	0	1.850
Gazprom PJSC ADR	US3682872078	STK	0	65.000
Hannover Rück SE Namens-Aktien	DE0008402215	STK	0	650
LUKOIL PJSC ADR	US69343P1057	STK	0	10.800
Magnit PJSC GDR	US55953Q2021	STK	0	8.600
MegaFon PJSC GDR	US58517T2096	STK	0	2.800
Mining and Metallurgical Co. Norilsk Nickel PJSC ADR	US55315J1025	STK	0	15.218
Nestlé S.A. Namens-Aktien	CH0038863350	STK	0	1.800
Novatek Pjsc GDR	US6698881090	STK	0	2.300
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat GDR	US67011E2046	STK	0	2.500
PhosAgro PJSC GDR	US71922G2093	STK	0	2.500
Relx N.V. Namens-Aktien	NL0006144495	STK	0	19.000
Rosneft Oil Co. GDR	US67812M2070	STK	0	35.000
Sberbank of Russia PJSC ADR	US80585Y3080	STK	0	40.000
Severstal PAO GDR	US8181503025	STK	0	6.000
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	5.500	5.500
Surgutneftegas PJSC ADR	US8688612048	STK	0	51.000
Swiss Re AG Namens-Aktien	CH0126881561	STK	4.000	4.000
Tatneft PJSC GDR	US8766292051	STK	0	6.332
Unibail-Rodamco SE	FR0000124711	STK	0	1.600
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987	STK	0	7.200
VINCI S.A.	FR0000125486	STK	0	8.100
Andere Wertpapiere				
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	159.500	159.500
Ferrovial S.A. Anrechte	ES06189009B0	STK	12.000	12.000

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien				
Banco Santander S.A.	ES0113902318	STK	1.123	1.123

Aktienindex-Derivate

Aktienindex-Terminkontrakte

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones EuroStoxx 50, Stoxx Europe 600)	EUR	11.452

Jahresbericht MEAG Dividende

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

I. Erträge		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
1. Dividenden inländischer Aussteller****	EUR	96.634,98	19.055,31	115.690,29
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	703.349,74	138.835,36	842.185,10
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-2.398,76	-473,85	-2.872,61
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-62.860,17	-12.408,47	-75.268,64
Summe der Erträge	EUR	734.725,79	145.008,35	879.734,14
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-518,04	-102,52	-620,56
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-275.620,00	-25.576,11	-301.196,11
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-6.015,61	-1.187,85	-7.203,46
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-26.197,29	-3.819,80	-30.017,09
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-7.911,24	-1.410,92	-9.322,16
<i>davon Depotgebühren</i>	<i>EUR</i>	<i>-3.014,70</i>	<i>-443,58</i>	<i>-3.458,28</i>
Summe der Aufwendungen	EUR	-316.262,18	-32.097,20	-348.359,38
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	418.463,61	112.911,15	531.374,76
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.315.623,94	260.262,01	1.575.885,95
2. Realisierte Verluste	EUR	-567.420,53	-112.339,91	-679.760,44
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	748.203,41	147.922,10	896.125,51
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.166.667,02	260.833,25	1.427.500,27
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-575.165,65	-131.309,56	-706.475,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-1.120.998,90	-191.275,06	-1.312.273,96
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.696.164,55	-322.584,62	-2.018.749,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-529.497,53	-61.751,37	-591.248,90

** 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 Dividende

Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018

		Anteilklasse A	Anteilklasse I	Gesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	10.185.836,13	8.727.899,35	18.913.735,48
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-302.784,23	-106.412,94	-409.197,17
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung		-13.880,11	-4.351,52	-18.231,63
3. Mittelzufluss (netto)	EUR	8.783.989,90	-5.033.720,00	3.750.269,90
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.784.704,38	0,00	6.784.704,38
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.021.597,03	-5.033.720,00	-8.055.317,03
c) Mittelzufluss aus Fondsverschmelzung MEAG Osteuropa		5.020.882,55	-	5.020.882,55
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-125.582,39	40.021,88	-85.560,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-529.497,53	-61.751,37	-591.248,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-575.165,65	-131.309,56	-706.475,21
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.120.998,90	-191.275,06	-1.312.273,96
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	17.998.081,77	3.561.685,40	21.559.767,17

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		Anteilklasse A	je Anteil	Anteilklasse I	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar					
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	1.696.235,43	5,07	160.776,48	2,45
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.166.667,02	3,49	260.833,25	3,97
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	567.420,53	1,70	112.339,91	1,71
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet					
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-309.113,52	-0,92	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-2.685.832,15	-8,03	-416.616,48	-6,34
III. Gesamtausschüttung	EUR	435.377,31	1,30	117.333,16	1,79
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	13.880,11	0,04	4.351,52	0,07
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	13.156,50	0,04	4.124,66	0,06
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	723,61	0,00	226,86	0,00
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	421.497,20	1,26	112.981,64	1,72

