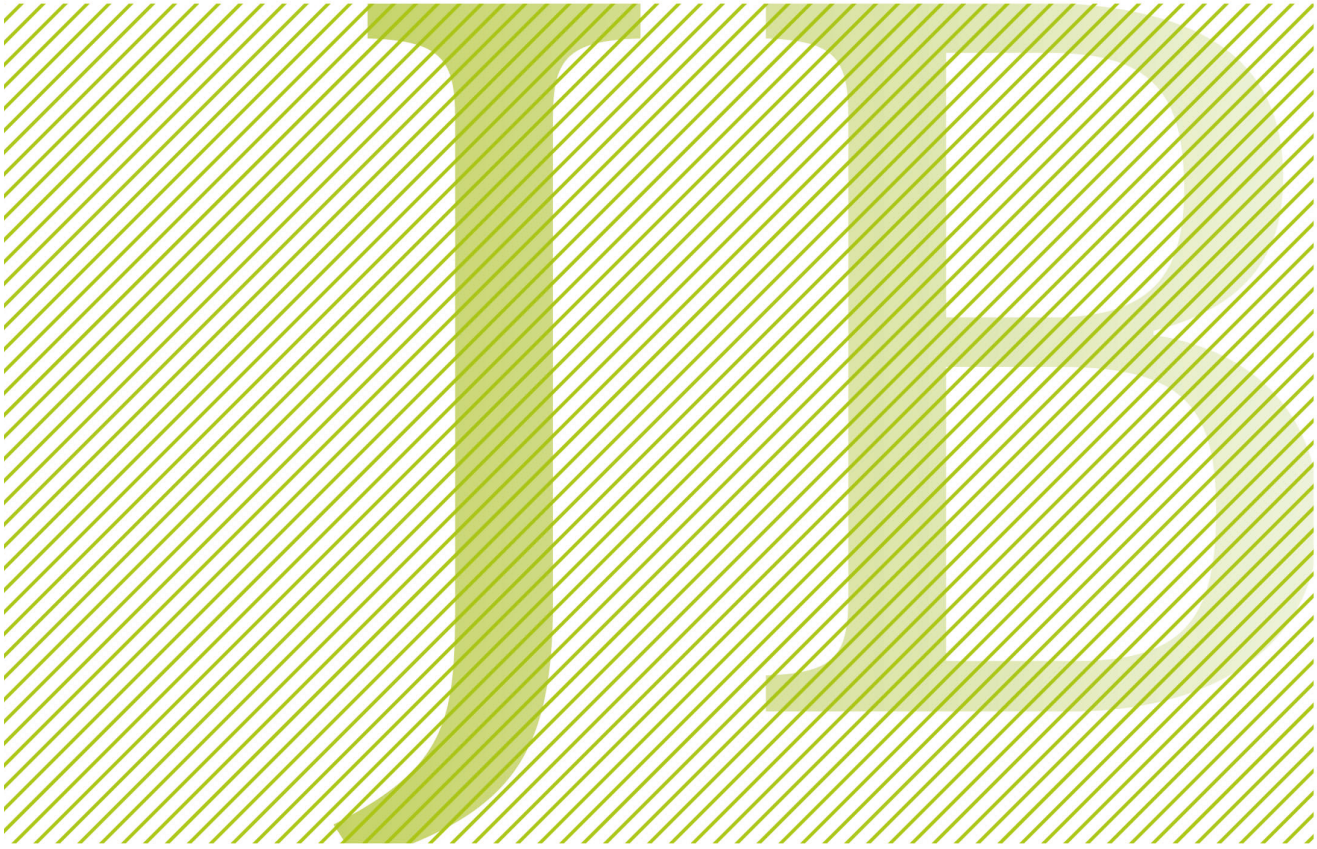
MEAG

A Munich Re company

Jahresbericht

zum 31.03.2025

MEAG EuroFlex
MEAG EuroRent
MEAG EuroErtrag
MEAG EuroBalance
MEAG EuroKapital
MEAG EuroInvest
MEAG GlobalAktien
MEAG Nachhaltigkeit
MEAG GlobalBalance DF
MEAG GlobalChance DF
MEAG MM-Fonds 100
ERGO Vermögensmanagement Robust
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen
ERGO Vermögensmanagement Flexibel



Inhaltsverzeichnis

Bericht der Geschäftsführung	3
Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds	5
Finanzmärkte im Rückblick	6
Jahresbericht der Sondervermögen zum 31.03.2025	7
MEAG EuroFlex	**7**
MEAG EuroRent	**39**
MEAG EuroErtrag	**73**
MEAG EuroBalance	**112**
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852	**139**
MEAG EuroKapital	**150**
MEAG EuroInvest	**176**
MEAG GlobalAktien	**201**
MEAG Nachhaltigkeit	**219**
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852	**245**
MEAG GlobalBalance DF	**256**
MEAG GlobalChance DF	**280**
MEAG MM-Fonds 100	**301**
ERGO Vermögensmanagement Robust	**321**
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852	**356**
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	**368**
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852	**403**
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	**415**
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852	**449**
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	461
Allgemeine Angaben	462

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über die Entwicklung unserer Investmentfonds MEAG EuroFlex, MEAG EuroRent, MEAG EuroErtrag, MEAG EuroBalance, MEAG EuroKapital, MEAG EuroInvest, MEAG GlobalAktien, MEAG Nachhaltigkeit (ab 1. April 2025: MEAG AktienSelect), MEAG GlobalBalance DF, MEAG GlobalChance DF, MEAG MM-Fonds 100, ERGO Vermögensmanagement Robust, ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen und ERGO Vermögensmanagement Flexibel für den Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025.

Das letzte Geschäftsjahr war in vielerlei Hinsicht ein Jahr der Herausforderungen und Chancen. Die europäischen Inflationsraten sanken auf Niveaus in Reichweite der Zielmarke von 2 Prozent, sodass die Europäische Zentralbank (EZB) mit dem Zinssenkungszyklus begann. Der Leitzins wurde in mehreren Schritten von 4,50 auf mittlerweile 2,65 Prozent gesenkt. Es kristallisierte sich immer stärker heraus, dass die Standorte Deutschland und Europa im internationalen Vergleich stark an Wettbewerbsfähigkeit eingebüßt haben. In Deutschland sind die Herausforderungen rund um die hohen Energiekosten, die unzureichende Infrastruktur, die gestiegenen Lohnnebenkosten, die Bürokratie sowie weitere strukturelle Probleme groß. Auch in der Europäischen Union als Ganzes stellt die Bürokratie ein hemmendes Thema dar, ebenso wie die weltweite Rückkehr zu Protektionismus und Handelsblöcken. In den USA konnte sich Donald Trump bei der Präsidentschaftswahl erneut durchsetzen. Mit ihm kehrten die „America First"-Handelspolitik mit Schutzzöllen sowie eine Politik der Deregulierung und Steuersenkungen zurück. Die Unsicherheit über die Ankündigung von Handelszöllen und deren Höhe sowie die veränderte Rolle der USA als strategischer Partner für Europa verursachten Gegenwind. Nach der aggressiven Zollpolitik, bei der gegenüber zahlreichen Regionen und Ländern zusätzliche Zölle erhoben wurden, startete der US-Präsident jüngst eine Attacke auf die Unabhängigkeit der US-Notenbank.

In Deutschland gewann die CDU die vorgezogenen Bundestagswahlen – das vorzeitige Ende der Ampelkoalition zog diesen Politikwechsel nach sich. Eine neue Aufbruchsstimmung und ein gestärktes Vertrauen sind notwendig, um eine Trendumkehr herbeizuführen und den Glauben an den europäischen Standort sowie deren Innovationskraft zu festigen. Wachstumsimpulse für die deutsche Wirtschaft dürfte das angestrebte Sondervermögen in Höhe von 500 Mrd. Euro geben, gestreckt über mehrere Jahre, für den Ausbau sowie die Instandhaltung der Infrastruktur. Daneben könnte ein weiteres Sondervermögen für Verteidigungsausgaben Konjunkturimpulse liefern. Ferner sind in der mittleren Frist strukturelle Reformen sowie ein Bürokratieabbau unumstößlich. Geopolitische Konflikte waren im Geschäftsjahr tendenziell im Hintergrund von Relevanz. Erst im neuen Jahr 2025 konnten ein zeitlich begrenzter Waffenstillstand im Nahen Osten sowie in der Ukraine eine teilweise auf bestimmte Infrastruktur begrenzte Waffenruhe vereinbart werden.

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von einer bemerkenswerten Dynamik an den globalen Finanzmärkten. Im Spannungsfeld zwischen geldpolitischen Weichenstellungen, geopolitischen Entwicklungen und der technologischen Transformation zeigte sich ein Bild hoher Schwankungsbreite, aber auch signifikanter Chancen. Zu Beginn des Berichtszeitraumes sorgten Unsicherheiten rund um die weitere Zinspolitik der Notenbanken sowie vereinzelte politische Turbulenzen für temporäre Rücksetzer an den Märkten. Doch bereits ab Ende April 2024 setzte eine spürbare Aufhellung der Anlegerstimmung ein. Getrieben wurde diese Erholung vor allem durch die Begeisterung für US-Technologieaktien. Die positiven Unternehmenszahlen und eine widerstandsfähige US-Konjunktur sorgten für neue Allzeithochs an mehreren Technologiebörsen. Im Sommer kehrte jedoch kurzfristig Ernüchterung ein. Überzogene Bewertungen im Technologiesektor sowie Gewinnmitnahmen führten in den USA zu einer gesunden Korrektur. Eine entscheidende Trendwende erfolgte durch geldpolitische Lockerungen bedeutender Zentralbanken, die eine nachhaltige Erholung an den Kapitalmärkten nach sich zog, insbesondere in Europa. Nach der Wahl Trumps zum US-Präsidenten und seinen Ankündigungen zu Deregulierung und umfassenden Steuersenkungen setzte sich an den Märkten eine zunächst positive Stimmung durch, was sich in einer neuen Welle freundlicher Kurse im November niederschlug. Dieser positive Trend setzte sich im neuen Kalenderjahr fort. Gegen Ende des Berichtszeitraumes führten jedoch protektionistische Maßnahmen zu einer erneuten Phase der Marktunsicherheit. Die Rentenmärkte zeigten sich als vergleichsweise ruhender Pol in einem von Unsicherheit geprägten Marktumfeld. Denn sie profitierten von den wieder zunehmenden Zinssenkungserwartungen. Auch Gold gilt erneut als sicherer Hafen und konnte im Zuge der Marktverwerfungen Zuflüsse verzeichnen. Der US-Dollar ist trotz seiner üblichen Rolle als sicherer Hafen selbst unter Druck geraten und stellt im aktuellen Umfeld keinen Stabilitätsanker dar. Eine ausgewogene Allokation, die Qualität und Diversifikation berücksichtigt, bleibt der Schlüssel in einem volatilen Umfeld. Geduld, ein klarer Anlagehorizont und die Bereitschaft, auch turbulente Phasen auszusitzen, sind wichtiger denn je.

Die MEAG erhielt im Jahr 2025 beim „Capital Fonds-Kompass“ die Höchstnote von fünf Sternen zum vierten Mal seit 2018 und zum zweiten Mal in Folge. In diesem Jahr schaffte die MEAG bei den Spezialanbietern den Sprung an die Spitze bei den Fondsspezialisten und verpasste den Gesamtsieg nur um Haaresbreite! Die Finanzexperten der Fachzeitschrift Capital verleihen jedes Jahr diese bekannteste und begehrteste Auszeichnung der Branche, mit der jede Fondsgesellschaft prämiert werden möchte. Dabei werden die Faktoren Fondsqualität, Service-Qualität und Qualität im Management genau verglichen und unter die Lupe genommen. Die Fondsqualität ist der wichtigste Faktor für die Bewertung der Fondsgesellschaften. In der Königsdisziplin konnte die MEAG mit einer sehr guten Leistung und einer Top-Platzierung ihrer MEAG Publikumsfonds überzeugen. Die deutliche Verbesserung beim Kundenservice und ein Sprung auf den zweiten Platz in dieser Kategorie von 100 Gesellschaften sowie mit dem ersten Platz unter den Spezialisten, mit einem markanten Abstand zum Zweitplatzierten, trugen wesentlich zum großartigen Ergebnis bei. Die Auszeichnung zur 5-Sterne-Fondsgesellschaft und der Sprung unter die Top-2 in Deutschland im Gesamtergebnis unterstreichen die hohe Qualität der ERGO Fokus Fonds.

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

München, im Juni 2025

Ihre MEAG Geschäftsführung

Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds

Stand: 31.03.2025; alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	12 Monate 31.03.2024 bis 31.03.2025	3 Jahre 31.03.2022 bis 31.03.2025	5 Jahre 31.03.2020 bis 31.03.2025	10 Jahre 31.03.2015 bis 31.03.2025	Gesamtkostenquote[1] Geschäftsjahr 2024/2025
Rentenfonds						
MEAG EuroFlex	DE0009757484	5,26	6,77	8,62	3,33	0,35
MEAG EuroRent A	DE0009757443	4,45	-0,25	-2,37	-2,25	0,84
Mischfonds						
MEAG EuroErtrag A	DE0009782730	4,32	7,00	18,95	14,92	0,95
MEAG EuroErtrag I	DE000A141UM5	4,84	8,63	22,01		0,44
MEAG EuroBalance A	DE0009757450	4,03	19,05	45,80	40,79	1,09
MEAG EuroKapital	DE0009757468	4,21	23,17	72,24	58,53	1,34
MEAG MM-Fonds 100	DE0009782722	5,79	14,48	22,45	25,87	0,63
ERGO Vermögensmanagement Robust	DE000A2ARYR2	3,13	2,21	7,91		1,09
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	DE000A2ARYT8	4,06	6,14	29,24		1,27
ERGO Vermögensmanagement Flexibel	DE000A2ARYP6	3,34	6,65	39,82		1,52
Aktienfonds						
MEAG EuroInvest A	DE0009754333	15,13	33,78	97,62	82,79	1,28
MEAG EuroInvest I	DE000AoHF483	16,16	37,40	106,63	99,94	0,39
MEAG GlobalAktien	DE000A2PPJZ8	5,91				1,46
MEAG Nachhaltigkeit A	DE0001619997	-2,71	15,37	80,75	104,90	1,55
MEAG Nachhaltigkeit I	DE000AoHF491	-1,69	19,04	90,43		0,50
Dachfonds						
MEAG GlobalBalance DF	DE0009782763	2,56	5,89	27,20	31,90	1,68
MEAG GlobalChance DF	DE0009782789	1,88	14,66	65,91	61,69	1,96

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

[1] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds bzw. der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum (anteiligen) Fondsvermögen. 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
		31.03.2024	31.03.2025	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	18.492,49	22.163,49	19,85%
EURO STOXX 50	Euroraum	5.083,42	5.248,39	3,25%
STOXX Europe 50	Europa	4.428,10	4.545,65	2,65%
Dow Jones Index	USA	39.807,37	42.001,76	5,51%
S&P 500	USA	5.254,35	5.611,85	6,80%
MSCI China	China	55,36	75,15	35,75%
MSCI World	Welt	2.700,53	2.849,59	5,52%
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzins	Euroraum	4,50	2,65	-1,85%
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	5,50	4,50	-1,00%
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	3,89	2,34	-1,55%
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	2,27	2,70	0,43%
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	4,21	4,21	0,00%
Wechselkurse				
EUR / USD		1,0800	1,0802	0,02%
EUR / GBP		0,8549	0,8368	-2,12%
EUR / JPY		163,4526	161,5331	-1,17%
EUR / CHF		0,9727	0,9557	-1,75%

Quelle: LSEG Datastream

Tätigkeitsbericht MEAG EuroFlex zum 31.03.2025

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Zu Beginn des Geschäftsjahres notierten die Renditen zweijähriger Staatsanleihen deutscher Provenienz bei 2,95 Prozent und bewegten sich in den ersten Monaten des Berichtszeitraumes aufwärts. Die erfreulichen Konjunkturdaten zu Beginn des Geschäftsjahres haben die bereits zum Teil eingepreisten Zinssenkungen weiter nach hinten verschoben, sodass, trotz der leicht über dem Zielband der Europäischen Zentralbank (EZB) sich bewegenden Teuerungsraten im Euroraum, die Renditen weiter nach oben kletterten und noch Anfang Juni 2024 bei über 3,2 Prozent notierten. Nachdem die EZB bereits Anfang Juni mit ihrem Zinssenkungszyklus begonnen hatte, fiel der Leitzins um 25 Basispunkte auf 4,25 Prozent. Der nächste Lockerungsschritt folgte dann bereits im September 2024, als der Leitzins um 60 Basispunkte auf 3,65 Prozent gesenkt wurde. Im Juni fielen die Renditen zweijähriger deutscher Staatspapiere in einer schwankungsintensiven Phase bis Anfang Oktober deutlich auf 2,04 Prozent. Generell verlagerte sich der Fokus auf Wachstumsdaten, die dann temporär zu steigenden Renditen auch bei deutschen zweijährigen Staatsanleihen führten. Nach dieser vorübergehenden Gegenbewegung hatten weitere Leitzinssenkungen der EZB, der Leitzins wurde bis zum Ende März 2025 auf 2,65 Prozent reduziert, kräftig sinkende Renditen bei deutschen Staatsanleihen mit kurzer Restlaufzeit zur Folge. Zum Ende des Geschäftsjahres notierten die Renditen zweijähriger deutscher Staatspapiere bei 2,04 Prozent und waren damit um 91 Basispunkte deutlich niedriger als zu Beginn der Berichtszeitraumes.

Schwerpunktmäßig war der kurzlaufende Rentenfonds im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 in gedeckten Anleihen, Unternehmensanleihen und in Anleihen öffentlicher Emittenten mit überwiegend kurzer Restlaufzeit von bis zu zwei Jahren angelegt. Im Berichtszeitraum reduzierte das Fondsmanagement das Engagement in gedeckten Anleihen – deren Anteil sank in der Stichtagsbetrachtung von 40,18 auf 14,52 Prozent. Dabei wurde insbesondere aufgrund von Fälligkeiten der Anteil an gedeckten verzinslichen Wertpapieren, unter anderem französischer, österreichischer, deutscher, südkoreanischer und israelischer Provenienz, reduziert. Daneben wurden beispielsweise gedeckte Schuldverschreibungen kanadischer, neuseeländischer und niederländischer Herkunft vollständig abgebaut. Die frei gewordenen Mittel reinvestierte das Fondsmanagement in Bestände an Anleihen öffentlicher Emittenten sowie in Unternehmensanleihen. Durch die Reallokation stieg das Engagement stichtagsbezogen in die Positionen Anleihen öffentlicher Emittenten von 14,05 auf 19,99 Prozent sowie in Unternehmensanleihen, deren Anteil im Berichtszeitraum von 37,30 auf 59,97 Prozent erhöht wurde. Innerhalb der Anleihen öffentlicher Emittenten erfolgte eine breite Diversifizierung des Bestandes, so erfolgten Neuengagements in Staatspapiere aus verschiedenen Regionen weltweit. In Osteuropa wurde neu investiert in Staatsanleihen litauischer, ungarischer, lettischer oder polnischer Herkunft. Das Fondsmanagement erwarb zudem neu Staatspapiere kasachischer, usbekischer, kirgisischer, singapurischer, indischer und südkoreanischer Provenienz aus der asiatischen Region. Darüber hinaus wurde ein überschaubarer Bestand an Staatspapieren panamaischer, kolumbianischer und peruanischer Herkunft neu aus der Region Mittel- und Südamerika beigemischt.

Der aufgestockte Bestand an Unternehmensanleihen wurde in der Berichtsperiode ebenfalls deutlich diversifiziert. Dabei investierte das Fondsmanagement im Rahmen einer Carry-Trade-Strategie in Fremdwährungsanleihen, die über Derivate vollständig abgesichert waren. Bei dieser Carry-Trade-Strategie leiht sich der Investor Geld in einem Land mit niedrigen Zinsen und investiert das Geld in einem Land mit höherem Zinsniveau. Der Anteil von solchen Fremdwährungsanleihen wurde neu aufgebaut, zum Berichtsstichtag betrug das Engagement gut 19 Prozent. Der Vorteil dieser Fremdwährungsanleihen gleicher Emittenten lag in der deutlich attraktiveren Rendite bei gleicher Bonität, das heißt höheren Renditechancen bei gleichem Risiko. Zudem lautete das Gros dieser abgesicherten Fremdwährungsanleihen auf US-Dollar. Diese Strategie wurde zusätzlich dadurch positiv beeinflusst, dass die Leitzinsen im Euroraum deutlich schneller zurückgegangen sind als in den USA und die europäische Einheitswährung zudem in den letzten Monaten des Berichtszeitraumes gegenüber dem US-Dollar an Wert gewann.

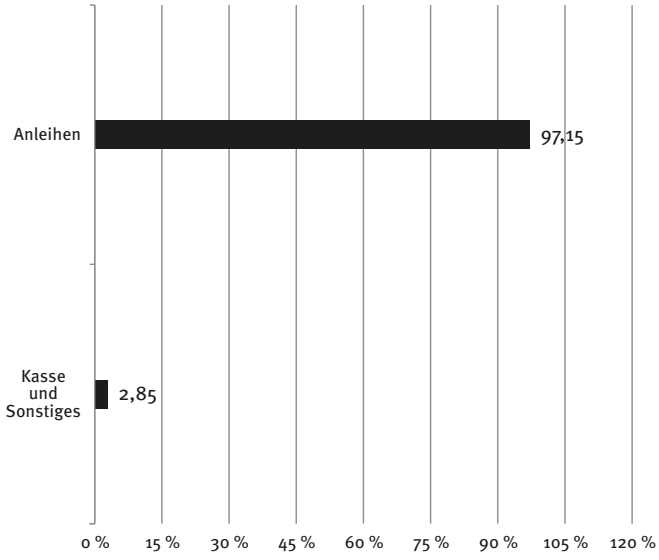
Der MEAG EuroFlex erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 5,26 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (70 % IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE 1–3 Y., 30 % IBOXX EURO Germany Covered 1–3 Y. – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 4,14 Prozent. Positiv auf die Wertentwicklung wirkten sich das stark sinkende Zinsumfeld, das moderate Wachstum sowie die Auswahl einzelner Unternehmensanleihen, die auf Fremdwährungen lauteten, aus. Einen positiven Einfluss auf die Performance übten zudem die kürzere Restlaufzeit der verzinslichen Wertpapiere guter Bonität, die höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio und die mechanische Erhöhung der Preise dieser Anleihen bis zur Endfälligkeit aus. Negativ hingegen wirkten sich die schwankungsintensiven

Märkte angesichts der geopolitischen Konflikte auf das Portfolio aus.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Je Anteil werden 1,01 Euro ausgeschüttet.

Der Fokus der Marktteilnehmer dürfte weiterhin auf die Geldpolitik gerichtet sein, denn die Leitzinsen sollten im laufenden Jahr weiter zurückgehen, vorausgesetzt, die Teuerungsraten bewegen sich weiterhin in Richtung des Inflationszieles der Europäischen Zentralbank von 2 Prozent. Die tendenziell stagnierende deutsche und französische Wirtschaft könnten die EZB sogar dazu bewegen, trotz der positiven Wachstumsausreißer aus der europäischen Peripherie, den Leitzins deutlicher zu senken als der Markt gegenwärtig erwartet. Angesichts des im Juni 2024 begonnenen Zinssenkungszyklus bahnte sich bereits eine steiler werdende Zinsstrukturkurve an. Diese Bewegung sollte sich bei einer Fortsetzung der expansiven Geldpolitik durch die damit verbundenen Kursanstiege noch verstärken. Zudem bereitet die weltweit und auch in Europa wachsende Staatsverschuldung Kopfzerbrechen. Die anschwellende Verschuldung hat zur Folge, dass die Staatsanleihen mit einem längeren Zeithorizont zusätzlich weniger attraktiv erscheinen als beispielsweise zweijährige Staatsanleihen deutscher Provenienz, sodass die Renditen dieser Papiere im Laufe des Jahres 2025 weiter sinken sollten.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von A3 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von 86 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Die Adressenausfallrisiken waren demnach im Berichtszeitraum niedrig.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 1,60 (Modified Duration), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren gering.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 1,07 Prozent und war somit als niedrig einzustufen.

Währungsrisiken

Das Sondervermögen war überwiegend im Berichtszeitraum in auf Euro lautende Wertpapiere investiert. Die Währungsrisiken waren folglich im Berichtszeitraum gering.

Liquiditätsrisiken

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

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nicht-Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter anderem mit schriftlich dokumentierten Verhaltensrichtlinien, Pro-

zessbeschreibungen sowie einem Kontrollumfeld. Die Prüfung der Einhaltung der entsprechenden Vorschriften erfolgt regelmäßig durch die Interne Revision. Die Dienstleistung der Wertpapierverwahrung erfolgte durch BNP PARIBAS S.A..

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Renten	EUR	3.088.369,82	45,06%
aus Devisen	EUR	67.593,08	0,99%
aus Derivate	EUR	3.697.660,57	53,95%
Summe	**EUR**	**6.853.623,47**	**100,00%**
Verluste			Prozent
aus Renten	EUR	-646.377,23	16,30%
aus Devisen	EUR	-12.190,78	0,31%
aus Derivate	EUR	-3.307.500,84	83,39%
Summe	**EUR**	**-3.966.068,85**	**100,00%**
Gesamt	**EUR**	**2.887.554,62**	

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG EuroFlex; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG EuroFlex

ISIN	DE0009757484
Auflagedatum	01.10.1992
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 1,00 %, zzt. 0,30 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 1,00 %, zzt. 1,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	269.066.502,18 €
Umlaufende Anteile	6.232.576,000
Anteilwert	43,17€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	1,01 €
Gesamtkostenquote[1)]	0,35 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht MEAG EuroFlex

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**269.935.212,85**	**100,32**
1.	Anleihen		261.404.583,95	97,15
	- ABS/MBS/CDO	EUR	7.209.834,89	2,68
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	53.784.649,53	19,99
	- Gedeckte Anleihen	EUR	39.057.553,41	14,52
	- Unternehmensanleihen	EUR	161.352.546,12	59,97
2.	Derivate		696.691,31	0,26
3.	Bankguthaben		4.769.075,87	1,77
4.	Sonstige Vermögensgegenstände		3.064.861,72	1,14
II.	**Verbindlichkeiten**		**-868.710,67**	**-0,32**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-868.710,67	-0,32
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**269.066.502,18**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**255.228.922,77**	**94,86**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**255.228.922,77**	**94,86**
XS2300208928	0.000% Snam S.p.A. EO-MTN 2021(25/25)		EUR	900	900	0 %	99,0610	891.549,00	0,33
FR0013537305	0.000% THALES S.A. EO-MTN 2020(20/26)		EUR	500	0	0 %	97,4380	487.187,50	0,18
DE000A3MP4T1	0.000% Vonovia SE MTN v.21(21/25)		EUR	1.100	1.100	0 %	98,1570	1.079.721,79	0,40
FR0014007QS7	0.010% BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(27)		EUR	1.100	600	0 %	95,8810	1.054.694,30	0,39
XS2049803575	0.010% Clydesdale Bank PLC EO-Med.-T.Cov.Bds 2019(26)		EUR	2.200	2.200	0 %	96,6720	2.126.792,80	0,79
XS2257857834	0.010% KNAB N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2020(25)		EUR	1.000	0	0 %	98,4620	984.615,00	0,37
XS2355599353	0.010% Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2021(26)Reg.S		EUR	1.800	0	0 %	97,0820	1.747.479,60	0,65
XS2186093410	0.010% Nord/LB Lux.S.A. Cov.Bond Bk. EO-M.-T.Lett.d.Ga.Publ. 20(27)		EUR	1.500	1.500	0 %	94,6790	1.420.186,50	0,53
DE000NLB3UX1	0.010% Norddeutsche Landesbank - GZ- MTN-Pfbr.v.21(2026)		EUR	1.500	1.500	0 %	96,6470	1.449.703,50	0,54
SK4000018693	0.010% Vseobecná EO-Cov.Bds 2021(26)		EUR	500	500	0 %	97,4540	487.271,00	0,18
XS2393768788	0.048% Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2021(26)		EUR	500	0	0 %	96,2470	481.233,00	0,18
XS2199348231	0.052% Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2020(25)		EUR	3.000	0	0 %	99,3000	2.978.985,00	1,11
XS2369244087	0.100% Chile, Republik EO-Nts 2021(26/27)		EUR	2.000	2.000	0 %	95,1450	1.902.896,00	0,71
XS2332689418	0.125% Danfoss Finance I B.V. EO-MTN 21(21/26) Reg.S		EUR	500	500	0 %	97,4120	487.059,50	0,18
XS2013525501	0.125% Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)		EUR	1.600	0	0 %	97,3330	1.557.331,20	0,58
XS2407357768	0.125% NatWest Markets PLC EO-MTN 2021(25)		EUR	500	500	500 %	98,5780	492.890,00	0,18
XS2035473748	0.125% Philip Morris Internat. Inc. EO-Nts 2019(19/26)		EUR	500	500	0 %	96,7750	483.876,50	0,18
FR0013453040	0.250% Alstom S.A. EO-Nts 2019(19/26)		EUR	600	600	0 %	96,5000	579.001,20	0,22
XS2305244241	0.250% Ayvens Bank N.V. EO-MTN 2021(26)		EUR	1.000	1.000	0 %	97,9270	979.270,00	0,36
XS2114852218	0.250% Comcast Corp. EO-Nts 2020(20/27)		EUR	400	0	0 %	95,0880	380.352,00	0,14
XS2440108491	0.250% Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(27)		EUR	1.400	0	0 %	96,1090	1.345.527,40	0,50
XS2192431380	0.250% Italgas S.P.A. EO-MTN 2020(25)		EUR	800	100	0 %	99,4100	795.280,00	0,30
FR0013479748	0.250% THALES S.A. EO-MTN 2020(20/27)		EUR	700	700	0 %	95,9270	671.489,70	0,25
XS2404223369	0.280% QNB Finance Ltd. SF-MTN 2021(26)		CHF	3.800	3.800	0 %	99,1610	3.942.580,39	1,47
XS2384413311	0.366% Athene Global Funding EO-Nts 2021(26)		EUR	2.000	1.100	0 %	96,5780	1.931.558,00	0,72
DE000AAR0215	0.375% Aareal Bank AG MTN-HPF.S. 220 v.2018(2025)		EUR	600	600	0 %	99,3950	596.367,00	0,22
XS2258971071	0.375% Caixabank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)		EUR	1.300	1.300	0 %	98,5410	1.281.033,00	0,48
DE000LB2CRG6	0.375% Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 816 v.20(27)		EUR	1.000	500	0 %	95,5560	955.557,00	0,36
XS2171210862	0.375% Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H344 v.20(25)		EUR	1.000	0	0 %	99,7270	997.265,00	0,37
XS2348280707	0.375% MFB Magyar Fejlesztesi Bk Zrt. EO-Nts 2021(26)		EUR	1.500	1.500	0 %	96,7200	1.450.792,50	0,54
AT000B122031	0.375% Volksbank Wien AG EO-Schuldverschr. 2019(26)		EUR	1.400	0	0 %	98,1310	1.373.838,20	0,51

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2434710799	0.410% National Grid North Amer. Inc. EO-MTN 2022(22/26)		EUR	1.200	1.200	0 %	98,3560	1.180.266,00	0,44
XS2384715244	0.450% DXC Capital Funding DAC EO-Nts 2021(21/27) Reg.S		EUR	2.000	1.500	0 %	93,8160	1.876.326,00	0,70
XS2227905903	0.500% American Tower Corp. EO-Nts 2020(20/28)		EUR	500	500	0 %	93,6380	468.188,50	0,17
FR0013532280	0.500% BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 20(27/28)		EUR	800	800	0 %	94,2470	753.974,40	0,28
FR0013534674	0.500% BPCE S.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 20(26/27)		EUR	2.900	2.900	0 %	96,8060	2.807.376,90	1,04
DE000A2AAW53	0.500% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr. 1189 17(26) [DG]		EUR	1.500	1.500	0 %	97,2810	1.459.216,50	0,54
XS2081615473	0.500% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-MTN 2019(19/26)		EUR	900	900	0 %	96,9410	872.467,20	0,32
DE000MHB61E7	0.500% Münchener Hypothekenbank MTN-IHS Serie 1830 v.19(26)		EUR	500	0	0 %	97,4860	487.430,00	0,18
FR0014007KL5	0.500% RCI Banque S.A. EO-Senior MTN 2022(25/25)		EUR	1.400	1.100	0 %	99,3560	1.390.977,00	0,52
XS2307768734	0.600% General Motors Financial Co. EO-MTN 2021(21/27)		EUR	1.000	1.000	0 %	95,4850	954.850,00	0,35
XS2050933899	0.600% Kasachstan, Republik EO-MTN 2019(26)Reg.S		EUR	2.600	2.600	0 %	96,4000	2.506.400,00	0,93
XS2102924383	0.600% OP Yrityspankki Oyj EO-Non-Preferred MTN 2020(27)		EUR	2.600	2.000	0 %	96,4920	2.508.786,80	0,93
FR0014008RP9	0.625% Crédit Mutuel Home Loan SFH S. EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(27)		EUR	1.200	1.200	0 %	96,8430	1.162.114,80	0,43
XS1423753463	0.625% NIBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(26)		EUR	1.200	0	0 %	98,0160	1.176.189,60	0,44
FR0014006XA3	0.625% Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)		EUR	1.200	1.200	0 %	96,3610	1.156.332,00	0,43
CH0517825276	0.650% UBS Group AG EO-FLR MTN 2020(20/28)		EUR	700	700	0 %	96,1290	672.899,50	0,25
XS2199266003	0.750% Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/27)		EUR	500	500	0 %	96,7130	483.567,00	0,18
XS2057069093	0.750% CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Nts 2019(26/26)		EUR	1.000	1.000	0 %	97,8860	978.859,00	0,36
DE000DL19VT2	0.750% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 21(26/27)		EUR	2.200	1.400	0 %	98,1830	2.160.026,00	0,80
XS2408454077	0.750% Sinochem Offshore Cap.Co.Ltd. EO-MTN 2021(21/25)		EUR	2.200	2.200	0 %	98,3690	2.164.107,00	0,80
XS2084418339	0.875% CEZ AS EO-MTN 2019(19/26)		EUR	2.200	1.700	0 %	96,9030	2.131.861,60	0,79
XS2013618421	0.875% ISS Global A/S EO-MTN 2019(19/26)		EUR	500	500	0 %	97,9030	489.514,00	0,18
XS2052310054	0.875% LYB International Fin. II B.V. EO-Nts 2019(19/26)		EUR	900	900	0 %	97,2830	875.550,60	0,33
SK4000020491	0.875% Vseobecná EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 22(27)		EUR	1.500	1.500	0 %	96,5800	1.448.700,00	0,54
CH0568231861	1.000% Glencore Capital Finance DAC SF-MTN 2020(26/27)		CHF	1.825	1.825	0 %	100,4540	1.918.154,73	0,71
XS2397252102	1.000% Heimstaden Bostad Treasury B.V EO-MTN 2021(21/28)		EUR	100	100	0 %	91,8740	91.873,90	0,03
CH0483180946	1.000% UBS Group AG EO-FLR MTN 2019(19/27)		EUR	1.300	1.300	0 %	97,8360	1.271.870,60	0,47
XS2433361719	1.000% Wizz Air Finance Company B.V. EO-MTN 2022(25/26)		EUR	400	300	0 %	97,9440	391.776,00	0,15
XS2050448336	1.125% Fastighets AB Balder EO-MTN 19(19/27)		EUR	500	500	0 %	96,5360	482.680,00	0,18
XS2430287529	1.207% Prosus N.V. EO-MTN 2022(22/26)Reg.S		EUR	100	0	0 %	98,5390	98.538,50	0,04
XS1806124753	1.250% CK Hutchison Eur.Fin.(18) Ltd. EO-Nts 2018(25)		EUR	700	0	0 %	99,9370	699.555,50	0,26
XS2199343513	1.250% ISS Finance B.V. EO-MTN 2020(20/25)		EUR	400	0	0 %	99,5890	398.356,00	0,15

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
AT0000A2XLA5	1.250% Raiffeisenlandesbk.Oberösterr. EO-MTN 2022(27) [2]		EUR	1.500	1.500	0 %	97,5050	1.462.567,50	0,54
XS1199954691	1.250% Syngenta Finance N.V. EO-MTN 2015(15/27)		EUR	2.000	2.000	0 %	95,2670	1.905.334,00	0,71
USG91139AF57	1.250% TSMC Global Ltd. DL-Nts 2021(21/26) Reg.S		USD	2.300	2.300	0 %	96,5240	2.055.213,25	0,76
XS2185867830	1.375% Airbus SE EO-MTN 2020(20/26)		EUR	900	900	0 %	98,5960	887.360,40	0,33
XS1591781452	1.375% American Tower Corp. EO-Nts 2017(17/25)		EUR	500	0	0 %	99,9990	499.995,00	0,19
XS2013574038	1.375% Caixabank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)		EUR	400	0	0 %	98,4850	393.941,60	0,15
XS2443438051	1.375% Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 22(26/27)		EUR	800	0	0 %	98,8280	790.624,00	0,29
DE000DL19VD6	1.375% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 20(25/26)		EUR	200	0	0 %	99,7410	199.482,00	0,07
DE000A3E5WW4	1.375% Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(26/81)		EUR	100	100	0 %	96,2610	96.260,50	0,04
XS2484106716	1.375% Export-Import Bk of Korea, The EO-MTN 2022(25)		EUR	1.600	1.600	0 %	99,2160	1.587.448,00	0,59
XS1400169931	1.375% Wells Fargo & Co. EO-MTN 2016(26)		EUR	1.600	1.600	0 %	98,1100	1.569.753,60	0,58
US38141GYA65	1.431% Goldman Sachs Group Inc., The DL-FLR Nts 2021(21/27)		USD	2.200	2.200	0 %	96,9850	1.975.257,11	0,73
XS2012546714	1.450% Indonesien, Republik EO-Nts 2019(26)		EUR	3.000	3.000	0 %	97,8010	2.934.015,00	1,09
XS1997077364	1.450% Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-MTN 2019(19/29)		EUR	500	0	0 %	93,3300	466.652,00	0,17
XS1840618059	1.500% Bayer Capital Corp. B.V. EO-Nts 2018(18/26)		EUR	800	0	0 %	98,5730	788.580,00	0,29
XS1991190361	1.500% Ceske Drahy AS EO-Nts 2019(19/26)		EUR	2.900	2.900	0 %	98,3520	2.852.219,60	1,06
XS1981823542	1.500% Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-MTN 2019(19/26)		EUR	800	800	0 %	98,1830	785.464,00	0,29
XS1551294256	1.500% Israel EO-MTN 2017(27)		EUR	1.900	0	0 %	97,3020	1.848.734,20	0,69
FR0013342334	1.500% Valéo S.E. EO-MTN 2018(18/25)		EUR	500	500	0 %	99,5960	497.977,50	0,19
XS1319820541	1.625% Fedex Corp. EO-Nts 2016(16/27)		EUR	600	600	0 %	98,3930	590.360,40	0,22
XS1956037664	1.625% Fortum Oyj EO-MTN 2019(19/26)		EUR	2.600	2.600	0 %	99,1600	2.578.160,00	0,96
XS2027364327	1.625% Logicor Financing S.à.r.l. EO-MTN 2019(19/27)		EUR	1.900	1.900	0 %	96,3090	1.829.878,60	0,68
XS1974394675	1.625% Mexiko EO-MTN 2019(19/26)		EUR	3.600	3.600	0 %	98,7170	3.553.797,60	1,32
XS2310118893	1.625% Nordmazedonien, Republik EO-Bds 2021(27/28) Reg.S		EUR	250	0	0 %	92,1420	230.355,00	0,09
XS1693281617	1.625% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2017(26/27)		EUR	800	0	0 %	98,3210	786.569,60	0,29
FR0013445335	1.625% Veolia Environnement S.A. EO-FLR Nts 2019(26/Und.)		EUR	900	900	0 %	97,1490	874.342,80	0,32
XS2175848170	1.625% Volvo Treasury AB EO-MTN 2020(20/25)		EUR	500	0	0 %	99,8340	499.170,00	0,19
XS1240964483	1.625% Wells Fargo & Co. EO-MTN 2015(25)		EUR	800	0	0 %	99,8190	798.552,00	0,30
XS2034622048	1.698% EP Infrastructure a.s. EO-Nts 2019(19/26)		EUR	500	500	0 %	97,9070	489.537,00	0,18
US06051GJS93	1.734% Bank of America Corp. DL-FLR Nts 2021(21/27)		USD	1.800	1.800	0 %	96,3750	1.605.957,28	0,60
XS1346652891	1.750% Chile, Republik EO-Bds 2016(26)		EUR	500	0	0 %	99,4170	497.082,50	0,18
XS1883245331	1.750% DXC Technology Co. EO-Nts 2018(18/26)		EUR	500	0	0 %	99,3050	496.522,50	0,18

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2305742434	1.750% IQVIA Inc. EO-Nts 2021(21/26) Reg.S		EUR	600	600	0 %	98,1030	588.615,00	0,22
XS2489398185	1.839% Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(27)		EUR	870	870	0 %	98,7090	858.764,82	0,32
XS2119468572	1.874% British Telecommunications PLC EO-FLR Securities 2020(25/80)		EUR	300	300	0 %	99,2510	297.751,50	0,11
XS1316569638	1.875% Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-MTN 2015(25)Ser.2		EUR	500	0	0 %	99,5700	497.850,00	0,19
XS2465984289	1.875% Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2022(25/26)		EUR	400	0	0 %	99,8440	399.374,00	0,15
DE000DL19WL7	1.875% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 22(27/28)		EUR	500	500	0 %	97,9280	489.642,00	0,18
PTEDPROM0029	1.875% EDP S.A. EO-FLR Securities 2021(26/81)		EUR	600	600	0 %	98,0860	588.513,00	0,22
XS1238902057	1.875% GE Aerospace EO-Nts 2015(15/27)		EUR	2.000	2.000	0 %	98,4470	1.968.940,00	0,73
XS1645722262	1.875% Mundys S.p.A. EO-MTN 2017(17/27)		EUR	700	700	0 %	96,7700	677.386,50	0,25
XS1205616698	2.000% APA Infrastructure Ltd. EO-MTN 2015(15/27)		EUR	2.300	2.300	0 %	98,4670	2.264.741,00	0,84
XS2057072121	2.000% CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA LS-Nts 2019(27/27)		GBP	1.200	1.200	0 %	92,4790	1.326.098,58	0,49
XS2079388828	2.000% Dufry One B.V. EO-Nts 2019(19/27)		EUR	600	600	0 %	97,1200	582.717,00	0,22
XS2526825463	2.000% Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(26)		EUR	900	0	0 %	99,4950	895.452,30	0,33
XS2115190451	2.000% Q-Park Holding I B.V. EO-Nts 2020(20/27) Reg.S		EUR	500	500	0 %	96,9350	484.675,00	0,18
XS1934867547	2.000% Rumänien EO-MTN 2019(26)Reg.S		EUR	1.000	1.000	0 %	98,1890	981.885,00	0,36
XS1239502328	2.000% Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-MTN 2015(15/25)		EUR	1.100	1.100	0 %	99,7240	1.096.964,00	0,41
CH1170565753	2.020% Zürcher Kantonalbank EO-FLR Nts 2022(27/28)		EUR	400	400	0 %	97,9840	391.936,80	0,15
XS2189356996	2.125% Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc EO-Nts 2020(20/26) Reg.S		EUR	500	500	0 %	92,2550	461.272,50	0,17
FR0013398070	2.125% BNP Paribas S.A. EO-FLR MTN 2019(26/27)		EUR	600	600	0 %	99,5070	597.042,00	0,22
XS1138360166	2.125% Walgreens Boots Alliance Inc. EO-Nts 2014(14/26)		EUR	400	400	0 %	97,8930	391.572,00	0,15
XS2110077299	2.249% Akelius Residential Property EO-FLR Nts 2020(26/81)		EUR	150	150	0 %	97,7870	146.680,50	0,05
DE000AAR0348	2.250% Aareal Bank AG MTN-HPF.S. 245 v.2022(2027)		EUR	700	700	1.800 %	99,6460	697.518,50	0,26
XS2465792294	2.250% Cellnex Finance Company S.A. EO-MTN 2022(22/26)		EUR	200	0	0 %	99,5540	199.108,60	0,07
FR0013422623	2.250% Eutelsat S.A. EO-Bds 2019(19/27)		EUR	300	300	900 %	90,5120	271.534,50	0,10
XS2077646391	2.250% Grifols S.A. EO-Nts 2019(19/27) Reg.S		EUR	600	600	0 %	96,1360	576.813,00	0,21
XS2108560306	2.250% INEOS Styrolution Group GmbH Anleihe v.2020(20/27)Reg.S		EUR	250	250	0 %	96,1470	240.366,25	0,09
XS2182067350	2.250% Scania CV AB EO-MTN 2020(20/25)		EUR	500	500	0 %	99,8780	499.387,50	0,19
XS2080766475	2.250% Standard Building Soluti. Inc. EO-Nts 2019(19/26) Reg.S		EUR	600	600	0 %	97,3050	583.830,00	0,22
LT0000650087	2.300% Litauen, Republik EO-Bds 2022(27)		EUR	5.656	5.656	0 %	99,0240	5.600.571,11	2,08
XS2207430120	2.374% TenneT Holding B.V. EO-FLR Nts 2020(20/Und.)		EUR	500	0	0 %	99,3090	496.542,50	0,18
FR0013416146	2.375% ELO S.A. EO-MTN 2019(19/25) [2]		EUR	500	0	0 %	99,7760	498.877,50	0,19
FR0013518420	2.375% Iliad S.A. EO-Obl. 2020(20/26)		EUR	300	500	200 %	98,7490	296.247,00	0,11

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS1532779748	2.425% Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Nts 2016(16/26)		EUR	500	0	0 %	99,7180	498.589,00	0,19
XS2282606578	2.625% Abertis Infraestruct. Fin. BV EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	500	500	0 %	97,6360	488.180,00	0,18
XS2294155739	2.625% Heimstaden Bostad AB EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	300	300	0 %	91,7500	275.250,00	0,10
US097023CM50	2.700% Boeing Co. DL-Nts 2019(19/27)		USD	1.300	1.300	0 %	96,4320	1.160.543,39	0,43
XS2101558307	2.731% UniCredit S.p.A. EO-FLR MTN 2020(27/32)		EUR	600	600	0 %	98,6580	591.948,00	0,22
FR001400AKP6	2.750% BNP Paribas S.A. EO-FLR MTN 2022(27/28)		EUR	800	0	0 %	99,6090	796.875,20	0,30
US097023DA04	2.750% Boeing Co. DL-Nts 2020(20/26)		USD	1.000	1.000	0 %	98,2840	909.864,19	0,34
XS1312891549	2.750% Rumänien EO-MTN 2015(25) Reg.S		EUR	1.700	1.700	0 %	100,0460	1.700.782,00	0,63
CH1194000340	2.750% UBS Group AG EO-FLR MTN. 2022(26/27)		EUR	500	0	0 %	99,9640	499.822,00	0,19
XS0126529337	2.771% Norddeutsche Landesbank -GZ- NACHR.FLR-MTN-IHS V.01(31)		EUR	2.500	2.500	0 %	97,8430	2.446.075,00	0,91
XS2305362951	2.873% Fastighets AB Balder EO-FLR MTN 2021(26/81)		EUR	150	150	0 %	97,5130	146.270,15	0,05
FR0013318102	2.875% Elis S.A. EO-MTN 2018(18/26)		EUR	500	500	0 %	99,9510	499.752,50	0,19
DE000LB1B2E5	2.875% Landesbank Baden-Württemberg Nachr.-MTN-Schuldv. 16(26)		EUR	400	400	0 %	99,7980	399.191,20	0,15
DE000A2YB7B5	2.875% Schaeffler AG MTN v. 2019(2026/2027)		EUR	800	800	0 %	98,4320	787.456,00	0,29
XS2010028343	2.875% SES S.A. EO-FLR Nts 2021(26/Und.)		EUR	150	150	0 %	95,7690	143.652,75	0,05
XS1846631049	2.875% Telecom Italia S.p.A. EO-MTN 2018(25/26)		EUR	600	600	0 %	99,7970	598.782,00	0,22
FR0013330537	2.875% Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bds 2018(26/Und.)		EUR	200	200	0 %	99,2740	198.548,20	0,07
FR001400R8K6	2.964% Noria DE 2024 EO-FLR Nts 2024(43) Cl.A [3]		EUR	1.600	1.600	0 %	100,0090	1.600.149,76	0,59
FR001400FJM4	3.000% Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg.Cov.MTN 2023(27)		EUR	2.100	2.100	0 %	101,1100	2.123.310,00	0,79
XS1288858548	3.000% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-MTN 2015(25)		EUR	1.800	1.800	0 %	100,1000	1.801.800,00	0,67
XS2391779134	3.000% British American Tobacco PLC EO-FLR Nts 2021(26/Und.)		EUR	200	200	0 %	98,4930	196.985,80	0,07
XS2486589596	3.019% HSBC Holdings PLC EO-FLR MTN 2022(22/27)		EUR	1.100	1.100	0 %	100,1950	1.102.145,00	0,41
XS2919679816	3.075% Eurogrid GmbH MTN v. 2024(2024/2027)		EUR	700	700	0 %	100,7320	705.120,50	0,26
XS2744967386	3.109% Hill FL 2024-1 B.V. EO-FLR Nts 2024(32) A Reg.S [3]		EUR	1.000	0	0 %	100,2350	838.405,63	0,31
XS2170186923	3.125% Serbien, Republik EO-Treasury Nts 2020(27) Reg.S		EUR	1.800	1.800	0 %	98,6370	1.775.457,00	0,66
ES0305799001	3.146% Santander Consumo 6, FT EO-FLR Nts 2024(37) Cl.A [3]		EUR	600	600	0 %	100,0180	539.921,31	0,20
FR0014009BF2	3.180% Harmony Fr.Home Loans FCT 22-1 EO-FLR Nts 2022(27/62) Cl.A [3]		EUR	800	0	0 %	100,1200	485.924,01	0,18
XS2987888026	3.23693% Jubilee Place 7 B.V. EO-FLR Nts 2025(29/62) Cl.A [3]		EUR	1.500	1.500	0 %	100,0280	1.500.424,05	0,56
US80282KAZ93	3.244% Santander Holdings USA Inc. DL-Nts 2020(20/26)		USD	1.400	1.400	0 %	97,7020	1.266.279,12	0,47
XS2193661324	3.250% BP Capital Markets PLC EO-FLR Nts 2020(26/Und.)		EUR	200	200	0 %	99,6350	199.270,80	0,07
XS1716945586	3.250% Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Nts 2017(25/Und.)		EUR	900	900	0 %	99,6120	896.503,50	0,33
XS2586779782	3.250% Temasek Financial (I) Ltd. EO-MTN 2023(23/27)		EUR	3.000	3.000	0 %	101,2370	3.037.110,00	1,13

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
CH0537261858	3.250% UBS Group AG EO-FLR MTN 2020(20/26) [2]		EUR	500	500	0 %	99,9960	499.980,00	0,19
XS2289588837	3.250% Verisure Holding AB EO-Nts 2021(21/27) Reg.S		EUR	800	800	0 %	98,6820	789.456,00	0,29
XS2813212425	3.353% Dilosk RMBS No.9 DAC EO-FLR Nts 2024(63) A Reg.S [3]		EUR	750	750	0 %	99,9600	687.712,08	0,26
XS2458323891	3.391% Dutch Property Fin. 2022-1 BV EO-FLR Nts 2022(27/59) Cl.A [3]		EUR	700	0	0 %	100,1200	498.274,07	0,19
XS1562614831	3.500% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-MTN 2017(27)		EUR	700	700	0 %	101,3280	709.295,30	0,26
FR001400N5B5	3.500% Banque Stellantis France S.A. EO-Pref. MTN 24(24/27)		EUR	300	0	0 %	101,2670	303.802,20	0,11
XS1222594472	3.500% Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)		EUR	300	300	0 %	99,3990	298.195,50	0,11
XS2112973107	3.500% Cheplapharm Arzneimittel GmbH Anleihe v.20(20/27) Reg.S		EUR	500	500	0 %	95,5910	477.955,00	0,18
XS1991034825	3.500% eircom Finance DAC EO-Nts 2019(19/26) Reg.S		EUR	600	600	0 %	99,4150	596.490,00	0,22
XS2009038113	3.500% International Game Technology EO-Nts 2019(19/26) Reg.S		EUR	1.000	1.000	0 %	99,8600	998.595,00	0,37
BE6329443962	3.500% Ontex Group N.V. EO-Bds 2021(21/26)		EUR	500	500	0 %	100,0530	500.265,00	0,19
FR001400WK95	3.500% RCI Banque S.A. EO-MTN 2025(27/28)		EUR	1.400	1.400	0 %	100,9640	1.413.489,00	0,53
XS2643259604	3.530% Dilosk RMBS No.7 DAC EO-FLR Nts 23(27/62) A Reg.S [3]		EUR	900	0	0 %	100,5030	688.256,37	0,26
XS2123018173	3.585% Domi 2020-1 B.V. EO-FLR Nts 2020(25/52) Cl.A [3]		EUR	1.400	0	0 %	99,9990	370.767,61	0,14
XS2547591474	3.602% Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.MTN 23(26)		EUR	300	0	0 %	101,0130	303.037,50	0,11
XS2573331324	3.625% ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred MTN 2023(26)		EUR	100	0	0 %	100,9380	100.937,50	0,04
XS2347397437	3.625% Citycon Oyj EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	200	200	0 %	92,6520	185.304,00	0,07
XS2397251807	3.625% Heimstaden Bostad AB EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	300	300	0 %	94,5260	283.576,68	0,11
XS1824425182	3.625% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-MTN 2018(18/25)		EUR	1.750	1.400	0 %	99,0870	1.734.022,50	0,64
XS2745344601	3.625% Volkswagen Leasing GmbH MTN.v.24(26)		EUR	900	900	0 %	101,3280	911.950,20	0,34
XS2181690665	3.675% Nordmazedonien, Republik EO-Bds 2020(26) Reg.S		EUR	1.600	1.100	0 %	99,8770	1.598.024,00	0,59
XS2545732484	3.714% Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2023(27)Reg.S		EUR	1.130	1.130	0 %	102,3360	1.156.401,32	0,43
XS2296203123	3.750% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2028)		EUR	2.100	2.100	0 %	101,9450	2.140.838,70	0,80
XS1057659838	3.750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-MTN 2014(14/26)Reg.S		EUR	600	0	0 %	97,9590	587.754,00	0,22
DE000A3LWGE2	3.750% TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-MTN 2024(27/27)		EUR	600	600	0 %	101,5160	609.097,80	0,23
XS2837886014	3.750% Volkswagen Financial Services MTN v.24(26)		EUR	700	700	0 %	101,4700	710.292,10	0,26
US80007RAK14	3.800% Sands China Ltd. DL-Nts 2020(20/26)		USD	1.000	1.000	0 %	98,7570	914.247,57	0,34
DE000AAR0397	3.875% Aareal Bank AG MTN-HPF.S. 257 v.2023(2026)		EUR	800	0	0 %	101,6540	813.231,20	0,30
XS2354326410	3.875% Coty Inc. EO-Nts 2021(21/26) Reg.S		EUR	600	600	0 %	99,9830	599.895,00	0,22
XS1385239006	3.875% Kolumbien, Republik EO-Bds 2016(16/26)		EUR	1.818	1.818	0 %	100,4950	1.826.995,46	0,68
XS2549862758	3.875% Lettland, Republik EO-MTN 2022(27)		EUR	500	500	0 %	102,6770	513.382,50	0,19
XS2890435865	3.875% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(26/27)		EUR	1.200	1.200	0 %	100,9240	1.211.083,20	0,45

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2596528716	3.875% Raiffeisen Bank Intl AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(26)		EUR	1.000	0	0 %	101,3080	1.013.079,00	0,38
FR001400CSG4	4.000% Arval Service Lease S.A. EO-MTN 2022(22/26)		EUR	500	500	0 %	101,3810	506.905,50	0,19
US29274FAF18	4.000% Enel Americas S.A. DL-Nts 2016(16/26)		USD	2.500	2.500	0 %	98,9290	2.289.587,68	0,85
XS2240463674	4.000% Lorca Telecom Bondco S.A. EO-Nts 2020(27) Reg.S		EUR	800	800	0 %	99,9160	799.324,00	0,30
XS2010029317	4.000% United Group B.V. EO-Bds 2020(20/27) Reg.S		EUR	200	200	0 %	99,6690	199.338,00	0,07
FR001400F6O6	4.125% Arval Service Lease S.A. EO-MTN 2023(23/26)		EUR	400	0	0 %	101,1760	404.704,80	0,15
XS2526835694	4.125% Raiffeisen Bank Intl AG EO-Preferred MTN 22(25)		EUR	500	500	0 %	100,6240	503.120,00	0,19
XS1956187550	4.250% Playtech PLC EO-Nts 2019(22/26)		EUR	215	500	285 %	99,9790	214.954,85	0,08
USJ57160DY66	4.345% Nissan Motor Co. Ltd. DL-Nts 2020(20/27) Reg.S		USD	2.145	2.145	0 %	96,9560	1.925.303,19	0,72
XS1245292807	4.375% Argentum Netherlands B.V. EO-FLR LPN 15(25/Und.)Swiss L.		EUR	300	0	0 %	100,0680	300.202,50	0,11
XS1964638107	4.375% Clarios Gl LP/Clar.US F.C.Inc EO-Nts 2019(19/26) Reg.S		EUR	500	500	0 %	99,8160	499.080,00	0,19
XS2199597456	4.375% TK Elevator Midco GmbH Anleihe v.20(20/27) Reg.S		EUR	400	400	0 %	99,4910	397.964,00	0,15
XS2388186996	4.500% Cirsa Finance International EO-Nts 2021(21/27) Reg.S		EUR	500	500	0 %	100,0370	500.182,50	0,19
XS1881005976	4.500% Jaguar Land Rover Automotive EO-Nts 2018(18/26) Reg.S		EUR	600	600	0 %	100,2850	601.710,00	0,22
XS2656537664	4.500% Leasys S.p.A. EO-MTN 2023(26/26)		EUR	600	600	0 %	102,0790	612.471,00	0,23
DE000A3823R3	4.500% Schaeffler AG MTN v. 2024(2024/2026)		EUR	300	0	0 %	101,0200	303.060,00	0,11
XS2705604077	4.625% Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)		EUR	1.200	500	0 %	102,6810	1.232.173,20	0,46
DE000CZ43ZB3	4.625% Commerzbank AG FLR-MTN-Serie 995 v.22(27/28)		EUR	1.800	1.800	0 %	103,6440	1.865.588,40	0,69
USP42009AE34	4.625% Fondo MIVIVIENDA S.A. DL-Nts 2022(22/27) Reg.S		USD	2.300	2.300	0 %	99,3160	2.114.677,53	0,79
XS0288429532	4.625% GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-MTN 2007(27)		EUR	1.200	1.200	0 %	103,4110	1.240.926,00	0,46
XS2244322082	4.625% Rolls-Royce PLC EO-MTN 2020(20/26)Reg.S		EUR	500	500	0 %	101,2440	506.217,50	0,19
XS2579606927	4.750% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR MTN 2023(26/27)		EUR	1.300	0	0 %	101,4950	1.319.428,50	0,49
XS2413862108	4.750% Tereos Finance Groupe I EO-Nts 2022(22/27) Reg.S		EUR	700	700	0 %	100,5470	703.825,50	0,26
XS1980065301	4.750% Ägypten, Arabische Republik EO-MTN 2019(25)Reg.S		EUR	300	0	0 %	99,8200	299.458,50	0,11
USU9273AEG68	4.850% Volkswagen Grp America Fin.LLC DL-Nts 2024(24/27) Reg.S		USD	1.000	1.000	0 %	99,9290	925.099,74	0,34
XS3023780375	5.000% Celanese US Holdings LLC EO-Nts 2025(25/31)		EUR	900	900	0 %	99,1040	891.931,50	0,33
XS2711443932	5.000% Israel EO-MTN 2023(26)		EUR	1.200	0	0 %	102,9920	1.235.898,00	0,46
XS2538440780	5.000% Rumänien EO-MTN 2022(26)Reg.S		EUR	2.000	0	0 %	102,5700	2.051.400,00	0,76
XS1793255941	5.000% SoftBank Group Corp. EO-Nts 2018(18/28)		EUR	500	500	0 %	101,1930	505.964,55	0,19
XS3010536061	5.000% SRC Sukuk Ltd. DL-MTN 2025(28)		USD	1.900	1.900	0 %	100,6670	1.770.665,62	0,66
XS2558594391	5.000% Ungarn EO-Bds 2022(27)		EUR	1.200	1.200	0 %	103,8210	1.245.847,20	0,46
XS2399700959	5.250% Albion Fing 1 Sarl/Agg.H.Inc. EO-Nts 2021(21/26) Reg.S		EUR	500	500	0 %	100,1570	500.785,00	0,19

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
DE000A31RJ11	5.250% Deutsche Pfandbriefbank AG DL-MTH-HPF R.15334 v23(26)		USD	7.400	7.400	0 %	100,4870	6.883.945,87	2,56
FR001400EJI5	5.375% Iliad S.A. EO-Obl. 2022(27/27)		EUR	200	200	0 %	103,2940	206.587,00	0,08
XS2827786455	5.375% Usbekistan, Republik EO-MTN 2024(27)Reg.S		EUR	1.000	1.000	0 %	101,2260	1.012.260,00	0,38
XS2724428193	5.500% Bank Polska Kasa Opieki S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)		EUR	2.300	2.300	0 %	103,6250	2.383.365,80	0,89
US281020AN70	5.750% Edison International DL-Nts 2019(19/27)		USD	2.000	2.000	0 %	100,9100	1.868.349,67	0,69
DE000AAR0413	5.875% Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 330 v.24(26)		EUR	500	500	0 %	103,1200	515.597,50	0,19
XS2232108568	5.875% Maxeda DIY Holding B.V. EO-Nts 2020(20/26) Reg.S		EUR	500	500	0 %	83,2110	416.055,55	0,15
XS2638560156	5.943% Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 23(26/27)		EUR	1.900	1.900	0 %	103,3930	1.964.468,90	0,73
XS2719137965	6.000% Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bds 2023(29/29)		EUR	1.800	1.800	0 %	107,4800	1.934.645,40	0,72
USG84228FN34	6.170% Standard Chartered PLC DL-FLR Nts 2023(26/27) Reg.S		USD	1.200	1.200	0 %	101,0300	1.122.345,22	0,42
XS2711511795	6.250% Bank Gospodarstwa Krajowego DL-MTN 2023(28)Reg.S		USD	3.000	3.000	0 %	104,9610	2.915.043,51	1,08
US83368TBQ04	6.447% Société Générale S.A. DL-FLR N-Pf.MTN 23(26/27)Reg.S		USD	1.300	1.300	0 %	101,1930	1.217.839,21	0,45
XS2342247355	6.500% TUI Cruises GmbH Anleihe v. 21(21/26) Reg.S		EUR	94	452	358 %	100,3440	94.401,48	0,04
XS2595035234	6.860% Ford Motor Credit Co. LLC LS-MTN 2023(26)		GBP	1.700	1.700	0 %	101,5120	2.062.132,40	0,77
XS2582522681	6.960% Nordmazedonien, Republik EO-Bds 2023(26/27) Reg.S		EUR	1.000	1.000	0 %	104,6380	1.046.380,00	0,39
US698299AV61	7.125% Panama, Republik DL-Bds 2005(26)		USD	2.300	2.300	0 %	101,7530	2.166.570,90	0,81
FR001400EFQ6	7.500% Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR MTN 22(22/Und.)		EUR	600	0	0 %	109,6470	657.882,00	0,24
XS2680046021	8.375% mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)		EUR	400	400	0 %	106,5520	426.206,00	0,16
US22536PAQ46	NA% Crédit Agricole S.A. DL-FLR Non-Pref. MTN 25(28/29)		USD	2.500	2.500	0 %	100,3710	2.322.976,47	0,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**EUR**		**3.745.848,97**	**1,39**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**3.745.848,97**	**1,39**
DE000LB2V833	0.375% Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 826 v.21(28)		EUR	1.200	1.200	0 %	92,8430	1.114.120,80	0,41
XS1499602289	1.000% Blackstone Holdings Fin.Co.LLC EO-Nts 2016(16/26) Reg.S		EUR	800	800	0 %	97,3850	779.080,80	0,29
CA58769CAD44	4.640% Mercedes-Benz Fin. Canada Inc. CD-Nts 2024(27)		CAD	2.800	2.800	0 %	102,8680	1.852.647,37	0,69
Nichtnotierte Wertpapiere						**EUR**		**2.429.812,21**	**0,90**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**2.429.812,21**	**0,90**
CA06368DW260	3.650% Bank of Montreal CD-Deposit Nts 2022(22/27)		CAD	3.741	3.741	0 %	100,9790	2.429.812,21	0,90
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**261.404.583,95**	**97,15**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						**EUR**	**696.691,31**	**0,26**
Zins-Derivate						**EUR**	**103.526,08**	**0,04**
Zinsterminkontrakte						**EUR**	**103.526,08**	**0,04**
DE000F1B2NH5	6% Euro Bobl Fut. (4,5-5,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	-4.200			-23.800,00	-0,01
DE000F1B2NG7	6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	6.200			100.440,00	0,04
DE000F1B2NF9	6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	-3.800			-7.640,00	0,00
DE000F1B2NE2	6% Euro-BTP Short Ital. Gov. Bd. Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	31.500			-18.900,00	-0,01
DE000F1B2NJ1	6% Euro-Schatz Fut. (1,75-2,25 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	31.800			47.380,00	0,02
XC0009694537	6% Japanese Gov. Bond Fut. (10 J.) 13.06.25	OSA	JPY	-800.000			-16.838,65	-0,01
DE000F1B2NL7	6% Long Term Euro OAT Future 06.06.25	EUREX	EUR	-3.200			-5.000,00	0,00
US912828YF19	6% US Treasury Nt. Fut. (2 J.) 30.06.25	US-CBOT	USD	-4.200			1.222,26	0,00
GB00J8WFXC31	Three Month SONIA Index Future 09/26 ICE	ICF	GBP	85.000			-313,68	0,00
GB00K8XP6N37	Three Month SONIA Index Future 09/28 ICE	ICF	GBP	-85.000			26.976,15	0,01
Devisen-Derivate						**EUR**	**593.165,23**	**0,22**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						**EUR**	**17.631,22**	**0,01**
offene Positionen						**EUR**	**-5.548,77**	**0,00**
EUR/SEK 0.02 Mio.		OTC		19.922			378,10	0,00
USD/BRL 0.35 Mio.		OTC		347.200			-52,22	0,00
USD/IDR 0.69 Mio.		OTC		687.267			-2.117,30	0,00
USD/MXN 0.12 Mio.		OTC		118.981			-2.008,51	0,00
USD/ZAR 0.26 Mio.		OTC		262.225			-1.748,84	0,00
geschlossene Positionen						**EUR**	**23.179,99**	**0,01**
USD/BRL 1.31 Mio.		OTC		1.306.423			23.179,99	0,01
Devisenterminkontrakte (Kauf)						**EUR**	**566.300,68**	**0,21**
offene Positionen						**EUR**	**591.646,90**	**0,22**
EUR/CAD 0.25 Mio.		OTC		248.897			10.915,16	0,00
EUR/CAD 1.9 Mio.		OTC		1.902.138			48.043,33	0,02
EUR/CAD 2.49 Mio.		OTC		2.492.199			98.207,54	0,04
EUR/CHF 1.99 Mio.		OTC		1.989.876			2.836,96	0,00
EUR/CHF 4.07 Mio.		OTC		4.074.761			-30.389,28	-0,01
EUR/GBP 1.35 Mio.		OTC		1.354.798			-17.468,36	-0,01
EUR/GBP 2.26 Mio.		OTC		2.255.422			-15.698,14	-0,01
EUR/JPY 0.23 Mio.		OTC		229.361			6.174,03	0,00
EUR/USD 0.91 Mio.		OTC		908.524			10.516,86	0,00
EUR/USD 1.32 Mio.		OTC		1.320.861			-21.851,24	-0,01
EUR/USD 1.8 Mio.		OTC		1.796.518			29.158,03	0,01
EUR/USD 1.81 Mio.		OTC		1.805.501			-29.928,17	-0,01

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
EUR/USD 1.83 Mio.		OTC		1.826.948				43.303,94	0,02
EUR/USD 1.95 Mio.		OTC		1.951.338				40.782,96	0,02
EUR/USD 12.2 Mio.		OTC		12.201.520				460.866,98	0,17
EUR/USD 2.13 Mio.		OTC		2.126.117				31.844,75	0,01
EUR/USD 2.24 Mio.		OTC		2.242.665				-5.581,13	0,00
EUR/USD 2.29 Mio.		OTC		2.288.344				73.321,55	0,03
EUR/USD 2.34 Mio.		OTC		2.342.427				-22.837,61	-0,01
EUR/USD 2.61 Mio.		OTC		2.610.909				-13.495,38	-0,01
EUR/USD 6.47 Mio.		OTC		6.467.101				-83.237,19	-0,03
PLN/CZK 2.69 Mio.		OTC		2.690.708				-1.241,20	0,00
USD/BRL 0.02 Mio.		OTC		24.683				-423,29	0,00
USD/CHF 0.4 Mio.		OTC		397.583				459,85	0,00
USD/CNH 0.47 Mio.		OTC		468.671				-480,91	0,00
USD/INR 1.34 Mio.		OTC		1.338.103				-28.814,38	-0,01
USD/TWD 0.63 Mio.		OTC		626.396				2.087,15	0,00
USD/TWD 0.66 Mio.		OTC		662.907				4.574,09	0,00
geschlossene Positionen						**EUR**		**-25.346,22**	**-0,01**
EUR/SEK 1.27 Mio.		OTC		1.273.585				-20.266,88	-0,01
EUR/USD 0.5 Mio.		OTC		497.624				4.367,01	0,00
PLN/CZK 2.67 Mio.		OTC		2.670.717				2.381,11	0,00
USD/INR 1.25 Mio.		OTC		1.251.004				-7.344,57	0,00
USD/TWD 0.59 Mio.		OTC		589.204				-4.482,89	0,00
Optionsrechte						**EUR**		**9.233,33**	**0,00**
Optionsrechte auf Devisen						**EUR**		**9.233,33**	**0,00**
FX OPT Buy EUR Call / Buy CHF Put 15.09.2025		OTC	Anzahl	1.550		EUR	0,6450	9.996,12	0,00
FX OPT Sell EUR Put / Sell CHF Call 15.09.2025		OTC	Anzahl	-1.550		EUR	0,8720	-13.513,72	-0,01
FX OPT Buy USD Call / Buy CNH Put 27.05.2025		OTC	Anzahl	2.500		USD	0,5720	13.234,80	0,00
FX OPT Sell USD Call / Buy CNH Put 27.05.2025		OTC	Anzahl	-2.500		USD	0,0210	-483,87	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**4.769.075,87**	**1,77**
Bankguthaben						**EUR**		**4.769.075,87**	**1,77**
EUR - Guthaben bei:						**EUR**		**3.912.277,94**	**1,45**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	3.912.277,94		%	100,0000	3.912.277,94	1,45
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						**EUR**		**703,97**	**0,00**
			NOK	0,22		%	100,0000	0,02	0,00
			PLN	2.948,86		%	100,0000	703,95	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**856.093,96**	**0,32**
			AUD	4.992,39		%	100,0000	2.880,03	0,00
			CAD	75.887,35		%	100,0000	48.811,57	0,02
			CHF	34.912,35		%	100,0000	36.528,75	0,01
			GBP	152.250,13		%	100,0000	181.932,40	0,07
			JPY	44.129.036,00		%	100,0000	273.188,73	0,10
			TRY	582,62		%	100,0000	14,21	0,00
			USD	337.819,88		%	100,0000	312.738,27	0,12
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**3.064.861,72**	**1,14**
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	394.353,37				394.353,37	0,15
Zinsansprüche			EUR	2.670.508,35				2.670.508,35	0,99
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-868.710,67**	**-0,32**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-103.526,08				-103.526,08	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten [4]			EUR	-90.583,86				-90.583,86	-0,03
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-440.000,00				-440.000,00	-0,16
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-234.600,73				-234.600,73	-0,09
Fondsvermögen						**EUR**		**269.066.502,18**	**100,00**
Anteilwert MEAG EuroFlex						**EUR**		**43,17**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroFlex						**STK**		**6.232.576,000**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
BRL	(Brasilianische Real)	6,187000	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
CNH	(Chinesische Yuan (Renminbi) OFFSHORE)	7,848650	=	1 Euro (EUR)
CZK	(Tschechische Kronen)	24,989500	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
IDR	(Indonesische Rupien)	17.888,110000	=	1 Euro (EUR)
INR	(Indische Rupien)	92,327400	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
MXN	(Mexikanische Peso Nuevo)	22,099000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Polnische Zloty)	4,189000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
TRY	(Türkische Lira)	41,004650	=	1 Euro (EUR)
TWD	(Taiwan-Dollar)	35,865400	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafrikanische Rand)	19,866950	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICF	London - ICE Futures Europe
OSA	Osaka - Osaka Securities Exchange - Options and Futures
US-CBOT	Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)
OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
XS2343821794	0.000% Volkswagen Leasing GmbH MTN.v.21(24)	EUR	0	1.000
XS2353483733	0.010% Bank of New Zealand EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2021(28)	EUR	790	790
XS2138444661	0.010% Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 20(25)	EUR	0	1.100
FR0014006XE5	0.010% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred MTN 2021(25)	EUR	0	500
XS2393661397	0.010% Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Med.-T. Cov.Bds 2021(26)	EUR	0	1.300
DE000A2YNVM8	0.010% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15292 v.19(25)	EUR	0	2.000
XS2341719503	0.010% DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2021(28)	EUR	900	900
DE000A289PC3	0.010% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1229 20(25)	EUR	0	2.000
DE000A289PH2	0.010% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1233 20(28)	EUR	1.200	1.200
XS2133077383	0.010% Luminor Bank AS EO-Mortg.Covered MTN 2020(25)	EUR	1.000	1.000
XS2386287762	0.010% Royal Bank of Canada EO-Mortg. Cov. Bds 2021(26)	EUR	1.900	1.900
XS2020568734	0.050% Skandinaviska Enskilda Banken EO-MTN 2019(24)	EUR	0	700
XS2003420465	0.125% Bank of Queensland Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	EUR	0	1.500
XS2413696761	0.125% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2021(24/25)	EUR	0	1.000
XS1499574991	0.125% Stadshypotek AB EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.16(26)	EUR	1.200	1.200
XS2033351995	0.125% Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-MTN 2019(25)	EUR	750	750
XS2242747181	0.155% Asahi Group Holdings Ltd. EO-Nts 2020(20/24)	EUR	0	400
FR0011427848	0.250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	EUR	0	8.250
XS2207657417	0.250% Nationwide Building Society EO-Preferred MTN 2020(25)	EUR	0	800
CH0520042489	0.250% UBS Group AG EO-FLR Nts 2020(25/26)	EUR	1.000	1.000
AT000B049887	0.265% UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2022(25)	EUR	0	2.000
XS2084050637	0.375% Nationale-Nederlanden Bank NV EO-Preff. MTN 2019(25)	EUR	0	800
XS1639238820	0.500% BNZ International Funding Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2017(24)	EUR	0	600
XS2051914963	0.500% CA Auto Bank S.p.A. EO-MTN 2019(24/24)	EUR	0	400
FR0013329638	0.500% CCF SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2018(25)	EUR	0	2.000
FR0013329224	0.500% Crelan Home Loan SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2018(25)	EUR	0	1.000
FR0013383585	0.500% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.Obl.Fin.Hab. 2018(25)	EUR	0	1.500
DE000HV2AYU9	0.500% UniCredit Bank GmbH HVB MTN-OPF S.2118 v.22(27)	EUR	2.400	2.400
XS1615085781	0.500% Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2017(24)	EUR	0	500
XS1850289171	0.625% BNZ International Funding Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2018(25)	EUR	0	600
FR0013236247	0.625% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(25)	EUR	0	500
BE0002594720	0.625% ING Belgium SA/NV EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 18(25)	EUR	0	800
DE000A14J1C8	0.625% Niedersachsen, Land Landessch.v.15(25) Ausg.845	EUR	0	2.000
XS1716243719	0.625% Philip Morris Internat. Inc. EO-Nts 2017(17/24)	EUR	0	500
DE000HV2ART5	0.625% UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2029 v.18(25)	EUR	0	650
XS2442748971	0.723% Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2022(25)Reg.S	EUR	0	1.600
XS2082324364	0.750% Barclays PLC EO-FLR MTN 19(19/25)	EUR	0	400

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
DE000BLB6JC5	0.750% Bayerische Landesbank OPF-MTN v.18(28)	EUR	691	691
BE0002483585	0.750% Belfius Bank S.A. EO-Cov.MTN 2015(25)	EUR	0	500
XS1750122225	0.750% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-MTN 2018(25)	EUR	0	500
DE000CB0HRQ9	0.750% Commerzbank AG FLR-MTN Ser.965 v.20(25/26)	EUR	0	300
XS2446284783	0.750% Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(28)	EUR	2.000	2.000
XS1188081936	0.750% Hypo Vorarlberg Bank AG EO-MT. Hyp.Pf. 2015(25)	EUR	0	500
XS1942618023	0.750% National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 19(26)	EUR	0	1.300
FR0013479276	0.750% Société Générale S.A. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	EUR	0	500
XS2167002521	0.750% Swedbank AB EO-MTN 2020(25)	EUR	0	600
FR0014008FH1	0.875% Arval Service Lease S.A. EO-MTN 2022(22/25)	EUR	0	500
FR0013065117	0.875% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2015(26)	EUR	0	1.000
XS1819575066	0.875% Rolls-Royce PLC EO-MTN 2018(24/24)	EUR	0	500
XS2132337697	0.978% Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. EO-MTN 2020(24)	EUR	0	500
XS2465609191	1.000% Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	EUR	1.000	2.950
FR0013299641	1.000% BNP Paribas Cardif S.A. EO-Nts 2017(24)	EUR	0	500
FR0013508512	1.000% Crédit Agricole S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	EUR	900	900
XS1550135831	1.000% Crédit Agricole S.A. EO-Preferred MTN 17(24)	EUR	0	600
XS2193969370	1.023% Upjohn Finance B.V. EO-Nts 2020(20/24)	EUR	0	400
XS2448001813	1.099% Westpac Securities NZ Ltd. EO-MTN 2022(26)	EUR	1.200	1.200
XS1751004232	1.125% Banco Santander S.A. EO-Non-Pref.MTN 2018(25)	EUR	0	500
XS2466426215	1.125% Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(27)	EUR	1.200	1.200
IT0005493298	1.200% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(25)	EUR	3.000	3.000
XS2168478068	1.250% CRH SMW Finance DAC EO-MTN 2020(20/26)	EUR	900	900
XS1509006380	1.250% Goldman Sachs Group Inc., The EO-MTN 2016(24/25)	EUR	0	500
XS2156787090	1.250% SSE PLC EO-MTN 2020(20/25)	EUR	1.500	1.500
CH0343366842	1.250% UBS Group AG EO-FLR MTN 2017(17/25)	EUR	0	500
XS1706111793	1.342% Morgan Stanley EO-FLR MTN 2017(25/26)	EUR	0	600
DE000HCB0BL1	1.375% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	EUR	0	1.300
XS1558013360	1.375% Imperial Brands Finance PLC EO-MTN 2017(17/25)	EUR	0	400
XS2149368529	1.375% Koninklijke Philips N.V. EO-MTN.2020(20/25)	EUR	0	500
XS1722801708	1.500% BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2017(28)	EUR	300	300
XS1558491855	1.625% Mundys S.p.A. EO-MTN 2017(25)	EUR	0	303
XS2116728895	1.744% Ford Motor Credit Co. LLC EO-MTN 2020(20/24)	EUR	0	300
XS1403619411	1.750% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2016(26)	EUR	3.200	3.200
XS1788515606	1.750% NatWest Group PLC EO-FLR MTN 2018(25/26)	EUR	0	900
XS2478690931	1.750% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Preferred MTN 2022(26)	EUR	0	1.000
XS2500847657	1.777% Westpac Securities NZ Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2022(26)	EUR	400	1.900
XS2984226626	2,625% Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov.Bds 2025(28)	EUR	2.300	2.300
XS2446386356	2.103% Morgan Stanley EO-FLR MTN 2022(22/26)	EUR	0	1.000