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2016 Anteilwert A (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	8.941.766,27	EUR	51,26
2016 Anteilwert I (Rumpfgeschäftsjahr)	EUR	7.719.722,07	EUR	51,46
2016/2017 Anteilwert A	EUR	10.185.836,13	EUR	56,93
2016/2017 Anteilwert I	EUR	8.727.899,35	EUR	57,54
2017/2018 Anteilwert A	EUR	17.998.081,77	EUR	53,80
2017/2018 Anteilwert I	EUR	3.561.685,40	EUR	54,22

Jahresbericht MEAG Dividende

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	1.628.515,00
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

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 %)	99,24
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,18

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,08 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,50 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	3,22 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivate-Geschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 104,49 %.

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

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Sonstige Angaben

Anteilwert A	EUR	53,80
Anteilwert I	EUR	54,22
Umlaufende Anteile A	STK	334.522
Umlaufende Anteile I	STK	65.687

Jahresbericht MEAG Dividende

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG Dividende A	1,701863 %
MEAG Dividende I	0,873115 %

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	-3.458,28
MEAG Dividende A	EUR	-3.014,70
davon:		
Depotgebühren	EUR	-3.014,70
MEAG Dividende I	EUR	-443,58
davon:		
Depotgebühren	EUR	-443,58

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

Transaktionskosten in EUR***	29.872,90
-------------------------------------	------------------

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

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

Jahresbericht MEAG Dividende

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen

Zahl der Mitarbeiter der KVG	96 Personen (im Jahresdurchschnitt)
Höhe des gezahlten Carried Interest	keine

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.081.677,84
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.081.677,84</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 2017 nicht verändert.

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

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

München, den 30.09.2018

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr H. Kerzel H. Lechner A. Schaks P. Waldstein Wartenberg

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG Dividende für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 21. Dezember 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht MEAG ProInvest

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG ProInvest erwirbt überwiegend Aktien deutscher Unternehmen. Große führende Unternehmen können dabei um aussichtsreiche kleinere Firmen ergänzt werden. Der Fokus liegt auf Unternehmen, die im Vergleich zu ihrer Branche oder ihrem Markt ein überdurchschnittliches Wachstum erzielen. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die deutschen Aktienmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Zu Beginn der Berichtsperiode stiegen die Notierungen am deutschen Aktienmarkt an. Robuste Konjunkturdaten und Unternehmenszahlen sorgten im Oktober 2017 für Rückenwind am Aktienmarkt. Im weiteren Verlauf legten die Aktienkurse eine Pause ein. Dabei belastete der kräftig ansteigende Euro die Stimmung. Der Start in das neue Kalenderjahr 2018 war zwar aufgrund der US-Steuerreform und guter Unternehmensergebnisse erfreulich, eingetrübt wurde die Stimmung jedoch durch den drohenden Handelskrieg zwischen den USA und China. Günstige Fundamentaldaten und der schwächere Euro sorgten dann im April 2018 für positive Impulse am deutschen Aktienmarkt, bevor die komplizierte Regierungsbildung in Italien zu einer gestiegenen Risikoaversion führte. Die Anleger befürchteten, dass die neu gebildete Regierung aus den populistischen Parteien Lega und Fünf-Sterne-Bewegung perspektivisch eine Ausweitung des Schuldenstandes in Italien sowie einen Austritt aus dem Euroraum anstreben könnte. Im weiteren Verlauf führte der Handelsstreit zwischen den USA und China, aber auch mit dem Euroraum zu Unsicherheiten bei den Marktteilnehmern. Nach einer temporären Gegenbewegung, getrieben durch die gute Berichtssaison zum 2. Quartal 2018, drängten sich erneut die Handelsstreitigkeiten zwischen den größten Volkswirtschaften in den Vordergrund. Gegen Ende des Berichtszeitraumes stand die Krise in der Türkei im Fokus der Investoren. Die türkische Währung befand sich im freien Fall, die ausufernde Inflation und die hohen Kapitalabflüsse machten die Anleger zunehmend nervös. Vor dem Hintergrund dieser politischen Ereignisse und Unsicherheiten schloss der Aktienindex DAX stichtagsbezogen um etwa 4,5 Prozent tiefer.