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2526379313	2.125% Development Bank of Japan EO-MTN 2022(26)	EUR	1.000	1.000
XS1939356645	2.200% General Motors Financial Co. EO-MTN 2019(19/24)	EUR	0	500
XS2052337503	2.330% Ford Motor Credit Co. LLC EO-MTN 2019(25)	EUR	500	500
XS0942965525	2.375% Raiffeisen-Landesbk Steiermark EO-MTN 2013(28)	EUR	2.000	2.000
XS2013574384	2.386% Ford Motor Credit Co. LLC EO-MTN 2019(26)	EUR	0	1.000
FR0011388339	2.400% Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bds 2013(25)	EUR	0	500
XS2835735163	2.644% Danske Bank AS EO-FLR M.-T.Cov.Bds 2024(27)	EUR	1.500	1.500
XS1063422619	2.750% Abu Dhabi National Energy Co. EO-MTN 2014(24)	EUR	0	1.500
DE000BHY0GY7	2.750% Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.24(27)	EUR	0	400
DE000CZ439N1	2.750% Commerzbank AG MTN-OPF v.24(27) P.66	EUR	0	4.200
XS2812616147	2.786% Nationwide Building Society EO-FLR M.T.Mort.Cov.Nts 24(27)	EUR	1.800	1.800
FR001400N6J6	2.875% BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(27)	EUR	0	1.000
XS2530506752	2.875% OP Yrityspankki Oyj EO-Preferred MTN 2022(25)	EUR	0	400
XS1849518276	2.875% Smurfit Kappa Acquis. Unl. Co. EO-Nts 2018(18/26) Reg.S	EUR	500	500
XS1069549761	3.000% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-MTN 2014(24)	EUR	0	400
DE000A3LSYG8	3.000% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-MTN 2024(27)	EUR	0	200
DE000HV2AZT8	3.000% UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2151 v.23(27)	EUR	0	500
XS2733010628	3.067% Bank of Nova Scotia, The EO-FLR Non-Pref.MTN 2023(25)	EUR	0	800
FR001400PMU0	3.125% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2024(27)	EUR	2.000	2.000
XS1963830002	3.125% Forvia SE EO-Nts 2019(19/26)	EUR	1.500	1.500
DE000LB39EQ6	3.125% Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 24(29)	EUR	1.200	1.200
DE000HV2A0A3	3.125% UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2168 v.24(28)	EUR	1.800	1.800
XS2111946930	3.125% United Group B.V. EO-Bds 2020(20/26)	EUR	500	500
XS2491738352	3.125% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-MTN 2022(25)	EUR	0	500
IT0005584302	3.200% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(26)	EUR	5.000	5.000
DE000AAR0421	3.250% Aareal Bank AG MTN-HPF.S.261 v.2024(2029)	EUR	1.500	1.500
XS2623820953	3.250% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	EUR	0	1.500
XS2821666745	3.324% Standard Chart.Bk (Singapore) EO-Mortg.Cov. MTN 2024(27)	EUR	1.400	1.400
XS2572989650	3.375% Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-MTN 2023(26)	EUR	0	500
XS2711420054	3.500% Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H368 v.2023(27)	EUR	0	1.300
XS2673972795	3.500% Nordea Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	EUR	0	1.700
FR001400L933	3.625% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2023(29)	EUR	0	700
XS2595029344	3.625% Royal Bank of Canada EO-Mortg. Cov. Bds 2023(28)	EUR	1.100	1.100
XS1060842975	3.625% Rumänien EO-MTN 2014(24)	EUR	0	500
FR001400JHR9	3.625% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T. Obl.Fin.Hab. 2023(26)	EUR	0	600
XS2678207676	3.750% Assa-Abloy AB EO-MTN 2023(23/26)	EUR	300	300
XS2360381730	3.750% Elior Group SA EO-Nts 2021(21/26)	EUR	500	500
XS2291928849	3.750% INEOS Quattro Finance 1 PLC EO-Nts 2021(21/26) Reg.S	EUR	700	700
XS2031871069	3.750% Loxam S.A.S. EO-Nts 2019(19/26) Reg.S	EUR	600	600

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2618499177	3.750% Svenska Handelsbanken AB EO-Preferred MTN 2023(26)	EUR	0	1.100
XS2555192710	3.750% Swedbank AB EO-Preferred MTN 22(25)	EUR	0	600
LT0000630105	3.900% Litauen, Republik EO-Bds 2023(26)	EUR	2.223	2.223
XS2696112437	3.998% Federat.caisses Desjard Quebec EO-FLR MTN 2023(24)	EUR	0	1.500
FR001400F6E7	4.250% Ayvens S.A. EO-MTN 2023(27)	EUR	800	800
XS1713568811	4.250% Constellium SE EO-Nts 2017(17/26) Reg.S	EUR	500	500
FR001400M8T2	4.375% Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2023(23/26)	EUR	0	500
IT0005388746	4.528% Ass.-Backed E.Sec.Tr.Svntn Srl EO-FLR Nts 2019(32) Cl.A	EUR	0	700
IT0005451908	4.547% Brignole CO 2021-1 S.r.l. EO-FLR Nts 2021(24/36) Cl.A	EUR	0	900
XS2345322940	4.676% Finance Ireland RMBS No.3 DAC EO-FLR Nts 21(24/61) A Reg.S	EUR	0	300
XS2497520705	4.777% Celanese US Holdings LLC EO-Nts 2022(22/26)	EUR	2.100	2.100
XS2397781357	5.125% Iliad Holding S.A.S. EO-Nts 2021(21/26) Reg.S	EUR	500	500
XS2582358789	5.625% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	EUR	800	800
XS1859337419	5.875% Altice France S.A. EO-Nts 2018(18/27) Reg.S	EUR	0	400
XS0193945655	5.875% Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-MTN 2004(24)	EUR	0	400
XS2271356201	5.875% Webuild S.p.A. EO-Nts 2020(20/25)	EUR	600	600
XS2628487956	8.067% Lottomatica S.p.A. EO-FLR Nts 2023(23/28) Reg.S	EUR	0	300

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			668.997
BTP 3y 6%				
EURIBOR 3M				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Schatz 2y 6%				
GBPSONIAON				
UK Treasury 10y 4%				
US Treasury Notes 10y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			513.175
BTP 10y 6%				
Canada Bonds 2Y				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Schatz 2y 6%				
GBPSONIAON				
Japan Bonds 10Y				
UK Treasury 10y 4%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 2y 6%				
USDSOFR)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
AUD/CHF	EUR			1
CAD/CHF	EUR			18
EUR/AUD	EUR			678
EUR/GBP	EUR			3.305
EUR/USD	EUR			14.456
USD/BRL	EUR			1.438
USD/INR	EUR			2.726
USD/KRW	EUR			1.982
USD/THB	EUR			-4
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/CHF	EUR			2.120
CAD/CHF	EUR			1.415
EUR/AUD	EUR			21
EUR/GBP	EUR			2.735
EUR/USD	EUR			10.055
USD/BRL	EUR			731
USD/CAD	EUR			1.402
USD/INR	EUR			1.347
USD/THB	EUR			547
USD/TWD	EUR			3.238
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			16.347
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.09.24)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			46.173
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.09.24)				
Optionsrechte auf Devisen-Derivate				
Optionsrechte (Verkauf)				
Optionsrechte auf Devisen				
(Basiswährungen:	EUR			16
EUR P/NOK C				
USD C/MXN P)				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Optionsrechte (Kauf)				
Optionsrechte auf Devisen				
(Basiswährungen:	EUR			28
EUR P/NOK C				
USD P/MXN C)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroFlex für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.840.535,95
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	5.180.735,78
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	157.833,84
4.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-165,75
5.	Sonstige Erträge [1]	789,99
Summe der Erträge		**7.179.729,81**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3.336,05
2.	Verwaltungsvergütung	-793.388,26
3.	Verwahrstellenvergütung	-59.726,42
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-24.594,50
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-34.723,08
Summe der Aufwendungen		**-915.768,31**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**6.263.961,50**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	6.853.623,47
2.	Realisierte Verluste	-3.966.068,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**2.887.554,62**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**9.151.516,12**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	4.885.360,83
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-1.629.264,23
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**3.256.096,60**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**12.407.612,72**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroFlex

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**138.064.071,91**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.730.343,42
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		123.168.442,02
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	162.111.990,74	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-38.943.548,72	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-1.843.281,05
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		12.407.612,72
	davon nicht realisierte Gewinne	4.885.360,83	
	davon nicht realisierte Verluste	-1.629.264,23	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**269.066.502,18**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroFlex

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**27.649.293,47**	**4,44**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	18.497.777,35	2,97
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.151.516,12	1,47
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**21.354.391,71**	**3,43**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	21.354.391,71	3,43
III.	**Gesamtausschüttung**	**6.294.901,76**	**1,01**
1.	Endausschüttung	6.294.901,76	1,01
	a) Barausschüttung	6.294.901,76	1,01

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroFlex

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	269.066.502,18	43,17
31.03.2024	138.064.071,91	41,68
31.03.2023	101.895.720,84	40,92
31.03.2022	99.875.042,33	42,13

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG EuroFlex

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**377.832.041,69**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas		
Barclays Bank Ireland PLC		
BofA Securities Europe SA		
Citibank Europe plc		
Commerzbank AG		
J.P. Morgan AG		
Morgan Stanley Europe SE		
State Street Bank International GmbH		
UniCredit Bank AG		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**440.000,00**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		440.000,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
IBOXX EUR SOVEREIGN EZONE 01-03Y TR	70,00%
IBOXX EUR GERMANY COV 01-03Y TR	30,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,40%
größter potenzieller Risikobetrag	0,70%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,54%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**213,87**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG EuroFlex	**EUR**	**43,17**
Umlaufende Anteile MEAG EuroFlex	**STK**	**6.232.576,000**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroFlex

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	0,35 %

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.

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

Transaktionskosten EUR 13.099,91.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroFlex - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG EuroRent zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die Renditeentwicklung an den europäischen Rentenmärkten stand im Geschäftsjahr weitgehend unter dem Eindruck weltweit einsetzender Zinssenkungen. Zunächst bewegten sich die Renditen zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz in einem wellenartigen Seitwärtskanal – sie stiegen aber dennoch ausgehend von 2,27 Prozent zu Beginn der Berichtsperiode leicht auf 2,63 Prozent bis zum Ende Mai 2024 an. Im weiteren Verlauf drehte sich die Stimmung und die Renditen zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz gaben in einem schwankungsintensiven Verlauf bis Anfang Oktober auf 2,04 Prozent nach. Die Ereignisse und die Unsicherheit der Marktteilnehmer rund um die Europawahl sowie die Festsetzung von Neuwahlen in Frankreich waren wesentlich für die gestiegene Nachfrage nach den als sicher geltenden deutschen Staatspapieren mit zehnjähriger Restlaufzeit Anfang Juni 2024. Nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) bereits im Juni mit ihrem Zinssenkungszyklus begonnen hatte, fiel der Leitzins in zahlreichen Lockerungsschritten der Währungshüter von 4,5 Prozent bis Anfang März 2025 auf 2,65 Prozent. Die durch die Zinssenkungen entstehende Hoffnung auf anhaltend tiefe Zinsen führte zu Kursgewinnen bei europäischen Staatsanleihen, sodass sich die Renditeaufschläge der europäischen Peripherie von Staatspapieren mit zehnjähriger Restlaufzeit sowie von französischen Staatsanleihen zu deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit in den Sommermonaten stärker einengten. Generell verlagerte sich der Fokus auf Wachstumsdaten, die dann temporär zu steigenden Renditen bei europäischen Staatsanleihen führten. Auch die deutschen Staatspapiere mit zehnjähriger Restlaufzeit kletterten in dieser Gemengelage von 2,04 bis auf 2,44 Prozent Anfang November 2024. Nach dieser vorübergehenden Gegenbewegung schlug die Wiederwahl von Donald Trump zum Präsidenten in den USA Wellen: Kurzfristig zogen US-Renditen am langen Ende an, da eine steigende Staatsverschuldung sowie mögliche Zollmaßnahmen die Entwicklung von Inflation begünstigen könnten. Auch die europäischen zehnjährigen Staatspapiere wurden von diesem Aufwärtstrend bis Mitte Januar 2025 mitgezogen. Im März 2025 führten die Ankündigungen der kommenden Bundesregierung zur Schaffung neuer Investitionspakete für Infrastruktur und Verteidigung sowie einer Aussetzung der Schuldenbremse in Deutschland zu einem kräftigen Anstieg der Marktzinsen bei deutschen Staatspapieren über nahezu alle Laufzeiten hinweg. Von diesem spürbaren Anstieg der Renditen, getrieben von der Sorge vor zunehmender Staatsverschuldung und steigenden Inflationsraten, waren auch die zehnjährigen deutschen Staatsanleihen betroffen – deren Renditen stiegen von der Ankündigung Anfang März in wenigen Tagen um ca. 40 Basispunkte auf 2,87 Prozent. Zum Ende des Geschäftsjahres notierten die Renditen zehnjähriger deutscher Staatspapiere bei 2,70 Prozent und waren um 43 Basispunkte höher als zu Beginn der Berichtszeitraumes.

Im Berichtszeitraum wurde das Engagement in gedeckten Anleihen reduziert – deren Anteil sank in der Stichtagsbetrachtung von 28,40 auf 12,78 Prozent. Vor diesem Hintergrund veräußerte das Fondsmanagement gedeckte Schuldverschreibungen, beispielsweise südkoreanischer, britischer, neuseeländischer, österreichischer, kanadischer, französischer und polnischer Herkunft. Aufgrund dieser Veräußerungen erhöhte sich die Konzentration des Bestandes an gedeckten verzinslichen Wertpapieren auf nur wenige Länder. Die frei gewordenen Mittel reinvestierte das Fondsmanagement in Bestände an Anleihen öffentlicher Emittenten sowie in Unternehmensanleihen. Durch die Reallokation stieg das Engagement in die Positionen Anleihen öffentlicher Emittenten stichtagsbezogen von 18,98 auf 23,58 Prozent sowie in Unternehmensanleihen, deren Anteil im Berichtszeitraum von 47,90 auf 57,62 Prozent erhöht wurde. Innerhalb der Anleihen öffentlicher Emittenten erfolgten auf breiter Front Zukäufe, sodass der Anteil an litauischen, polnischen, ungarischen und rumänischen Staatspapieren anstieg. Neben den Aufstockungen dieser osteuropäischen Staatsanleihen gewichtete das Fondsmanagement den Anteil an Staatspapieren einzelner Länder rund um den Globus höher, wie etwa von Staatsanleihen mexikanischer, panamaischer, usbekischer, singapurischer und saudi-arabischer Provenienz.

Der aufgestockte Bestand an Unternehmensanleihen wurde in der Berichtsperiode ebenfalls diversifiziert. Dabei investierte das Fondsmanagement im Rahmen einer Carry-Trade-Strategie in Fremdwährungsanleihen, die über Derivate vollständig abgesichert waren. Bei dieser Carry-Trade-Strategie leiht sich der Investor Geld in einem Land mit niedrigem Zinsniveau und investiert das Geld in einem Land mit höherem Zinsniveau. Der Anteil an solchen Fremdwährungsanleihen wurde kräftig von einem niedrigen Niveau von deutlich unterhalb eines Prozentpunktes auf nahezu 19 Prozent zum Berichtsstichtag erhöht. Der Vorteil dieser Fremdwährungsanleihen gleicher Emittenten lag in der deutlich

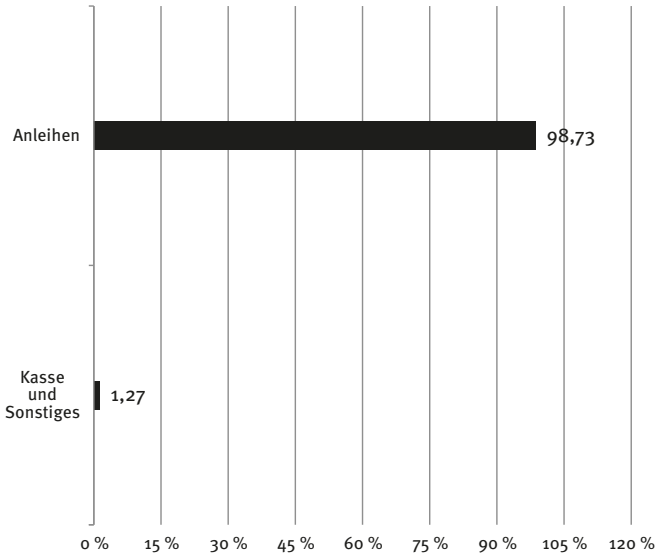
attraktiveren Rendite bei gleicher Bonität, also höheren Renditechancen bei gleichem Risiko. Zudem lautete das Gros dieser abgesicherten Fremdwährungsanleihen auf US-Dollar. Diese Strategie wurde zusätzlich dadurch positiv beeinflusst, dass die Leitzinsen im Euroraum deutlich schneller zurückgegangen sind als in den USA und die europäische Einheitswährung zudem in den letzten Monaten des Berichtszeitraumes gegenüber dem US-Dollar an Wert gewann.

Der MEAG EuroRent erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 4,45 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (52,5 % Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR EUR; 6,5 % J.P. Morgan Euro EMBI Global Diversified TR EUR; 30,0 % Bloomberg Euro-Aggregate: Corporate TR EUR; 11,0 % Bloomberg Euro HY B and above TR EUR) verbuchte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung in Höhe von 2,96 Prozent. Positiv auf die Wertentwicklung wirkten sich das stark sinkende Zinsumfeld, das moderate Wachstum sowie die Auswahl einzelner Unternehmensanleihen, die auf Fremdwährungen lauteten, aus. Einen positiven Einfluss auf die Performance übten zudem die kürzere Restlaufzeit der verzinslichen Wertpapiere guter Bonität, die höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio und die mechanische Erhöhung der Preise dieser Anleihen bis zur Endfälligkeit aus. Negativ wirkten sich die schwankungsintensiven Märkte angesichts der geopolitischen Konflikte auf das Portfolio aus.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Gesamtausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Der Fonds schüttet je Anteil 0,50 Euro aus.

Im Normalfall dürften Renditen von europäischen Staatsanleihen eine breit angelegte Seitwärtsbewegung in den kommenden Monaten verzeichnen. Allerdings hat sich die Stimmung jüngst durch die Zollankündigungen des neuen US-Präsidenten verändert. Diese protektionistischen Bestrebungen sorgten für Verunsicherung und schürten die Befürchtungen vor einer globalen Rezession. Dies führte zu einem Rückgang der Renditen, insbesondere in den USA, und auch in Deutschland sanken die Renditen von Bundesanleihen über alle Laufzeiten hinweg. Die Schwankungsbreite an den Märkten dürfte aber tendenziell hoch bleiben, da die Anleger mit zahlreichen Unwägbarkeiten konfrontiert werden, beispielsweise mit der Politik der neuen US-Regierung, mit der hohen Staatsverschuldung einiger Industriestaaten sowie mit zahlreichen ungelösten geopolitischen Konflikten. In Phasen aufkommender Nervosität dürfte die Nachfrage nach den in Relation sichereren deutschen Staatspapieren ansteigen. Die Europäische Zentralbank dürfte die Leitzinsen angesichts der weiter zurückgehenden Teuerungsraten im Kalenderjahr 2025 weiter senken. Allerdings steht die EZB vor größeren Herausforderungen bei der Fortsetzung der expansiven Geldpolitik. Einerseits befinden sich Länder wie Deutschland seit ein paar Monaten in einer lang anhaltenden Stagnation und andere große Volkswirtschaften, wie etwa Frankreich, müssen sich Herausforderungen wie einer nachlassenden konjunkturellen Dynamik stellen. Auf der anderen Seite verzeichneten Peripherieländer wie beispielsweise Spanien und Italien ein im Vergleich überraschend starkes Wachstum. Daraus resultiert für Europa ein uneinheitliches Bild der zwei „Konjunktur-Geschwindigkeiten“.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von A3 (internes MEAG Rating). Mit einem Portfolioanteil von ca. 86 Prozent bildeten Papiere guter bis zu höchster Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in verzinsliche Wertpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025

3,52 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko des Fonds, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 2,66 Prozent und war somit ebenfalls als niedrig einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war der Fonds nur in auf Euro lautende Wertpapiere investiert. Die Währungsrisiken waren folglich im Berichtszeitraum gering.

Liquiditätsrisiken

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

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Renten	EUR	3.512.018,10	21,79%
aus Devisen	EUR	105.925,60	0,66%
aus Derivate	EUR	12.501.766,55	77,56%
Summe	**EUR**	**16.119.710,25**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-29,98	0,00%
aus Renten	EUR	-6.076.080,04	32,43%
aus Devisen	EUR	-82.692,84	0,44%
aus Derivate	EUR	-12.575.137,59	67,12%
Summe	**EUR**	**-18.733.940,45**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**-2.614.230,20**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG EuroRent; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG EuroRent

ISIN	DE0009757443
Auflagedatum	31.05.1991
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 1,50 %, zzt. 0,80 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 3,50 %, zzt. 3,50 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	324.046.656,94 €
Umlaufende Anteile	11.592.956,396
Anteilwert	27,95€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	0,50 €
Gesamtkostenquote[1)]	0,84 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht MEAG EuroRent

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**327.198.022,18**	**100,97**
1.	Anleihen		319.936.306,40	98,73
	- ABS/MBS/CDO	EUR	14.017.214,77	4,33
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	76.410.494,78	23,58
	- Anleihen supranationaler Emittenten	EUR	1.392.442,16	0,43
	- Gedeckte Anleihen	EUR	41.412.154,86	12,78
	- Unternehmensanleihen	EUR	186.703.999,83	57,62
2.	Derivate		-340.022,28	-0,10
3.	Bankguthaben		3.059.795,79	0,94
4.	Sonstige Vermögensgegenstände		4.541.942,27	1,40
II.	**Verbindlichkeiten**		**-3.151.365,24**	**-0,97**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-3.151.365,24	-0,97
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**324.046.656,94**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**316.804.375,24**	**97,77**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**316.804.375,24**	**97,77**
FR0014001IO6	0.000% La Poste EO-MTN 2021(29)		EUR	1.200	0	0 %	88,1960	1.058.349,60	0,33
DE000AAR0280	0.010% Aareal Bank AG MTN-HPF.S. 236 v.2021(2028)		EUR	3.500	3.500	0 %	93,0390	3.256.354,50	1,00
XS2240511076	0.010% Sumitomo Mitsui Trust Bk Ltd. EO-Mortg.Cov.MTN 20(27)		EUR	7.000	0	0 %	93,8330	6.568.296,00	2,03
SK4000017455	0.010% Vseobecná EO-Cov.Bds 2020(25)		EUR	2.000	0	1.000 %	99,4330	1.988.660,00	0,61
SK4000018693	0.010% Vseobecná EO-Cov.Bds 2021(26)		EUR	3.100	0	0 %	97,4540	3.021.080,20	0,93
XS2348324414	0.010% Westpac Securities NZ Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2021(28)		EUR	900	0	0 %	91,9330	827.393,40	0,26
DE000BLB6JJ0	0.125% Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.21(28)		EUR	1.000	0	0 %	92,1840	921.841,00	0,28
XS2289408440	0.163% National Grid PLC EO-MTN 2021(21/28)		EUR	1.000	0	0 %	92,9900	929.902,00	0,29
XS2282210231	0.200% Swedbank AB EO-Non-Preferred MTN 2021(28)		EUR	2.000	0	0 %	92,9130	1.858.256,00	0,57
XS2281155254	0.250% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2021(29/30)		EUR	2.900	0	0 %	89,1730	2.586.008,30	0,80
XS2258452478	0.250% ING Groep N.V. EO-FLR Non-Pref.Nts 20(28/29)		EUR	2.000	0	0 %	91,9230	1.838.454,00	0,57
XS2320747285	0.250% OP Yrityspankki Oyj EO-Non-Preferred MTN 2021(26)		EUR	500	0	0 %	97,7170	488.587,00	0,15
FR0013479748	0.250% THALES S.A. EO-MTN 2020(20/27) [2]		EUR	1.600	0	0 %	95,9270	1.534.833,60	0,47
XS2381671671	0.250% UBS AG EO-MTN 2021(28)		EUR	4.000	0	0 %	91,3840	3.655.360,00	1,13
XS2008801297	0.267% Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.MTN 19(26)		EUR	3.100	0	0 %	97,4070	3.019.623,20	0,93
XS2404223369	0.280% QNB Finance Ltd. SF-MTN 2021(26)		CHF	4.600	4.600	0 %	99,1610	4.772.597,32	1,47
XS2231330965	0.375% John.Cont.Intl/Tyco F.+Sec.F. EO-Nts 2020(20/27)		EUR	800	0	0 %	94,5730	756.582,40	0,23
DE000LB2CRG6	0.375% Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 816 v.20(27)		EUR	1.900	900	0 %	95,5560	1.815.558,30	0,56
BE0000350596	0.400% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2020(40)		EUR	1.000	0	0 %	62,3420	623.420,00	0,19
XS2066652897	0.409% Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.MTN 19(29)		EUR	3.600	0	0 %	89,6840	3.228.609,60	1,00
XS2384715244	0.450% DXC Capital Funding DAC EO-Nts 2021(21/27) Reg.S		EUR	1.400	600	0 %	93,8160	1.313.428,20	0,41
XS2250008245	0.495% Morgan Stanley EO-FLR M.-Term Nts 2020(21/29)		EUR	1.100	0	0 %	91,3050	1.004.356,10	0,31
DE000AAR0264	0.500% Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 301 v.20(27) [2]		EUR	3.000	0	0 %	95,3460	2.860.368,00	0,88
XS2280780771	0.500% Berkshire Hathaway Inc. EO-Nts 2021(21/41)		EUR	325	0	0 %	60,0160	195.051,03	0,06
FR0013484458	0.500% BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 20(27/28)		EUR	1.100	0	0 %	95,6180	1.051.798,00	0,32
XS2308322002	0.500% Booking Holdings Inc. EO-Nts 2021(21/28)		EUR	500	0	0 %	93,5910	467.952,50	0,14
XS2384273715	0.500% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-MTN 2021(21/30)		EUR	600	0	0 %	86,1750	517.048,80	0,16
XS2261215011	0.500% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Nts 20(20/31) Reg.S		EUR	600	0	0 %	84,5010	507.006,00	0,16
XS2210006339	0.500% Litauen, Republik EO-MTN 2020(50)		EUR	500	0	0 %	46,0510	230.253,00	0,07
XS2010044209	0.500% Schlumberger Finance B.V. EO-Nts 2019(19/31)		EUR	800	800	0 %	83,9790	671.832,00	0,21
FR0014001GA9	0.500% Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(28/29)		EUR	1.100	0	0 %	91,6250	1.007.876,10	0,31

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2282095970	0.500% Volkswagen Leasing GmbH MTN.v.21(29)		EUR	3.400	0	0 %	90,1930	3.066.562,00	0,95
SK4000015475	0.500% Vseobecná EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 19(29)		EUR	3.000	0	0 %	90,5640	2.716.920,00	0,84
XS2115092954	0.500% Whirlpool EMEA Finance S.à r.l EO-Nts 2020(20/28)		EUR	800	0	0 %	91,7030	733.624,00	0,23
XS2345799089	0.583% Bank of America Corp. EO-FLR MTN 2021(21/28)		EUR	2.700	0	0 %	94,7650	2.558.663,10	0,79
XS2307768734	0.600% General Motors Financial Co. EO-MTN 2021(21/27)		EUR	1.400	0	0 %	95,4850	1.336.790,00	0,41
XS2281343413	0.625% Bayer AG EO-Anleihe v.21(21/31)		EUR	1.500	0	0 %	83,0400	1.245.592,50	0,38
XS2070192591	0.625% Boston Scientific Corp. EO-Nts 2019(19/27)		EUR	2.000	0	0 %	94,8820	1.897.638,00	0,59
XS2385114298	0.625% Celanese US Holdings LLC EO-Nts 2021(21/28)		EUR	2.000	1.600	0 %	88,3670	1.767.330,00	0,55
DE000A3E5S00	0.625% HOCHTIEF AG MTN v. 2021(2029/2029)		EUR	1.200	0	0 %	90,8050	1.089.655,20	0,34
XS2286442186	0.625% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-MTN 2021(32/33)		EUR	1.300	0	0 %	80,5280	1.046.864,00	0,32
XS2265360359	0.625% Stora Enso Oyj EO-MTN 2020(20/30)		EUR	400	0	0 %	85,4990	341.994,80	0,11
CH0591979627	0.625% UBS Group AG EO-MTN 2021(21/33) [2]		EUR	1.700	0	0 %	79,2580	1.347.386,00	0,42
XS2051655095	0.700% Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Nts 2019(19/31)		EUR	1.800	0	0 %	85,5670	1.540.197,00	0,48
DE000DL19VT2	0.750% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 21(26/27)		EUR	1.900	0	0 %	98,1830	1.865.477,00	0,58
XS2353182293	0.750% ENEL Finance Intl N.V. EO-MTN 2021(21/30)		EUR	1.200	1.200	0 %	88,0520	1.056.621,60	0,33
FR0014004J31	0.750% Frankreich EO-OAT 2021(53) [2]		EUR	1.000	0	300 %	45,5630	455.630,00	0,14
XS2024540622	0.750% Saudi-Arabien, Königreich EO-MTN 2019(27)Reg.S		EUR	1.700	0	0 %	95,8130	1.628.815,90	0,50
XS2433211310	0.750% Snam S.p.A. EO-MTN 2022(22/29)		EUR	1.400	0	0 %	90,7880	1.271.036,20	0,39
XS2035474126	0.800% Philip Morris Internat. Inc. EO-Nts 2019(19/31)		EUR	1.600	0	0 %	85,0060	1.360.089,60	0,42
ES0000012I24	0.850% Spanien EO-Bonos 2021(37)		EUR	4.000	0	0 %	73,0400	2.921.600,00	0,90
AT0000A2HLC4	0.850% Österreich, Republik EO-MTN 2020(2120)		EUR	100	0	0 %	35,0890	35.088,50	0,01
DE000CZ45VM4	0.875% Commerzbank AG MTN-Anl. v. 20(27) S.948		EUR	1.600	0	0 %	96,6050	1.545.686,40	0,48
XS2168285000	0.875% Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 20(27/28)		EUR	2.800	0	0 %	96,1250	2.691.505,60	0,83
CH0568231861	1.000% Glencore Capital Finance DAC SF-MTN 2020(26/27)		CHF	2.000	2.000	0 %	100,4540	2.102.087,37	0,65
XS2397252102	1.000% Heimstaden Bostad Treasury B.V EO-MTN 2021(21/28)		EUR	300	0	0 %	91,8740	275.621,70	0,09
XS2366690332	1.000% Indonesien, Republik EO-Nts 2021(29/29)		EUR	500	0	0 %	90,0650	450.322,50	0,14
XS2020670852	1.000% Medtronic Global Holdings SCA EO-Nts 2019(19/31)		EUR	600	0	0 %	87,8930	527.356,20	0,16
XS2433361719	1.000% Wizz Air Finance Company B.V. EO-MTN 2022(25/26)		EUR	400	0	0 %	97,9440	391.776,00	0,12
XS2199266268	1.125% Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/30)		EUR	700	0	0 %	90,2110	631.479,80	0,19
XS1992927902	1.231% BP Capital Markets PLC EO-MTN 2019(31)		EUR	500	0	0 %	88,3660	441.830,50	0,14
XS2291692890	1.250% Chile, Republik EO-Bds 2021(50/51)		EUR	500	0	0 %	52,5830	262.915,00	0,08
FR0014009O62	1.250% Frankreich EO-OAT 2021(38)		EUR	1.000	0	0 %	74,9400	749.400,00	0,23
XS2170386853	1.250% Shell International Finance BV EO-MTN 2020(32)		EUR	800	0	0 %	86,0520	688.417,60	0,21

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
BE0002276450	1.375% Elia Transm. Belgium S.A./ N.V. EO-MTN 2017(17/27)		EUR	1.500	0	0 %	97,2950	1.459.425,00	0,45
BE0000344532	1.450% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(37) Ser. 84 [2]		EUR	1.200	0	0 %	80,2130	962.556,00	0,30
XS2295335413	1.450% Iberdrola International B.V. EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	700	0	0 %	96,5840	676.089,40	0,21
XS1722801708	1.500% BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2017(28)		EUR	2.100	2.100	0 %	95,5830	2.007.245,10	0,62
XS1991190361	1.500% Ceske Drahy AS EO-Nts 2019(19/26)		EUR	3.500	3.500	0 %	98,3520	3.442.334,00	1,06
XS1551294256	1.500% Israel EO-MTN 2017(27)		EUR	6.300	0	0 %	97,3020	6.130.013,40	1,89
XS2015296465	1.500% Serbien, Republik EO-Treasury Nts 2019(29) Reg.S		EUR	1.000	0	0 %	89,4900	894.900,00	0,28
AT0000A1PEF7	1.500% Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(86) [2]		EUR	500	0	0 %	51,9180	259.587,50	0,08
XS1757377400	1.625% Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2018(25/Und.)		EUR	400	0	0 %	99,4170	397.668,00	0,12
XS1709328899	1.625% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2017(28)		EUR	1.000	0	0 %	96,0720	960.715,00	0,30
AT0000A2J645	1.625% Erste Group Bank AG EO-FLR MTN 2020(26/31) [2]		EUR	500	0	0 %	98,1530	490.766,50	0,15
XS1974394675	1.625% Mexiko EO-MTN 2019(19/26)		EUR	4.500	4.500	0 %	98,7170	4.442.247,00	1,37
XS2310118893	1.625% Nordmazedonien, Republik EO-Bds 2021(27/28) Reg.S		EUR	900	0	0 %	92,1420	829.278,00	0,26
XS1615079974	1.638% JPMorgan Chase & Co. EO-FLR MTN 17(17/28)		EUR	500	0	0 %	97,5080	487.539,50	0,15
PTEDPLOM0017	1.700% EDP S.A. EO-FLR Securities 2020(25/80)		EUR	800	0	0 %	99,4350	795.476,00	0,25
FR0013408960	1.750% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Non-Preferred MTN 2019(29)		EUR	1.000	0	0 %	94,4090	944.086,00	0,29
XS1958307461	1.750% Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(29)		EUR	1.900	0	0 %	94,6450	1.798.247,40	0,55
XS1883245331	1.750% DXC Technology Co. EO-Nts 2018(18/26)		EUR	1.200	1.200	0 %	99,3050	1.191.654,00	0,37
XS1945110861	1.750% Intl Business Machines Corp. EO-Nts 2019(19/31)		EUR	1.500	0	0 %	92,3650	1.385.467,50	0,43
XS2364199757	1.750% Rumänien EO-MTN 2021(30)Reg.S		EUR	2.543	843	0 %	83,3150	2.118.700,45	0,65
XS2055079904	1.823% Wintershall Dea Finance B.V. EO-Nts 2019(19/31)		EUR	500	0	0 %	86,4410	432.206,00	0,13
XS1627602201	1.875% American International Grp Inc EO-Nts 2017(17/27)		EUR	1.000	0	0 %	98,1030	981.030,00	0,30
ES0000012K46	1.900% Spanien EO-Bonos 2022(52)		EUR	1.800	0	1.200 %	64,7080	1.164.744,00	0,36
XS2461234622	1.963% JPMorgan Chase & Co. EO-FLR MTN 2022(22/30)		EUR	1.000	0	0 %	95,6060	956.058,00	0,30
XS1205616698	2.000% APA Infrastructure Ltd. EO-MTN 2015(15/27)		EUR	500	0	0 %	98,4670	492.335,00	0,15
XS2057072121	2.000% CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA LS-Nts 2019(27/27)		GBP	3.500	3.500	0 %	92,4790	3.867.787,54	1,19
XS1843435923	2.000% Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. EO-Nts 2019(19/30)		EUR	1.100	1.100	0 %	93,4660	1.028.122,70	0,32
XS2109812508	2.000% Rumänien EO-MTN 2020(32) Reg.S		EUR	475	0	0 %	79,3000	376.675,00	0,12
XS2430287362	2.085% Prosus N.V. EO-MTN 2022(22/30)Reg.S		EUR	700	0	0 %	92,6430	648.499,60	0,20
XS2027596530	2.124% Rumänien EO-MTN 2019(31)Reg.S		EUR	500	0	0 %	81,9540	409.771,50	0,13
XS2189356996	2.125% Ardagh P.Fin.PLC/Hldgs USA Inc EO-Nts 2020(20/26) Reg.S		EUR	600	600	0 %	92,2550	553.527,00	0,17
XS1907150780	2.125% Tele2 AB EO-MTN 2018(28/28)		EUR	1.000	0	0 %	97,8990	978.994,00	0,30
XS2434702853	2.250% Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-MTN 2022(22/32)		EUR	500	0	0 %	90,4960	452.479,00	0,14

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS1664644983	2.250% B.A.T. Intl Finance PLC EO-MTN 2017(29/30)		EUR	750	0	0 %	95,4500	715.876,50	0,22
BE0000343526	2.250% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2017(57) Ser. 83 [2]		EUR	800	0	0 %	68,3280	546.624,00	0,17
XS1566190945	2.250% Lettland, Republik EO-MTN 2017(47)		EUR	300	0	0 %	72,8030	218.407,50	0,07
LT0000650087	2.300% Litauen, Republik EO-Bds 2022(27)		EUR	6.456	6.456	0 %	99,0240	6.393.155,21	1,97
XS2293060658	2.376% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bds 2021(29/Und.)		EUR	600	0	0 %	92,2550	553.530,00	0,17
LT0000670069	2.400% Litauen, Republik EO-Bds 2022(29)		EUR	900	900	0 %	96,9370	872.433,00	0,27
FR00140007L3	2.500% Veolia Environnement S.A. EO-FLR Nts 2020(29/Und.)		EUR	800	800	0 %	93,6040	748.832,00	0,23
XS2050982755	2.550% Montenegro, Republik EO-Nts 2019(29/29) Reg.S		EUR	500	0	0 %	92,8710	464.355,00	0,14
XS2282606578	2.625% Abertis Infraestruct. Fin. BV EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	1.400	0	0 %	97,6360	1.366.904,00	0,42
FR001400A3G4	2.625% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Non-Preferred MTN 2022(29)		EUR	800	0	0 %	96,9120	775.296,80	0,24
XS2057072477	2.625% CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA LS-Nts 2019(34/34)		GBP	600	0	0 %	72,1620	517.385,19	0,16
XS2294155739	2.625% Heimstaden Bostad AB EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	500	500	0 %	91,7500	458.750,00	0,14
XS2258400162	2.625% Rumänien EO-MTN 2020(40)Reg.S		EUR	300	0	0 %	60,6200	181.859,40	0,06
US097023CM50	2.700% Boeing Co. DL-Nts 2019(19/27)		USD	3.700	3.700	0 %	96,4320	3.303.085,03	1,02
XS1077882394	2.750% Emirates Telecommunic. Grp Co. EO-MTN 2014(26)		EUR	1.500	0	0 %	100,0540	1.500.813,00	0,46
XS1315181708	2.750% Peru EO-Bds 2015(26)		EUR	750	0	0 %	99,9880	749.906,25	0,23
XS1312891549	2.750% Rumänien EO-MTN 2015(25) Reg.S		EUR	3.000	3.700	700 %	100,0460	3.001.380,00	0,93
XS2408458730	2.875% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)		EUR	3.400	2.400	0 %	100,0130	3.400.452,20	1,05
XS1684387456	2.875% IQVIA Inc. EO-Nts 2017(17/25) Reg.S		EUR	900	0	0 %	99,6260	896.634,00	0,28
XS2332250708	2.875% Organon/Org.For.De.Co-Issuer EO-Nts 2021(21/28) Reg.S		EUR	400	400	0 %	94,9920	379.966,00	0,12
XS2069016165	2.875% Ziggo B.V. EO-Nts 2019(19/30) Reg.S		EUR	300	300	0 %	90,8110	272.431,50	0,08
FR001400R8K6	2.964% Noria DE 2024 EO-FLR Nts 2024(43) Cl.A [3]		EUR	2.400	2.400	0 %	100,0090	2.400.224,64	0,74
XS2345050251	3.000% Dana Financing Luxembourg Sarl EO-Nts 2021(21/29) Reg.S		EUR	800	0	0 %	95,2400	761.920,00	0,24
XS2286041947	3.000% Wintershall Dea Finance 2 B.V. EO-FLR Bds 2021(21/Und.)		EUR	700	0	0 %	93,0060	651.038,50	0,20
XS2919679816	3.075% Eurogrid GmbH MTN v. 2024(2024/2027)		EUR	600	600	0 %	100,7320	604.389,00	0,19
XS2982332400	3.125% BMW Internat. Investment B.V. EO-MTN 2025(29)		EUR	900	900	0 %	100,4010	903.610,80	0,28
FR001400CMY0	3.125% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred MTN 2022(27)		EUR	500	0	0 %	100,8880	504.438,50	0,16
XS2922763896	3.125% Polen, Republik EO-MTN 2024(31)		EUR	700	700	0 %	100,0040	700.024,50	0,22
XS2170186923	3.125% Serbien, Republik EO-Treasury Nts 2020(27) Reg.S		EUR	1.700	1.200	0 %	98,6370	1.676.820,50	0,52
IT0005532939	3.140% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2023(35) Cl.A [3]		EUR	400	0	0 %	100,1030	135.279,78	0,04
ES0305799001	3.146% Santander Consumo 6, FT EO-FLR Nts 2024(37) Cl.A [3]		EUR	1.000	1.000	0 %	100,0180	899.868,85	0,28
FR0014009BF2	3.180% Harmony Fr.Home Loans FCT 22-1 EO-FLR Nts 2022(27/62) Cl.A [3]		EUR	800	0	0 %	100,1200	485.924,01	0,15

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2228683350	3.201% Nissan Motor Co. Ltd. EO-Nts 2020(20/28) Reg.S		EUR	425	0	0 %	97,9510	416.289,63	0,13
XS2987888026	3.23693% Jubilee Place 7 B.V. EO-FLR Nts 2025(29/62) Cl.A [3]		EUR	2.000	2.000	0 %	100,0280	2.000.565,40	0,62
US80282KAZ93	3.244% Santander Holdings USA Inc. DL-Nts 2020(20/26)		USD	1.900	1.900	0 %	97,7020	1.718.521,67	0,53
DE000AAR0421	3.250% Aareal Bank AG MTN-HPF.S. 261 v.2024(2029)		EUR	1.500	1.500	0 %	102,1860	1.532.793,00	0,47
XS3026019334	3.250% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2025(30)		EUR	1.600	1.600	0 %	100,0750	1.601.192,00	0,49
XS3013011203	3.250% PPG Industries Inc. EO-Nts 2025(25/32)		EUR	700	700	0 %	97,6660	683.662,00	0,21
XS2586779782	3.250% Temasek Financial (I) Ltd. EO-MTN 2023(23/27)		EUR	4.165	4.165	0 %	101,2370	4.216.521,05	1,30
XS2289588837	3.250% Verisure Holding AB EO-Nts 2021(21/27) Reg.S		EUR	1.600	1.600	0 %	98,6820	1.578.912,00	0,49
XS2813212425	3.353% Dilosk RMBS No.9 DAC EO-FLR Nts 2024(63) A Reg.S [3]		EUR	1.500	1.500	0 %	99,9600	1.375.424,17	0,42
PTBSPAOM0008	3.375% Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 23(28)		EUR	4.500	0	0 %	102,3420	4.605.390,00	1,42
XS3017244206	3.375% Bank of Nova Scotia, The EO-FLR MTN 2025(32/33)		EUR	1.500	1.500	0 %	97,5860	1.463.782,50	0,45
XS2294186965	3.375% CAB SELAS EO-Nts 2021(21/28) Reg.S		EUR	500	500	0 %	93,9260	469.630,00	0,14
DE000A4DE9Y3	3.375% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 25(30/31)		EUR	400	400	0 %	98,7540	395.014,40	0,12
XS1369323149	3.375% Mexiko EO-MTN 2016(16/31)		EUR	400	0	0 %	96,1250	384.499,20	0,12
XS2965663656	3.375% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 25(27/28)		EUR	1.900	1.900	0 %	100,8170	1.915.513,50	0,59
XS2458323891	3.391% Dutch Property Fin. 2022-1 BV EO-FLR Nts 2022(27/59) Cl.A [3]		EUR	1.400	0	0 %	100,1200	996.548,13	0,31
XS2983840435	3.481% Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR MTN 2025(28/29)		EUR	2.000	2.000	0 %	100,2540	2.005.070,00	0,62
XS2923391861	3.500% Kingspan Securities (Ireland) EO-MTN 2024(24/31)		EUR	500	500	0 %	99,1030	495.516,00	0,15
XS2788379126	3.500% NBN Co Ltd. EO-MTN 2024(24/30)		EUR	3.000	3.000	0 %	101,6680	3.050.052,00	0,94
FR001400WK95	3.500% RCI Banque S.A. EO-MTN 2025(27/28)		EUR	600	600	0 %	100,9640	605.781,00	0,19
XS2572989817	3.500% Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-MTN 2023(28)		EUR	700	0	0 %	101,9540	713.678,00	0,22
XS2643259604	3.530% Dilosk RMBS No.7 DAC EO-FLR Nts 23(27/62) A Reg.S [3]		EUR	2.400	0	0 %	100,5030	1.835.350,32	0,57
FR001400WLJ1	3.583% BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)		EUR	2.300	2.300	0 %	100,1110	2.302.557,60	0,71
XS2123018173	3.585% Domi 2020-1 B.V. EO-FLR Nts 2020(25/52) Cl.A [3]		EUR	5.500	0	0 %	99,9990	1.456.587,06	0,45
XS2605909527	3.614% Dilosk RMBS No.6 (STS) DAC EO-FLR Nts 23(26/61) A Reg.S [3]		EUR	2.900	0	0 %	100,3680	2.431.442,41	0,75
XS2588099478	3.625% DNB Bank ASA EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)		EUR	1.500	0	0 %	100,8260	1.512.390,00	0,47
XS2979761926	3.625% Litauen, Republik EO-MTN 2025(40)		EUR	1.400	1.400	0 %	94,8880	1.328.434,80	0,41
XS2745115837	3.625% NatWest Markets PLC EO-MTN 2024(29)		EUR	1.500	0	0 %	102,4440	1.536.661,50	0,47
XS1824425182	3.625% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-MTN 2018(18/25)		EUR	1.700	1.700	0 %	99,0870	1.684.479,00	0,52
XS2746102479	3.625% Polen, Republik EO-MTN 2024(34)		EUR	600	0	0 %	101,1500	606.898,20	0,19
XS2841150316	3.625% Stedin Holding N.V. EO-MTN 2024(24/31)		EUR	300	300	0 %	102,0320	306.096,90	0,09
XS2745344601	3.625% Volkswagen Leasing GmbH MTN.v.24(26)		EUR	600	0	0 %	101,3280	607.966,80	0,19

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2866190965	3.650% American Honda Finance Corp. EO-MTN 2024(24/31)		EUR	900	900	0 %	100,0700	900.627,30	0,28
XS2861553167	3.661% Bank of New Zealand EO-MTN 2024(29)		EUR	2.200	2.200	0 %	102,3970	2.252.729,60	0,70
XS2181690665	3.675% Nordmazedonien, Republik EO-Bds 2020(26) Reg.S		EUR	2.700	2.100	0 %	99,8770	2.696.665,50	0,83
FR001400XJJ3	3.750% Frankreich EO-OAT 2024(56)		EUR	1.000	1.000	0 %	93,5150	935.150,00	0,29
XS1432493440	3.750% Indonesien, Republik EO-MTN 2016(28) Reg.S		EUR	500	0	0 %	101,6070	508.037,00	0,16
XS1057659838	3.750% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-MTN 2014(14/26)Reg.S		EUR	500	0	0 %	97,9590	489.795,00	0,15
XS3017995518	3.750% SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Nts 2025(25/30)		EUR	550	550	0 %	100,8890	554.886,75	0,17
US80007RAK14	3.800% Sands China Ltd. DL-Nts 2020(20/26)		USD	1.800	1.800	0 %	98,7570	1.645.645,64	0,51
USN3700LAD75	3.850% Greenko Dutch B.V. DL-Nts 2021(23/22-26) Reg.S [3]		USD	1.200	1.200	0 %	96,8870	947.166,19	0,29
XS2902087423	3.875% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2024(35)		EUR	1.000	1.000	0 %	98,3510	983.507,00	0,30
XS1385239006	3.875% Kolumbien, Republik EO-Bds 2016(16/26)		EUR	1.703	1.003	0 %	100,4950	1.711.426,44	0,53
SK4000023685	3.875% Vseobecná EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 23(28)		EUR	1.300	0	0 %	103,4160	1.344.405,40	0,41
FR001400WP90	4.000% BPCE S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(33/34)		EUR	900	900	0 %	99,8300	898.467,30	0,28
XS2980851351	4.030% Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR MTN 2025(31/36)		EUR	1.800	1.800	0 %	99,7540	1.795.568,40	0,55
FR001400N4G7	4.042% BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 24(31/32)		EUR	1.500	0	0 %	101,9770	1.529.652,00	0,47
FR001400F6O6	4.125% Arval Service Lease S.A. EO-MTN 2023(23/26)		EUR	1.300	0	0 %	101,1760	1.315.290,60	0,41
FR001400QR62	4.125% Electricité de France (E.D.F.) EO-MTN 2024(24/31)		EUR	400	400	0 %	103,3120	413.248,40	0,13
XS2633317701	4.125% Italgas S.P.A. EO-MTN 2023(32)		EUR	800	0	0 %	102,7360	821.885,60	0,25
XS2970728205	4.125% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Nts 2025(31/32)		EUR	900	900	0 %	101,2630	911.370,60	0,28
FR001400L255	4.125% THALES S.A. EO-MTN 2023(23/28)		EUR	1.700	1.700	0 %	104,0950	1.769.616,70	0,55
XS2982117694	4.250% Loxam S.A.S. EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	600	600	0 %	99,1550	594.927,00	0,18
IT0005611741	4.300% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(54)		EUR	1.100	2.600	1.500 %	95,9770	1.055.747,00	0,33
FR001400HMF8	4.375% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Non-Preferred MTN 2023(30)		EUR	2.000	0	0 %	103,7570	2.075.134,00	0,64
XS2199597456	4.375% TK Elevator Midco GmbH Anleihe v.20(20/27) Reg.S		EUR	300	300	0 %	99,4910	298.473,00	0,09
XS2767246908	4.445% Ford Motor Credit Co. LLC EO-MTN 2024(24/30)		EUR	300	0	0 %	100,5240	301.572,00	0,09
XS2754067242	4.4899% Mexiko EO-Nts 2024(24/32)		EUR	600	0	0 %	98,8860	593.313,00	0,18
US45906M4E84	4.500% International Bank Rec. Dev. DL-Nts 2023(28)		USD	1.500	1.500	0 %	100,2740	1.392.442,16	0,43
XS2985311518	4.500% Matterhorn Telecom S.A. EO-Nts 2025(27/30)		EUR	1.300	1.300	0 %	100,0840	1.301.085,50	0,40
DE000A383HC1	4.500% Schaeffler AG MTN v. 2024(2024/2030)		EUR	800	800	0 %	97,8130	782.500,00	0,24
DE000CZ439T8	4.625% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1031 v.24(30/31)		EUR	200	0	0 %	104,3630	208.726,00	0,06
XS2764457664	4.625% Danske Bank AS EO-FLR MTN 24(29/34)		EUR	600	0	0 %	103,1820	619.093,80	0,19
PTEDPSOM0002	4.625% EDP S.A. EO-FLR MTN 2024(24/54)		EUR	800	800	0 %	100,5270	804.212,00	0,25
USP42009AE34	4.625% Fondo MIVIVIENDA S.A. DL-Nts 2022(22/27) Reg.S		USD	3.500	3.500	0 %	99,3160	3.217.987,55	0,99

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS0288429532	4.625% GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-MTN 2007(27)		EUR	2.300	2.300	0 %	103,4110	2.378.441,50	0,73
XS2991917530	4.625% Mexiko EO-Nts 2025(25/33)		EUR	1.800	1.800	0 %	97,8750	1.761.751,80	0,54
XS2613666739	4.636% Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. EO-FLR MTN 2023(31)		EUR	600	600	0 %	106,2380	637.426,20	0,20
BE6355549120	4.750% Azelis Finance N.V. EO-Bds 2024(24/29) Reg.S		EUR	700	700	0 %	101,8150	712.705,00	0,22
PTEDPZOM0011	4.750% EDP S.A. EO-FLR MTN 2024(24/54)		EUR	800	800	0 %	101,2710	810.168,00	0,25
XS2676883114	4.750% Eurofins Scientific S.E. EO-Bds 2023(23/30)		EUR	1.200	0	0 %	103,8550	1.246.255,20	0,38
XS1790104530	4.750% Senegal, Republik EO-Bds 2018(26-28) Reg.S [3]		EUR	500	0	0 %	86,9700	434.847,50	0,13
XS2798269069	4.750% Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	500	500	0 %	101,7670	508.835,00	0,16
XS1807306300	4.750% Ägypten, Arabische Republik EO-MTN 2018(26)Reg.S		EUR	500	0	0 %	98,0880	490.440,09	0,15
USU9273AEG68	4.850% Volkswagen Grp America Fin.LLC DL-Nts 2024(24/27) Reg.S		USD	1.500	1.500	0 %	99,9290	1.387.649,62	0,43
XS2716887844	4.875% Bulgarien EO-MTN 2023(36)		EUR	600	0	0 %	108,0630	648.375,00	0,20
XS2558594391	5.000% Ungarn EO-Bds 2022(27)		EUR	1.000	1.000	0 %	103,8210	1.038.206,00	0,32
XS2589727168	5.125% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2023(33)		EUR	400	0	0 %	108,3710	433.484,00	0,13
XS2794589403	5.125% British Telecommunications PLC EO-FLR MTN 2024(29/54)		EUR	1.500	1.500	0 %	102,3620	1.535.422,50	0,47
DE000A31RJ11	5.250% Deutsche Pfandbriefbank AG DL-MTH-HPF R.15334 v23(26)		USD	10.000	10.000	0 %	100,4870	9.302.629,56	2,87
XS2910536452	5.250% Fressnapf Holding SE Anleihe v.2024 (2027/2031)		EUR	600	600	0 %	100,1870	601.122,00	0,19
FR001400EJI5	5.375% Iliad S.A. EO-Obl. 2022(27/27)		EUR	1.000	0	0 %	103,2940	1.032.935,00	0,32
FR001400MLX3	5.375% Iliad S.A. EO-Obl. 2023(23/29)		EUR	500	500	0 %	104,0530	520.262,50	0,16
FR001400PRQ7	5.375% Iliad S.A. EO-Obl. 2024(24/31)		EUR	500	500	0 %	104,0300	520.150,00	0,16
XS2680932907	5.375% Ungarn EO-Bds 2023(33)		EUR	1.000	1.000	0 %	104,5410	1.045.410,00	0,32
XS2827786455	5.375% Usbekistan, Republik EO-MTN 2024(27)Reg.S		EUR	2.000	2.000	0 %	101,2260	2.024.520,00	0,62
US83368TBV98	5.519% Société Générale S.A. DL-FLR N-Pf.MTN 24(27/28)Reg.S		USD	2.200	2.200	0 %	100,8530	2.054.032,82	0,63
XS2755535577	5.7522% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bds 2024(24/Und.)		EUR	800	800	0 %	103,6130	828.900,00	0,26
BE6342251038	5.850% Elia Group EO-FLR Nts 2023(23/Und.)		EUR	300	0	0 %	104,1350	312.405,00	0,10
XS2232108568	5.875% Maxeda DIY Holding B.V. EO-Nts 2020(20/26) Reg.S		EUR	300	300	0 %	83,2110	249.633,33	0,08
XS2838492101	5.875% Tereos Finance Groupe I EO-Nts 2024(26/30) Reg.S		EUR	400	400	0 %	102,4570	409.828,00	0,13
XS2638560156	5.943% Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 23(26/27)		EUR	3.000	3.000	0 %	103,3930	3.101.793,00	0,96
XS2719137965	6.000% Hungarian Export-Import Bk PLC EO-Bds 2023(29/29)		EUR	3.000	3.000	0 %	107,4800	3.224.409,00	1,00
XS2762276967	6.375% INEOS Finance PLC EO-Nts 2024(24/29) Reg.S		EUR	500	500	0 %	102,2660	511.327,50	0,16
US83368TBQ04	6.447% Société Générale S.A. DL-FLR N-Pf.MTN 23(26/27)Reg.S		USD	1.700	1.700	0 %	101,1930	1.592.558,98	0,49
XS2538441598	6.625% Rumänien EO-MTN 2022(29)Reg.S		EUR	2.200	2.200	0 %	107,2440	2.359.363,60	0,73
XS2595035234	6.860% Ford Motor Credit Co. LLC LS-MTN 2023(26)		GBP	2.600	2.600	0 %	101,5120	3.153.849,55	0,97
XS2064786911	6.875% Côte d'Ivoire, Republik EO-Nts 2019(38-40) Reg.S [3]		EUR	500	0	0 %	84,1080	420.537,50	0,13

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
XS2804500572	6.875% Optics Bidco S.p.A. EO-Nts 2024(24/28)		EUR	469	469	0 %	105,9890	497.088,41	0,15
XS2581393134	6.875% Telecom Italia S.p.A. EO-MTN 2023(23/28)		EUR	331	0	469 %	107,7150	356.535,00	0,11
US698299AV61	7.125% Panama, Republik DL-Bds 2005(26)		USD	2.100	2.100	0 %	101,7530	1.978.173,44	0,61
FR001400F2R8	8.125% Air France-KLM S.A. EO-MTN 2023(23/28) [4]		EUR	800	0	0 %	111,8310	894.648,00	0,28
XS2680046021	8.375% mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)		EUR	1.000	1.000	0 %	106,5520	1.065.515,00	0,33
XS2719090636	8.500% INEOS Quattro Finance 2 PLC EO-Nts 2023(23/29) Reg.S		EUR	1.000	1.000	0 %	105,0430	1.050.430,00	0,32
XS2796660384	9.750% Eutelsat S.A. EO-Nts 2024(24/29) Reg.S [4]		EUR	500	500	0 %	98,4370	492.185,00	0,15
Nichtnotierte Wertpapiere						**EUR**		**3.131.931,16**	**0,97**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**3.131.931,16**	**0,97**
CA06368DW260	3.650% Bank of Montreal CD-Deposit Nts 2022(22/27)		CAD	4.822	4.822	0 %	100,9790	3.131.931,16	0,97
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**319.936.306,40**	**98,73**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						**EUR**		**-340.022,28**	**-0,10**
Zins-Derivate						**EUR**		**-321.873,46**	**-0,10**
Zinsterminkontrakte						**EUR**		**-321.873,46**	**-0,10**
DE000F1B2NK9	4% Euro Buxl-Fut. (24 - 35 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	4.200				-333.240,00	-0,10
GB00MDWGKH25	4% Long Gilt Fut. (10 J.) 26.06.25	ICF	GBP	-1.100				9.726,95	0,00
DE000F1B2NH5	6% Euro Bobl Fut. (4,5-5,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	4.900				-46.180,00	-0,01
DE000F1B2NG7	6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	14.100				228.420,00	0,07
DE000F1B2NE2	6% Euro-BTP Short Ital. Gov. Bd. Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	25.300				-15.180,00	0,00
XC0009694537	6% Japanese Gov. Bond Fut. (10 J.) 13.06.25	OSA	JPY	-3.600.000				-75.773,91	-0,02
DE000F1B2NL7	6% Long Term Euro OAT Future 06.06.25	EUREX	EUR	3.700				-102.490,00	-0,03
US912828YF19	6% US Treasury Nt. Fut. (2 J.) 30.06.25	US-CBOT	USD	-5.400				-21.675,83	-0,01
GB00J8WFXC31	Three Month SONIA Index Future 09/26 ICE	ICF	GBP	110.000				-403,30	0,00
GB00K8XP6N37	Three Month SONIA Index Future 09/28 ICE	ICF	GBP	-110.000				34.922,63	0,01
Devisen-Derivate						**EUR**		**173.073,28**	**0,05**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						**EUR**		**87.279,03**	**0,03**
offene Positionen						**EUR**		**-32.616,25**	**-0,01**
EUR/NOK 0.27 Mio.		OTC		267.561				-391,37	0,00
USD/BRL 1.27 Mio.		OTC		1.267.278				-190,62	0,00
USD/CHF 0.03 Mio.		OTC		25.903				-38,69	0,00
USD/IDR 2.43 Mio.		OTC		2.425.969				-18.338,74	-0,01
USD/MXN 0.43 Mio.		OTC		431.307				-7.280,83	0,00
USD/ZAR 0.96 Mio.		OTC		956.027				-6.376,00	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
geschlossene Positionen							**EUR**	**119.895,28**	**0,04**
EUR/NOK 0.57 Mio.		OTC		567.868				13.616,02	0,00
USD/BRL 1.24 Mio.		OTC		1.236.762				3.364,58	0,00
USD/BRL 5.11 Mio.		OTC		5.108.450				90.639,75	0,03
USD/MXN 0.42 Mio.		OTC		415.911				6.628,34	0,00
USD/ZAR 0.92 Mio.		OTC		924.842				5.646,59	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)							**EUR**	**38.592,41**	**0,01**
offene Positionen							**EUR**	**147.264,26**	**0,05**
EUR/CAD 0.3 Mio.		OTC		302.713				13.275,19	0,00
EUR/CAD 3.21 Mio.		OTC		3.212.345				126.585,60	0,04
EUR/CHF 2.18 Mio.		OTC		2.180.686				3.109,00	0,00
EUR/CHF 4.93 Mio.		OTC		4.932.606				-36.787,00	-0,01
EUR/GBP 3.39 Mio.		OTC		3.388.915				-23.587,45	-0,01
EUR/GBP 4.48 Mio.		OTC		4.476.725				-57.721,53	-0,02
EUR/JPY 0.02 Mio.		OTC		16.315				439,17	0,00
EUR/SEK 0.18 Mio.		OTC		182.580				-6.580,51	0,00
EUR/USD 1.76 Mio.		OTC		1.756.357				26.306,54	0,01
EUR/USD 1.95 Mio.		OTC		1.951.383				-19.172,20	-0,01
EUR/USD 10.05 Mio.		OTC		10.053.451				-130.927,79	-0,04
EUR/USD 3.26 Mio.		OTC		3.258.124				-53.899,74	-0,02
EUR/USD 3.44 Mio.		OTC		3.440.802				-18.438,70	-0,01
EUR/USD 9.66 Mio.		OTC		9.659.486				414.799,51	0,13
PLN/CZK 10.34 Mio.		OTC		10.343.110				-4.687,27	0,00
USD/BRL 0 Mio.		OTC		3.639				7,57	0,00
USD/BRL 0.1 Mio.		OTC		96.518				-1.655,19	0,00
USD/CHF 1.39 Mio.		OTC		1.385.860				1.602,94	0,00
USD/CNH 0.01 Mio.		OTC		10.421				46,99	0,00
USD/CNH 1.67 Mio.		OTC		1.667.918				-1.711,47	0,00
USD/INR 5.05 Mio.		OTC		5.049.696				-108.738,91	-0,03
USD/MXN 0.01 Mio.		OTC		7.295				129,63	0,00
USD/TWD 0.02 Mio.		OTC		15.744				227,86	0,00
USD/TWD 2.18 Mio.		OTC		2.178.768				7.259,66	0,00
USD/TWD 2.51 Mio.		OTC		2.513.384				17.342,49	0,01
USD/ZAR 0.01 Mio.		OTC		6.145				39,87	0,00
geschlossene Positionen							**EUR**	**-108.671,85**	**-0,03**
EUR/JPY 0.53 Mio.		OTC		531.603				15.847,85	0,00
EUR/NOK 0.04 Mio.		OTC		40.065				38,10	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
EUR/SEK 5.11 Mio.		OTC		5.110.713					-87.205,46	-0,03
EUR/USD 0.19 Mio.		OTC		190.451					2.656,15	0,00
PLN/CZK 10.27 Mio.		OTC		10.265.568					9.235,70	0,00
USD/CHF 1.82 Mio.		OTC		1.818.881					-23.946,50	-0,01
USD/CNH 1.83 Mio.		OTC		1.828.885					9.600,42	0,00
USD/INR 5.08 Mio.		OTC		5.078.619					-29.816,27	-0,01
USD/TWD 1.33 Mio.		OTC		1.328.999					14.363,44	0,00
USD/TWD 2.56 Mio.		OTC		2.555.768					-19.445,28	-0,01
Optionsrechte							**EUR**		**47.201,84**	**0,01**
Optionsrechte auf Devisen							**EUR**		**47.201,84**	**0,01**
FX OPT Buy EUR Call / Buy CHF Put 15.09.2025		OTC	Anzahl	1.900			EUR	0,6450	12.253,31	0,00
FX OPT Sell EUR Put / Sell CHF Call 15.09.2025		OTC	Anzahl	-1.900			EUR	0,8720	-16.565,21	-0,01
FX OPT Buy USD Call / Buy CNH Put 27.05.2025		OTC	Anzahl	10.100			USD	0,5720	53.468,57	0,02
FX OPT Sell USD Call / Buy CNH Put 27.05.2025		OTC	Anzahl	-10.100			USD	0,0210	-1.954,83	0,00
Swaps							**EUR**		**-191.222,10**	**-0,06**
Zinsswaps							**EUR**		**-191.222,10**	**-0,06**
P/Fix 1.8485%_R/OIS ESTR_EUREXCLFRA_03/27		OTC	EUR	-47.000					25.721,69	0,01
P/Fix 2.2352%_R/Flt 3M SEK_LCHCLEALHR_10/29		OTC	SEK	-78.750					115.669,76	0,04
P/Fix 2.2562%_R/Flt 3M SEK_LCHCLEALHR_10/29		OTC	SEK	-78.750					109.223,99	0,03
R/Fix 2.15%_P/OIS ESTR_EUREXCLFRA_02/34		OTC	EUR	10.200					-213.797,00	-0,07
R/Fix 3.7983%_P/Flt 6M NOK_LCHCLEALHR_10/29		OTC	NOK	84.750					-116.819,08	-0,04
R/Fix 3.8168%_P/Flt 6M NOK_LCHCLEALHR_10/29		OTC	NOK	84.750					-111.221,46	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**3.059.795,79**	**0,94**
Bankguthaben							**EUR**		**3.059.795,79**	**0,94**
EUR - Guthaben bei:							**EUR**		**2.309.060,92**	**0,71**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	2.309.060,92			%	100,0000	2.309.060,92	0,71
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							**EUR**		**379.469,71**	**0,12**
			HUF	305.919,71			%	100,0000	759,01	0,00
			SEK	4.109.276,21			%	100,0000	378.710,70	0,12
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**371.265,16**	**0,11**
			AUD	8.848,40			%	100,0000	5.104,50	0,00
			CAD	79.182,67			%	100,0000	50.931,16	0,02
			CHF	42.726,63			%	100,0000	44.704,82	0,01
			GBP	71.862,87			%	100,0000	85.873,06	0,03
			JPY	25.290.762,00			%	100,0000	156.567,01	0,05
			MXN	28,88			%	100,0000	1,31	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
			NZD	2.298,30		%	100,0000	1.205,00	0,00
			TRY	8.352,89		%	100,0000	203,71	0,00
			USD	28.670,92		%	100,0000	26.542,23	0,01
			ZAR	2.629,53		%	100,0000	132,36	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**4.541.942,27**	**1,40**
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	95.496,71				95.496,71	0,03
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	2.595,29				2.595,29	0,00
Variation Margin			EUR	653.618,69				653.618,69	0,20
Zinsansprüche			EUR	3.790.231,58				3.790.231,58	1,17
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						**EUR**		**-139.092,38**	**-0,04**
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen						**EUR**		**-139.092,38**	**-0,04**
			NOK	-1.582.801,72		%	100,0000	-139.092,38	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-3.012.272,86**	**-0,93**
Sonstige Verbindlichkeiten [5]			EUR	-242.608,38				-242.608,38	-0,07
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-380.000,00				-380.000,00	-0,12
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-2.389.664,48				-2.389.664,48	-0,74
Fondsvermögen						**EUR**		**324.046.656,94**	**100,00**
Anteilwert MEAG EuroRent A						**EUR**		**27,95**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroRent A						**STK**		**11.592.956,396**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen
[5] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

ISIN	Gattungsbezeichnung		Nominal in Stück bzw. Whg in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		
				Befristet	Unbefristet	Gesamt
FR001400F2R8	8.125% Air France-KLM S.A. EO-MTN 2023(23/28)	EUR	800		894.648,00	
XS2796660384	9.750% Eutelsat S.A. EO-Nts 2024(24/29) Reg.S	EUR	500		492.185,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			**EUR**		**1.386.833,00**	**1.386.833,00**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
BRL	(Brasilianische Real)	6,187000	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
CNH	(Chinesische Yuan (Renminbi) OFFSHORE)	7,848650	=	1 Euro (EUR)
CZK	(Tschechische Kronen)	24,989500	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HUF	(Ungarische Forint)	403,050000	=	1 Euro (EUR)
IDR	(Indonesische Rupien)	17.888,110000	=	1 Euro (EUR)
INR	(Indische Rupien)	92,327400	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
MXN	(Mexikanische Peso Nuevo)	22,099000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,907300	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Polnische Zloty)	4,189000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	41,004650	=	1 Euro (EUR)
TWD	(Taiwan-Dollar)	35,865400	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafrikanische Rand)	19,866950	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICF	London - ICE Futures Europe
OSA	Osaka - Osaka Securities Exchange - Options and Futures
US-CBOT	Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
XS2286044370	0.000% ABB Finance B.V. EO-MTN 2021(21/30)	EUR	0	1.100
XS2361416915	0.000% Lettland, Republik EO-MTN 2021(29)	EUR	0	500
XS2138444661	0.010% Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 20(25)	EUR	0	1.000
XS2049803575	0.010% Clydesdale Bank PLC EO-Med.-T.Cov.Bds 2019(26)	EUR	0	3.900
XS2401439174	0.010% DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 21(26)	EUR	0	2.000
DE000A2YNVM8	0.010% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15292 v.19(25)	EUR	0	3.300
XS2148051621	0.010% Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 20(25)	EUR	0	580
XS2100269088	0.010% Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2020(25)Reg.S	EUR	0	4.900
XS2355599353	0.010% Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2021(26)Reg.S	EUR	0	5.400
XS2186093410	0.010% Nord/LB Lux.S.A. Cov.Bond Bk. EO-M.-T.Lett.d.Ga.Publ. 20(27)	EUR	1.000	3.200
XS2326546434	0.010% UBS AG EO-MTN 2021(26)	EUR	0	4.000
AT0000A2JAF6	0.050% Erste Group Bank AG EO-Pref. MTN 2020(25)	EUR	0	1.300
XS2046736752	0.125% Atlas Copco Finance DAC EO-MTN 2019(19/29)	EUR	0	700
XS2013525501	0.125% Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)	EUR	0	2.200
XS2054600718	0.125% Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(29)	EUR	0	2.900
XS2407357768	0.125% NatWest Markets PLC EO-MTN 2021(25)	EUR	500	500
XS2035473748	0.125% Philip Morris Internat. Inc. EO-Nts 2019(19/26)	EUR	0	1.300
XS2230884657	0.125% Volvo Treasury AB EO-MTN 2020(20/24)	EUR	0	700
XS2078924755	0.242% mBank Hipoteczny S.A. EO-Med.-T.Hyp.-Pf.-Br.2019(25)	EUR	0	2.200
XS2343772724	0.250% ASB Bank Ltd. EO-MTN 21(31)	EUR	0	5.700
XS2390400633	0.250% ENEL Finance Intl N.V. EO-MTN 2021(21/26)	EUR	0	1.200
FI4000440557	0.250% Finnland, Republik EO-Bds 2020(40)	EUR	0	1.000
FR0011427848	0.250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	EUR	0	6.500
XS2192431380	0.250% Italgas S.P.A. EO-MTN 2020(25)	EUR	0	100
XS2393080077	0.250% New York Life Global Funding EO-MTN 2021(28)	EUR	0	2.000
XS2106056653	0.250% Raiffeisen Bank Intl AG EO-Pref. MTN 2020(25)	EUR	0	3.000
AT000B049887	0.265% UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2022(25)	EUR	0	2.000
XS2115091717	0.300% Intl Business Machines Corp. EO-Nts 2020(20/28)	EUR	0	1.700
XS2047500926	0.350% E.ON SE MTN v.19(29/30)	EUR	0	800
DE000AAR0215	0.375% Aareal Bank AG MTN-HPF.S.220 v.2018(2025)	EUR	900	900
XS2258971071	0.375% Caixabank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	EUR	0	1.300
XS2102931594	0.375% Caixabank S.A. EO-Preferred MTN 20(25)	EUR	0	1.900
XS2454011839	0.375% Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Med.-T. Cov.Bds 2022(26)	EUR	0	1.500
XS2171210862	0.375% Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H344 v.20(25)	EUR	0	500
AT000B122031	0.375% Volksbank Wien AG EO-Schuldverschr. 2019(26)	EUR	0	1.100
XS1978200472	0.375% Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2019(26)	EUR	0	1.500
XS2456884746	0.387% United Overseas Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(25)	EUR	0	5.400

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2051914963	0.500% CA Auto Bank S.p.A. EO-MTN 2019(24/24)	EUR	0	500
XS2122485845	0.500% Dow Chemical Co., The EO-Nts 2020(20/27)	EUR	0	1.000
NL0013552060	0.500% Niederlande EO-Anl. 2019(40)	EUR	0	1.300
NL0015000RP1	0.500% Niederlande EO-Bds 2022(32)	EUR	0	500
FR0014007KL5	0.500% RCI Banque S.A. EO-Senior MTN 2022(25/25)	EUR	0	1.100
XS2388182573	0.500% Smurfit Kappa Treasury PUC EO-Nts 2021(21/29)	EUR	0	400
XS2259191273	0.500% Ungarn EO-Bds 2020(30)	EUR	0	500
XS2102924383	0.600% OP Yrityspankki Oyj EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	EUR	0	2.000
XS1850289171	0.625% BNZ International Funding Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2018(25)	EUR	0	500
FR0014007PV3	0.625% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Non-Preferred MTN 2022(27)	EUR	0	1.000
FR0013236247	0.625% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(25)	EUR	0	500
XS2051397961	0.625% Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-MTN 2019(19/24)	EUR	0	1.900
EU000A3KTGW6	0.700% Europäische Union EO-MTN 2021(51)	EUR	0	1.000
FR0014008JP6	0.750% BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(29)	EUR	0	1.800
FR00140099G0	0.750% CCF SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(27)	EUR	0	500
XS1991265478	0.808% Bank of America Corp. EO-FLR MTN 2019(19/26)	EUR	0	2.000
FR0014008FH1	0.875% Arval Service Lease S.A. EO-MTN 2022(22/25)	EUR	0	500
XS1497312295	0.875% CK Hutchison Fin. (16) II Ltd. EO-Nts 2016(24)	EUR	0	500
FR0013430733	0.875% Société Générale S.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	EUR	1.000	1.000
XS2465609191	1.000% Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(26)	EUR	0	1.450
XS2193969370	1.023% Upjohn Finance B.V. EO-Nts 2020(20/24)	EUR	0	1.700
XS1200679071	1.125% Berkshire Hathaway Inc. EO-Nts 2015(15/27)	EUR	0	1.000
XS2468129429	1.241% Athene Global Funding EO-MTN 2022(24)	EUR	0	1.000
XS1793252419	1.250% BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(25)	EUR	0	500
FR0013154044	1.250% Frankreich EO-OAT 2016(36)	EUR	0	1.000
XS1887498282	1.250% Ungarn EO-Bds 2018(25)	EUR	0	500
XS1614198262	1.375% Goldman Sachs Group Inc., The EO-MTN 2017(23/24)	EUR	0	2.000
DE000HCB0BL1	1.375% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	EUR	0	1.600
XS1409726731	1.375% Lettland, Republik EO-MTN 2016(36)	EUR	0	700
XS1228153661	1.375% Pearson Funding PLC EO-Nts 2015(15/25)	EUR	0	1.000
XS2166754957	1.375% Schlumberger Finance B.V. EO-Nts 2020(20/26)	EUR	0	2.200
DE000HV2AYZ8	1.375% UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2123 v.22(27)	EUR	700	700
XS2456247787	1.500% BASF SE MTN v.2022(2022/2031)	EUR	0	1.000
XS2049823763	1.500% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR MTN 2019(25/30)	EUR	0	2.500
XS2154418730	1.500% Shell International Finance BV EO-MTN 2020(28)	EUR	0	1.000
XS1956037664	1.625% Fortum Oyj EO-MTN 2019(19/26)	EUR	3.200	3.200
XS2480958904	1.625% Volvo Treasury AB EO-MTN 2022(22/25)	EUR	1.000	1.000
XS1811024543	1.659% EP Infrastructure a.s. EO-Nts 2018(18/24)	EUR	0	1.000
XS1603892149	1.875% Morgan Stanley EO-MTN 2017(27) J	EUR	0	1.100

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS1109744778	1.875% Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-MTN 2014(24/24)	EUR	0	800
XS1721422068	1.875% Vodafone Group PLC EO-MTN 2017(29)	EUR	0	500
NL00150012X2	2.000% Niederlande EO-Anl. 2022(54)	EUR	0	700
XS1934867547	2.000% Rumänien EO-MTN 2019(26)Reg.S	EUR	1.300	1.300
XS2125914916	2.125% AbbVie Inc. EO-Nts 2020(20/29)	EUR	0	1.500
XS2434895558	2.125% Rumänien EO-MTN 2022(28)Reg.S	EUR	0	500
XS1074382893	2.125% Wells Fargo & Co. EO-MTN 2014(24)	EUR	0	1.200
DE0001104909	2.200% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	EUR	0	2.100
DE000AAR0348	2.250% Aareal Bank AG MTN-HPF.S.245 v.2022(2027)	EUR	0	700
XS1084942470	2.250% Corp.Nacion.del Cobre de Chile EO-Nts 2014(24) Reg.S	EUR	0	500
FR0013422623	2.250% Eutelsat S.A. EO-Bds 2019(19/27)	EUR	0	1.100
XS2052337503	2.330% Ford Motor Credit Co. LLC EO-MTN 2019(25)	EUR	1.600	1.600
XS1145750037	2.375% Urenco Finance N.V. EO-MTN 2014(24/24)	EUR	0	1.800
IT0005398406	2.450% Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(50)	EUR	1.000	1.000
DE0001135481	2.500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)	EUR	0	2.500
FR001400WS97	2.750% Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2025(29)	EUR	1.700	1.700
FR001400PM68	2.750% Frankreich EO-OAT 2024(30)	EUR	3.000	3.000
IT0005217390	2.800% Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67)	EUR	0	200
XS1974394758	2.875% Mexiko EO-MTN 2019(19/39)	EUR	0	500
XS0787527349	2.875% Philip Morris Internat. Inc. EO-MTN 2012(24)	EUR	0	1.300
XS1892141620	2.875% Rumänien EO-MTN 2018(29)Reg.S	EUR	500	500
XS2486461283	2.949% National Grid PLC EO-MTN 2022(22/30)	EUR	0	1.000
FR001400NXE6	3.000% BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(29)	EUR	0	1.300
FR001400PBM0	3.000% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(32)	EUR	1.900	1.900
ES0413211A75	3.125% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)	EUR	0	700
XS1208856341	3.125% Bulgarien EO-MTN 2015(35)	EUR	0	500
FR001400PMU0	3.125% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2024(27)	EUR	1.500	1.500
DE000CZ43ZX7	3.125% Commerzbank AG MTH S.P61 v.23(29)	EUR	0	3.500
AT0000A33MP9	3.125% Erste Group Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandb. 2023(27)	EUR	0	1.300
IT0005619546	3.150% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(31)	EUR	4.700	4.700
AT0000A33SK7	3.150% Österreich, Republik EO-MTN 2023(53)	EUR	700	700
PTBSPHOM0027	3.250% Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 24(31)	EUR	0	800
IT0005496770	3.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(38)	EUR	0	2.500
CH1331113469	3.304% UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(29)	EUR	0	600
XS2821666745	3.324% Standard Chart.Bk (Singapore) EO-Mortg.Cov. MTN 2024(27)	EUR	1.500	1.500
FR001400KFO8	3.375% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(28)	EUR	0	1.300
XS3015244711	3.375% Saudi-Arabien, Königreich EO-MTN 2025(32)Reg.S	EUR	2.000	2.000
DE000NRW0N26	3.400% Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.23(2073) R.1557	EUR	0	1.100
IT0005557084	3.600% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(25)	EUR	6.000	6.000

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2890420834	3.625% Bulgarien EO-MTN 2024(32)	EUR	2.400	2.400
IT0005554578	3.625% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Med.-Term Hyp.-Pfdbr.23(28)	EUR	0	800
SK4000024865	3.750% Slowakei EO-Anl. 2024(34)	EUR	0	2.000
IT0005363111	3.850% Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(49)	EUR	0	1.200
XS2974517075	3.875% Indonesien, Republik EO-Nts 2025(32/33)	EUR	3.200	3.200
XS2549862758	3.875% Lettland, Republik EO-MTN 2022(27)	EUR	2.300	2.300
XS2596528716	3.875% Raiffeisen Bank Intl AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(26)	EUR	0	1.000
LT0000630105	3.900% Litauen, Republik EO-Bds 2023(26)	EUR	5.500	5.500
XS2696112437	3.998% Federat.caisses Desjard Quebec EO-FLR MTN 2023(24)	EUR	0	4.500
XS2532370231	4.000% Estland, Republik EO-Bds 2022(32)	EUR	0	200
SK4000021986	4.000% Slowakei EO-Anl. 2022(32)	EUR	0	700
XS2753429047	4.000% Ungarn EO-Bds 2024(29)	EUR	0	600
AT0000A04967	4.150% Österreich, Republik EO-MTN 2006(37) 144A	EUR	0	1.500
BE0002950310	4.500% KBC Groep N.V. EO-FLR MTN 2023(25/26)	EUR	0	1.500
XS1859337419	5.875% Altice France S.A. EO-Nts 2018(18/27) Reg.S	EUR	0	500
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
XS2798883752	6.875% Telecom Italia S.p.A. EO-Nts 2024(24/28)	EUR	469	469

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			1.837.416
BTP 10y 6%				
BTP 3y 6%				
EURIBOR 3M				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
GBPSONIAON				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			1.297.768
BTP 10y 6%				
Canada Bonds 10Y				
Euro-Bobl 5y 6%				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
GBPSONIAON				
Japan Bonds 10Y				
UK Treasury 10y 4%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 2y 6%				
USDSOFR)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
AUD/CHF	EUR			2
CAD/CHF	EUR			122
EUR/AUD	EUR			4.643
EUR/GBP	EUR			17.691
EUR/NOK	EUR			562
EUR/SEK	EUR			3
EUR/USD	EUR			20.007
USD/BRL	EUR			2.397
USD/IDR	EUR			2.347
USD/INR	EUR			18.823
USD/KRW	EUR			3.236
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/CHF	EUR			3.392
CAD/CHF	EUR			9.432
EUR/AUD	EUR			145
EUR/GBP	EUR			9.511
EUR/NOK	EUR			8
EUR/SEK	EUR			258
EUR/USD	EUR			8.973
USD/BRL	EUR			4.668
USD/CAD	EUR			9.345
USD/INR	EUR			9.280
USD/THB	EUR			3.254
USD/TWD	EUR			9.571
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			75.867
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.09.24)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			188.656
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.09.24)				
Optionsrechte auf Devisen-Derivate				
Optionsrechte (Verkauf)				
Optionsrechte auf Devisen				
(Basiswährungen:	EUR			24
EUR P/NOK C				
USD C/MXN P)				
Optionsrechte (Kauf)				
Optionsrechte auf Devisen				
(Basiswährungen:	EUR			46
EUR P/NOK C				
USD P/MXN C)				
Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)				
Zinsswaps				
(Basiswerte:	EUR			458.100
P/Fix 1.7005%_R/OIS ESTR_EUREXCLFRA_12/26				
P/Fix 2.0282%_R/Flt 3M SEK_LCHCLEALHR_10/29				
P/Fix 2.0287%_R/Flt 3M SEK_LCHCLEALHR_10/29				
P/Fix 2.2294%_R/OIS ESTR_EUREXCLFRA_09/26				
R/Fix 1.93323%_P/OIS ESTR_EUREXCLFRA_02/34				
R/Fix 2.289%_P/OIS ESTR_EUREXCLFRA_08/33				
R/Fix 3.5918%_P/Flt 6M NOK_LCHCLEALHR_10/29				
R/Fix 3.5998%_P/Flt 6M NOK_LCHCLEALHR_10/29)				
Credit Default Swaps				
Protection Seller				
(Basiswerte:	EUR			10.000
CDS/Sell/ITRAXX-FINSENS41V1-5Y/JPMORAGFRA/LCHSACDG)				

Wertpapier-Darlehen

(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):

				Volumen in 1.000
Unbefristet				
(Basiswerte:			EUR	4.416
XS2294186965	CAB 21/28 REGS			
XS2345050251	DANA FIN.LUX 21/29 REGS			
FR0013422623	EUTELSAT 19/27			
DE000A3E5S00	HOCHTIEF AG MTN 21/29			
XS2838492101	TEREOS FI.1 24/30 REGS)			

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroRent A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	645.099,44
2.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	7.416.431,05
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	109.395,65
4.	Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	12.859,76
5.	Sonstige Erträge [1]	900,13
Summe der Erträge		**8.184.686,03**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-18.038,25
2.	Verwaltungsvergütung	-2.567.258,05
3.	Verwahrstellenvergütung	-34.377,54
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-22.247,82
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-59.259,93
Summe der Aufwendungen		**-2.701.181,59**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**5.483.504,44**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	16.119.710,25
2.	Realisierte Verluste	-18.733.940,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**-2.614.230,20**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**2.869.274,24**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	34.496.300,82
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-23.427.034,55
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**11.069.266,27**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**13.938.540,51**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroRent A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**314.507.496,90**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-5.121.696,78
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		701.183,19
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	31.107.691,90	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-30.406.508,71	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		21.133,12
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		13.938.540,51
	davon nicht realisierte Gewinne	34.496.300,82	
	davon nicht realisierte Verluste	-23.427.034,55	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**324.046.656,94**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroRent A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**23.578.770,71**	**2,03**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	20.709.496,47	1,79
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.869.274,24	0,25
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**17.782.292,51**	**1,53**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	17.782.292,51	1,53
III.	**Gesamtausschüttung**	**5.796.478,20**	**0,50**
1.	Endausschüttung	5.796.478,20	0,50
	a) Barausschüttung	5.796.478,20	0,50

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroRent A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	324.046.656,94	27,95
31.03.2024	314.507.496,90	27,20
31.03.2023	297.316.270,66	26,45
31.03.2022	337.008.525,92	29,06

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG EuroRent

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**621.638.939,00**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas		
Barclays Bank Ireland PLC		
BofA Securities Europe SA		
Citibank Europe plc		
Commerzbank AG		
EUREX_DB Clearing		
Goldman Sachs Bank Europe SE		
JP Morgan AG		
LCHLTD_JP_Morgan_AG		
LCHSA_JP_Morgan_AG		
Morgan Stanley Europe SE		
State Street Bank International GmbH		
UniCredit Bank GmbH		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**380.000,00**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		380.000,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
BLOOMBERG EuroAgg Treasury Unhedged	52,50%
BLOOMBERG EuroAgg Corporate Unhedged	30,00%
Bloomberg Euro HY B and above Statistics Index	11,00%
JPM Euro EMBI Global Diversified Composite	6,50%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,79%
größter potenzieller Risikobetrag	1,52%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,16%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte		**286,37**

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	**EUR**	**1.386.833,00**
Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte		
BNP Paribas S.A.		
Barclays Bank Ireland PLC		
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**1.539.959,01**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		1.539.959,01
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00
Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	**EUR**	**12.859,76**

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

Verwendete Vermögensgegenstände	**WP-Leihe** (Betragsangaben in EUR)
Absolut	1.386.833,00
In % des Fondsvermögens	0,43

Zehn größte Gegenparteien	
1. Name	BNP Paribas S.A.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	894.648,00
1. Sitzstaat	FR
2. Name	Barclays Bank Ireland PLC
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	492.185,00
2. Sitzstaat	IE

Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)
bilateral

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)	
unter 1 Tag	0,00
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	0,00
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	0,00
1 bis 3 Monate	0,00
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	0,00
über 1 Jahr	0,00
unbefristet	1.386.833,00

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten
Es wurden Sicherheiten mit folgendem Rating eingestellt: AAA, AA1, AA3, A1, A3, BBB2, BBB3

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten
EUR, USD

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)	
unter 1 Tag	0,00
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	0,00
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	0,00
1 bis 3 Monate	0,00
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	0,00
über 1 Jahr	1.539.959,01
unbefristet	0,00

Ertrags- und Kostenanteile	WP-Leihe (Betragsangaben in EUR)
Ertragsanteil des Fonds	
absolut	12.954,39
in % der Bruttoerträge	0,00
Kostenanteil des Fonds	-94,63

Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)
Die Wiederanlage der Sicherheiten wird derzeit nicht praktiziert.

Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensggst. des Fonds
0,43

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps	
1. Name	Europäische Union
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	488.546,00
2. Name	European Investment Bank (EIB)
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	307.375,71
3. Name	Spanien, Königreich
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	202.233,24
4. Name	Griechenland, Republik
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	201.704,19
5. Name	Rumänien, Republik
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	100.910,63
6. Name	Commerzbank AG
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	100.882,10
7. Name	Freeport-McMoRan Inc.
7. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	81.438,37
8. Name	Junta de Andalucía
8. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	29.914,13
9. Name	Dell Inc.
9. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	19.469,05
10. Name	Asian Development Bank (ADB)
10. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2.783,73

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps
0,00

Verwahrer bzw. Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	
Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer	1
1. Name	BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)
1. Verwahrter Betrag absolut	1.539.959,01

Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	
in % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	0,00
Sammelkonten / Depots	0,00
andere Konten / Depots	0,00
Verwahrart bestimmt Empfänger	0,00

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG EuroRent A	**EUR**	**27,95**
Umlaufende Anteile MEAG EuroRent A	**STK**	**11.592.956,396**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroRent A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	0,84 %

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.

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

Transaktionskosten EUR 15.518,96.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroRent - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist) (Kruse)
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG EuroErtrag zum 31.03.2025

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

Anteilklassen
Der MEAG EuroErtrag besteht zum Berichtsstichtag aus zwei verschiedenen Anteilklassen (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 Renditeentwicklung an den europäischen Rentenmärkten stand im Geschäftsjahr weitgehend unter dem Eindruck weltweit einsetzender Zinssenkungen. Zunächst bewegten sich die Renditen zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz in einem wellenartigen Seitwärtskanal – sie stiegen aber dennoch ausgehend von 2,27 Prozent zu Beginn der Berichtsperiode leicht auf 2,63 Prozent bis zum Ende Mai 2024 an. Im weiteren Verlauf drehte sich die Stimmung und die Renditen zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz gaben in einem schwankungsintensiven Verlauf bis Anfang Oktober auf 2,04 Prozent nach. Die Ereignisse und die Unsicherheit der Marktteilnehmer rund um die Europawahl sowie die Festsetzung von Neuwahlen in Frankreich waren wesentlich für die gestiegene Nachfrage nach den als sicher geltenden deutschen Staatspapieren mit zehnjähriger Restlaufzeit Anfang Juni 2024. Nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) bereits im Juni mit ihrem Zinssenkungszyklus begonnen hatte, fiel der Leitzins in zahlreichen Lockerungsschritten der Währungshüter von 4,5 Prozent bis Anfang März 2025 auf 2,65 Prozent. Die durch die Zinssenkungen entstehende Hoffnung auf anhaltend tiefe Zinsen führte zu Kursgewinnen bei europäischen Staatsanleihen, sodass sich die Renditeaufschläge der europäischen Peripherie von Staatspapieren mit zehnjähriger Restlaufzeit sowie von französischen Staatsanleihen zu deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit in den Sommermonaten stärker einengten. Generell verlagerte sich der Fokus auf Wachstumsdaten, die dann temporär zu steigenden Renditen bei europäischen Staatsanleihen führten. Auch die Renditen der deutschen Staatspapiere mit zehnjähriger Restlaufzeit kletterten in dieser Gemengelage von 2,04 bis auf 2,44 Prozent Anfang November 2024.

Nach dieser vorübergehenden Gegenbewegung schlug die Wiederwahl von Donald Trump zum Präsidenten in den USA Wellen: Kurzfristig zogen US-Renditen am langen Ende an, da eine steigende Staatsverschuldung sowie mögliche Zollmaßnahmen die Entwicklung von Inflation begünstigen könnten. Auch die europäischen zehnjährigen Staatspapiere wurden von diesem Aufwärtstrend bis Mitte Januar 2025 mitgezogen. Im März 2025 führten die Ankündigungen der kommenden Bundesregierung zur Schaffung neuer Investitionspakete für Infrastruktur und Verteidigung sowie einer Aussetzung der Schuldenbremse in Deutschland zu einem kräftigen Anstieg der Marktzinsen bei deutschen Staatspapieren über nahezu alle Laufzeiten hinweg. Von diesem spürbaren Anstieg der Renditen, getrieben von der Sorge vor zunehmender Staatsverschuldung und steigenden Inflationsraten, waren auch die zehnjährigen deutschen Staatsanleihen betroffen – deren Renditen stiegen von der Ankündigung Anfang März in wenigen Tagen um ca. 40 Basispunkte auf 2,87 Prozent. Zum Ende des Geschäftsjahres notierten die Renditen zehnjähriger deutscher Staatspapiere bei 2,70 Prozent und waren um 43 Basispunkte höher als zu Beginn des Berichtszeitraumes. Der EURO STOXX 50 gewann stichtagsbezogen dennoch um 3,2 Prozent an Wert.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde die Aktienquote flexibel gesteuert und lag zwischen 18 und 25 Prozent. Das Fondsmanagement reduzierte die Aktienquote Anfang 2024 aufgrund der kräftigen Kurskorrektur an den Aktienmärkten rund um den Globus auf den niedrigsten Punkt des Geschäftsjahres. Gegen Ende August wurde die höchste Aktienquote des Geschäftsjahres bei nahezu 25 Prozent erreicht. Die Duration des Rentenportfolios wurde aktiv gemanagt und bewegte sich im Berichtszeitraum in der Bandbreite von 3,7 bis 5,3 Jahren.

In der Stichtagsbetrachtung wurde der Anteil des Rentenportfolios im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 erhöht und lag zum Ultimo März 2025 bei 72,55 Prozent. Der Schwerpunkt der Anlagen lag bei Unternehmensanleihen und bei Anleihen öffentlicher Emittenten. Im Berichtszeitraum wurde der Anteil an Unternehmensanleihen in der Stichtagsbetrachtung höher gewichtet und lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 31,96 Prozent, während der Bestand an Anleihen öffentlicher Emittenten nahezu nicht verändert wurde – der Anteil dieser Anleihen lag zum Ultimo März 2025 bei 22,46 Prozent. Im Bereich der Anleihen öffentlicher Emittenten konzentrierte sich das Fondsmanagement tendenziell auf den Erwerb von Papieren mit längeren Laufzeiten, insbesondere in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres. Diese Entscheidung wurde durch die zunehmende Normalisierung der Zinsstrukturkurve motiviert. Infolge dieser Entwicklung bieten Anleihen mit längeren Laufzeiten nun wieder höhere und damit attraktivere Renditen im Vergleich zu kurzlaufenden verzinslichen Wertpapieren. Innerhalb des Portfolios an Anleihen öffentlicher

Emittenten erhöhte das Fondsmanagement zunächst das Engagement in US-Staatsanleihen, um von dem höheren Zinsumfeld jenseits des Atlantiks zu profitieren. Im Verlauf des Geschäftsjahres veräußerte das Fondsmanagement dann unter Gewinnmitnahmen das Engagement in diese Staatspapiere, sodass in der Stichtagsbetrachtung der Anteil dieser Anleihen gesunken ist. Ein Faktor für diese Reduktion ist auch die unberechenbare Politik des neuen US-Präsidenten, die gewisse Risiken birgt. Während der Regierungskrise in Frankreich im Dezember 2024 dehnten sich die Renditeaufschläge von französischen Staatspapieren gegenüber deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit aus. Diese Kursrücksetzer nutzte das Fondsmanagement dazu, in französische Staatspapiere sowie staatsnahe Anleihen auf niedrigem Niveau zu investieren, sodass in der Stichtagsbetrachtung der Bestand an diesen Staatspapieren französischer Provenienz anstieg. Im Schwellenländerbereich zeichnete das Fondsmanagement attraktive Staatspapiere albanischer, usbekischer und chilenischer Herkunft. Der Bestand an gedeckten Wertpapieren wurde hingegen im Berichtszeitraum etwas reduziert und lag zum Ultimo März 2025 bei 9,48 Prozent.

Das physische Aktienportfolio ohne ETFs wurde stichtagsbezogen von 20,72 auf 17,65 Prozent reduziert. Dabei erfolgte eine stärkere Diversifikation des Aktienbestandes, sodass das Konzentrationsrisiko ermäßigt wurde. Innerhalb des Aktienportfolios kaufte das Fondsmanagement auf einem günstigen Kursniveau Aktien des Luxusgüterherstellers Hermès International – angesichts der schwachen Nachfrage aus China verzeichneten Titel von Produzenten von Luxusgütern stärkere Kursrücksetzer. Im Gesundheitssektor wurden Aktien der Unternehmen Novartis und Novo Nordisk in der Berichtsperiode erworben. Das dänische Unternehmen Novo Nordisk ist spezialisiert auf Diabetesprodukte und ist ein bedeutender Hersteller von Insulin. Neben Diabetesmedikamenten entwickelt Novo Nordisk auch Produkte für die Behandlung von Adipositas, Hämophilie und Wachstumshormonstörungen. Das Unternehmen stand im Fokus, da es mit seinen Medikamenten zur Gewichtsreduktion, wie Wegovy, große Erfolge erzielte. Allerdings führten auch Herausforderungen, wie etwa Konkurrenzdruck und regulatorische Unsicherheiten, dazu, dass die Novo-Nordisk-Aktie an Wert verlor. Dieses günstige Kursniveau nutzte das Fondsmanagement zum Einstieg. Zu den größten Einzelpositionen auf der Aktienseite zählten per Ende März 2025 TotalEnergies (1,15 Prozent), ASML (1,14 Prozent) und Allianz (0,85 Prozent).

Innerhalb des Zielfondsbestandes erwarb das Fondsmanagement Index-Zielfonds mit dem Fokus auf kleine und mittelgroße europäische Unternehmen. Der Anteil an US-Aktien wurde zum größten Teil durch ETFs auf den S&P und den S&P Equal Weight dargestellt.

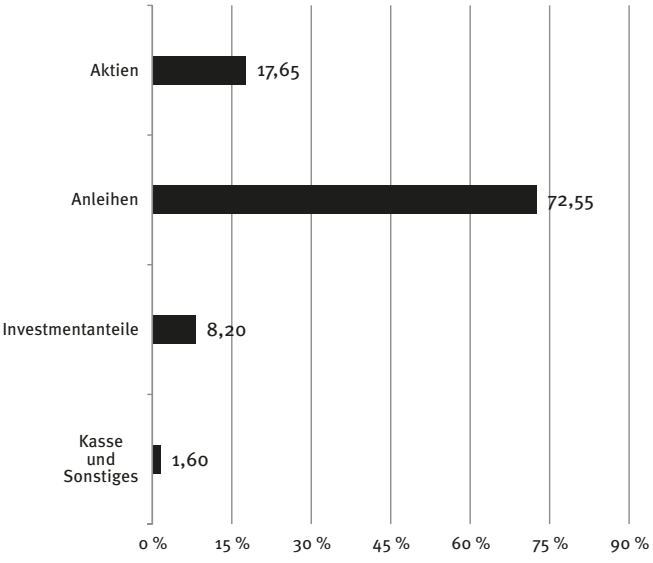
Der MEAG EuroErtrag erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung (BVI-Methode) von 4,32 Prozent in der Anteilklasse A und von 4,84 Prozent in der Anteilklasse I. Der Vergleichsindex (20 % IBOXX EUR CORP ALL MATS TR; 20 % IBOXX EUR COVERED 01–10Y TR; 25 % IBOXX EUR SOVEREIGN EZONE 01–10Y TR; 10 % JPM EU EMBI GLB DIVS COMPOSITE; 25 % MSCI EMU ESG Leaders Net TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 2,94 Prozent. Positiv auf die Wertentwicklung wirkten sich das sinkende Zinsumfeld sowie die Auswahl einzelner Unternehmensanleihen aus. Ein weiterer Performancetreiber waren zudem die deutlich höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio. Absinkende Risikoaufschläge bei Unternehmensanleihen wirkten sich ebenso positiv auf die Portfolioreturns aus. Lokale Emerging-Markets-Anleihen in Peso führten zu einer Reduktion der Performance aufgrund des Kursverfalls des Pesos infolge der Wahl von Trump zum US-Präsidenten.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 1,31 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 1,70 Euro ausgeschüttet.

Im Normalfall dürften Renditen von europäischen Staatsanleihen eine breit angelegte Seitwärtsbewegung in den kommenden Monaten verzeichnen. Allerdings hat sich die Stimmung jüngst durch die Zollankündigungen des neuen US-Präsidenten verändert. Diese protektionistischen Bestrebungen sorgten für Verunsicherung und schürten die Befürchtungen vor einer globalen Rezession. Dies führte zu einem Rückgang der Renditen, insbesondere in den USA, und auch in Deutschland sanken die Renditen von Bundesanleihen über alle Laufzeiten hinweg. Die Schwankungsbreite an den Märkten dürften aber tendenziell hoch bleiben, da die Anleger mit zahlreichen Unwägbarkeiten konfrontiert werden, beispielsweise mit der Politik der neuen US-Regierung, mit der hohen Staatsverschuldung einiger Industriestaaten sowie mit den zahlreichen ungelösten geopolitischen Konflikten. In Phasen aufkommender Nervosität dürfte die Nachfrage nach den in Relation sichereren deutschen Staatspapieren ansteigen. Die Europäische Zentralbank dürfte die Leitzinsen angesichts der weiter zurückgehenden Teuerungsraten im Kalenderjahr 2025 erneut senken. Allerdings steht die EZB vor größeren Herausforderungen bei der Fortsetzung der expansiven Geldpolitik. Einerseits befinden sich Länder wie Deutschland seit ein paar Monaten in einer lang anhaltenden Stagnation und andere große Volkswirtschaften, wie etwa Frankreich, müssen sich Herausforderungen wie einer nachlassenden konjunkturellen Dynamik stellen. Auf der anderen Seite verzeichneten Peripherieländer wie beispielsweise Spanien und Italien ein im Vergleich überraschend starkes Wachstum. Daraus resultiert für Europa ein uneinheitliches Bild der zwei „Konjunktur-Geschwindigkeiten“. Die Einführung von Schutzzöllen durch US-Präsident Trump und

die Gegenmaßnahmen Chinas haben die Stimmung an den europäischen Aktienmärkten merklich gedämpft. Die Volatilität an den Märkten dürfte vorerst auf einem hohen Niveau verbleiben, während Anleger auf positive Signale zur Lösung des Zollkonflikts warten. Spannend bleibt dabei die Frage, wie sich die Zölle auf die Kostenstruktur und die trotz der potenziellen Risiken optimistischen Gewinnerwartungen der Unternehmen auswirken werden, insbesondere, wenn keine Einigung erzielt wird und es zu einer weiteren Eskalation kommt. Sollte der Zollstreit jedoch beigelegt werden und die jüngst verabschiedeten Konjunkturpakete ihre Wirkung entfalten, könnte dies den Weg für einen Aufwärtstrend an den europäischen Aktienmärkten ebnen.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



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 2025 ein durchschnittliches Rating von A2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 92,17 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 4,19 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug zum Stichtag 3,38 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens ist in auf Euro lautende sowie in währungsgesicherte Wertpapiere investiert, sodass die Währungsrisiken als gering anzusehen sind. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds im Rentenportfolio offene Währungspositionen in Höhe von ca. 15 Prozent des Fondsvermögens aus

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nicht-Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultieren. Die Fondsgesellschaft begegnet diesen Risiken unter ande-

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

MEAG EuroErtrag A

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	12.259.645,50	2,53%
aus Renten	EUR	1.080.475,90	0,22%
aus Investmentanteilen	EUR	462.218.007,27	95,42%
aus Devisen	EUR	-216.738,43	-0,04%
aus Derivate	EUR	9.070.971,47	1,87%
Summe	**EUR**	**484.412.361,71**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-3.185.465,81	0,67%
aus Renten	EUR	-3.237.004,70	0,68%
aus Investmentanteilen	EUR	-458.812.924,59	96,38%
aus Devisen	EUR	-6.978,52	0,00%
aus Bezugsrechte	EUR	-5,03	0,00%
aus Derivate	EUR	-10.825.346,12	2,27%
Summe	**EUR**	**-476.067.724,77**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**8.344.636,94**

MEAG EuroErtrag I

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	417.578,14	2,53%
aus Renten	EUR	36.792,22	0,22%
aus Investmentanteilen	EUR	15.742.883,75	95,42%
aus Devisen	EUR	-7.366,36	-0,04%
aus Derivate	EUR	308.854,74	1,87%
Summe	**EUR**	**16.498.742,49**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-108.517,08	0,67%
aus Renten	EUR	-110.264,51	0,68%
aus Investmentanteilen	EUR	-15.626.815,55	96,37%
aus Devisen	EUR	-236,88	0,00%
aus Bezugsrechte	EUR	-0,17	0,00%
aus Derivate	EUR	-368.784,63	2,27%
Summe	**EUR**	**-16.214.618,82**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**284.123,67**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG EuroErtrag; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG EuroErtrag

	MEAG EuroErtrag A	MEAG EuroErtrag I
ISIN	DE0009782730	DE000A141UM5
Auflagedatum	02.10.2000	01.06.2016
Fondswährung	EUR	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 1,75 %, zzt. 0,91 % p.a.	Max. 1,75 %, zzt. 0,40 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 3,50 %, zzt. 3,50 %	Max. 3,50 %, zzt. 0,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR	250.000 EUR
Fondsvermögen	442.620.198,03 €	15.096.455,89 €
Umlaufende Anteile	6.445.690,544	213.887,119
Anteilwert	68,67€	70,58 €
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	1,31 €	1,70 €
Gesamtkostenquote[1)]	0,95 %	0,44 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum 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.

Vermögensübersicht MEAG EuroErtrag

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**463.172.820,77**	**101,19**
1.	Aktien		80.789.425,04	17,65
	- Dienstleistungssektor	EUR	1.937.185,68	0,42
	- Energieversorger	EUR	7.795.059,60	1,70
	- Finanzdienstleister	EUR	13.356.614,79	2,92
	- Gesundheit	EUR	3.818.818,70	0,83
	- Immobilien	EUR	4.244.493,78	0,93
	- Industrie	EUR	9.692.323,70	2,12
	- Konsumgüter	EUR	17.523.340,08	3,83
	- Rohstoffe	EUR	4.941.175,00	1,08
	- Technologie	EUR	7.751.561,01	1,69
	- Telekommunikation	EUR	3.440.532,94	0,75
	- Versorger	EUR	6.288.319,76	1,37
2.	Anleihen		332.068.084,43	72,55
	- ABS/MBS/CDO	EUR	30.275.505,85	6,61
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	102.792.272,66	22,46
	- Anleihen supranationaler Emittenten	EUR	9.345.326,56	2,04
	- Gedeckte Anleihen	EUR	43.380.181,53	9,48
	- Unternehmensanleihen	EUR	146.274.797,83	31,96
3.	Investmentanteile		37.536.738,42	8,20
	- Indexfonds	EUR	37.536.738,42	8,20
4.	Derivate		1.066.268,60	0,23
5.	Bankguthaben		6.178.554,60	1,35
6.	Sonstige Vermögensgegenstände		5.533.749,68	1,21
II.	**Verbindlichkeiten**		**-5.456.166,85**	**-1,19**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-5.456.166,85	-1,19
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**457.716.653,92**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**409.523.247,97**	**89,47**
Aktien							**EUR**		**80.637.450,15**	**17,62**
CH0038863350	Nestlé S.A.		STK	22.000	27.000	13.000	CHF	89,3400	2.056.479,20	0,45
CH0012005267	Novartis AG		STK	1.500	3.000	1.500	CHF	97,8400	153.554,80	0,03
DK0062498333	Novo-Nordisk AS		STK	11.000	14.500	3.500	DKK	469,8000	692.678,87	0,15
DE000A1EWWW0	adidas AG		STK	3.000	0	4.082	EUR	216,7000	650.100,00	0,14
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.		STK	22.453	0	0	EUR	34,5600	775.975,68	0,17
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.		STK	10.000	1.100	2.100	EUR	175,1400	1.751.400,00	0,38
NL0000235190	Airbus SE		STK	6.900	5.000	5.100	EUR	162,7800	1.123.182,00	0,25
NL0013267909	Akzo Nobel N.V.		STK	4.500	0	0	EUR	56,6800	255.060,00	0,06
DE0008404005	Allianz SE		STK	11.000	700	8.727	EUR	352,1000	3.873.100,00	0,85
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.		STK	21.000	0	1.000	EUR	70,5000	1.480.500,00	0,32
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. [2]		STK	7.000	4.000	7.000	EUR	56,9200	398.440,00	0,09
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	8.600	3.700	2.000	EUR	606,0000	5.211.600,00	1,14
FR0000120628	AXA S.A.		STK	58.500	12.500	10.000	EUR	39,4000	2.304.900,00	0,50
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	9.000	45.000	56.000	EUR	12,5450	112.905,00	0,02
ES0113900J37	Banco Santander S.A. [2]		STK	80.000	70.000	210.000	EUR	6,1960	495.680,00	0,11
DE000BASF111	BASF SE		STK	46.000	0	15.000	EUR	45,8950	2.111.170,00	0,46
DE000BAY0017	Bayer AG		STK	23.000	0	6.000	EUR	22,0700	507.610,00	0,11
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktie		STK	6.500	9.000	6.500	EUR	68,9000	447.850,00	0,10
DE0005200000	Beiersdorf AG		STK	2.000	3.000	1.000	EUR	119,4000	238.800,00	0,05
FR0000131104	BNP Paribas S.A.		STK	41.000	6.000	10.914	EUR	76,9100	3.153.310,00	0,69
FR0000120503	Bouygues S.A.		STK	3.000	12.000	9.000	EUR	36,4100	109.230,00	0,02
FR0000064578	Covivio S.A.		STK	6.000	6.000	0	EUR	51,8000	310.800,00	0,07
FR0000045072	Credit Agricole S.A.		STK	7.000	40.000	33.000	EUR	16,7750	117.425,00	0,03
FR0000120644	Danone S.A.		STK	25.000	4.000	8.219	EUR	70,8400	1.771.000,00	0,39
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE		STK	18.000	3.000	3.000	EUR	34,9400	628.920,00	0,14
DE0005140008	Deutsche Bank AG		STK	8.000	8.000	20.000	EUR	21,8200	174.560,00	0,04
DE0005810055	Deutsche Börse AG		STK	1.000	1.000	9.000	EUR	272,1000	272.100,00	0,06
DE0005552004	Deutsche Post AG		STK	31.000	9.000	9.000	EUR	39,4800	1.223.880,00	0,27
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Vorzugsaktie		STK	6.000	6.000	0	EUR	45,9500	275.700,00	0,06
DE000ENAG999	E.ON SE		STK	10.000	0	52.000	EUR	13,9600	139.600,00	0,03
PTEDP0AM0009	EDP S.A.		STK	73.503	0	40.000	EUR	3,1120	228.741,34	0,05
FR0000130452	Eiffage S.A.		STK	6.000	12.500	6.500	EUR	107,2500	643.500,00	0,14
FI0009007884	Elisa Oyj		STK	6.000	6.000	14.000	EUR	45,0800	270.480,00	0,06
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	260.000	60.000	110.879	EUR	7,4970	1.949.220,00	0,43
IT0003132476	ENI S.p.A.		STK	68.000	70.000	48.279	EUR	14,2980	972.264,00	0,21
DE000EVNK013	Evonik Industries AG		STK	13.000	0	0	EUR	19,9350	259.155,00	0,06
FR0013451333	FDJ United		STK	6.000	6.000	0	EUR	29,0600	174.360,00	0,04

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
DE0005773303	Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG		STK	11.000	0	5.000	EUR	57,8500	636.350,00	0,14
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG		STK	2.000	0	10.000	EUR	45,6400	91.280,00	0,02
NL0000009165	Heineken N.V.		STK	2.000	3.000	1.000	EUR	75,3800	150.760,00	0,03
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktie		STK	24.000	5.000	12.000	EUR	73,4800	1.763.520,00	0,39
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	160	480	320	EUR	2.411,0000	385.760,00	0,08
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. [2]		STK	172.931	9.116	46.489	EUR	14,9400	2.583.589,14	0,56
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA		STK	9.000	7.000	23.000	EUR	45,8500	412.650,00	0,09
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	11.000	3.000	7.000	EUR	30,3950	334.345,00	0,07
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	120.805	0	0	EUR	17,9900	2.173.281,95	0,47
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	35.000	0	265.000	EUR	4,7340	165.690,00	0,04
NL0014332678	JDE Peet's N.V.		STK	7.000	12.000	5.000	EUR	20,2200	141.540,00	0,03
FR0000121485	Kering S.A.		STK	3.000	0	600	EUR	190,9200	572.760,00	0,13
FI0009013403	KONE Oyj		STK	7.000	0	8.000	EUR	50,8400	355.880,00	0,08
FR0000120321	L'Oréal S.A.		STK	8.200	4.700	1.500	EUR	342,8500	2.811.370,00	0,61
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE		STK	20.000	3.000	3.000	EUR	65,4600	1.309.200,00	0,29
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE		STK	4.110	1.430	520	EUR	571,7000	2.349.687,00	0,51
DE0006599905	Merck KGaA		STK	1.200	2.200	1.000	EUR	126,6000	151.920,00	0,03
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG		STK	300	300	300	EUR	582,4000	174.720,00	0,04
FI0009013296	Neste Oyj		STK	50.000	30.000	0	EUR	8,5340	426.700,00	0,09
FR0000133308	Orange S.A.		STK	90.000	15.000	136.204	EUR	11,9950	1.079.550,00	0,24
FR0000120693	Pernod Ricard S.A.		STK	12.000	10.000	0	EUR	91,2600	1.095.120,00	0,24
DE0006969603	PUMA SE		STK	20.000	15.000	3.000	EUR	22,3900	447.800,00	0,10
ES0173093024	Redeia Corporacion S.A.		STK	15.438	0	0	EUR	18,5600	286.529,28	0,06
ES0173516115	Repsol S.A.		STK	93.172	40.000	0	EUR	12,3000	1.146.015,60	0,25
DE0007037129	RWE AG		STK	27.000	8.000	6.000	EUR	33,0200	891.540,00	0,19
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	15.000	10.000	15.000	EUR	101,9200	1.528.800,00	0,33
DE0007164600	SAP SE		STK	5.000	1.500	23.500	EUR	244,4000	1.222.000,00	0,27
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	8.200	1.000	1.800	EUR	210,7500	1.728.150,00	0,38
DE0007236101	Siemens AG		STK	2.000	1.000	4.500	EUR	211,9000	423.800,00	0,09
NL0000226223	STMicroelectronics N.V.		STK	7.000	3.000	0	EUR	19,9940	139.958,00	0,03
DE000SYM9999	Symrise AG		STK	4.700	4.700	4.000	EUR	95,7000	449.790,00	0,10
ES0178430E18	Telefónica S.A.		STK	120.000	0	120.000	EUR	4,3540	522.480,00	0,11
IT0003242622	Terna Rete Elettrica Nazio.SpA		STK	25.000	0	0	EUR	8,3640	209.100,00	0,05
FR0000120271	TotalEnergies SE [2]		STK	88.000	10.000	23.000	EUR	59,6600	5.250.080,00	1,15
FR0000051807	Téléperformance SE		STK	8.000	8.000	0	EUR	92,4800	739.840,00	0,16
BE0974320526	Umicore S.A.		STK	12.000	12.000	0	EUR	9,5500	114.600,00	0,03
GB00B10RZP78	Unilever PLC		STK	10.000	5.000	45.000	EUR	55,0400	550.400,00	0,12
FR0000125486	VINCI S.A.		STK	10.559	10.000	6.000	EUR	116,3000	1.228.011,70	0,27
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktie		STK	3.000	0	2.000	EUR	93,5600	280.680,00	0,06

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
DE000A1ML7J1	Vonovia SE		STK	91.000	59.000	41.000	EUR	24,9600	2.271.360,00	0,50
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.		STK	4.000	4.000	0	EUR	143,5500	574.200,00	0,13
GB0009895292	AstraZeneca PLC		STK	1.000	7.000	10.700	GBP	112,5400	134.480,49	0,03
GB0001367019	British Land Co. PLC, The		STK	80.000	80.000	0	GBP	3,6940	353.133,78	0,08
GB0002374006	DIAGEO PLC		STK	29.000	29.000	0	GBP	20,1450	698.100,02	0,15
GB00BN7SWP63	GSK PLC		STK	9.000	20.000	11.000	GBP	14,6200	157.232,48	0,03
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group		STK	7.000	8.000	8.000	GBP	52,3000	437.473,86	0,10
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC		STK	1.800.000	0	300.000	GBP	0,7290	1.568.022,94	0,34
NO0010161896	DNB Bank ASA		STK	14.000	0	6.000	NOK	275,5000	338.942,84	0,07
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	1.500	1.500	0	USD	154,6400	214.738,01	0,05
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.		STK	3.000	3.000	0	USD	89,7600	249.287,17	0,05
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**328.733.822,93**	**71,82**
FR0014001LQ5	0.000% Agence France Locale EO-MTN 2021(31)		EUR	2.400	1.000	0	%	83,6360	2.007.271,20	0,44
FR0013515715	0.010% Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2020(30)		EUR	1.500	0	0	%	85,4980	1.282.476,00	0,28
XS2240278692	0.010% BNG Bank N.V. EO-MTN 2020(32)		EUR	2.000	0	0	%	80,3430	1.606.850,00	0,35
DE000A2YNVM8	0.010% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15292 v.19(25)		EUR	1.000	0	0	%	98,6570	986.570,00	0,22
SK4000019634	0.010% Prima Banka Slovensko A.S. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 21(27)		EUR	3.100	0	0	%	93,4100	2.895.716,20	0,63
XS2312584779	0.010% SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2021(31)		EUR	2.600	0	0	%	84,6040	2.199.709,20	0,48
XS2240511076	0.010% Sumitomo Mitsui Trust Bk Ltd. EO-Mortg.Cov.MTN 20(27)		EUR	2.000	0	0	%	93,8330	1.876.656,00	0,41
DE000HV2AYD5	0.010% UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2103 v.21(31)		EUR	1.400	0	0	%	84,8090	1.187.323,20	0,26
AT000B049846	0.050% UniCredit Bank Austria AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2020(35) [2]		EUR	1.600	0	0	%	71,6620	1.146.584,00	0,25
FR0014001ZY9	0.100% Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-MTN 2021(34)		EUR	2.400	0	0	%	74,8160	1.795.572,00	0,39
XS2333649759	0.125% NIBC Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2021(31)		EUR	600	0	600	%	84,3560	506.136,00	0,11
XS2374595044	0.125% Volkswagen Financial Services MTN v.21(27)		EUR	1.100	0	0	%	95,3580	1.048.935,80	0,23
FR0013431137	0.250% Agence Française Développement EO-MTN 2019(29)		EUR	2.400	0	0	%	89,8560	2.156.544,00	0,47
FR0013516101	0.250% Bpifrance SACA EO-MTN 2020(30)		EUR	1.800	0	0	%	88,0600	1.585.076,40	0,35
XS2258452478	0.250% ING Groep N.V. EO-FLR Non-Pref.Nts 20(28/29)		EUR	2.000	0	0	%	91,9230	1.838.454,00	0,40
XS2289877941	0.375% Tesco Corp. Treas. Serv. PLC EO-MTN 2021(21/29)		EUR	1.000	0	0	%	89,0720	890.718,00	0,19
XS2066652897	0.409% Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.MTN 19(29)		EUR	2.300	0	0	%	89,6840	2.062.722,80	0,45
PTOTELOE0028	0.475% Portugal, Republik EO-Obr. 2020(30)		EUR	3.500	0	0	%	89,3200	3.126.200,00	0,68
FR0013484458	0.500% BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 20(27/28)		EUR	1.600	0	0	%	95,6180	1.529.888,00	0,33
FR0013515806	0.500% Frankreich EO-OAT 2020(40)		EUR	3.000	2.000	0	%	62,6870	1.880.610,00	0,41
XS2384273715	0.500% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-MTN 2021(21/30)		EUR	1.100	0	0	%	86,1750	947.922,80	0,21
FR0014001GA9	0.500% Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(28/29)		EUR	1.000	0	0	%	91,6250	916.251,00	0,20

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
ES0000012F76	0.500% Spanien EO-Obligaciones 2020(30) [2]		EUR	1.000	0	0 %	89,7840	897.840,00	0,20
SK4000015475	0.500% Vseobecná EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 19(29)		EUR	1.900	0	0 %	90,5640	1.720.716,00	0,38
XS2292547317	0.579% 2i Rete Gas S.p.A. EO-MTN 2021(21/31) [3]		EUR	1.200	0	0 %	86,4220	1.037.061,60	0,23
XS2307768734	0.600% General Motors Financial Co. EO-MTN 2021(21/27)		EUR	1.000	0	0 %	95,4850	954.850,00	0,21
XS2286442186	0.625% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-MTN 2021(32/33)		EUR	2.000	0	0 %	80,5280	1.610.560,00	0,35
XS2081058096	0.625% KommuneKredit EO-MTN 2019(39)		EUR	500	0	0 %	69,1280	345.637,50	0,08
XS2384726282	0.625% Mondelez Intl Hldgs Nether. BV EO-Nts 2021(21/32) Reg.S		EUR	1.500	0	0 %	81,7170	1.225.753,50	0,27
XS2294372169	0.669% Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR MTN 21(26/31)		EUR	1.000	0	0 %	97,2640	972.643,00	0,21
ES0465936054	0.750% ABANCA Corporación Bancaria SA EO-Cédulas Hip. 2019(29)		EUR	2.600	0	0 %	92,1520	2.395.949,40	0,52
XS2022425024	0.750% SNCF Réseau S.A. EO-MTN 2019(36)		EUR	3.000	0	0 %	73,0350	2.191.035,00	0,48
FR0014000C08	0.875% SNCF S.A. EO-MTN 2020(51)		EUR	500	0	0 %	45,7810	228.906,50	0,05
XS2438616240	0.875% Volkswagen Financial Services MTN v.22(28)		EUR	1.800	0	0 %	94,2540	1.696.570,20	0,37
XS2299135819	1.000% Danske Bank AS EO-FLR MTN 2021 (26/31)		EUR	1.000	0	1.000 %	97,9550	979.545,00	0,21
DE000A3T0YH5	1.000% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15317 v.22(26)		EUR	2.000	0	0 %	98,4330	1.968.658,00	0,43
XS2079079799	1.000% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 19(25/30)		EUR	700	0	0 %	98,6640	690.644,50	0,15
FR0014000OZ2	1.000% Société Générale S.A. EO-FLR MTN 2020(25/30)		EUR	2.000	0	0 %	98,6100	1.972.190,00	0,43
XS2464091029	1.000% SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)		EUR	2.000	0	0 %	93,7890	1.875.784,00	0,41
XS2433361719	1.000% Wizz Air Finance Company B.V. EO-MTN 2022(25/26)		EUR	400	0	300 %	97,9440	391.776,00	0,09
XS2382950330	1.043% NatWest Group PLC EO-FLR MTN 2021(27/32)		EUR	1.100	0	0 %	94,7490	1.042.239,00	0,23
XS2280331898	1.100% Indonesien, Republik EO-Nts 2021(33)		EUR	1.100	0	0 %	80,1560	881.719,30	0,19
XS2321466133	1.125% Barclays PLC EO-FLR MTN 2021(26/31)		EUR	1.000	0	0 %	97,8040	978.037,00	0,21
FR0013476611	1.125% BNP Paribas S.A. EO-FLR MTN 2020(27/32)		EUR	1.000	0	0 %	96,2160	962.160,00	0,21
XS2346125573	1.125% Orlen S.A. EO-MTN 21(28/28)		EUR	800	0	0 %	94,3980	755.180,00	0,16
SK4000020673	1.125% Slovenská Sporitelna AS EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 22(27)		EUR	1.500	0	0 %	97,2230	1.458.345,00	0,32
FR0013409612	1.125% Société des Grands Projets EO-MTN 2019(34)		EUR	2.600	0	0 %	81,8310	2.127.593,00	0,46
XS2441574089	1.125% Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-MTN 2022(22/27)		EUR	1.000	0	0 %	96,9260	969.257,00	0,21
XS2079105891	1.164% Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Nts 2019(19/27)		EUR	1.000	0	0 %	95,8520	958.523,00	0,21
XS2319954710	1.200% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2021(24/31)		EUR	2.300	0	700 %	96,7370	2.224.939,50	0,49
FR0013428414	1.250% Renault S.A. EO-MTN 2019(19/25)		EUR	3.000	0	0 %	99,6400	2.989.203,90	0,65
XS2304664597	1.350% Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Non-Preferred MTN 2021(31)		EUR	2.000	0	0 %	88,4260	1.768.526,00	0,39
XS2452433910	1.375% American Medical Syst.Eu. B.V. EO-Nts 2022(22/28)		EUR	800	0	0 %	96,1290	769.034,40	0,17
XS1829259008	1.375% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2018(25)		EUR	1.000	0	0 %	99,6980	996.980,00	0,22
XS2340236327	1.375% Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2021(26/31)		EUR	1.500	0	0 %	97,8540	1.467.808,50	0,32