Auf Branchenebene wurden die Sektoren Technologie, Industrie, Versorger und Gesundheit höher gewichtet. Innerhalb des Industriesektors erfolgte ein Neuengagement in Titeln von Befesa. Im Gesundheitssegment wurden die Titel von B.R.A.I.N. und Siemens Healthineers neu in den Bestand aufgenommen. Das deutsche Biotechnologieunternehmen B.R.A.I.N. ist im Bereich der „weißen Biotechnologie“ tätig und bietet Auftragsforschung für die Chemie-, Pharma-, Lebensmittel- und Kosmetikindustrie in den Bereichen Naturstoffe, Enzyme und Biokatalysatoren an. Aktuell arbeitet B.R.A.I.N. an biologischen Produkten zur Salz- und Zuckerreduktion in Nahrungsmitteln. Des Weiteren hat das Unternehmen ein Verfahren entwickelt, bei dem sich mithilfe von Mikroorganismen Edelmetalle aus Erzen gewinnen lassen. Siemens Healthineers ist einer der weltweit größten Technologieanbieter im Gesundheitswesen und einer der Marktführer in den Segmenten Diagnostische Bildgebung, Advanced Therapies und In-vitro-Diagnostik. Das Unternehmen stellt Medizintechnik, Softwarelösungen sowie Beratungsleistungen im Klinikbereich zur Verfügung, unterstützt durch ein vollständiges Set an Trainings- und Serviceangeboten. Im Technologiesegment wurden die Titel des Unternehmens

Aixtron höher gewichtet. Aixtron profitiert als Zulieferer für die Halbleiterhersteller von deren guter wirtschaftlicher Situation und der damit verbundenen erhöhten Investitionsneigung ihrer Kunden. Im Versorgersegment wurden die Aktien von Innogy und Uniper mit Gewinn veräußert und die dadurch frei gewordenen Mittel in Titel der Mutterkonzerne RWE und E.ON reinvestiert. Innerhalb des Immobiliensektors wurde der vollständige Bestand an BUWOG-Positionen veräußert. Das Fondsmanagement trennte sich von den BUWOG-Aktien, da es keine Erhöhung der Übernahmeofferte durch den deutschen Konkurrenten Vonovia erwartete. BUWOG wurde im Dezember 2017 an Vonovia für über 5 Milliarden Euro veräußert.

Demgegenüber erfolgte ein Abbau der Branchen Finanzdienstleister, Chemie und Bau. Im Bausektor wurden Teile der HeidelbergCement-Position im Fonds veräußert. Im zyklischen Chemiebereich erfolgte der vollständige Verkauf von Aktien des deutschen Mischkonzerns Brenntag. Darüber hinaus veräußerte das Fondsmanagement im Finanzdienstleistungssegment die Bestände an Titeln von Wirecard und Aareal-Bank mit Gewinn. Die Aktien von Wirecard stiegen im Herbst 2018 in den DAX auf. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende September 2018 SAP (7,75 Prozent), Siemens (6,69 Prozent), Allianz (5,72 Prozent), BASF (5,16 Prozent) und Bayer (4,69 Prozent).

Der MEAG ProInvest erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 eine Wertentwicklung von 1,56 Prozent (BVI-Methode). Innerhalb des Anlagespektrums haben Aktien aus dem Technologie- und Gesundheitssektor die größten positiven Performancebeiträge geliefert. Im vergangenen Geschäftsjahr gehörten die Unternehmen Airbus, MorphoSys, SAP, Befesa und Deutsche Börse zu den Top-Performern des Fonds. Nachteilig auf die Wertentwicklung des Investmentfonds wirkten sich die Bestände an den Unternehmen Bayer, Daimler, BASF, Osram, und Aixtron aus.

Am 13. Dezember 2018 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017/2018. Je Anteil werden 1,15 Euro ausgeschüttet.

Die erfreuliche Konjunkturlage in zahlreichen Industriestaaten, untermauert durch die moderate Inflationsentwicklung und Arbeitslosigkeit sowie gute Unternehmenszahlen, könnte weiterhin die Aktienmärkte antreiben. Zahlreiche deutsche Unternehmensaktien sind im Verhältnis immer noch günstig bewertet. Der schwache Euro dürfte zudem Titel exportorientierter Unternehmen beflügeln. Ferner ist die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank weiterhin expansiv, auch wenn das Anleiheaufkaufprogramm in den kommenden Monaten auslaufen dürfte. Abkühlend könnte sich die kontraktive monetäre Politik der US-Notenbank auswirken, die US-Zinsstrukturkurve hat sich angesichts der jüngsten drei Zinsanhebungsschritte im abgelaufenen Geschäftsjahr abgeflacht. Das Investieren in die als relativ sicher geltenden US-Staatspapiere wird dadurch zunehmend attraktiver, was sich negativ auf US-amerikanische und europäische Aktienmärkte auswirken könnte. Ferner könnten der Türkei-Konflikt sowie der ausufernde Handelsstreit zwischen den USA und China am deutschen Aktienmarkt zu Brems Spuren führen.