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2312744217	1.375% ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2021(21/Und.)		EUR	700	0	0 %	94,3140	660.195,90	0,14
XS2295335413	1.450% Iberdrola International B.V. EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	700	0	0 %	96,5840	676.089,40	0,15
XS2012546714	1.450% Indonesien, Republik EO-Nts 2019(26)		EUR	1.650	0	0 %	97,8010	1.613.708,25	0,35
IT0005090318	1.500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)		EUR	8.000	0	0 %	99,8610	7.988.840,00	1,75
XS2232045463	1.500% MOL Magyar Olaj-és Gázipa.Nyrt EO-Nts 2020(27/27)		EUR	1.700	0	0 %	95,6690	1.626.369,60	0,36
XS1709328899	1.625% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2017(28)		EUR	2.500	0	0 %	96,0720	2.401.787,50	0,52
DE000DL19U23	1.625% Deutsche Bank AG MTN.v. 2020(2027)		EUR	2.500	0	0 %	98,0490	2.451.227,50	0,54
XS2804501208	1.625% FiberCop S.p.A. EO-Nts 2024(24/29)		EUR	804	804	0 %	90,1430	724.749,72	0,16
XS2288109676	1.625% Telecom Italia S.p.A. EO-MTN 2021(21/29)		EUR	396	0	804 %	92,2890	365.462,46	0,08
XS1439749364	1.625% Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Nts 2016(16/28)		EUR	2.000	0	0 %	92,3450	1.846.900,00	0,40
DE000DL19VS4	1.750% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 20(29/30) [2]		EUR	2.600	0	0 %	92,1170	2.395.052,40	0,52
DE000DL19T26	1.750% Deutsche Bank AG MTN.v. 2018(2028) [2]		EUR	2.000	0	1.000 %	96,9030	1.938.062,00	0,42
DE000A30WFU3	1.750% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15322 v.22(27)		EUR	1.000	0	0 %	98,6570	986.565,00	0,22
XS2320459063	1.750% Imperial Brands Fin.Ned.BV EO-MTN 2021(21/33)		EUR	2.300	0	0 %	84,9870	1.954.701,00	0,43
XS1211044075	1.875% Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Nts 2015(15/27)		EUR	1.500	0	0 %	96,4790	1.447.177,50	0,32
ES00000127A2	1.950% Spanien, Königreich EO-Obligaciones 2015(30) [3]		EUR	5.000	0	1.000 %	96,3170	4.815.850,00	1,05
XS1934867547	2.000% Rumänien EO-MTN 2019(26)Reg.S		EUR	1.950	0	0 %	98,1890	1.914.675,75	0,42
XS2330503694	2.000% Rumänien EO-MTN 2021(33)Reg.S		EUR	1.000	0	0 %	74,5400	745.400,00	0,16
XS2224632971	2.000% TotalEnergies SE EO-FLR Nts 20(30/Und.)		EUR	1.200	0	500 %	89,5840	1.075.005,60	0,23
FR0014006IX6	2.000% Veolia Environnement S.A. EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	700	0	0 %	95,0800	665.560,00	0,15
XS1575640054	2.125% Energa Finance AB EO-MTN 2017(27)		EUR	1.000	0	0 %	98,1680	981.675,00	0,21
XS2434895558	2.125% Rumänien EO-MTN 2022(28)Reg.S		EUR	1.200	0	0 %	94,9160	1.138.996,80	0,25
NO0010852650	2.170% Nordea Eiendomskreditt AS NK-MTN Cov. Nts 2019(26)		NOK	40.000	0	0 %	97,3140	3.420.677,53	0,75
XS2434702853	2.250% Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-MTN 2022(22/32)		EUR	800	0	0 %	90,4960	723.966,40	0,16
IT0005177909	2.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36)		EUR	8.000	1.700	800 %	85,1110	6.808.880,00	1,49
XS2363910436	2.250% Mexiko EO-Nts 2021(21/36)		EUR	2.400	0	0 %	75,2720	1.806.516,00	0,39
FR0013413887	2.375% Orange S.A. EO-FLR MTN 19(25/Und.)		EUR	200	0	1.500 %	99,8750	199.749,00	0,04
NO0010731011	2.400% Oslo, Stadt NK-Anleihe 2015(30)		NOK	15.000	0	0 %	90,9320	1.198.629,11	0,26
FR0011883966	2.500% Frankreich EO-OAT 2014(30)		EUR	8.000	0	0 %	98,7300	7.898.400,00	1,73
XS2224439385	2.500% OMV AG EO-FLR Nts 2020(26/Und.)		EUR	500	0	0 %	98,5220	492.611,50	0,11
DE000A3H25V2	2.625% Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2024(2034)		EUR	800	800	0 %	96,7290	773.832,00	0,17
FR001400CN47	2.625% La Poste EO-MTN 2022(28)		EUR	1.000	0	500 %	99,4470	994.472,00	0,22
XS2101558307	2.731% UniCredit S.p.A. EO-FLR MTN 2020(27/32)		EUR	500	0	500 %	98,6580	493.290,00	0,11

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
FR001400TR51	2.750% La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-Ter.Obl.Fin.Hab.24(30)		EUR	1.200	1.200	0 %	99,2600	1.191.123,60	0,26
XS2447602793	2.750% Polen, Republik EO-MTN 2022(32)		EUR	1.300	0	0 %	97,2560	1.264.333,20	0,28
US715638DQ26	2.780% Peru DL-Bds 2020(20/60)		USD	2.600	400	0 %	54,5560	1.313.137,28	0,29
XS2812616147	2.786% Nationwide Building Society EO-FLR M.T.Mort.Cov.Nts 24(27)		EUR	1.500	1.500	0 %	99,9720	1.499.580,00	0,33
ES0305443006	2.797% Sabadell Consumo 1, F.T. EO-FLR Nts 2019(19-31) Cl.A [4]		EUR	1.000	0	0 %	99,8660	32.470,13	0,01
XS2408458730	2.875% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)		EUR	1.500	0	0 %	100,0130	1.500.199,50	0,33
XS2482872251	2.875% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2030/2030)		EUR	1.500	0	0 %	99,2620	1.488.936,00	0,33
XS1892141620	2.875% Rumänien EO-MTN 2018(29)Reg.S		EUR	1.000	0	0 %	93,6070	936.065,00	0,20
DE000A3LNY11	2.915% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-FLR MTN 2023(25)		EUR	2.000	0	0 %	99,9940	1.999.870,00	0,44
CH1348614103	2.934% UBS Switzerland AG EO-FLR Pfbr.-Anl. 2024(27)		EUR	2.000	2.000	0 %	99,9040	1.998.080,00	0,44
XS2755016032	2.948% LT Autorahoitus V DAC EO-FLR Nts 2024(35) Cl.A [4]		EUR	1.700	0	0 %	99,9990	1.016.639,21	0,22
IT0005442006	2.949% Progetto Quinto S.r.l. EO-FLR Bds 2021(36) A [4]		EUR	1.100	0	0 %	100,0000	74.581,21	0,02
FR001400R8K6	2.964% Noria DE 2024 EO-FLR Nts 2024(43) Cl.A [4]		EUR	1.900	1.900	0 %	100,0090	1.900.177,84	0,42
XS2484094524	2.974% SCF Rahoituspalvelut XI DAC EO-FLR Nts 22(32) Cl.A Reg.S [4]		EUR	1.500	0	0 %	100,0320	433.434,14	0,09
XS0940293763	3.000% CEZ AS EO-MTN 2013(28)		EUR	1.000	0	0 %	99,7710	997.710,00	0,22
FR001400RNW0	3.000% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(29)		EUR	1.400	1.400	0 %	101,1390	1.415.948,80	0,31
FR001400WXW9	3.000% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(32)		EUR	900	900	0 %	99,6330	896.698,80	0,20
XS2265369657	3.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)		EUR	1.300	0	0 %	100,2880	1.303.738,80	0,28
XS2647979181	3.000% European Investment Bank EO-MTN 2023(33)		EUR	3.300	1.300	1.000 %	100,4590	3.315.156,90	0,72
FR001400H7V7	3.000% Frankreich EO-OAT 2022(33)		EUR	2.000	1.000	0 %	98,4030	1.968.060,00	0,43
XS2765559799	3.000% Linde PLC EO-MTN 2024(24/28)		EUR	1.500	0	1.000 %	100,9320	1.513.972,50	0,33
FR001400WU93	3.000% SFIL S.A. EO-MTN 2025(30)		EUR	1.500	1.500	0 %	100,2510	1.503.763,50	0,33
IT0005630741	3.020% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2025(32) Cl.A [4]		EUR	1.300	1.300	0 %	100,1470	1.253.463,35	0,27
FR001400UY00	3.023% FCT Ponant 1 EO-FLR Nts 2025(38) Cl.A [4]		EUR	600	600	0 %	100,0390	600.232,50	0,13
XS2744967386	3.109% Hill FL 2024-1 B.V. EO-FLR Nts 2024(32) A Reg.S [4]		EUR	1.500	0	0 %	100,2350	1.257.608,45	0,27
XS2982332400	3.125% BMW Internat. Investment B.V. EO-MTN 2025(29)		EUR	700	700	0 %	100,4010	702.808,40	0,15
FR001400WO83	3.125% Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Fonc. 2025(33)		EUR	1.000	1.000	0 %	99,3510	993.506,00	0,22
XS2760773411	3.125% Italgas S.P.A. EO-MTN 24(24/29)		EUR	500	0	0 %	99,9690	499.843,50	0,11
XS2922763896	3.125% Polen, Republik EO-MTN 2024(31)		EUR	1.500	1.500	0 %	100,0040	1.500.052,50	0,33
XS2338168334	3.131% Domi 2021-1 B.V. EO-FLR Nts 2021(26/53) Cl.A [4]		EUR	1.700	0	0 %	100,0460	828.183,20	0,18
IT0005532939	3.140% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2023(35) Cl.A [4]		EUR	1.200	0	0 %	100,1030	405.839,35	0,09
ES0305799001	3.146% Santander Consumo 6, FT EO-FLR Nts 2024(37) Cl.A [4]		EUR	1.100	1.100	0 %	100,0180	989.855,73	0,22
XS2736583944	3.166% Dilosk RMBS No.8 (STS) DAC EO-FLR Nts 2024(62) A Reg.S [4]		EUR	1.400	0	0 %	99,9800	1.257.153,50	0,27

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2124854626	3.171% Cartesian Residential Mtg 5 SA EO-FLR Nts 2020(25/55) A Reg.S [4]		EUR	1.375	0	0 %	100,0030	1.105.527,64	0,24
FR0014009BF2	3.180% Harmony Fr.Home Loans FCT 22-1 EO-FLR Nts 2022(27/62) Cl.A [4]		EUR	1.200	0	0 %	100,1200	728.886,01	0,16
ES0305652002	3.214% AutoNoria Spain 2022, F.T. EO-FLR Nts 2022(40) Cl.A [4]		EUR	1.500	0	0 %	100,2660	769.011,14	0,17
IT0005584955	3.238% Marzio Finance S.r.l. 14-2024 EO-FLR MTN 2024(49) Cl. A [4]		EUR	1.000	0	0 %	100,4570	831.805,30	0,18
XS2676888857	3.241% Citizen Irish Auto R.Tr.23 DAC EO-FLR Nts 2023(32) Cl.A [4]		EUR	2.000	0	0 %	100,1200	766.442,83	0,17
XS2256949749	3.248% Abertis Infraestruct. Fin. BV EO-FLR Nts 2020(25/Und.)		EUR	500	0	0 %	99,4770	497.385,00	0,11
PTBSPHOM0027	3.250% Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 24(31)		EUR	1.500	0	0 %	102,1280	1.531.915,50	0,33
XS3026019334	3.250% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2025(30)		EUR	2.000	2.000	0 %	100,0750	2.001.490,00	0,44
FR001400T9Q9	3.250% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred MTN 24(31)		EUR	1.900	1.900	0 %	98,7650	1.876.533,10	0,41
FR001400DAI6	3.250% Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2022(29)		EUR	1.000	0	0 %	101,8460	1.018.464,00	0,22
XS2545263399	3.250% Carlsberg Breweries A/S EO-MTN 2022(22/25)		EUR	1.300	0	0 %	100,1860	1.302.411,50	0,28
IT0005631491	3.250% Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2025(34)		EUR	400	400	0 %	99,3080	397.231,20	0,09
SK4000024923	3.250% Vseobecná EO-Cov.Bds 2024(31)		EUR	1.000	0	0 %	101,0720	1.010.722,00	0,22
ES0305839005	3.274% Pepper Iberia Consumer 2024 FT EO-FLR Nts 2024(37) Cl.A [4]		EUR	1.700	1.700	0 %	100,3100	1.705.266,26	0,37
ES0305715007	3.276% Santander Consumo 5, FT EO-FLR Nts 2023(36) Cl.A [4]		EUR	1.400	0	0 %	100,2470	703.341,36	0,15
XS2492042267	3.287% Finance Ireland RMBS No.5 DAC EO-FLR Nts 2022(62) Cl.A Reg.S [4]		EUR	3.300	0	0 %	100,2480	2.281.246,77	0,50
XS2294367672	3.291% Dutch Property Fin. 2021-1 BV EO-FLR Nts 2021(25/58) Cl.A [4]		EUR	1.700	0	0 %	100,0330	902.023,01	0,20
XS2799978320	3.301% Jubilee Place 6 B.V. EO-FLR Nts 2024(60) Cl.A [4]		EUR	1.200	1.200	0 %	100,2410	1.066.375,60	0,23
FR001400K3K4	3.312% BPCE Home Loans FCT 2023 EO-FLR Nts 2023(28/57) Cl.A [4]		EUR	1.200	0	0 %	100,3400	1.069.028,34	0,23
XS2815894071	3.335% Barclays PLC EO-FLR-MTN 2024(27/28)		EUR	400	400	0 %	100,3730	401.490,00	0,09
XS2813212425	3.353% Dilosk RMBS No.9 DAC EO-FLR Nts 2024(63) A Reg.S [4]		EUR	1.200	1.200	0 %	99,9600	1.100.339,33	0,24
PTBSPAOM0008	3.375% Banco Santander Totta S.A. EO-M.T.Obr.Hipotecárias 23(28)		EUR	1.500	0	0 %	102,3420	1.535.130,00	0,34
DE000A4DE9Y3	3.375% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 25(30/31)		EUR	200	200	0 %	98,7540	197.507,20	0,04
XS2747600018	3.375% E.ON SE MTN v.24(30/31)		EUR	500	0	0 %	100,8830	504.413,50	0,11
XS2980865658	3.375% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-MTN 2025(25/29)		EUR	400	400	0 %	100,1940	400.776,40	0,09
XS2965663656	3.375% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Preferred MTN 25(27/28)		EUR	900	900	0 %	100,8170	907.348,50	0,20
FR001400U4M6	3.375% RCI Banque S.A. EO-MTN 2024(29/29)		EUR	1.000	1.000	0 %	99,7550	997.551,00	0,22
XS2589790109	3.375% Siemens Finan.maatschappij NV EO-MTN 2023(31/31)		EUR	500	0	0 %	102,3160	511.582,00	0,11
XS2779792337	3.375% Statkraft AS EO-MTN 2024(24/32)		EUR	600	0	0 %	100,4980	602.989,80	0,13
DE000A3LNFJ2	3.428% TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-FLR MTN 2023(25)		EUR	1.200	0	0 %	100,2780	1.203.336,00	0,26
XS2219248601	3.431% Dutch Property Fin. 2020-2 BV EO-FLR Nts 2020(25/58) Cl.A [4]		EUR	1.600	0	0 %	100,0200	683.485,68	0,15
IT0005542938	3.451% Quarzo S.r.l.(2023) EO-FLR Nts 2023(39) Cl.A1 [4]		EUR	2.800	0	0 %	100,3650	1.853.213,12	0,40

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [3]
					im Berichtszeitraum				
XS2948452326	3.454% Smurfit Kappa Treasury PUC EO-Nts 2024(24/32) Reg.S		EUR	400	400	0 %	99,0690	396.275,60	0,09
XS2406936075	3.500% Albanien, Republik EO-Nts 2021(31) Reg.S		EUR	2.500	0	0 %	94,6640	2.366.587,50	0,52
FR001400XZU6	3.500% Aéroports de Paris S.A. EO-MTN 2025(25/33)		EUR	1.300	1.300	0 %	99,7700	1.297.010,00	0,28
XS2689049059	3.500% Deutsche Bahn Finance GmbH MTN 2023(27)		EUR	500	0	0 %	102,3630	511.813,50	0,11
XS2747766090	3.500% EDP Servicios Financ.Espana SA EO-MTN 2024(24/30)		EUR	300	0	0 %	100,7420	302.224,80	0,07
XS2862984510	3.500% EnBW International Finance BV EO-MTN 2024(31/31)		EUR	1.000	1.000	0 %	100,7410	1.007.413,00	0,22
XS2923391861	3.500% Kingspan Securities (Ireland) EO-MTN 2024(24/31)		EUR	700	700	0 %	99,1030	693.722,40	0,15
FR001400WK95	3.500% RCI Banque S.A. EO-MTN 2025(27/28)		EUR	400	400	0 %	100,9640	403.854,00	0,09
XS2631822868	3.500% Statkraft AS EO-MTN 2023(23/33)		EUR	300	0	0 %	100,7460	302.238,60	0,07
XS2787827190	3.500% Stellantis N.V. EO-MTN 2024(24/30)		EUR	600	0	0 %	98,2620	589.573,20	0,13
XS2763026395	3.519% Becton, Dickinson & Co. EO-Nts 2024(24/31)		EUR	1.000	0	0 %	100,7190	1.007.190,00	0,22
XS2752585047	3.527% ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-MTN 2024(28)		EUR	400	0	0 %	101,9150	407.658,40	0,09
XS2643259604	3.530% Dilosk RMBS No.7 DAC EO-FLR Nts 23(27/62) A Reg.S [4]		EUR	1.400	0	0 %	100,5030	1.070.621,02	0,23
XS2843011615	3.544% CA Auto Bank S.p.A. EO-FLR MTN 24(27/27)		EUR	700	700	0 %	100,3740	702.614,50	0,15
XS2324404818	3.578% Jubilee Place 2021-1 B.V. EO-FLR Nts 21(25/58)Cl.A Reg.S [4]		EUR	1.400	0	0 %	100,1810	594.661,08	0,13
FR001400WLJ1	3.583% BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)		EUR	600	600	0 %	100,1110	600.667,20	0,13
XS2123018173	3.585% Domi 2020-1 B.V. EO-FLR Nts 2020(25/52) Cl.A [4]		EUR	3.400	0	0 %	99,9990	900.435,64	0,20
XS2756341314	3.598% Eurogrid GmbH MTN v. 2024(2028/2029)		EUR	300	0	0 %	101,7990	305.395,80	0,07
XS2605909527	3.614% Dilosk RMBS No.6 (STS) DAC EO-FLR Nts 23(26/61) A Reg.S [4]		EUR	1.700	0	0 %	100,3680	1.425.328,31	0,31
DE000BYL0BH7	3.625% Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.25(32)		EUR	1.200	1.200	0 %	99,5810	1.194.973,20	0,26
XS2193662728	3.625% BP Capital Markets PLC EO-FLR Nts 2020(29/Und.)		EUR	1.100	0	0 %	97,7540	1.075.292,90	0,23
XS2890420834	3.625% Bulgarien EO-MTN 2024(32)		EUR	1.100	1.100	0 %	101,5880	1.117.462,50	0,24
FR001400OJB9	3.625% Engie S.A. EO-MTN 2024(24/31)		EUR	1.500	0	0 %	101,1650	1.517.476,50	0,33
DE000HCB0B28	3.625% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765		EUR	700	0	0 %	100,7860	705.498,50	0,15
XS2793255162	3.625% JT Intl. Finl. Services B.V EO-MTN 2024(24/34)		EUR	400	400	0 %	98,2110	392.842,80	0,09
XS2969693113	3.625% Norsk Hydro ASA EO-MTN 2025(25/32)		EUR	200	200	0 %	99,7140	199.427,60	0,04
XS2310951103	3.625% Sappi Papier Holding GmbH EO-Nts 2021(21/28) Reg.S		EUR	700	0	0 %	99,1360	693.952,00	0,15
FR001400U1Q3	3.625% Société Générale S.A. EO-FLR N-Pf.MTN 2024(29/30)		EUR	700	700	0 %	100,2060	701.442,70	0,15
FR001400IIO6	3.625% THALES S.A. EO-MTN 2023(23/29)		EUR	1.200	0	0 %	102,8320	1.233.984,00	0,27
XS2181690665	3.675% Nordmazedonien, Republik EO-Bds 2020(26) Reg.S		EUR	1.020	0	0 %	99,8770	1.018.740,30	0,22
XS2587123741	3.676% Domi 2023-1 B.V. EO-FLR Nts 2023(28/55) Cl.A [4]		EUR	750	0	0 %	100,9140	668.828,80	0,15
XS2779881601	3.750% Anglo American Capital PLC EO-MTN 24(24/29)		EUR	700	0	0 %	102,2560	715.789,90	0,16

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2743029840	3.750% Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2024(34)		EUR	700	0	0 %	101,1980	708.388,80	0,15
XS2800653581	3.750% CA Auto Bank S.p.A. (Irish Br) EO-MTN 2024(27/27)		EUR	700	700	0 %	102,1010	714.706,30	0,16
XS2942479044	3.750% EnBW International Finance BV EO-MTN 2024(35/35)		EUR	700	700	0 %	98,5130	689.587,50	0,15
XS2322423539	3.750% Internat. Cons. Airl. Group SA EO-Bds 2021(21/29) Ser.B [3]		EUR	100	600	500 %	101,7560	101.756,00	0,02
XS3017995518	3.750% SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Nts 2025(25/30)		EUR	300	300	0 %	100,8890	302.665,50	0,07
FR001400F6V1	3.875% Banque Stellantis France S.A. EO-MTN 2023(23/26)		EUR	500	0	0 %	100,8500	504.247,50	0,11
XS2856800938	3.875% Chile, Republik EO-Nts 2024(24/31)		EUR	1.600	1.600	0 %	101,0580	1.616.924,80	0,35
XS2541394750	3.875% Deutsche Bahn Finance GmbH MTN 2022(42)		EUR	1.000	0	0 %	101,7420	1.017.419,00	0,22
XS2542914986	3.875% EDP Finance B.V. EO-MTN 2022(22/30)		EUR	500	0	0 %	103,0360	515.181,50	0,11
XS2998667187	3.875% Imperial Brands Finance PLC EO-MTN 2025(25/34)		EUR	400	400	0 %	97,0920	388.368,00	0,08
XS2974517075	3.875% Indonesien, Republik EO-Nts 2025(32/33)		EUR	900	900	0 %	98,6650	887.985,00	0,19
XS2764264607	3.875% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(28/29)		EUR	1.100	0	0 %	102,2100	1.124.304,50	0,25
XS2586944659	3.875% Polen, Republik EO-MTN 2023(33)		EUR	1.000	0	0 %	103,2560	1.032.561,00	0,23
XS2890435865	3.875% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(26/27)		EUR	1.300	1.300	0 %	100,9240	1.312.006,80	0,29
XS2596528716	3.875% Raiffeisen Bank Intl AG EO-M.-T. Hyp.Pfandbr. 2023(26)		EUR	1.200	0	0 %	101,3080	1.215.694,80	0,27
XS2619751576	3.875% Skandinaviska Enskilda Banken EO-MTN 2023(28)		EUR	1.700	0	0 %	103,3560	1.757.045,20	0,38
BE6350791073	3.875% Solvay S.A. EO-Nts 2024(24/28)		EUR	400	0	0 %	102,3010	409.202,00	0,09
FR001400TRD7	3.875% Verallia SA EO-Nts 2024(24/32)		EUR	800	800	0 %	99,2360	793.888,00	0,17
XS1629774230	3.875% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Nts 2017(27/Und.)		EUR	6.000	0	3.000 %	98,3550	5.901.276,00	1,29
XS2747270630	3.900% General Motors Financial Co. EO-MTN 2024(24/28)		EUR	300	0	0 %	102,1250	306.373,80	0,07
XS2630111982	4.000% Bayer AG MTN v.2023(2026/2026)		EUR	1.100	0	0 %	101,7920	1.119.713,10	0,24
FR001400WP90	4.000% BPCE S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(33/34)		EUR	600	600	0 %	99,8300	598.978,20	0,13
ES0000012M93	4.000% Spanien EO-Obligaciones 2024(54)		EUR	1.000	1.000	0 %	97,7970	977.965,00	0,21
XS2629062568	4.000% Stora Enso Oyj EO-MTN 2023(23/26)		EUR	500	0	0 %	101,3200	506.600,50	0,11
DE000A3LHK72	4.000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-MTN 2023(25/25)		EUR	1.300	0	0 %	100,4400	1.305.720,00	0,29
FR001400GGZ0	4.125% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-MTN 2023(29)		EUR	1.100	0	0 %	103,7910	1.141.699,90	0,25
FR001400KO38	4.125% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-MTN 2023(30) [3]		EUR	1.400	0	0 %	104,3420	1.460.793,60	0,32
FR001400E904	4.125% RCI Banque S.A. EO-MTN 2022(25/25)		EUR	3.000	1.500	0 %	100,6140	3.018.420,72	0,66
XS2970728205	4.125% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Nts 2025(31/32)		EUR	1.700	1.700	0 %	101,2630	1.721.477,80	0,38
XS2554487905	4.125% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-MTN 2022(25)		EUR	900	0	0 %	100,8690	907.821,00	0,20
XS2634687912	4.134% Bank of America Corp. EO-MTN 2023(28/28)		EUR	500	0	0 %	103,6310	518.156,50	0,11
XS3025944573	4.250% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2025(37)		EUR	1.700	1.700	0 %	98,9170	1.681.580,50	0,37

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
FR001400TL99	4.250% Iliad S.A. EO-Obl. 2024(24/29)		EUR	500	500	0 %	100,5280	502.637,50	0,11
XS2982117694	4.250% Loxam S.A.S. EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	300	300	0 %	99,1550	297.463,50	0,06
XS2634690114	4.250% Stellantis N.V. EO-MTN 2023(23/31)		EUR	500	0	600 %	101,4150	507.074,00	0,11
IT0005544082	4.350% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(33)		EUR	2.000	2.400	1.400 %	105,5670	2.111.340,00	0,46
XS2940455897	4.375% BP Capital Markets PLC EO-FLR Nts 2024(31/Und.)		EUR	700	700	0 %	98,0980	686.682,50	0,15
XS2923399252	4.375% Development Bank of Japan LS-MTN 2024(27)		GBP	1.000	1.000	0 %	99,6310	1.190.547,89	0,26
XS2654097927	4.375% DS Smith PLC EO-MTN 2023(23/27)		EUR	900	0	0 %	103,4400	930.961,80	0,20
XS2579483319	4.500% Bulgarien EO-Bds 2023(33) Reg.S		EUR	900	0	0 %	106,8570	961.711,20	0,21
XS2788380306	4.500% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(27/28)		EUR	1.500	0	1.000 %	102,1250	1.531.881,00	0,33
FR001400H2O3	4.500% RCI Banque S.A. EO-MTN 2023(27/27)		EUR	1.500	0	0 %	102,8800	1.543.203,00	0,34
US912810FT08	4.500% United States of America DL-Nts 2006(36)		USD	3.000	3.500	500 %	102,9220	2.858.411,64	0,62
XS2852933329	4.570% Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	1.500	1.500	0 %	104,2730	1.564.096,50	0,34
FR001400Q6Z9	4.625% Air France-KLM S.A. EO-MTN 2024(24/29) [3]		EUR	500	500	0 %	102,5700	512.847,50	0,11
XS2997425637	4.625% Centr. Am. Bk Ec.Integr.CABEI LS-MTN 2025(28)		GBP	550	900	350 %	99,6900	655.185,82	0,14
DE000CZ439T8	4.625% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1031 v.24(30/31)		EUR	300	0	0 %	104,3630	313.089,00	0,07
US500630EC82	4.625% Korea Development Bank, The DL-Nts 2024(27)		USD	500	0	600 %	100,6000	465.653,04	0,10
XS2991917530	4.625% Mexiko EO-Nts 2025(25/33)		EUR	1.500	1.500	0 %	97,8750	1.468.126,50	0,32
XS2595028536	4.656% Morgan Stanley EO-FLR MTN 2023(23/29)		EUR	1.200	0	0 %	104,5270	1.254.326,40	0,27
XS3004338557	4.750% Albanien, Republik EO-Treasury Nts 2025(35) Reg.S		EUR	600	600	0 %	96,4000	578.400,00	0,13
XS2759989234	4.750% CTP N.V. EO-MTN 2024(24/30)		EUR	200	0	0 %	103,6040	207.208,20	0,05
XS2838495542	4.750% OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(27/28)		EUR	1.200	1.200	0 %	102,3500	1.228.203,60	0,27
XS2793675534	4.750% OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)		EUR	500	0	0 %	102,0420	510.207,50	0,11
ES00000120N0	4.900% Spanien, Königreich EO-Bonos 2007(40) [2]		EUR	5.000	4.000	1.500 %	113,1880	5.659.400,00	1,24
XS2976468343	5.000% Bank of Nova Scotia, The LS-MTN 2025(28/29)		GBP	1.000	1.000	0 %	99,8920	1.193.666,73	0,26
US15238RAJ14	5.000% Centr. Am. Bk Ec.Integr.CABEI DL-MTN 2024(27)Reg.S		USD	2.000	0	1.100 %	100,9920	1.869.884,06	0,41
XS2724457457	5.125% Ford Motor Credit Co. LLC EO-MTN 2023(23/29)		EUR	500	0	0 %	103,9300	519.647,50	0,11
XS2586739729	5.250% Imperial Brands Fin.Neth. B.V. EO-MTN 2023(23/31)		EUR	900	0	0 %	107,5070	967.559,40	0,21
XS2978001324	5.250% MBH Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 25(29/30)		EUR	1.700	1.700	0 %	100,5020	1.708.534,00	0,37
XS2943818059	5.375% Iliad Holding S.A.S. EO-Nts 2024(24/30) Reg.S		EUR	300	300	0 %	100,5280	301.582,50	0,07
XS2827786455	5.375% Usbekistan, Republik EO-MTN 2024(27)Reg.S		EUR	1.500	2.500	1.000 %	101,2260	1.518.390,00	0,33
XS2926264529	5.500% AccorInvest Group S.A. EO-Nts 2024(24/31) Reg.S		EUR	500	500	0 %	98,9620	494.807,50	0,11
XS3023963534	5.625% Forvia SE EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	600	600	0 %	97,8330	586.998,00	0,13

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
USP78625EA73	5.950% Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-MTN 2020(20/31)Reg.S		USD	1.140	0	0	%	84,7710	894.635,10	0,20
XS2682093526	6.000% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)		EUR	1.000	0	0	%	106,4540	1.064.542,00	0,23
XS2914769299	6.125% Ziggo Bond Co. B.V. EO-Nts 2024(24/32) Reg.S		EUR	700	1.400	700	%	94,6970	662.879,00	0,14
USN3033QAU69	6.650% E.ON Intl Finance B.V. DL-Nts 2008(08/38) Reg.S		USD	1.000	0	0	%	108,6970	1.006.269,31	0,22
XS2915461458	6.750% INEOS Quattro Finance 2 PLC EO-Nts 2024(24/30) Reg.S [3]		EUR	600	600	0	%	100,0610	600.363,00	0,13
XS1649504096	7.000% International Finance Corp. MN-MTN 2017(27)		MXN	80.000	80.000	0	%	96,8240	3.505.099,78	0,77
XS2921374273	7.000% Preduzece za Telekom.Srbija DL-Nts 2024(24/29) Reg.S		USD	500	500	0	%	99,8090	461.993,15	0,10
US51808BAE20	7.300% Eni USA Inc. DL-Nts 1997(97/27)		USD	4.000	0	0	%	106,4920	3.943.412,86	0,86
US279158AV11	8.375% Ecopetrol S.A. DL-Nts 2024(24/36)		USD	1.100	0	0	%	97,6090	993.976,58	0,22
Andere Wertpapiere							**EUR**		**151.974,89**	**0,03**
CH0012032048	Roche Holding AG		STK	500	3.000	10.900	CHF	290,5000	151.974,89	0,03
Neuemissionen							**EUR**		**3.334.261,50**	**0,73**
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen							**EUR**		**3.334.261,50**	**0,73**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**3.334.261,50**	**0,73**
XS3035229999	3.375% Telenor ASA EO-MTN 2025(25/32)		EUR	1.000	1.000	0	%	100,3260	1.003.260,00	0,22
XS3041270664	3.875% Marokko, Königreich EO-Nts 2025(29) Reg.S		EUR	1.500	1.500	0	%	99,8050	1.497.075,00	0,33
XS3037625319	4.875% Montenegro, Republik EO-Nts 2025(32) Reg.S		EUR	850	850	0	%	98,1090	833.926,50	0,18
Investmentanteile							**EUR**		**37.536.738,42**	**8,20**
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**37.536.738,42**	**8,20**
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE		ANT	40.000	58.000	18.000	EUR	32,3800	1.295.200,00	0,28
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE		ANT	33.000	33.000	0	EUR	54,1100	1.785.630,00	0,39
IE00B0M63953	iShs MSCI East.Eur.Capp.U.ETF USD (Dist)		ANT	140.000	0	0	EUR	0,0100	1.400,00	0,00
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight 1C USD		ANT	66.000	96.000	157.000	USD	94,0100	5.743.991,85	1,25
LU2009147757	Xtrackers S&P 500 Swap 1D USD dist.		ANT	2.550.000	3.093.000	1.105.000	USD	12,1620	28.710.516,57	6,27
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**450.394.247,89**	**98,40**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**1.066.268,60**	**0,23**
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**799.972,13**	**0,17**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**799.972,13**	**0,17**
DE000C6ZNNN9	Euro STOXX 50 Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	-281					528.280,00	0,12
US44928V8274	Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 20.06.25	US-ICE	Anzahl	60					-100.814,66	-0,02
XC0009656890	S&P 500 E-Mini Index Fut. 20.06.2025	CME	Anzahl	16					-30.974,21	-0,01
DE000C6ZNPD5	Stoxx 600 Future 20.06.25	EUREX	Anzahl	-533					403.481,00	0,09

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
Zins-Derivate						**EUR**		**114.679,83**	**0,03**
Zinsterminkontrakte						**EUR**		**114.679,83**	**0,03**
GB00MDWGKH25	4% Long Gilt Fut. (10 J.) 26.06.25	ICF	GBP	2.500				4.779,83	0,00
DE000F1B2NH5	6% Euro Bobl Fut. (4,5-5,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	8.000				61.800,00	0,01
DE000F1B2NG7	6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	4.000				48.100,00	0,01
Devisen-Derivate						**EUR**		**151.616,64**	**0,03**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						**EUR**		**-269.970,12**	**-0,06**
offene Positionen						**EUR**		**-269.970,12**	**-0,06**
EUR/MXN 0.04 Mio.		OTC		35.321				-867,56	0,00
EUR/SEK 0.1 Mio.		OTC		95.106				1.804,99	0,00
EUR/TRY 4.39 Mio.		OTC		4.388.495				-270.907,55	-0,06
Devisenterminkontrakte (Kauf)						**EUR**		**421.586,76**	**0,09**
offene Positionen						**EUR**		**360.436,71**	**0,08**
EUR/USD 11.65 Mio.		OTC		11.647.655				360.436,71	0,08
geschlossene Positionen						**EUR**		**61.150,05**	**0,01**
EUR/MXN 3.23 Mio.		OTC		3.229.038				-34.395,12	-0,01
EUR/SEK 4.88 Mio.		OTC		4.879.923				-96.750,97	-0,02
EUR/USD 4.57 Mio.		OTC		4.571.595				192.296,14	0,04
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**6.178.554,60**	**1,35**
Bankguthaben						**EUR**		**6.178.554,60**	**1,35**
EUR - Guthaben bei:						**EUR**		**5.288.496,00**	**1,16**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	5.288.496,00		%	100,0000	5.288.496,00	1,16
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						**EUR**		**189.833,02**	**0,04**
			CZK	21.270,19		%	100,0000	851,17	0,00
			DKK	17.459,41		%	100,0000	2.340,22	0,00
			HUF	113.312,29		%	100,0000	281,14	0,00
			NOK	2.067.721,29		%	100,0000	181.705,81	0,04
			PLN	11.820,79		%	100,0000	2.821,86	0,00
			SEK	19.887,37		%	100,0000	1.832,82	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**700.225,58**	**0,15**
			AUD	8.346,91		%	100,0000	4.815,20	0,00
			CAD	48.272,51		%	100,0000	31.049,41	0,01
			CHF	82.905,49		%	100,0000	86.743,91	0,02
			GBP	43.647,56		%	100,0000	52.156,97	0,01

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
			HKD	1.763,47		%	100,0000	209,83	0,00
			JPY	20.363.476,00		%	100,0000	126.063,76	0,03
			MXN	3.255.829,77		%	100,0000	147.329,28	0,03
			NZD	79.916,57		%	100,0000	41.900,37	0,01
			RUB	184.553,64		%	100,0000	2.015,94	0,00
			TRY	1.554.445,46		%	100,0000	37.909,00	0,01
			USD	159.320,57		%	100,0000	147.491,73	0,03
			ZAR	447.804,65		%	100,0000	22.540,18	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**5.533.749,68**	**1,21**
Dividendenansprüche			EUR	115.022,26				115.022,26	0,03
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.259.454,34				1.259.454,34	0,28
Forderungen aus Wertpapierdarlehen (Kompensationszahlungen)			EUR	3.750,00				3.750,00	0,00
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	2.278,99				2.278,99	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	439.743,89				439.743,89	0,10
Zinsansprüche			EUR	3.713.500,20				3.713.500,20	0,81
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-5.456.166,85**	**-1,19**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-914.651,96				-914.651,96	-0,20
Sonstige Verbindlichkeiten [5]			EUR	-382.528,18				-382.528,18	-0,08
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-4.158.986,71				-4.158.986,71	-0,91
Fondsvermögen						**EUR**		**457.716.653,92**	**100,00**
Anteilwert MEAG EuroErtrag A						**EUR**		**68,67**	
Anteilwert MEAG EuroErtrag I						**EUR**		**70,58**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroErtrag A						**STK**		**6.445.690,544**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroErtrag I						**STK**		**213.887,119**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen
[4] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[5] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

ISIN	Gattungsbezeichnung		Nominal in Stück bzw. Whg in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		
				Befristet	Unbefristet	Gesamt
XS2292547317	0.579% 2i Rete Gas S.p.A. EO-MTN 2021(21/31)	EUR	1.200		1.037.061,60	
ES00000127A2	1.950% Spanien, Königreich EO-Obligaciones 2015(30)	EUR	5.000		4.815.850,00	
XS2322423539	3.750% Internat. Cons. Airl. Group SA EO-Bds 2021(21/29) Ser.B	EUR	100		101.756,00	
FR001400K038	4.125% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-MTN 2023(30)	EUR	500		521.712,00	
FR001400Q6Z9	4.625% Air France-KLM S.A. EO-MTN 2024(24/29)	EUR	500		512.847,50	

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025
Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

ISIN	Gattungsbezeichnung		Nominal in Stück bzw. Whg in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		
				Befristet	Unbefristet	Gesamt
XS2915461458	6.750% INEOS Quattro Finance 2 PLC EO-Nts 2024(24/30) Reg.S	EUR	600		600.363,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			**EUR**		**7.589.590,10**	**7.589.590,10**