Jahresbericht MEAG ProInvest

Tätigkeitsbericht zum 30. September 2018

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden, aber da der MEAG ProInvest keine Rentenpapiere im Bestand hält, sondern Aktieneinzeltitel, sind die Adressenausfallrisiken als sehr gering anzusehen.

Zinsänderungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten im Berichtszeitraum Risiken reduziert werden. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 13,68 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

Währungsrisiken

Alle Wertpapiere lauteten im Berichtszeitraum auf Euro, sodass kein Währungsrisiko bestand.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide deutsche Aktien investiert. 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

mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Prozessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften beläuft sich auf 12.979.013,58 Euro. Der Betrag setzt sich im Wesentlichen wie folgt zusammen: realisierte Gewinne aus Aktien (14.838.406,08 Euro) und aus Derivaten (987.907,40 Euro); realisierte Verluste aus Aktien (-2.340.012,80 Euro), aus Derivaten (-507.285,96 Euro) und aus Bezugsrechten (-1,14 Euro).

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009754119
Auflegungsdatum	04.10.1990
Fondsvermögen	173.283.168,52 €
Umlaufende Anteile	970.769
Anteilwert	178,50 €
Gesamtausschüttung pro Anteil am 13.12.2018	1,15 €
Gesamtkostenquote ¹	1,30 %

Alle Daten per 30.09.2018

¹ Die im Geschäftsjahr 2017/2018 angefallenen Gesamtkosten, des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“. Investiert das Sondervermögen einen wesentlichen Anteil des Fondsvermögens in andere Investmentfonds (sog. „Zielfonds“), fallen im Zusammenhang mit den Zielfonds weitere Kosten an, die bei der Ermittlung der Gesamtkostenquote berücksichtigt werden.

Portfoliostruktur²

Stand 30.09.2018

Kasse/ sonstiges Vermögen	0,38 %
Aktien	99,62 %

² Derivate werden nicht berücksichtigt. Quelle: MEAG.

Jahresbericht MEAG ProInvest

Vermögensübersicht gemäß § 9 Abs. 1 KARBV zum 30. September 2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	173.851.369,42	100,32
1. Aktien nach Branchen	172.642.038,15	99,62
Dienstleistungssektor	6.014.400,00	3,47
Finanzdienstleister	29.842.633,00	17,21
Gesundheit	17.098.478,00	9,87
Immobilien	2.500.955,00	1,44
Industrie	25.131.670,00	14,51
Konsumgüter	22.222.252,00	12,82
Rohstoffe	29.350.360,15	16,94
Technologie	30.459.790,00	17,58
Telekommunikation	6.868.600,00	3,96
Versorger	3.152.900,00	1,82
2. Derivate	388.312,50	0,22
3. Bankguthaben	671.327,62	0,39
4. Sonstige Vermögensgegenstände	149.691,15	0,09
II. Verbindlichkeiten	-568.200,90	-0,32
III. Fondsvermögen	173.283.168,52	100,00