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
CZK	(Tschechische Kronen)	24,989500	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong-Dollar)	8,404300	=	1 Euro (EUR)
HUF	(Ungarische Forint)	403,050000	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
MXN	(Mexikanische Peso Nuevo)	22,099000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,907300	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Polnische Zloty)	4,189000	=	1 Euro (EUR)
RUB	(Russische Rubel)	91,547000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	41,004650	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafrikanische Rand)	19,866950	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
CME	Chicago - CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICF	London - ICE Futures Europe
US-ICE	New York/N.Y. - ICE Futures U.S.
OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
FR0004125920	Amundi S.A.	STK	3.000	3.000
GB00B1XZS820	Anglo American PLC	STK	0	15.000
GB0002875804	British American Tobacco PLC	STK	10.000	10.000
GB0030913577	BT Group PLC	STK	0	200.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	STK	0	105.000
DE000A288904	CompuGroup Medical SE &Co.KGaA	STK	0	37.000
DE0006062144	Covestro AG	STK	2.000	11.000
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	9.000	18.000
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	STK	0	21.447
FR0010208488	Engie S.A.	STK	16.000	16.000
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	1.000	5.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	0	6.566
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	0	75.000
GB0004544929	Imperial Brands PLC	STK	0	10.000
DE0005470405	LANXESS AG	STK	0	10.000
FI0009000681	Nokia Oyj	STK	50.000	190.000
AT0000743059	OMV AG	STK	0	22.000
NL0013654783	Prosus N.V.	STK	6.000	6.000
DE0007165631	Sartorius AG Vorzugsaktie	STK	2.000	2.000
FR0000130809	Société Générale S.A.	STK	0	36.900
CH0008742519	Swisscom AG	STK	500	500
FR0013447729	Verallia SA	STK	7.000	7.000
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	STK	2.000	2.000
Verzinsliche Wertpapiere				
XS2281342878	0.050% Bayer AG EO-Anleihe v.21(21/25)	EUR	0	1.800
FR0013286192	0.750% Frankreich EO-OAT 2017(28)	EUR	0	2.500
XS2343114687	0.875% Eurofins Scientific S.E. EO-Bds 2021(21/31)	EUR	0	2.500
AT0000A2WSC8	0.900% Österreich, Republik EO-MTN 2022(32)	EUR	2.000	2.000
IT0005416570	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(27)	EUR	0	1.500
XS2104051433	1.000% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR MTN 2020(25/30)	EUR	0	1.500
XS1958534528	1.000% Polen, Republik EO-MTN 2019(29)	EUR	0	1.800
FR0140005C6	1.500% Eutelsat S.A. EO-Bds 2020(20/28)	EUR	0	800
XS2049823763	1.500% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR MTN 2019(25/30)	EUR	0	1.000
XS2433141947	1.625% UniCredit S.p.A. EO-Preferred MTN 22(32)	EUR	0	500
XS2480958904	1.625% Volvo Treasury AB EO-MTN 2022(22/25)	EUR	0	700
IE00BJ38CR43	2.400% Irland EO-Treasury Bds 2014(30)	EUR	0	2.000
NL0015001XZ6	2.500% Niederlande EO-Anl. 2024(34)	EUR	3.000	3.000

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2525157470	2.625% Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H355 v.22(27)	EUR	0	1.800
FR0013459765	2.625% RCI Banque S.A. EO-FLR MTN 2019(25/30)	EUR	0	700
XS2225157424	2.625% Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(26/80)	EUR	0	1.500
FR001400NWK5	2.750% Cais. d'Amort.de la Dette Soc. EO-MTN 2024(27)	EUR	0	1.100
DE000CZ439N1	2.750% Commerzbank AG MTN-OPF v.24(27) P.66	EUR	0	700
DE000LB39AS0	2.750% Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.845 v.24(31)	EUR	0	600
DE000NLB40F8	2.875% Norddeutsche Landesbank -GZ- OPF-MTN 2024(2027)	EUR	0	1.100
XS2391779134	3.000% British American Tobacco PLC EO-FLR Nts 2021(26/Und.)	EUR	0	1.200
DE000A30V2V0	3.000% Deutsche Bank AG MTN-HPF v.22(28)	EUR	0	1.200
DE000A351XW3	3.000% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1270 24(32)	EUR	700	700
AT0000A3HN08	3.000% Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2025(32)	EUR	600	600
FR001400DHZ5	3.000% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T. Obl.Fin.Hab. 2022(25)	EUR	0	1.000
XS0291422623	3.038% Eurosail-UK 2007-2NP PLC EO-FLR Nts 2007(45) A3a Reg.S	EUR	0	3.400
IT0004735152	3.100% Italien, Republik EO-Infl.Idx Lkd B.T.P.2011(26)	EUR	0	2.000
XS2575555938	3.250% ABB Finance B.V. EO-MTN 2023(23/27)	EUR	0	500
FR001400DT99	3.250% Schneider Electric SE EO-MTN 2022(22/27)	EUR	0	500
XS2623820953	3.250% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(25)	EUR	0	2.000
XS2560495462	3.250% Vodafone International Fin.DAC EO-MTN 2022(22/29)	EUR	0	1.000
XS2581397986	3.2627% National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 23(26)	EUR	0	1.700
FR001400E7J5	3.375% Crédit Agricole S.A. EO-Preferred MTN 22(27)	EUR	0	800
XS2634593938	3.375% Linde plc EO-Nts 2023(23/29)	EUR	0	700
IT0005549362	3.375% UniCredit S.p.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(27)	EUR	0	2.000
XS2711420054	3.500% Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H368 v.2023(27)	EUR	0	900
XS2489775580	3.500% SES S.A. EO-MTN 2022(22/29)	EUR	0	1.300
XS2547591474	3.602% Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.MTN 23(26)	EUR	0	400
FR001400L933	3.625% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2023(29)	EUR	0	700
FR001400MF78	3.625% Engie S.A. EO-MTN 2023(23/26)	EUR	0	700
XS2719096831	3.625% Heineken N.V. EO-MTN 2023(23/26)	EUR	0	450
XS2634593854	3.625% Linde plc EO-Nts 2023(23/25)	EUR	0	600
FR001400JHR9	3.625% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T. Obl.Fin.Hab. 2023(26)	EUR	0	1.200
XS2613667976	3.625% Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-MTN 2023(25)	EUR	0	2.000
XS2098338242	3.722% Dutch Property Fin. 2020-1 BV EO-FLR Nts 2020(25/54) Cl.A	EUR	0	1.000
FR001400J4X8	3.750% Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-Med.Term Obl.Fonc. 2023(26)	EUR	0	800
IT0005001547	3.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	EUR	0	5.000
XS2618499177	3.750% Svenska Handelsbanken AB EO-Preferred MTN 2023(26)	EUR	0	1.300
DE000AAR0397	3.875% Aareal Bank AG MTN-HPF.S.257 v.2023(2026)	EUR	0	1.200
XS2623129256	3.875% Daimler Truck Intl Finance EO-MTN 2023(23/26)	EUR	0	500
XS2815984732	4.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	800	800
XS2753429047	4.000% Ungarn EO-Bds 2024(29)	EUR	0	300

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2586851300	4.000% Vodafone International Fin.DAC EO-MTN 2023(23/43)	EUR	0	1.000
XS2754067242	4.4899% Mexiko EO-Nts 2024(24/32)	EUR	0	600
XS2710354544	4.500% Nationwide Building Society EO-MTN 2023(26)	EUR	0	300
FR001400PAJ8	4.500% Valéo S.E. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	600	600
IT0005380305	4.565% AutoFlorence 1 S.r.l. EO-FLR Nts 2019(42) Cl.A	EUR	0	3.000
XS1991327500	4.569% Domi 2019-1 B.V. EO-FLR Nts 19(24/51) Cl.A	EUR	0	1.900
FR0011401751	5.375% Electricite de France (E.D.F.) EO-FLR MTN 13(25/Und.)	EUR	2.000	2.000
FR001400Q7G7	5.868% Alstom S.A. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)	EUR	200	200
XS2810807094	6.875% Iliad Holding S.A.S. EO-Nts 2024(24/31) Reg.S	EUR	500	500
GB00BMV7TC88	3.250% Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(33)	GBP	2.300	3.500
FR001400FNA1	4.000% Bpifrance SACA LS-MTN 2023(26)	GBP	0	600
XS2645243853	6.000% CPPIB Capital Inc. LS-MTN 2023(25)	GBP	0	2.000
US912828Z781	1.500% United States of America DL-Nts 2020(27)	USD	5.000	7.000
XS2270576965	3.000% Marokko, Königreich DL-Nts 2020(32) Reg.S	USD	0	1.255
US91282CEX56	3.000% United States of America DL-Nts 2022(24) Ser. BD-2024	USD	0	13.000
US03512TAF84	3.375% AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Nts 2021(21/28)	USD	0	1.000
US91282CHC82	3.375% United States of America DL-Nts 2023(33) Ser.C-2033	USD	3.600	6.900
XS3010536061	5.000% SRC Sukuk Limited DL-MTN 2025(28)Reg.S	USD	1.300	1.300
Zertifikate				
JE00B78CGV99	WisdomTree Comm. Securit. Ltd.	STK	75.000	75.000
Andere Wertpapiere				
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	170.000	170.000
ES06445809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	210.304	210.304
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
ES0144583301	Iberdrola S.A.	STK	6.185	6.185
ES0144583319	Iberdrola S.A.	STK	2.931	2.931
Verzinsliche Wertpapiere				
XS2798884131	1.625% Telecom Italia S.p.A. EO-Nts 2024(24/29)	EUR	804	804
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	ANT	214.000	224.000
IE0032895942	iShs DL Corp Bond UCITS ETF USD (Dist)	ANT	0	30.000
IE00B652H904	iShsV-EM Dividend UCITS ETF USD (Dist)	ANT	200.000	200.000
IE00B6R52036	iShsV-Gold Producers.UCITS ETF USD (Acc)	ANT	0	15.000
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	ANT	3.000	4.000
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	ANT	125.000	225.000
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF (Dist)	ANT	72.000	177.000
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UC.ETF	ANT	0	11.000

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			253.785
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
TOPIX)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			222.859
EURO STOXX 50				
EURO STOXX UTILITIES NR				
MSCI World Net TR USD				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				
STOXX EUROPE 600 Telecom)				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			404.803
BTP 10y 6%				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
US Treasury Notes 10y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			35.970
Euro-Bund 10y 6%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			58
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			2.418
EUR/MXN	EUR			6.332

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
EUR/USD	EUR			62.032
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			242.044
EURO STOXX 50 PRICE INDEX				
NASDAQ 100 PRICE INDEX				
S&P 500 PRICE INDEX				
STOXX EUROPE 600)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			82.920
EURO STOXX 50 PRICE INDEX				
S&P 500 PRICE INDEX)				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			73.035
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25)				

Wertpapier-Darlehen

(Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):

			Volumen in 1.000
Unbefristet			
(Basiswerte:		EUR	22.935
IT0005001547	B.T.P. 14-24		
IT0005090318	B.T.P. 15-25		
FR001400K038	BFCM 23/30 MTN		
XS2322423539	INT.C.AIR.G. 21/29		
XS2304664597	INTESA SANP. 21/31 MTN		
XS2815984732	LUFTHANSA AG MTN 24/30		
XS2049823763	RAIF.BK INTL 19/30FLR MTN CALL 12.3.2025		
XS2310951103	SAPPI PAPIER 21/28 REGS		
XS2619751576	SEB 23/28 MTN		
XS2489775580	SES 22/29 MTN		
XS2224632971	TOTALENERG. 20/UND. FLR		
FR001400TRD7	VERALLIA 24/32)		

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroErtrag A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	937.504,74
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.273.504,47
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	596.991,19
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	7.992.277,92
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	111.119,05
6.	Erträge aus Investmentanteilen	546.522,68
7.	Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften [1]	339.740,82
8.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-125.967,02
9.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-110.203,39
10.	Sonstige Erträge [2]	74.412,38
Summe der Erträge		**12.635.902,84**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-38.417,15
2.	Verwaltungsvergütung	-4.015.609,31
3.	Verwahrstellenvergütung	-47.286,95
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-26.162,86
5.	Sonstige Aufwendungen [2]	-76.116,60
Summe der Aufwendungen		**-4.203.592,87**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**8.432.309,97**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	484.412.361,71
2.	Realisierte Verluste	-476.067.724,77
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**8.344.636,94**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**16.776.946,91**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [3]	-5.575.903,12
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [3]	7.465.520,50
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**1.889.617,38**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**18.666.564,29**

[1] Bei den Erträgen aus Wertpapier-Leihe handelt es sich im Wesentlichen um Wertpapierleiheersatzleistungen

[2] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[3] 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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroErtrag I für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	31.983,96
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	77.482,80
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	20.333,25
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	272.222,52
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	3.781,65
6.	Erträge aus Investmentanteilen	18.618,75
7.	Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften [1]	11.566,40
8.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-4.297,22
9.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-3.753,81
10.	Sonstige Erträge [2]	2.533,51
Summe der Erträge		**430.471,81**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.307,51
2.	Verwaltungsvergütung	-60.181,53
3.	Verwahrstellenvergütung	-1.610,62
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.668,04
5.	Sonstige Aufwendungen [2]	-2.800,59
Summe der Aufwendungen		**-67.568,29**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**362.903,52**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	16.498.742,49
2.	Realisierte Verluste	-16.214.618,82
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**284.123,67**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**647.027,19**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [3]	-462.792,90
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [3]	619.628,75
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**156.835,85**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**803.863,04**

[1] Bei den Erträgen aus Wertpapier-Leihe handelt es sich im Wesentlichen um Wertpapierleiheersatzleistungen

[2] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[3] 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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	969.488,70
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.350.987,27
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	617.324,44
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	8.264.500,44
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	114.900,70
6.	Erträge aus Investmentanteilen	565.141,43
7.	Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften	351.307,22
8.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-130.264,24
9.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-113.957,20
10.	Sonstige Erträge	76.945,89
Summe der Erträge		**13.066.374,65**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-39.724,66
2.	Verwaltungsvergütung	-4.075.790,84
3.	Verwahrstellenvergütung	-48.897,57
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-27.830,90
5.	Sonstige Aufwendungen	-78.917,19
Summe der Aufwendungen		**-4.271.161,16**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**8.795.213,49**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	500.911.104,20
2.	Realisierte Verluste	-492.282.343,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**8.628.760,61**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**17.423.974,10**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-6.038.696,02
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	8.085.149,25
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**2.046.453,23**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**19.470.427,33**

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroErtrag A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**469.090.697,11**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-8.494.144,79
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-37.492.570,71
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	26.009.983,38	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-63.502.554,09	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		849.652,13
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		18.666.564,29
	davon nicht realisierte Gewinne	-5.575.903,12	
	davon nicht realisierte Verluste	7.465.520,50	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**442.620.198,03**

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroErtrag I

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**22.847.094,60**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-513.745,47
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-8.193.487,20
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	40.616,28	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-8.234.103,48	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		152.730,92
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		803.863,04
	davon nicht realisierte Gewinne	-462.792,90	
	davon nicht realisierte Verluste	619.628,75	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**15.096.455,89**

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**491.937.791,71**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-9.007.890,26
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-45.686.057,91
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	26.050.599,66	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-71.736.657,57	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.002.383,05
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		19.470.427,33
	davon nicht realisierte Gewinne	-6.038.696,02	
	davon nicht realisierte Verluste	8.085.149,25	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**457.716.653,92**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroErtrag A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**56.765.132,15**	**8,81**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	39.988.185,24	6,20
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	16.776.946,91	2,60
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**48.321.277,54**	**7,50**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	48.321.277,54	7,50
III.	**Gesamtausschüttung**	**8.443.854,61**	**1,31**
1.	Endausschüttung	8.443.854,61	1,31
	a) Barausschüttung	8.443.854,61	1,31

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroErtrag I

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**2.193.765,14**	**10,26**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	1.546.737,95	7,23
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	647.027,19	3,03
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**1.830.157,04**	**8,56**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	1.830.157,04	8,56
III.	**Gesamtausschüttung**	**363.608,10**	**1,70**
1.	Endausschüttung	363.608,10	1,70
	a) Barausschüttung	363.608,10	1,70

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroErtrag A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	442.620.198,03	68,67
31.03.2024	469.090.697,11	67,06
31.03.2023	473.736.899,92	63,30
31.03.2022	526.383.687,49	67,52

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroErtrag I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	15.096.455,89	70,58
31.03.2024	22.847.094,60	68,91
31.03.2023	21.847.345,87	65,05
31.03.2022	25.540.290,09	69,43

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre für das Gesamtfondsvermögen

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.03.2025	457.716.653,92
31.03.2024	491.937.791,71
31.03.2023	495.584.245,79
31.03.2022	551.923.977,58

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG EuroErtrag

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**90.522.092,94**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas S.A.		
Citibank Europe plc		
Standard Chartered Bank AG		
UBS AG		

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
MSCI EMU ESG Leaders Net TR	25,00%
IBOXX EUR SOVEREIGN EZONE 01-10Y TR	25,00%
IBOXX EUR COVERED 01-10Y TR	20,00%
IBOXX EUR CORP ALL MATS TR	20,00%
JPM EU EMBI GLB DIVS COMPOSITE	10,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,24%
größter potenzieller Risikobetrag	1,93%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,53%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**124,45**

Das durch Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte erzielte Exposure	**EUR**	**7.589.590,10**
Die Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte		
BNP Paribas S.A.		
Barclays Bank Ireland PLC		
Deutsche Bank AG		
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**8.118.007,41**

Davon:

Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:	0,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:	8.118.007,41
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:	0,00

Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften einschließlich der angefallenen direkten und indirekten Kosten und Gebühren	**EUR**	**20.443,21**

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

Verwendete Vermögensgegenstände	**WP-Leihe** (Betragsangaben in EUR)
Absolut	7.589.590,10
In % des Fondsvermögens	1,66

Zehn größte Gegenparteien

1. Name	BNP Paribas S.A.
1. Bruttovolumen offene Geschäfte	5.439.318,00
1. Sitzstaat	FR
2. Name	Deutsche Bank AG
2. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.113.210,50
2. Sitzstaat	DE
3. Name	Barclays Bank Ireland PLC
3. Bruttovolumen offene Geschäfte	1.037.061,60
3. Sitzstaat	IE

Art(en) von Abwicklung und Clearing (z.B. zweiseitig, dreiseitig, CCP)

bilateral

Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	0,00
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	0,00
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	0,00
1 bis 3 Monate	0,00
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	0,00
über 1 Jahr	0,00
unbefristet	7.589.590,10

Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Es wurden Sicherheiten mit folgendem Rating eingestellt: AAA, AA1, AA3, A1, A2, A3, BBB1, BBB2, BBB3

Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten

EUR, USD

Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)	
unter 1 Tag	0,00
1 Tag bis 1 Woche (= 7 Tage)	0,00
1 Woche bis 1 Monat (= 30 Tage)	0,00
1 bis 3 Monate	0,00
3 Monate bis 1 Jahr (=365 Tage)	663.521,78
über 1 Jahr	7.454.485,63
unbefristet	0,00

Ertrags- und Kostenanteile	WP-Leihe (Betragsangaben in EUR)
Ertragsanteil des Fonds	
absolut	22.086,52
in % der Bruttoerträge	0,00
Kostenanteil des Fonds	-1.643,31

Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)
Die Wiederanlage der Sicherheiten wird derzeit nicht praktiziert.

Verliehene Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensggst. des Fonds
1,69

Zehn größte Sicherheitenaussteller, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps	
1. Name	Griechenland, Republik
1. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.419.662,30
2. Name	Spanien, Königreich
2. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.171.184,56
3. Name	Frankreich, Republik
3. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.082.221,48
4. Name	Europäische Union
4. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.081.806,99
5. Name	Deutschland, Bundesrepublik
5. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1.051.133,43
6. Name	Litauen, Republik
6. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	243.675,50
7. Name	Commerzbank AG
7. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	201.764,20
8. Name	Eurobank S.A.
8. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	198.230,64
9. Name	State of Kuwait
9. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	197.308,33
10. Name	Saudi-Arabien, Königreich
10. Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	187.005,18

Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps	
	0,00

Verwahrer bzw. Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	
Gesamtzahl Verwahrer/Kontoführer	1
1. Name	BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)
1. Verwahrter Betrag absolut	8.118.007,41

Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	
in % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps	
gesonderte Konten / Depots	0,00
Sammelkonten / Depots	0,00
andere Konten / Depots	0,00
Verwahrart bestimmt Empfänger	0,00

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG EuroErtrag A	**EUR**	**68,67**
Anteilwert MEAG EuroErtrag I	**EUR**	**70,58**
Umlaufende Anteile MEAG EuroErtrag A	**STK**	**6.445.690,544**
Umlaufende Anteile MEAG EuroErtrag I	**STK**	**213.887,119**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroErtrag A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	**0,95 %**

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroErtrag I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	**0,44 %**

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	0,00	0,00	0,19
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
IE0032895942	iShs DL Corp Bond UCITS ETF USD (Dist)	0,00	0,00	0,20
IE00B0M63953	iShs MSCI East.Eur.Capp.U.ETF USD (Dist)	0,00	0,00	0,74
IE00B652H904	iShsV-EM Dividend UCITS ETF USD (Dist)	0,00	0,00	0,65
IE00B6R52036	iShsV-Gold Producers.UCITS ETF USD (Acc)	0,00	0,00	0,55
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	0,00	0,00	0,45
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	0,00	0,00	0,35
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF (Dist)	0,00	0,00	0,35
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UC.ETF	0,00	0,00	0,53
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight 1C USD	0,00	0,00	0,20
LU2009147757	Xtrackers S&P 500 Swap 1D USD dist.	0,00	0,00	0,07

Transaktionskosten EUR 214.835,11.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroErtrag - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG EuroBalance zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik
Der MEAG EuroBalance investiert in Anleihen sowie Aktien europäischer Aussteller. Je nach Markteinschätzung wird die Gewichtung der beiden Anlageklassen mittels Derivaten flexibel angepasst. Das prozentuale Verhältnis beider Anlageklassen bewegt sich in der Regel zwischen 20 und 80 Prozent (zulässig jeweils zwischen 0 und 100 Prozent). Das Ziel des Fonds ist ein attraktiver Wertzuwachs unter Berücksichtigung ökologischer und sozialer Kriterien.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
In den ersten Monaten verzeichneten die europäischen Leitindizes zunächst eine Seitwärtsbewegung. In der späten Frühjahrsphase entkoppelte sich vor allem die Wertentwicklung der US-amerikanischen von den europäischen Aktienmärkten. Ursächlich für diesen Verlauf war die starke Kursentwicklung von US-Technologiewerten, die diesen Aufwärtstrend befeuerte. Im Sommer 2024 kam es dann bei zahlreichen Indizes zu einer kräftigen Abwärtsbewegung. In den USA gab es einerseits eine gesunde Kurskorrektur bei Technologieaktien, am Markt andererseits zudem eine gewisse Ernüchterung hinsichtlich durchaus hoher Investitionen in dem zukunftsträchtigen Segment der Künstlichen Intelligenz. In Japan erhöhte die Zentralbank den Leitzins, was die Attraktivität von sogenannten Carry-Trade-Geschäften, also günstige Kredite in japanischer Währung aufzunehmen und das Geld beispielsweise in höher verzinsten US-Dollar-Anlagen zu investieren, verringerte. Die zügige Aufwertung der japanischen Währung sorgte zusätzlich dafür, dass eine kräftige Kurskorrektur an den Aktienmärkten rund um den Globus erfolgte, die allerdings nur von kurzer Dauer war. Nach einer erneuten Erholung an den europäischen Aktienmärkten kam vor der US-Präsidentschaftswahl Nervosität auf. Mit der Wiederwahl Donald Trumps zum 47. US-Präsidenten bestimmten zunächst Sorgen um neue Schutzzölle und um die höhere Staatsverschuldung der USA das Marktgeschehen, die sich inflationstreibend auswirken könnten. Nach der Wahl Trumps und dessen Ankündigungen zu Steuersenkungen und Deregulierungen kam es Ende November 2024 allerdings zu einer freundlichen Marktstimmung auch bei den europäischen Leitindizes. Unterstützend wirkten dabei auch die Zinssenkungen durch die Europäische Notenbank (EZB), die bereits im Juni 2024 mit dem Zinssenkungszyklus begann. Die EZB senkte den Einlagenzins von 4,0 auf 2,5 Prozent bis Ende März 2025, da die Inflationsraten im Euroraum moderat über der Zielmarke von 2 Prozent lagen. Konjunkturelle Lichtblicke aus Italien und Spanien signalisierten eine robuste ökonomische Entwicklung in Teilen Europas, während die deutsche und französische Wirtschaft eher Anlass zur Sorge boten. Dennoch setzte sich die freundliche Stimmung im neuen Kalenderjahr fort, die europäischen Aktienmärkte konnten die Wertentwicklung von US-Indizes in den ersten Wochen des Jahres 2025 deutlich übertreffen. Gegen Ende der Berichtsperiode führte das Inkrafttreten von Zöllen gegenüber Kanada, Mexiko und China zu Gegenmaßnahmen dieser Länder und sorgte für eine heftige Kurskorrektur an den internationalen Aktienmärkten. Weitere Zollankündigungen, beispielsweise gegenüber der Europäischen Union, wurden bereits für Anfang April 2025 proklamiert. Im Geschäftsjahr konnte der europäische Index STOXX 600 stichtagsbezogen um 6,9 Prozent an Wert gewinnen. Die Renditen deutscher Staatspapiere mit zehnjähriger Restlaufzeit stiegen stichtagsbezogen um 43 Basispunkte auf 2,70 Prozent.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivaten flexibel den Marktgegebenheiten angepasst, sie bewegte sich im Geschäftsjahr in einer Bandbreite zwischen ca. 41 und etwa 66 Prozent. Ausgehend von ca. 57 Prozent, wurde die Aktienquote bereits in den ersten Monaten des Berichtszeitraumes auf über 66 Prozent angehoben. Gegen Ende Mai 2024 erfolgte eine kräftig Reduktion der Aktienmarktpartizipation auf über 48 Prozent. Im weiteren Verlauf erhöhte das Fondsmanagement erneut die Aktienquote – diese bewegte sich in einem wellenartigen Verlauf auf erneut über 60 Prozent und notierte Anfang Juli 2024 auf dem höchsten Stand der Berichtsperiode bei 66,21 Prozent. Angesichts der Kurskorrektur bei Technologie-Aktien sowie den Marktturbulenzen im Sommer rund um die Leitzinsanhebung in Japan wurde die Aktienquote in mehreren Schritten verringert, sodass diese zum Ende Juli 2024 bei gut 45 Prozent notierte. Ab Anfang August wurde die Aktienmarktpartizipation erneut angehoben und bewegte sich auf dem Niveau von ca. 60 Prozent bis kurz vor der US-Präsidentschaftswahl Ende Oktober 2024. Dann entwickelte sich die Aktienquote in einem sehr schwankungsintensiven Verlauf seitwärts und wurde gegen Ende des Geschäftsjahres mit den Turbulenzen rund um die Zollankündigungen mit etwa 41 Prozent auf den niedrigsten Stand des Berichtszeitraumes reduziert.

Das Marktumfeld für die Aktienmärkte war in der Berichtsperiode durchaus unsicher, sodass das Fondsmanagement den physischen Aktienanteil stichtagsbezogen von ca. 65 auf 59 Prozent reduzierte. Niedriger gewichtet wurden die Branchen Chemie und Automobile. Innerhalb des Automobilsektors trennte sich das Fondsmanagement von Aktien des deutschen Unternehmens Daimler Truck Holding sowie aus dem Chemiesektor von Covestro-Titeln. Covestro ist ein weltweit führender Hersteller von hochwertigen Polymermaterialien. Das Unternehmen entwickelt, produziert und vertreibt Werkstoffe wie Polyurethane und Polycarbonate, die in verschiedenen Branchen eingesetzt werden.

Im Geschäftsjahr wurden die zinssensitiven Sektoren Banken, Finanzdienstleister und Versicherungen höher gewichtet. Dane-

ben wurden die zyklischen Segmente Technologie und Medien angehoben sowie der defensive Versorgersektor ausgebaut. Innerhalb des Bankensegmentes gewichtete das Fondsmanagement den Anteil an Intesa-Sanpaolo-Aktien sowie an Titeln des weltweit größten Rückversicherers Münchener Rück höher und baute neu einen Bestand an Beazley-Titeln auf. Beazley ist ein weltweit tätiger Spezialversicherer mit Hauptsitz in London. Das Unternehmen bietet eine breite Palette von spezialisierten Versicherungsprodukten an, darunter für die Themen Cybersicherheit, Unternehmens- und Umwelthaftung, Risiken aus Schifffahrt, Luft- und Raumfahrt sowie aus Finanzdienstleistungen und Politik. Im Bereich der Finanzdienstleister kaufte das Fondsmanagement die Aktien des Zahlungsdienstleisters Mastercard neu in den Bestand und gewichtete zudem das Engagement des Konkurrenten VISA höher.

Im zyklischen Technologiesegment wurden Aktien des finnischen Unternehmens Nokia neu in das Portfolio gekauft sowie die Bestände an Titeln von Salesforce, Alphabet und Thermo Fisher Scientific aufgestockt. Salesforce ist ein führendes Unternehmen im Bereich cloudbasierte Software und bietet eine breite Palette von Anwendungen für Kundenbeziehungsmanagement (CRM), Marketingautomatisierung, E-Commerce, Analytik und mehr. Es hilft Unternehmen, ihre Kundenbeziehungen zu verbessern, indem es Daten und Tools auf einer integrierten Plattform bereitstellt. Ein besonderes Merkmal von Salesforce ist die Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI). Daneben erwarb das Fondsmanagement jeweils kurzfristig Anteile an diversen Technologie-Unternehmen und veräußerte diese im Verlauf des Geschäftsjahres dann wieder. Darunter waren beispielsweise auch KI-Unternehmen wie Broadcom, Arista Networks, Oracle, QUALCOMM oder Vertiv Holdings. Arista Networks ist ein führendes Unternehmen im Bereich Netzwerktechnik mit Hauptsitz in Santa Clara, Kalifornien. Es wurde 2004 gegründet und ist spezialisiert auf die Entwicklung und Vermarktung von Cloud-Ethernet-Netzwerk-Switches und Softwarelösungen. Vertiv Holdings ist auf digitale Infrastrukturtechnologien fokussiert. Es bietet Produkte und Dienstleistungen für Rechenzentren, Kommunikationsnetze sowie kommerzielle und industrielle Anlagen an. Darüber hinaus wurde der Anteil an Aktien aus dem Mediensektor durch Neuengagements in Titel von Netflix und Wolters Kluwer höher gewichtet. Wolters Kluwer ist ein globales Unternehmen, das sich auf die Bereitstellung von Fachinformationen, Softwarelösungen und Dienstleistungen spezialisiert hat. Es unterstützt Fachleute in verschiedenen Branchen, wie Gesundheitswesen, Steuer- und Rechnungswesen, Recht, Finanzen, Risiko- und Compliance-Management. Im defensiven Gesundheitssektor kaufte das Fondsmanagement auf günstigem Niveau Aktien der US-Unternehmen Cencora sowie Merck & Co. und veräußerte diese im weiteren Verlauf wieder. Cencora, früher bekannt als AmerisourceBergen, ist ein führender Arzneimittelgroßhändler mit Sitz in Chesterbrook, Pennsylvania, USA. Das Unternehmen bietet pharmazeutische Lösungen und Dienstleistungen an, die darauf abzielen, die Gesundheitsversorgung weltweit zu verbessern. Zu den Hauptbereichen gehören der pharmazeutische Vertrieb sowie die Lieferung von Medikamenten.

Das Rentenportfolio wurde im Geschäftsjahr von ca. 34 auf 37 Prozent angehoben. Der Schwerpunkt des Portfolios lag auf Anleihen öffentlicher Emittenten. Das Fondsmanagement ermäßigte das Engagement in Anleihen der Kernzone, wie beispielsweise Staatspapiere deutscher, österreichischer, aber auch südeuropäischer Provenienz, wie Staatspapiere spanischer und italienischer Herkunft. Die frei gewordenen Mittel wurden zum einen beispielsweise in Staatsanleihen litauischer, aber auch chilenischer Herkunft reinvestiert. Darüber hinaus wurde das Engagement in gedeckte Anleihen in der Berichtsperiode erhöht. Dabei wurden neue Bestände an kanadischen, norwegischen und britischen gedeckten verzinslichen Wertpapieren neu dem Portfolio beigemischt.

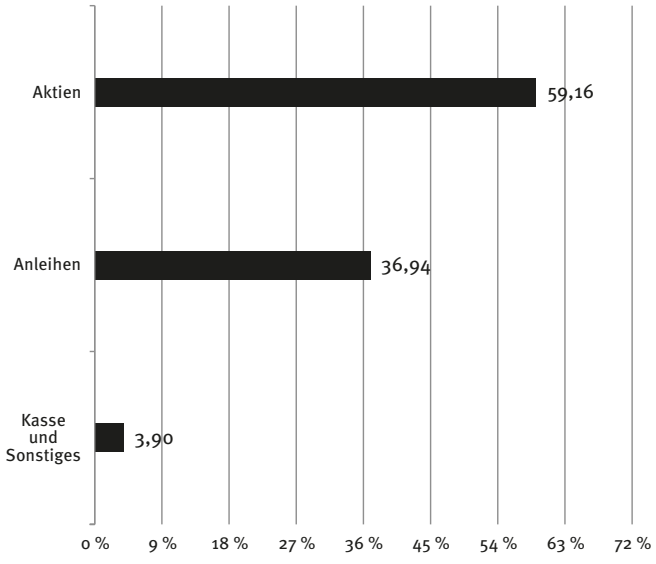
Der MEAG EuroBalance erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 4,03 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (50 % IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE ALL MATS.; 50 % MSCI Europe ESG Universal Net Return EUR) verbuchte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 3,94 Prozent. Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung trug das etwas höhere Engagement im Aktienmarkt im Jahr 2024 bei und hierbei insbesondere die stärkere Gewichtung von US-Technologiewerten. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes insbesondere im Jahr 2024 sehr gut. Das Fondsmanagement setzte in diesem Zusammenhang auch erfolgreich Derivate sowohl zu Absicherungszwecken als auch zur Wahrung von Chancen ein. Auf der Rentenseite wirkten sich das massiv sinkende Zinsumfeld sowie die Auswahl einzelner Anleihen aus. Ein weiterer Performancetreiber waren zudem die deutlich höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio. Negative Beiträge resultierten aus den temporär schwankenden Kapitalmärkten, getrieben von geopolitischen Konflikten.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Je Anteil werden 1,22 Euro ausgeschüttet.

Die europäischen Aktienmärkte sind von einer erhöhten Unsicherheit geprägt, aber es gibt auch positive Signale, wie beispielsweise die sinkende Inflation. Trumps unberechenbare Zollankündigungen sowie Drohungen gegenüber einzelnen Regionen wie Panama und Grönland versetzen die Kapitalmärkte in Alarmbereitschaft. Letztendlich dürfte sich die Fortsetzung des Handelskrieges gegenüber China negativ und tendenziell inflationstreibend auf die USA auswirken. Spannend ist vor diesem

Hintergrund, wie sich die Zollthematik weiter auf die Kosten und die bislang eher optimistischen Gewinnerwartungen der Unternehmen auswirken wird. Sollte es nämlich bei den Zöllen zu keiner Einigung kommen, sondern zu einer weiteren Eskalation, so könnte dies zu weiteren Gewinnrevisionen zahlreicher Unternehmen führen. Angesichts der protektionistischen Maßnahmen kühlte sich die globale Konjunktur merklich ab, eine Rezession scheint nicht ausgeschlossen zu sein, vor allem dann, wenn der Zollstreit eskalieren sollte. Positiv könnten sich die in Deutschland beschlossenen Konjunkturpakete auswirken, die zu einer stärkeren Nachfrage führen und damit die Wirtschaft in Europa zusätzlich ankurbeln könnten. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Märkten in den kommenden Monaten weiterhin hoch bleiben. Die Renditen deutscher zehnjähriger Staatsanleihen dürften sich tendenziell zunächst seitwärts bewegen. Die Zinspolitik der Notenbanken bleibt jedoch von der weiteren Entwicklung der Teuerungsraten abhängig.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 100 Prozent bildeten Papiere guter und bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken demnach im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 8,05 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug zum Stichtag 7,33 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens war in auf Euro lautende Wertpapiere investiert, sodass die Währungsrisiken als niedrig anzusehen waren. Im Rentenanteil lauteten alle Wertpapiere auf Euro. Darüber hinaus waren Währungsrisiken aufgrund des Einsatzes von Derivaten in der Berichtsperiode vorhanden.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nicht-Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen Anlagevorschriften resultie-

ren. 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. Die Dienstleistung der Wertpapierverwahrung erfolgte durch BNP PARIBAS S.A..

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	34.143.596,33	55,74%
aus Renten	EUR	645.338,42	1,05%
aus Investmentanteilen	EUR	574.412,05	0,94%
aus Devisen	EUR	24.576,27	0,04%
aus Derivate	EUR	25.862.706,10	42,22%
Summe	**EUR**	**61.250.629,17**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-5.993.213,77	17,36%
aus Renten	EUR	-290.784,84	0,84%
aus Investmentanteilen	EUR	-617.510,38	1,79%
aus Devisen	EUR	-110.307,28	0,32%
aus Bezugsrechte	EUR	-2,45	0,00%
aus Derivate	EUR	-27.512.724,19	79,69%
Summe	**EUR**	**-34.524.542,91**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**26.726.086,26**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 3. Februar 2025 ändert die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (MEAG) mit Wirkung zum 1. April 2025 die Besonderen Anlagebedingungen (BAB) des MEAG EuroBalance. Seit der Umstellung des Fonds zum Art. 8 Produkt (SFDR) ist das Ziel des Fonds die Investition in Wertpapiere (Aktien und Anleihen) von Ausstellern, die ihren wirtschaftlichen Erfolg mit Rücksicht auf ausgewählte Merkmale aus den Bereichen Umwelt und Gesellschaft erzielen und die Grundsätze guter Unternehmensführung einhalten.