Jahresbericht MEAG ProInvest

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR		% des Fonds- vermögens
							EUR	172.642.038,15	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	172.642.038,15	99,62
Aktien									
adidas AG Namens-Aktien	DE000A1EWWO	STK	22.000	20.600	9.700	EUR	211,500	4.653.000,00	2,69
Airbus SE Namens-Aktien	NL000235190	STK	73.000	11.000	7.000	EUR	108,900	7.949.700,00	4,59
AIXTRON SE Namens-Aktien	DE000A0WMPJ6	STK	252.000	206.000	39.000	EUR	9,000	2.268.000,00	1,31
Allianz SE vink. Namens-Aktien	DE0008404005	STK	50.200	2.400	9.700	EUR	197,500	9.914.500,00	5,72
AXA S.A.	FR000120628	STK	105.000	0	17.000	EUR	23,585	2.476.425,00	1,43
B.R.A.I.N. Biotechnology Research and Info. Network AG	DE0005203947	STK	80.000	80.000	0	EUR	17,600	1.408.000,00	0,81
BASF SE Namens-Aktien	DE000BASF111	STK	114.000	24.700	15.500	EUR	78,360	8.933.040,00	5,16
Bayer AG Namens-Aktien	DE000BAY0017	STK	104.651	22.051	13.000	EUR	77,650	8.126.150,15	4,69
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	18.000	0	9.600	EUR	79,000	1.422.000,00	0,82
BEFESA S.A. Namens-Aktien	LU1704650164	STK	36.000	129.032	93.032	EUR	42,400	1.526.400,00	0,88
Beiersdorf AG	DE0005200000	STK	4.300	0	2.500	EUR	97,640	419.852,00	0,24
BNP Paribas S.A.	FR000131104	STK	19.500	5.500	9.000	EUR	54,470	1.062.165,00	0,61
Commerzbank AG	DE000CBK1001	STK	59.000	0	14.000	EUR	9,427	556.193,00	0,32
CompuGroup Medical SE	DE0005437305	STK	142.000	42.000	12.500	EUR	50,550	7.178.100,00	4,14
Continental AG	DE0005439004	STK	10.000	6.900	5.500	EUR	151,500	1.515.000,00	0,87
Covestro AG	DE0006062144	STK	31.000	38.970	7.970	EUR	70,380	2.181.780,00	1,26
Daimler AG Namens-Aktien****	DE0007100000	STK	127.000	20.500	33.000	EUR	55,590	7.059.930,00	4,07
Delivery Hero SE Namens-Aktien	DE000A2E4K43	STK	50.000	22.000	21.000	EUR	41,700	2.085.000,00	1,20
Deutsche Bank AG Namens-Aktien	DE0005140008	STK	115.000	0	60.000	EUR	10,212	1.174.380,00	0,68
Deutsche Börse AG Namens-Aktien	DE0005810055	STK	44.500	16.000	16.000	EUR	117,300	5.219.850,00	3,01
Deutsche Lufthansa vink. Namens-Aktien	DE0008232125	STK	185.000	130.000	0	EUR	21,240	3.929.400,00	2,27
Deutsche Post AG Namens-Aktien	DE0005552004	STK	83.000	8.000	12.000	EUR	31,330	2.600.390,00	1,50
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	DE0005557508	STK	488.000	189.000	132.000	EUR	14,075	6.868.600,00	3,96
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6	STK	41.500	19.000	6.500	EUR	41,090	1.705.235,00	0,98
DWS Group GmbH & Co. KGaA	DE000DWS1007	STK	32.000	88.908	56.908	EUR	24,020	768.640,00	0,44
E.ON SE Namens-Aktien	DE000ENAG999	STK	85.000	100.000	15.000	EUR	8,920	758.200,00	0,44
Erste Group Bank AG	AT0000652011	STK	49.000	49.000	0	EUR	36,920	1.809.080,00	1,04
Evonik Industries AG Namens-Aktien	DE000EVNK013	STK	47.000	23.500	23.000	EUR	31,420	1.476.740,00	0,85
Evotec AG	DE0005664809	STK	35.000	120.000	85.000	EUR	18,760	656.600,00	0,38
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	27.300	8.000	15.700	EUR	89,260	2.436.798,00	1,41
Fresenius SE & Co. KGaA	DE0005785604	STK	64.000	21.100	11.000	EUR	63,520	4.065.280,00	2,35
Hannover Rück SE Namens-Aktien	DE0008402215	STK	2.000	0	400	EUR	122,300	244.600,00	0,14
HeidelbergCement AG	DE0006047004	STK	16.000	0	16.000	EUR	67,900	1.086.400,00	0,63
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	12.800	0	4.100	EUR	101,500	1.299.200,00	0,75
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	STK	350.000	117.000	44.000	EUR	19,865	6.952.750,00	4,01
ING Group N.V. Namens-Aktien	NL0011821202	STK	120.000	101.000	44.000	EUR	11,630	1.395.600,00	0,81
Linde AG	DE000A2E4L75	STK	31.700	35.800	4.100	EUR	207,000	6.561.900,00	3,79
Morphosys AG	DE0006632003	STK	34.000	4.000	28.000	EUR	91,200	3.100.800,00	1,79
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien	DE000A0D9PT0	STK	1.900	0	4.000	EUR	196,200	372.780,00	0,22
PUMA SE	DE0006969603	STK	3.100	4.150	1.050	EUR	424,000	1.314.400,00	0,76
Qiagen N.V. Namens-Aktien	NL0012169213	STK	145.000	109.000	5.000	EUR	32,200	4.669.000,00	2,69
Rocket Internet SE	DE000A12UKK6	STK	190.000	101.000	74.000	EUR	27,480	5.221.200,00	3,01
RWE AG	DE0007037129	STK	110.000	136.000	26.000	EUR	21,770	2.394.700,00	1,38
SAP SE	DE0007164600	STK	124.500	27.500	16.000	EUR	107,800	13.421.100,00	7,75
Siemens AG Namens-Aktien****	DE0007236101	STK	104.000	38.700	15.700	EUR	111,500	11.596.000,00	6,69
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	DE000SHL1006	STK	20.000	117.333	97.333	EUR	38,100	762.000,00	0,44
Symrise AG	DE000SYM9999	STK	11.000	0	2.700	EUR	78,800	866.800,00	0,50
United Internet AG Namens-Aktien	DE0005089031	STK	15.500	0	46.500	EUR	41,280	639.840,00	0,37
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	29.500	23.000	4.500	EUR	153,860	4.538.870,00	2,62
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1	STK	19.000	0	3.700	EUR	41,880	795.720,00	0,46
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881	STK	11.000	4.250	6.750	EUR	109,450	1.203.950,00	0,69
Summe Wertpapiervermögen						EUR		172.642.038,15	99,62

Jahresbericht MEAG ProInvest

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	388.312,50	0,22
Forderungen/ Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
Dax Index Future 12/18	DE0008469594	EUREX	EUR	Anzahl: 57				388.312,50	0,22
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	671.327,62	0,39
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
BNP Paribas Securities Services S.C.A.			EUR	671.327,62			% 100,000	671.327,62	0,39
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	149.691,15	0,09
Forderungen aus schwebenden Geschäften									
			EUR	149.691,15				149.691,15	0,09
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-568.200,90	-0,32
Sonstige Verbindlichkeiten *									
			EUR	-179.709,87				-179.709,87	-0,10
Variation Margin									
			EUR	-388.312,50				-388.312,50	-0,22
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften									
			EUR	-178,53				-178,53	0,00
Fondsvermögen							EUR	173.283.168,52	100,00***
Anteilwert							EUR	178,50	
Umlaufende Anteile							STK	970.769	

* 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.

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

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

Jahresbericht MEAG ProInvest

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				
Aareal Bank AG	DE0005408116	STK	52.000	94.000
Brenntag AG Namens-Aktien	DE000A1DAH0	STK	0	3.800
BUWOG AG	AT00BUWOG001	STK	0	60.000
innogy SE	DE000A2AADD2	STK	0	15.000
LANXESS AG	DE0005470405	STK	0	10.500
Linde AG	DE0006483001	STK	0	21.000
MAN SE	DE0005937007	STK	35.000	35.000
Merck KGaA	DE0006599905	STK	0	7.600
Norma Group SE Namens-Aktien	DE000A1H8BV3	STK	0	18.000
OSRAM Licht AG Namens-Aktien	DE000LED4000	STK	6.500	49.000
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien	DE000PSM7770	STK	47.000	47.000
Sartorius Stedim Biotech S.A.	FR0013154002	STK	0	11.500
Schaeffler AG	DE000SHA0159	STK	0	85.000
Shop Apotheke Europe N.V.	NL0012044747	STK	20.000	20.000
Société Générale S.A.	FR0000130809	STK	0	39.000
Uniper SE Namens-Aktien	DE000UNSE018	STK	0	25.500
Wirecard AG	DE0007472060	STK	10.000	10.000
Zalando SE	DE000ZAL1111	STK	4.000	42.000
Andere Wertpapiere				
Bayer AG BZR	DE000BAY1BR7	STK	96.279	96.279

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30)	EUR	88.204
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30)	EUR	19.392

Jahresbericht MEAG ProInvest

Ertrags- und Aufwandsrechnung (ggf. inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018

I. Erträge

1. Dividenden inländischer Aussteller*	EUR	2.897.133,51
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	531.646,64
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-3.565,62
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-12.210,08
5. Sonstige Erträge	EUR	3.306,27
<i>davon Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	EUR	3.306,27
Summe der Erträge	EUR	3.416.310,72

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-14.131,10
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.192.619,41
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-47.134,95
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-25.996,44
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-21.529,73
<i>davon Depotgebühren</i>	EUR	-16.157,52
Summe der Aufwendungen	EUR	-2.301.411,63

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	1.114.899,09
--------------------------------------	------------	---------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	15.826.313,48
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.847.299,90
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	12.979.013,58

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	14.093.912,67
---	------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne**	EUR	-10.306.006,23
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste**	EUR	-2.368.835,99

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-12.674.842,22
--	------------	-----------------------

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.419.070,45
--	------------	---------------------

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

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

Jahresbericht MEAG ProInvest

Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	160.946.133,64
1. Ausschüttung für das Vorjahr / Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-2.272.432,76
2. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	-5.829,24
3. Mittelzufluss (netto)	EUR	13.262.254,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	57.742.162,71
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-44.479.908,65
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	EUR	-66.027,63
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.419.070,45
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-10.306.006,23
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.368.835,99
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	173.283.168,52

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	25.901.361,74	26,68
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	14.093.912,67	14,52
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	2.847.299,90	2,93
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	-15.733.714,67	-16,21
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-25.986.646,04	-26,77
III. Gesamtausschüttung	EUR	1.122.213,60	1,16
1. Einbehaltene Steuer aus Zwischentheseaurierung	EUR	5.829,24	0,01
a) Barausschüttung	EUR	0,00	0,00
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer	EUR	5.091,04	0,01
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	EUR	280,01	0,00
d) Einbehaltene Kirchensteuer	EUR	458,19	0,00
2. Endausschüttung	EUR	1.116.384,36	1,15

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

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2014/2015	EUR	119.653.916,62	EUR	137,86
2015/2016	EUR	126.136.672,82	EUR	146,00
2016/2017	EUR	160.946.133,64	EUR	177,90
2017/2018	EUR	173.283.168,52	EUR	178,50

Jahresbericht MEAG ProInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	17.451.590,25
---	-----	---------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte:

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 %)	99,62
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,22

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

Angaben nach dem qualifiziertem Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,59 %
größter potenzieller Risikobetrag	8,54 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,66 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivate-Geschäfte:

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Zeitraum vom 01.10.2017 bis 30.09.2018 105,49 %.

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

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:

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

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

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

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

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

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

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

Jahresbericht MEAG ProInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	178,50
Umlaufende Anteile	STK	970.769

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

MEAG ProInvest **1,299998 %**

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	-12.851,25
davon:		
<i>Verzugszinsen aus erstatteten Quellensteuerforderungen</i>	EUR	3.306,27
<i>Depotgebühren</i>	EUR	-16.157,52

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

Transaktionskosten in EUR*** **147.068,09**

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

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

Jahresbericht MEAG ProInvest

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

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

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

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	EUR	1.081.677,84
<i>davon Geschäftsleiter</i>	<i>EUR</i>	<i>1.081.677,84</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 2017 nicht verändert.

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

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

München, den 30.09.2018

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. H.-J. Barkmann G. Giehr H. Kerzel H. Lechner A. Schaks P. Waldstein Wartenberg

Vermerk des Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG ProInvest für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2017 bis 30. September 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

München, den 21. Dezember 2018

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft

Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

(Kuppler)
Wirtschaftsprüfer

(Griesbeck)
Wirtschaftsprüfer

Besondere Hinweise an die Anteilinhaber

Investmentsteuerreformgesetz

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

MEAG FairReturn

Für den Fonds wurde folgende Beratungsfirma von der Gesellschaft beauftragt: MSCI ESG Research LLC, 7 World Trade Center, 250 Greenwich Street, New York, NY 10007, USA. MSCI ESG Research LLC ist spezialisiert auf die Bewertung und Analyse von Umwelt-, Sozial- und Governancekriterien und Geschäftspraktiken für Unternehmen weltweit. Die MSCI ESG Research ESG-Ratings, Daten und Analysen werden von über 1.000 Investoren weltweit eingesetzt.

MSCI ESG Research unterstützt die MEAG bei der Konzeption des Fonds und betreut sie laufend bei der Auswahl der für den Fonds geeigneten Anlagen auf der Grundlage des MSCI ESG Research. Das im Nachhaltigkeits-Research abgedeckte Universum umfasst derzeit über 11.000 Emittenten – davon 6.300 Unternehmen und 5.300 assoziierte Emittenten sowie 203 Länder, die EU und über 300 assoziierte Gebietskörperschaften und Agenturen.

MSCI ESG Research LLC ist ein Registered Investment Adviser im Rahmen des Investment Advisers Act von 1940 und einer Tochtergesellschaft von MSCI Inc., 250 Greenwich Street, New York, NY 10007, USA.

MEAG GlobalRent

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend: die Gesellschaft) kündigt ihr Verwaltungsrecht an dem OGAW-Sondervermögen MEAG GlobalRent (ISIN: Anteilklasse A DE000A1144V8, Anteilklasse I: DE000A1144W6) gemäß § 99 Abs. 1 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) in Verbindung mit § 21 Abs. 1 der Allgemeinen Anlagebedingungen mit Wirkung zum 31. März 2019, 24:00 Uhr. Die Ausgabe von Anteilen wird ab dem 27. September 2018 eingestellt. Die Rücknahme von Anteilen wird aus abwicklungstechnischen Gründen mit Ablauf des 22. März 2019 endgültig eingestellt. Mit Ablauf der Kündigungsfrist wird das Sondervermögen aufgelöst.

Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Die Wertentwicklung von Anteilen an MEAG Fonds wird in diesem Bericht nach der BVI-Methode (sog. „Bruttowertentwicklung“) berechnet. Hierbei werden neben den bereits auf Fondsebene anfallenden Kosten (wie z. B. Verwaltungsvergütung) keine weiteren Kosten (wie z. B. Ausgabeaufschlag und Depotgebühren) berücksichtigt, die sich mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Die Ausschüttung wird unter Berücksichtigung der Steuergutschriften, ohne ausländische Quellensteuer, wiederangelegt; bei thesaurierenden Fonds werden die anrechenbaren Steuern hinzugerechnet. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Preisveröffentlichung

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der MEAG Fonds werden börsentäglich ermittelt und sind bei der MEAG, der Verwahrstelle (siehe Abschnitt „Allgemeine Angaben“ am Ende des Berichtes) sowie im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – MEAG Fonds – Fondspreise) verfügbar. Außerdem werden die Preise der Fonds regelmäßig in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen wie z. B. der „Börsen-Zeitung“ veröffentlicht.

Internes MEAG Rating

Im Tätigkeitsbericht der MEAG Fonds wird bei den Adressenausfallrisiken oftmals das interne MEAG Rating angegeben. Dieses errechnet sich wie folgt: Sämtliche sich im Bestand befindlichen Wertpapiere werden in ihren jeweiligen Ratingklassen auf Basis des Marktpreises zusammengefasst. Hierbei werden die Ratings von Standard & Poor's, Moody's und Fitch herangezogen. Das schlechtere der beiden besseren Ratings fließt in die Berechnung mit ein. Gibt es nur ein Wertpapier-Rating, wird dieses auch verwendet. Ist kein Wertpapier-Rating vorhanden, greift man auf das Emittenten-Rating zurück. Anschließend werden die Bestände der Volumina jeder Rating-Klasse mit einem entsprechenden Risikofaktor gewichtet (Ergebnis: „risikogewichteter Bestand“). Die Summe aller risikogewichteten Bestände ergibt das risikogewichtete Volumen. Teilt man das risikogewichtete Volumen durch den Gesamtbestand der Papiere, erhält man einen durchschnittlichen Risikofaktor. Aus diesem Faktor lässt sich letztendlich das Durchschnittsrating ableiten.

Weitere Hinweise

Der MEAG ist daran gelegen, ihren Anlegern die in diesem Bericht aufgeführten Sachverhalte in klarer und verständlicher Form zu beschreiben. Erläuterungen zu einzelnen von uns verwendeten Begrifflichkeiten haben wir in einem ausführlichen Lexikon im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – Ratgeber – Lexikon) hinterlegt.

Erhältlichkeit der Verkaufsunterlagen

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt mit den Anlagebedingungen sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht des Sondervermögens. Diese Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei der MEAG, der Verwahrstelle (siehe Abschnitt „Allgemeine Angaben“ am Ende des Berichtes) oder im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – Service – Broschüren).

Hinweise für die Anleger in Österreich

Die in diesem Bericht aufgeführten Fonds **MEAG FairReturn**, **MEAG EM Rent Nachhaltigkeit** und **MEAG ProInvest** 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

Telefax: 089 | 24 89 - 0
Telefax: 089 | 24 89 - 25 55

Eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichtes München,
Abt. HRB 132 989

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: 18.500 Tsd. €¹

Gesellschafter

MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, München (100 %)

Aufsichtsrat

- Dr. Markus Rieß (Vorsitzender)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
 - Vorsitzender des Vorstandes der ERGO Group AG, Düsseldorf
- Dr. jur. Jörg Schneider (stellvertretender Vorsitzender);
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München
- Silke Wolf, Geschäftsführerin des Bayerischen Bankenverbandes, München

Geschäftsführung

- Dr. Hans-Joachim Barkmann, München
- Günter Manuel Giehr, Gauting
- Holger Kerzel, Holzkirchen
- Harald Lechner, Gröbenzell, gleichzeitig auch
 - Vorsitzender des Verwaltungsrates der MEAG Luxembourg S. à r. l.
- Anke Schaks, München
- Philipp Waldstein Wartenberg, München

Verwahrstelle

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

Steuerliches Dotationskapital: 117,16 Mio. €¹

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
München

Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 17 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 71 Spezial-Investmentvermögen.

¹ Stand: 31.12.2017

Notizen

Notizen

Notizen

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Am Münchner Tor 1

80805 München

Telefon: 089 | 24 89 - 0

Telefax: 089 | 24 89 - 25 55

www.meag.com