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG EuroBalance

ISIN	DE0009757450
Auflagedatum	31.05.1991
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 1,75 %, zzt. 1,03 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 4,00 %, zzt. 4,00 %
Fondsvermögen	322.081.057,02 €
Umlaufende Anteile	4.670.042,453
Anteilwert	68,97€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	1,22 €
Gesamtkostenquote[1)]	1,09 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht MEAG EuroBalance

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**340.183.613,38**	**105,62**
1.	Aktien		190.543.469,32	59,16
	- Dienstleistungssektor	EUR	12.689.523,30	3,94
	- Finanzdienstleister	EUR	52.740.421,38	16,37
	- Gesundheit	EUR	8.435.576,60	2,62
	- Industrie	EUR	27.350.177,27	8,49
	- Konsumgüter	EUR	27.908.638,96	8,67
	- Rohstoffe	EUR	8.192.507,73	2,54
	- Technologie	EUR	34.671.096,59	10,76
	- Telekommunikation	EUR	8.251.639,70	2,56
	- Versorger	EUR	10.303.887,79	3,20
2.	Anleihen		118.972.401,65	36,94
	- ABS/MBS/CDO	EUR	2.422.882,75	0,75
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	104.344.233,57	32,40
	- Anleihen supranationaler Emittenten	EUR	2.000.265,83	0,62
	- Gedeckte Anleihen	EUR	10.205.019,50	3,17
3.	Derivate		1.779.439,91	0,55
4.	Bankguthaben		13.143.642,19	4,08
5.	Sonstige Vermögensgegenstände		15.744.660,31	4,89
II.	**Verbindlichkeiten**		**-18.102.556,36**	**-5,62**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-18.102.556,36	-5,62
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**322.081.057,02**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**309.239.442,84**	**96,01**
Aktien							**EUR**		**190.543.469,32**	**59,16**
DK0062498333	Novo-Nordisk AS		STK	29.323	68.470	49.612	DKK	469,8000	1.846.492,96	0,57
IT0001233417	A2A S.p.A.		STK	379.014	379.014	0	EUR	2,2250	843.306,15	0,26
DE000A1EWWW0	adidas AG		STK	5.819	13.019	7.200	EUR	216,7000	1.260.977,30	0,39
NL0012969182	Adyen N.V.		STK	1.170	2.367	2.698	EUR	1.406,0000	1.645.020,00	0,51
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.		STK	21.965	122.313	100.348	EUR	34,5600	759.110,40	0,24
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.		STK	29.390	30.358	29.455	EUR	175,1400	5.147.364,60	1,60
DE0008404005	Allianz SE		STK	19.926	16.452	18.463	EUR	352,1000	7.015.944,60	2,18
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.		STK	52.794	100.108	47.314	EUR	56,9200	3.005.034,48	0,93
NL0006237562	Arcadis N.V.		STK	12.530	12.530	0	EUR	47,0000	588.910,00	0,18
NL0000334118	ASM International N.V.		STK	708	2.760	2.052	EUR	415,4000	294.103,20	0,09
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	17.211	19.489	24.052	EUR	606,0000	10.429.866,00	3,24
FR0000120628	AXA S.A. [2]		STK	110.967	115.460	132.853	EUR	39,4000	4.372.099,80	1,36
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	296.553	368.057	416.315	EUR	12,5450	3.720.257,39	1,16
ES0113900J37	Banco Santander S.A.		STK	828.403	849.930	870.561	EUR	6,1960	5.132.784,99	1,59
DE000BASF111	BASF SE		STK	41.899	101.636	154.951	EUR	45,8950	1.922.954,61	0,60
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktie		STK	24.663	19.134	9.207	EUR	68,9000	1.699.280,70	0,53
FR0000131104	BNP Paribas S.A.		STK	42.867	89.214	91.210	EUR	76,9100	3.296.900,97	1,02
IT0001347308	BUZZI S.p.A.		STK	12.248	19.210	6.962	EUR	44,2200	541.606,56	0,17
FR0000125007	Compagnie De Saint-Gobain S.A.		STK	20.734	17.583	24.633	EUR	91,7000	1.901.307,80	0,59
FR0000120644	Danone S.A.		STK	33.145	116.004	85.550	EUR	70,8400	2.347.991,80	0,73
DE0005810055	Deutsche Börse AG		STK	9.689	30.666	31.311	EUR	272,1000	2.636.376,90	0,82
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG		STK	90.065	340.777	391.303	EUR	6,6960	603.075,24	0,19
DE0005552004	Deutsche Post AG		STK	34.472	109.837	120.367	EUR	39,4800	1.360.954,56	0,42
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	241.135	359.898	264.075	EUR	34,2200	8.251.639,70	2,56
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	399.726	763.504	708.692	EUR	7,4970	2.996.745,82	0,93
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.		STK	12.775	20.044	22.595	EUR	265,4000	3.390.485,00	1,05
NL0011585146	Ferrari N.V.		STK	5.958	5.462	5.429	EUR	392,2000	2.336.727,60	0,73
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	1.572	2.417	2.571	EUR	2.411,0000	3.790.092,00	1,18
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.		STK	432.653	422.407	229.579	EUR	14,9400	6.463.835,82	2,01
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA		STK	40.662	45.870	65.659	EUR	45,8500	1.864.352,70	0,58
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	51.858	136.360	155.533	EUR	30,3950	1.576.223,91	0,49
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	134.800	166.648	218.680	EUR	17,9900	2.425.052,00	0,75
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	1.163.121	1.102.988	904.488	EUR	4,7340	5.506.214,81	1,71
NL0015000LU4	Iveco Group N.V.		STK	63.547	197.041	133.494	EUR	15,0700	957.653,29	0,30
FR0000120321	L'Oréal S.A. [2]		STK	12.399	17.216	13.908	EUR	342,8500	4.250.997,15	1,32
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE [2]		STK	9.215	13.044	17.965	EUR	571,7000	5.268.215,50	1,64
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG		STK	36.080	72.771	108.011	EUR	54,1900	1.955.175,20	0,61

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG		STK	11.758	15.710	13.633	EUR	582,4000	6.847.859,20	2,13
FI0009000681	Nokia Oyj		STK	272.658	551.047	278.389	EUR	4,8400	1.319.664,72	0,41
FI4000297767	Nordea Bank Abp		STK	175.754	186.908	203.451	EUR	11,7700	2.068.624,58	0,64
FR0000120693	Pernod Ricard S.A.		STK	10.155	20.695	10.540	EUR	91,2600	926.745,30	0,29
NL0013654783	Prosus N.V.		STK	101.545	287.180	185.635	EUR	42,5750	4.323.278,38	1,34
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	13.297	90.340	119.024	EUR	101,9200	1.355.230,24	0,42
DE0007164600	SAP SE		STK	50.570	48.687	49.453	EUR	244,4000	12.359.308,00	3,84
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	27.420	16.106	19.843	EUR	210,7500	5.778.765,00	1,79
DE0007236101	Siemens AG		STK	38.803	33.559	35.844	EUR	211,9000	8.222.355,70	2,55
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG		STK	9.670	165.384	186.430	EUR	53,8400	520.632,80	0,16
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG		STK	12.263	12.263	17.278	EUR	49,6100	608.367,43	0,19
NL00150001Q9	Stellantis N.V.		STK	104.015	81.247	98.127	EUR	10,2620	1.067.401,93	0,33
DE000A1K0235	SUSS MicroTec SE		STK	5.140	5.140	0	EUR	34,1500	175.531,00	0,05
NL0014559478	Technip Energies N.V.		STK	25.734	25.734	0	EUR	30,1400	775.622,76	0,24
IT0005239360	UniCredit S.p.A.		STK	98.948	75.466	85.344	EUR	51,5300	5.098.790,44	1,58
FR0000125486	VINCI S.A.		STK	26.266	39.265	45.511	EUR	116,3000	3.054.735,80	0,95
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.		STK	8.730	21.412	12.682	EUR	143,5500	1.253.191,50	0,39
GB00BYQ0JC66	Beazley PLC		STK	50.061	50.061	0	GBP	9,2700	554.538,41	0,17
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	9.375	77.645	76.055	USD	154,6400	1.342.112,57	0,42
US0231351067	Amazon.com Inc.		STK	7.508	49.344	47.984	USD	190,2600	1.322.414,44	0,41
US0378331005	Apple Inc.		STK	1.975	29.969	27.994	USD	222,1300	406.134,74	0,13
US09857L1089	Booking Holdings Inc.		STK	223	1.477	1.343	USD	4.606,9100	951.065,48	0,30
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	635	9.274	9.476	USD	825,9100	485.514,58	0,15
US33773810888	Fiserv Inc.		STK	7.750	28.199	24.966	USD	220,8300	1.584.366,32	0,49
US4432011082	Howmet Aerospace Inc.		STK	8.607	74.311	95.905	USD	129,7300	1.033.684,60	0,32
IE000S9YS762	Linde plc		STK	2.604	10.924	9.463	USD	465,5100	1.122.188,52	0,35
US57636Q1040	Mastercard Inc.		STK	3.972	11.270	7.298	USD	548,1200	2.015.490,32	0,63
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	5.425	27.738	26.207	USD	375,3900	1.885.290,46	0,59
US64110L1061	Netflix Inc.		STK	1.366	1.366	0	USD	932,5300	1.179.259,38	0,37
US67066G1040	NVIDIA Corp.		STK	7.350	52.664	46.604	USD	108,3800	737.449,55	0,23
US7766961061	Roper Technologies Inc.		STK	915	6.929	6.014	USD	589,4400	499.294,20	0,16
US79466L3024	Salesforce Inc.		STK	2.297	17.155	14.858	USD	268,3600	570.656,29	0,18
US8716071076	Synopsys Inc.		STK	1.887	6.116	4.229	USD	428,8500	749.157,52	0,23
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR		STK	11.133	24.784	25.599	USD	166,0000	1.710.866,51	0,53
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.		STK	1.627	5.849	4.222	USD	497,6000	749.486,39	0,23
US8725401090	TJX Companies Inc.		STK	3.847	44.697	44.791	USD	121,8000	433.775,78	0,13
US92826C8394	VISA Inc.		STK	6.317	26.061	23.542	USD	350,4600	2.049.486,97	0,64

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**118.695.973,52**	**36,85**
DE0001102499	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030) [2]	EUR		1.200	0	1.000 %	89,6220	1.075.464,00	0,33
DE0001102515	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2035) [2]	EUR		2.000	0	300 %	75,8930	1.517.860,00	0,47
DE0001030724	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2050) Grüne	EUR		420	0	0 %	47,1180	197.895,18	0,06
FR0013508470	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(26) [2]	EUR		2.700	2.600	0 %	98,1240	2.649.348,00	0,82
FR0014002WK3	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(31)	EUR		1.200	0	0 %	82,1360	985.632,00	0,31
FR0014003513	0.000% Frankreich EO-OAT 2021(27)	EUR		3.000	0	500 %	95,9810	2.879.430,00	0,89
FR0014007L00	0.000% Frankreich EO-OAT 2022(32)	EUR		2.500	0	0 %	80,4760	2.011.900,00	0,62
IT0005454241	0.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(26)	EUR		2.600	0	0 %	97,2970	2.529.716,80	0,79
IT0005437147	0.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(26)	EUR		5.800	1.500	1.200 %	97,9190	5.679.284,60	1,76
NL0015614579	0.000% Niederlande EO-Anl. 2020(52)	EUR		350	0	0 %	43,7880	153.258,00	0,05
NL0015000B11	0.000% Niederlande EO-Anl. 2021(38)	EUR		900	0	0 %	67,4400	606.960,00	0,19
ES0000012G91	0.000% Spanien EO-Bonos 2020(26)	EUR		2.500	0	0 %	98,2180	2.455.450,00	0,76
ES0000012J15	0.000% Spanien EO-Bonos 2021(27)	EUR		2.500	0	0 %	96,1810	2.404.525,00	0,75
ES0000012K38	0.000% Spanien EO-Bonos 2022(25)	EUR		1.800	0	2.100 %	99,6030	1.792.854,00	0,56
ES0000012I08	0.000% Spanien EO-Obligaciones 2021(28)	EUR		1.000	0	0 %	93,7660	937.660,00	0,29
AT0000A2KQ43	0.000% Österreich, Republik EO-MTN 2020(40) [2]	EUR		2.000	0	0 %	59,1700	1.183.400,00	0,37
AT0000A2QRW0	0.000% Österreich, Republik EO-MTN 2021(25)	EUR		100	0	0 %	99,8890	99.889,00	0,03
XS2238292010	0.010% DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2020(27)	EUR		1.200	1.200	0 %	94,2150	1.130.577,60	0,35
DE000A289PH2	0.010% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1233 20(28)	EUR		1.000	1.000	0 %	91,3730	913.731,00	0,28
FR0014006UI2	0.010% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.O.Fin.Hab. 2021(26)	EUR		1.000	0	0 %	96,2980	962.979,00	0,30
ES0000012H41	0.100% Spanien EO-Bonos 2021(31)	EUR		4.200	1.300	0 %	84,9690	3.568.698,00	1,11
IE00BKFVC568	0.200% Irland EO-Treasury Bds 2020(27)	EUR		500	0	0 %	96,0710	480.355,00	0,15
IE00BKFVC899	0.200% Irland EO-Treasury Bds 2020(30)	EUR		600	0	0 %	87,7990	526.794,00	0,16
DE000NRWoMQ7	0.200% Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.21(2051)Reihe 1512	EUR		910	0	0 %	43,5980	396.744,53	0,12
IT0005433690	0.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(28)	EUR		2.100	0	0 %	93,8600	1.971.060,00	0,61
AT0000A2T198	0.250% Österreich, Republik EO-MTN 2021(36)	EUR		700	0	0 %	71,4400	500.081,40	0,16
SI0002103966	0.275% Slowenien, Republik EO-Bds 2020(30)	EUR		300	0	0 %	89,8930	269.679,90	0,08
BE0000350596	0.400% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2020(40) [2]	EUR		2.700	0	0 %	62,3420	1.683.234,00	0,52
IE00BKFVC345	0.400% Irland EO-Treasury Bds 2020(35)	EUR		1.200	0	0 %	76,7360	920.832,00	0,29
IT0005467482	0.450% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(29)	EUR		2.500	0	0 %	92,0240	2.300.600,00	0,71
DE000DL19S01	0.500% Deutsche Bank AG MTN-HPF v.16(26)	EUR		1.200	1.200	0 %	97,8470	1.174.166,40	0,36
FR0013131877	0.500% Frankreich EO-OAT 2016(26) [2]	EUR		1.700	0	0 %	98,2100	1.669.570,00	0,52
FR0013407236	0.500% Frankreich EO-OAT 2019(29) [2]	EUR		1.000	0	0 %	91,8040	918.040,00	0,29

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
FR0013515806	0.500% Frankreich EO-OAT 2020(40)		EUR	1.200	500	0 %	62,6870	752.244,00	0,23
NL0015000RP1	0.500% Niederlande EO-Bds 2022(32)		EUR	300	0	0 %	85,6030	256.809,00	0,08
ES0000012F76	0.500% Spanien EO-Obligaciones 2020(30) [2]		EUR	2.000	0	0 %	89,7840	1.795.680,00	0,56
AT0000A1VGK0	0.500% Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2017(27) [2]		EUR	1.000	0	200 %	96,6930	966.925,00	0,30
PTOTEMOE0035	0.700% Portugal, Republik EO-Obr. 2020(27)		EUR	500	0	0 %	96,4990	482.495,00	0,15
FR0013286192	0.750% Frankreich EO-OAT 2017(28)		EUR	100	0	0 %	95,0210	95.021,00	0,03
FR0013341682	0.750% Frankreich EO-OAT 2018(28)		EUR	1.000	0	0 %	93,9110	939.110,00	0,29
FR0014004J31	0.750% Frankreich EO-OAT 2021(53)		EUR	4.200	0	0 %	45,5630	1.913.646,00	0,59
FR001400AIN5	0.750% Frankreich EO-OAT 2022(28)		EUR	1.200	1.200	0 %	95,5360	1.146.432,00	0,36
AT0000A2EJ08	0.750% Österreich, Republik EO-MTN 2020(51)		EUR	1.200	0	0 %	53,9760	647.714,40	0,20
ES0000012K53	0.800% Spanien EO-Bonos 2022(29)		EUR	1.500	0	0 %	92,8470	1.392.703,50	0,43
XS1843433639	0.830% Chile, Republik EO-Bds 2019(31/31)		EUR	700	700	0 %	84,3770	590.636,90	0,18
ES0000012I24	0.850% Spanien EO-Bonos 2021(37)		EUR	600	0	0 %	73,0400	438.240,00	0,14
IT0005422891	0.900% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(31)		EUR	1.500	1.500	0 %	87,7910	1.316.865,00	0,41
IT0005403396	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30)		EUR	2.000	1.000	0 %	89,9230	1.798.460,00	0,56
IT0005433195	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(37)		EUR	1.600	0	0 %	71,8770	1.150.032,00	0,36
DE0001102598	1.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2038)		EUR	500	0	0 %	79,2180	396.090,00	0,12
FR0013250560	1.000% Frankreich EO-OAT 2017(27)		EUR	500	0	0 %	97,4930	487.465,00	0,15
PTOTECOE0037	1.000% Portugal, Republik EO-Obr. 2021(52)		EUR	700	700	0 %	52,5150	367.601,50	0,11
SK4000019857	1.000% Slowakei EO-Anl. 2021(51)		EUR	800	0	0 %	50,4320	403.452,00	0,13
ES0000012G00	1.000% Spanien EO-Obligaciones 2020(50)		EUR	700	0	0 %	52,8640	370.048,00	0,11
FI4000306758	1.125% Finnland, Republik EO-Bds 2018(34)		EUR	700	0	0 %	85,0140	595.096,60	0,18
ES0000012G42	1.200% Spanien EO-Obligaciones 2020(40)		EUR	1.500	0	0 %	69,9700	1.049.550,00	0,33
FR0013154044	1.250% Frankreich EO-OAT 2016(36)		EUR	4.500	2.000	0 %	79,2240	3.565.080,00	1,11
FR0013313582	1.250% Frankreich EO-OAT 2017(34)		EUR	2.000	2.000	0 %	83,7320	1.674.640,00	0,52
BE0000355645	1.400% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(53)		EUR	400	0	0 %	57,1280	228.512,00	0,07
IT0005402117	1.450% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(36)		EUR	1.000	1.000	0 %	78,7260	787.260,00	0,24
ES0000012H58	1.450% Spanien EO-Obligaciones 2021(71)		EUR	1.000	500	0 %	45,6700	456.700,00	0,14
BE0000338476	1.600% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2016(47) Ser. 78 [2]		EUR	100	0	0 %	66,5910	66.591,00	0,02
BE0000348574	1.700% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(50)		EUR	900	0	0 %	64,7560	582.804,00	0,18
IT0005425233	1.700% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(51)		EUR	1.200	3.000	1.800 %	58,9510	707.412,00	0,22
DE0001102614	1.800% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2053)		EUR	100	0	0 %	76,0810	76.081,00	0,02
IT0005421703	1.800% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(41)		EUR	1.900	0	0 %	72,3050	1.373.795,00	0,43
ES0000012E69	1.850% Spanien EO-Bonos 2019(35)		EUR	1.500	1.500	0 %	86,9810	1.304.715,00	0,41
GR0128016731	1.875% Griechenland EO-Nts 2020(35)		EUR	1.200	0	0 %	86,8050	1.041.660,00	0,32

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
NL00150012X2	2.000% Niederlande EO-Anl. 2022(54)		EUR	500	500	0 %	77,5890	387.945,00	0,12
DE000BU25026	2.100% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.189 v.2024(29)		EUR	1.500	2.300	800 %	99,5530	1.493.295,00	0,46
DE000BU27006	2.400% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2030)		EUR	1.700	2.500	800 %	100,0520	1.700.884,00	0,53
DE000BU25018	2.400% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.188 v.2023(28)		EUR	1.500	1.500	2.500 %	100,8310	1.512.465,00	0,47
LT0000670069	2.400% Litauen, Republik EO-Bds 2022(29)		EUR	1.000	1.000	0 %	96,9370	969.370,00	0,30
IT0005240350	2.450% Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)		EUR	2.050	0	0 %	92,2060	1.890.223,00	0,59
DE000BU2D004	2.500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2054)		EUR	200	200	0 %	88,7580	177.516,00	0,06
DE000BU22049	2.500% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)		EUR	250	250	0 %	100,3750	250.937,50	0,08
NL0010071189	2.500% Niederlande EO-Anl. 2012(33)		EUR	1.200	1.200	0 %	98,3500	1.180.200,00	0,37
ES0000012K61	2.550% Spanien EO-Bonos 2022(32)		EUR	700	0	0 %	96,7590	677.315,10	0,21
DE000A3H2515	2.625% Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2025(2030)		EUR	2.000	2.000	0 %	99,8190	1.996.370,00	0,62
DE000BU22064	2.700% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)		EUR	2.100	2.100	0 %	100,9470	2.119.887,00	0,66
XS2823117556	2.706% Santander UK PLC EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)		EUR	1.400	1.400	0 %	99,8380	1.397.732,00	0,43
DE000CZ439N1	2.750% Commerzbank AG MTN-OPF v. 24(27) P.66		EUR	1.100	0	0 %	100,7810	1.108.592,10	0,34
FR001400N327	2.750% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(28)		EUR	900	0	0 %	100,5880	905.288,40	0,28
NL0010721999	2.750% Niederlande EO-Anl. 2014(47)		EUR	400	0	0 %	93,0620	372.248,00	0,12
XS2895480411	2.776% Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-T.Cov.Bds 2024(27)		EUR	1.100	1.100	0 %	100,7520	1.108.273,10	0,34
DE000BU22015	2.800% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25) [2]		EUR	2.200	0	120 %	100,0870	2.201.903,00	0,68
LU2773894873	2.875% Luxemburg, Großherzogtum EO-Bds 2024(34)		EUR	500	0	0 %	99,4090	497.044,00	0,15
IT0005321325	2.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(38)		EUR	50	0	0 %	88,7420	44.371,00	0,01
FR001400R8K6	2.964% Noria DE 2024 EO-FLR Nts 2024(43) Cl.A [3]		EUR	1.000	1.000	0 %	100,0090	1.000.093,60	0,31
FR001400OCT6	3.000% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(30)		EUR	700	0	0 %	100,9450	706.614,30	0,22
FR001400WXW9	3.000% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(32)		EUR	800	800	0 %	99,6330	797.065,60	0,25
XS2647979181	3.000% European Investment Bank EO-MTN 2023(33)		EUR	900	0	0 %	100,4590	904.133,70	0,28
FR001400NEF3	3.000% Frankreich EO-OAT 2023(49)		EUR	500	0	0 %	85,2510	426.255,00	0,13
EU000A3K4EN5	3.125% Europäische Union EO-MTN 2023(28)		EUR	800	0	0 %	102,4630	819.704,00	0,25
ES0305799001	3.146% Santander Consumo 6, FT EO-FLR Nts 2024(37) Cl.A [3]		EUR	500	500	0 %	100,0180	449.934,42	0,14
XS2987888026	3.23693% Jubilee Place 7 B.V. EO-FLR Nts 2025(29/62) Cl.A [3]		EUR	500	500	0 %	100,0280	500.141,35	0,16
IT0005496770	3.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(38)		EUR	1.400	0	600 %	92,3380	1.292.729,20	0,40
XS2813212425	3.353% Dilosk RMBS No.9 DAC EO-FLR Nts 2024(63) A Reg.S [3]		EUR	400	400	0 %	99,9600	366.779,78	0,11
XS2123018173	3.585% Domi 2020-1 B.V. EO-FLR Nts 2020(25/52) Cl.A [3]		EUR	400	0	0 %	99,9990	105.933,60	0,03
IT0005631590	3.650% Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(35)		EUR	1.200	1.200	0 %	98,5080	1.182.090,00	0,37
XS1373156618	3.750% Peru EO-Bds 2016(30)		EUR	800	800	0 %	101,1260	809.008,00	0,25
SK4000022539	3.750% Slowakei EO-Anl. 2023(35)		EUR	400	0	0 %	101,7590	407.036,80	0,13

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2722876609	3.875% Lettland, Republik EO-MTN 2023(29)		EUR	500	0	0 %	103,8390	519.196,00	0,16
LT0000630105	3.900% Litauen, Republik EO-Bds 2023(26)		EUR	1.861	1.861	0 %	101,9760	1.898.181,26	0,59
XS2532370231	4.000% Estland, Republik EO-Bds 2022(32)		EUR	200	0	0 %	105,6650	211.330,40	0,07
IT0005561888	4.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(30)		EUR	1.000	0	0 %	104,6060	1.046.060,00	0,32
NL0000102234	4.000% Niederlande EO-Anl. 2005(37)		EUR	300	0	0 %	109,4220	328.266,00	0,10
GR0138018842	4.125% Griechenland EO-Nts 2024(54)		EUR	900	900	0 %	97,5860	878.274,00	0,27
IT0005560948	4.200% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(34)		EUR	1.000	0	0 %	104,2350	1.042.350,00	0,32
IT0005611741	4.300% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(54)		EUR	1.300	3.400	2.100 %	95,9770	1.247.701,00	0,39
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**EUR**		**276.428,13**	**0,09**
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**276.428,13**	**0,09**
EU000A1Z99P9	0.010% Europäischer Stabilitäts. (ESM) EO-MTN 2021(31)		EUR	330	330	0 %	83,7660	276.428,13	0,09
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**309.515.870,97**	**96,10**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						**EUR**		**1.779.439,91**	**0,55**
Aktienindex-Derivate						**EUR**		**1.720.840,60**	**0,53**
Aktienindex-Terminkontrakte						**EUR**		**1.720.840,60**	**0,53**
DE000C6ZNNN9	Euro STOXX 50 Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	-1.534				1.911.489,49	0,59
XC0009658037	London F 100 Index Fut. 20.06.25	ICF	Anzahl	62				-8.304,95	0,00
US44928V8274	Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 20.06.25	US-ICE	Anzahl	86				-86.542,45	-0,03
XC0009656890	S&P 500 E-Mini Index Fut. 20.06.2025	CME	Anzahl	37				60.082,83	0,02
DE000C6ZNPD5	Stoxx 600 Future 20.06.25	EUREX	Anzahl	241				-26.499,11	-0,01
XC0009690246	TOPIX Tokyo Stock Pr Index Fut. 12.06.25	OSA	Anzahl	19				-129.385,21	-0,04
Zins-Derivate						**EUR**		**-143.938,06**	**-0,04**
Zinsterminkontrakte						**EUR**		**-143.938,06**	**-0,04**
DE000F1B2NK9	4% Euro Buxl-Fut. (24 - 35 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	900				-78.847,06	-0,02
DE000F1B2NH5	6% Euro Bobl Fut. (4,5-5,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	5.800				-33.340,00	-0,01
DE000F1B2NG7	6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	13.400				79.354,00	0,02
DE000F1B2NF9	6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	800				-19.360,00	-0,01
DE000F1B2NE2	6% Euro-BTP Short Ital. Gov. Bd. Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	-6.400				1.920,00	0,00
DE000F1B2NJ1	6% Euro-Schatz Fut. (1,75-2,25 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	10.200				-8.415,00	0,00
DE000F1B2NL7	6% Long Term Euro OAT Future 06.06.25	EUREX	EUR	3.100				-85.250,00	-0,03

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [3]
Devisen-Derivate						**EUR**		**202.537,37**	**0,06**
Devisenterminkontrakte (Kauf)						**EUR**		**202.537,37**	**0,06**
offene Positionen						**EUR**		**2.640,47**	**0,00**
EUR/USD 0.2 Mio.		OTC		202.870				2.640,47	0,00
geschlossene Positionen						**EUR**		**199.896,90**	**0,06**
EUR/USD 37.27 Mio.		OTC		37.265.654				199.896,90	0,06
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**13.143.642,19**	**4,08**
Bankguthaben						**EUR**		**13.143.642,19**	**4,08**
EUR - Guthaben bei:						**EUR**		**9.654.206,60**	**3,00**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	9.654.206,60		%	100,0000	9.654.206,60	3,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						**EUR**		**892.226,56**	**0,28**
			DKK	5.614.365,05		%	100,0000	752.535,33	0,23
			NOK	1.534.838,12		%	100,0000	134.877,47	0,04
			SEK	52.232,67		%	100,0000	4.813,76	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**2.597.209,03**	**0,81**
			AUD	41.062,49		%	100,0000	23.688,30	0,01
			GBP	72.454,48		%	100,0000	86.580,01	0,03
			JPY	52.766.656,00		%	100,0000	326.661,47	0,10
			USD	2.333.533,65		%	100,0000	2.160.279,25	0,67
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**15.744.660,31**	**4,89**
Dividendenansprüche			EUR	213.082,84				213.082,84	0,07
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	14.349.304,30				14.349.304,30	4,46
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	456.446,33				456.446,33	0,14
Zinsansprüche			EUR	725.826,84				725.826,84	0,23
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						**EUR**		**-173.010,78**	**-0,05**
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**-173.010,78**	**-0,05**
			CHF	-165.355,05		%	100,0000	-173.010,78	-0,05
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-17.929.545,58**	**-5,57**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-1.576.902,54				-1.576.902,54	-0,49
Sonstige Verbindlichkeiten [4]			EUR	-308.888,26				-308.888,26	-0,10
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-550.000,00				-550.000,00	-0,17
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-15.493.754,78				-15.493.754,78	-4,81
Fondsvermögen						**EUR**		**322.081.057,02**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
Anteilwert MEAG EuroBalance A						**EUR**		**68,97**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroBalance A						**STK**		**4.670.042,453**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
CME	Chicago - CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICF	London - ICE Futures Europe
OSA	Osaka - Osaka Securities Exchange - Options and Futures
US-ICE	New York/N.Y. - ICE Futures U.S.
OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	STK	14.618	14.618
US00724F1012	Adobe Inc.	STK	0	574
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	STK	16.452	16.452
US0258161092	American Express Co.	STK	9.505	9.505
FR0004125920	Amundi S.A.	STK	33.205	33.205
US0404132054	Arista Networks Inc.	STK	16.951	16.951
US0404131064	Arista Networks Inc.	STK	12.316	14.163
GB0009895292	AstraZeneca PLC	STK	19.822	19.822
IT0001031084	Banca Generali S.p.A.	STK	10.692	10.692
US11135F1012	Broadcom Inc.	STK	37.650	38.017
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG	STK	4.934	4.934
US03073E1055	Cencora Inc.	STK	18.574	18.574
US1598641074	Charles River Laboratories Int. Inc.	STK	5.098	5.098
DE0006062144	Covestro AG	STK	0	39.624
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	STK	10.625	10.625
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Vorzugsaktie	STK	39.820	39.820
DK0060079531	DSV A/S	STK	1.795	8.420
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	110.821	259.890
NO0010096985	Equinor ASA	STK	297.142	297.142
NL0012059018	EXOR N.V.	STK	33.323	37.867
US3024913036	FMC Corp.	STK	8.677	8.677
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	31.286	31.286
FR0011726835	Gaztransport Technigaz	STK	0	4.206
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	STK	19.005	30.724
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	STK	30.830	30.830
DE0006070006	HOCHTIEF AG	STK	7.968	7.968
US45687V1061	Ingersoll-Rand Inc.	STK	40.030	45.560
ES0177542018	Internat. Cons. Airl. Group SA	STK	247.902	247.902
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	STK	12.615	12.615
FR0000121485	Kering S.A.	STK	3.753	3.753
US4824801009	KLA Corp.	STK	7.978	7.978
FI0009005870	Konecranes Oyj	STK	10.362	10.362
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	STK	28.564	28.564
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	STK	36.770	36.770
DE0006599905	Merck KGaA	STK	20.356	27.706
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	STK	3.205	8.383
DK0060336014	Novonesis A/S	STK	15.003	23.590

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
AT0000743059	OMV AG	STK	0	9.137
US68389X1054	Oracle Corp.	STK	6.341	6.341
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	STK	16.023	16.023
US7475251036	QUALCOMM Inc.	STK	1.707	1.707
GB00B2B0DG97	Relx PLC	STK	13.456	13.456
FR0010451203	Rexel S.A.	STK	13.174	13.174
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	219.631	381.003
DE000TUAG505	TUI AG	STK	87.739	87.739
CH0244767585	UBS Group AG	STK	97.088	110.929
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	STK	23.415	23.415
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	30.308	30.308
DE000ZAL1111	Zalando SE	STK	13.751	13.751
DK0060257814	Zealand Pharma A/S	STK	7.408	7.408
Verzinsliche Wertpapiere				
DE0001102556	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2028)	EUR	0	300
DE0001102572	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2052)	EUR	0	700
DE0001141828	0.000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)	EUR	0	520
DE0001141851	0.000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.185 v.2022(27)	EUR	0	700
NL0015031501	0.000% Niederlande EO-Anl. 2020(27)	EUR	0	300
FR0011427848	0.250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	EUR	0	4.200
DE0001104891	0.400% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	EUR	480	480
DE0001141869	1.300% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.186 v.2022(27)	EUR	0	610
DE0001030757	1.800% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2053) Grüne	EUR	0	600
IT0005480980	2.150% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(52)	EUR	0	1.600
DE000BU2Z007	2.300% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033)	EUR	0	100
XS2547290432	2.500% Dänemark, Königreich EO-MTN 2022(24)	EUR	0	1.100
XS2889321589	2.625% ABN AMRO Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(27)	EUR	700	700
XS2744125001	2.625% ING Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 24(28)	EUR	0	1.000
DE000BU22056	2.900% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	EUR	1.200	1.200
DE000BU22023	3.100% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	EUR	0	1.720
DE000LB39EQ6	3.125% Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 24(29)S.855	EUR	900	900
IT0005631491	3.250% Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2025(34)	EUR	300	300
XS2746102479	3.625% Polen, Republik EO-MTN 2024(34)	EUR	0	600
XS2753429047	4.000% Ungarn EO-Bds 2024(29)	EUR	0	800
XS2716887760	4.375% Bulgarien EO-MTN 2023(31)	EUR	0	700
XS2754067242	4.4899% Mexiko EO-Nts 2024(24/32)	EUR	0	1.000
Andere Wertpapiere				
ES0645809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	261.803	261.803
ES0645809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	425.320	425.320

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
ES0144583319	Iberdrola S.A.	STK	7.333	7.333
ES0144583301	Iberdrola S.A.	STK	7.700	7.700
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	ANT	325.552	325.552

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			1.228.318
DAX 40 PERFORMANCE INDEX TR				
EURO STOXX 50				
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Basic Resources				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
STOXX EUROPE 600 Ind. Goods & Services				
TOPIX)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			1.466.333
EURO STOXX 50				
FTSE 100 PRICE INDEX				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				
STOXX EUROPE 600 F & Bev.				
STOXX EUROPE 600 Telecom)				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			360.857
BTP 10y 6%				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 5y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			223.321
BTP 10y 6%				
BTP 3y 6%				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			152
EUR/GBP	EUR			11.780
EUR/USD	EUR			191.758
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			6.269
EUR/GBP	EUR			131
EUR/USD	EUR			19.752
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			28.614
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroBalance A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	2.317.715,40
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	3.904.152,64
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	246.944,94
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.330.314,87
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	175.970,04
6.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-324.290,01
7.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-291.980,47
8.	Sonstige Erträge [1]	171.083,54
Summe der Erträge		**7.529.910,95**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-78.129,36
2.	Verwaltungsvergütung	-3.294.051,93
3.	Verwahrstellenvergütung	-53.099,25
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-28.161,21
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-69.846,68
Summe der Aufwendungen		**-3.523.288,43**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**4.006.622,52**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	61.250.629,17
2.	Realisierte Verluste	-34.524.542,91
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**26.726.086,26**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**30.732.708,78**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	-8.867.434,40
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-8.358.139,80
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-17.225.574,20**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**13.507.134,58**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroBalance A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**299.534.137,07**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-4.230.779,63
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		15.245.616,86
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	59.131.181,99	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-43.885.565,13	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-1.975.051,86
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		13.507.134,58
	davon nicht realisierte Gewinne	-8.867.434,40	
	davon nicht realisierte Verluste	-8.358.139,80	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**322.081.057,02**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroBalance A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**77.861.567,77**	**16,67**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	47.128.858,99	10,09
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	30.732.708,78	6,58
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**72.164.115,97**	**15,45**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	23.851.957,42	5,11
2.	Vortrag auf neue Rechnung	48.312.158,55	10,35
III.	**Gesamtausschüttung**	**5.697.451,79**	**1,22**
1.	Endausschüttung	5.697.451,79	1,22
	a) Barausschüttung	5.697.451,79	1,22

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroBalance A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	322.081.057,02	68,97
31.03.2024	299.534.137,07	67,28
31.03.2023	243.112.945,85	57,35
31.03.2022	242.935.858,85	60,25

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG EuroBalance

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**223.379.299,21**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas S.A.		
Commerzbank AG		
Societe Generale S.A.		
State Street Bank International GmbH		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**550.000,00**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		550.000,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
IBOXX EUR SOVEREIGN EZONE ALL MATS TR	50,00%
MSCI Europe ESG Universal Net Return EUR NR	50,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,41%
größter potenzieller Risikobetrag	4,80%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,33%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**158,75**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG EuroBalance A	EUR	68,97
Umlaufende Anteile MEAG EuroBalance A	STK	4.670.042,453

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroBalance A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,09 %

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	0,00	0,00	0,19

Transaktionskosten EUR 832.174,97.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroBalance - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:	**Unternehmenskennung (LEI-Code):**
MEAG EuroBalance	529900UFPHOT7Q8C6B51

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _%	☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 3,88% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☒ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _ %	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Für den Zeitraum 01.04.2024 bis 31.03.2025 (nachfolgend "Berichtszeitraum") bewarb der Fonds die folgenden ökologischen und/oder sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen und Staaten entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds
2. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen ("principal adverse impacts - PAI")
3. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 1 Prozent

Einen positiven Beitrag zu den o.g. Merkmalen leisteten vor allem die Direktinvestitionen des Fonds

(Anleihen und Aktien). Die Merkmale wurden mittels der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die in die internen Asset Manager- und Compliancesysteme technisch implementiert wurden, erfüllt. Die Erreichung wurde anhand vorvertraglich definierter Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Details entnehmen Sie bitte dem Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?".
Details zu den aktuellen Merkmalen entnehmen Sie bitte dem Anhang zum Verkaufsprospekt (https://www.meag.com/_Offenlegung/Nachhaltigkeit/EB_ESG_ANNEX_2.pdf).

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Im Berichtszeitraum wurde das Produktmerkmal (1) unter Berücksichtigung bzw. Anwendung von für Unternehmen und Staaten im Verkaufsprospekt definierten Ausschlusskriterien (sog. negative screening) erfüllt (bezogen auf die direkten Investitionen des Fonds). Die technische Implementierung des Merkmals stellte die Einhaltung des Merkmals sicher.

Produktmerkmal (2) konnte durchgehend erfüllt werden. Insbesondere die technische Implementierung sowie die in der Gesellschaft implementierten Prozesse stellten die Einhaltung sicher.
a) Anzahl der Unternehmen auf der Beobachtungsliste inkl. Monitoring- und Folgemaßnahmen während des Berichtszeitraums
Im Berichtszeitraum wurden 22 Unternehmen aufgrund schwerer ESG Kontroversen näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. Nach ausführlicher Analyse wurde mit fünf Unternehmen ein aktiver Dialog gesucht, um auf diese einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben.
b) Schwere der Kontroversen gemäß MSCI ESG Research (bezogen auf Unternehmenspapiere im Fonds per 31.03.2025)
- Schwerste (Kontroversenbewertung (CS) = 0, rote Flagge): 0%
- Schwere (CS = 1, orange Flagge): 19,65%
- Moderat (CS 2 bis 4, gelbe Flagge): 57,66%
- Gering/keine (CS größer gleich 5, grüne Flagge): 22,69%
Jedes Unternehmen im Portfolio wurde von MSCI auf Kontroversen untersucht.

Produktmerkmal (3) konnte ebenfalls durchgehend erfüllt werden. Die technische Implementierung des Merkmals stellte die Einhaltung des verbindlich definierten Mindestanteils sicher.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen ermittelte sich im Berichtszeitraum aus zwei Teilmengen, zum einen aus Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zum anderen aus zweckgebundenen Anleihen (Green Bonds, Social Bonds und Sustainability Bonds). Zweckgebundene Anleihen tragen seit dem 1. Dezember 2024 zur Quote der nachhaltigen Investitionen bei.

Bei Unternehmenspapieren wird eine wirtschaftliche Tätigkeit als nachhaltige Investition definiert, wenn der Emittent mit seiner Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leistet. Die zentralen Aspekte der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele und damit die Ziele der nachhaltigen Investitionen des Fonds können wie folgt zusammen-

gefasst werden:
– Klimawandel
– Natürliche Ressourcen
– Grundbedürfnisse
– Selbstbestimmung und Chancengleichheit
Diese Teilmenge der nachhaltigen Investitionen des Fonds trug folglich zu den Umwelt- und sozialen Zielen bei, indem eine Vielzahl an Unternehmen, in die der Fonds investierte, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leistete.

Bei zweckgebundenen Anleihen handelt es sich um verzinsliche Wertpapiere, deren Erlöse der Emittent zu einem von ihm in den Anleihebedingungen festgelegten ökologischen und/oder sozialen Zweck verwenden muss. Die Teilmenge der nachhaltigen Investitionen trug im Berichtszeitraum folglich zu Umwelt- und sozialen Zielen im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung bei, indem die Projekte, deren Finanzierung den zweckgebundenen Anleihen zugrunde lagen, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leisteten.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Um sicherzustellen, dass nachhaltige Investitionen keines der ökologischen und sozialen Ziele im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung im Berichtszeitraum erheblich beeinträchtigten (sog. DNSH-Prüfung), wurden die identifizierten Emittenten diesbezüglich weitergehend geprüft.
Die DNSH-Prüfung besteht für Unternehmen, die nachweislich mit ihrer Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leisten, aus mehreren Schritten und erfolgt immer auf Basis einer Einzeltitelanalyse. Zum einen wurde mit Hilfe von Kennzahlen des externen Datenanbieters ISS ESG Research geprüft, ob das Unternehmen eine Wirtschaftstätigkeit ausübt, die mindestens eins der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigt. Wurde ein hoher negativer Beitrag („significant obstruction“) festgestellt, wurde das Unternehmen aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen ausgeschlossen.

Der nächste Prüfschritt, der auch für die Einhaltung des DNSH-Prinzips durch die Emittenten zweckgebundener Anleihen Anwendung findet, umfasste auf Emittentenebene die Berücksichtigung der PAI-Indikatoren. Bei Unternehmen wurde anschließend die Prüfung der Einhaltung der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte vorgenommen.

- Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?
Die PAI-Indikatoren, die für Unternehmen in Anhang I Tabelle 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung aufgeführt werden, wurden im Rahmen der DNSH-Prüfung eingesetzt. PAI-Indikatoren aus Anhang I Tabelle 2 und 3 wurden hingegen nicht als relevant für den Fonds erachtet und somit nicht berücksichtigt.

Für Unternehmen erfolgte die Umsetzung zum einen anhand einer Prüfung des Emittenten auf ESG-Kontroversen. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten oder „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung. Eine rote Flagge weist auf eine laufende sehr schwerwiegende ESG-Kontroverse hin, in die ein Unternehmen direkt durch seine Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten verwi-

ckelt ist. Eine orangefarbene Flagge weist auf eine schwerwiegende laufende Kontroverse hin, in die das Unternehmen direkt involviert ist, oder auf eine sehr schwerwiegende Kontroverse, die entweder teilweise gelöst ist oder indirekt auf die Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten des Unternehmens zurückzuführen ist. Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Teil der Anlagestrategie sind, PAI vorgebeugt. Hierzu zählen bei Unternehmen der Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) oder der Verzicht auf Investitionen in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen; vgl. Tabelle 1, Nr. 14). Bei Staaten, die als Emittent zweckgebundener Anleihen fungieren können, zählten hierzu der Ausschluss von Staaten mit einem Nachhaltigkeitsrating von „CCC“ und „B“ gemäß MSCI (sog. „ESG Laggards“ gem. MSCI ESG Government Rating), unfreie Staaten gem. Freedom House Index („nicht frei“), Staaten, die das Pariser Klimaabkommens nicht unterzeichnet haben sowie Staaten, gegen die die Europäische Union (EU) Sanktionen verhängt hat.

- Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?
Nähere Angaben:
Im Berichtszeitraum standen die Unternehmen, deren wirtschaftliche Tätigkeiten als nachhaltige Investition eingestuft wurden, im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Berichtszeitraum wurden die PAI-Indikatoren gemäß Tabelle 1 des Anhang 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung für Unternehmen und Staaten berücksichtigt.
Für Unternehmen ergaben sich hieraus die folgenden Kategorien Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle sowie soziale Themen und Arbeitnehmerbelange. Die Umsetzung erfolgte zum einen anhand einer ESG-Kontroversenprüfung. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge" erhielten. Für Unternehmen, die eine „orangefarbene Flagge" für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung erhalten hatten, war der Erwerb und das Halten von Wertpapieren zwar zulässig, allerdings kamen die Unternehmen auf eine Beobachtungsliste.
Der negative Einfluss der Unternehmen wurde näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. In bestimmten Fällen suchte die Gesellschaft auch den aktiven Dialog mit dem Unternehmen, um auf dieses

einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben (siehe hierzu auch den Abschnitt „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?", Erläuterungen zu Produktmerkmal 2). Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind, PAI vorgebeugt. Dies betraf den Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) sowie den Verzicht auf Investments in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen, vgl. Tabelle 1, Nr. 14).
Bei Staatsemittenten erfolgte die Umsetzung ebenfalls anhand von Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind. Dies sind der Ausschluss von unfreien Staaten gem. Freedom House ("Nicht frei"; vgl. Tabelle 1, Nr. 16) und Staaten, die das Pariser Klimaabkommen nicht unterzeichnet haben (vgl. Tabelle 1, Nr. 15).

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2024 - 31.03.2025

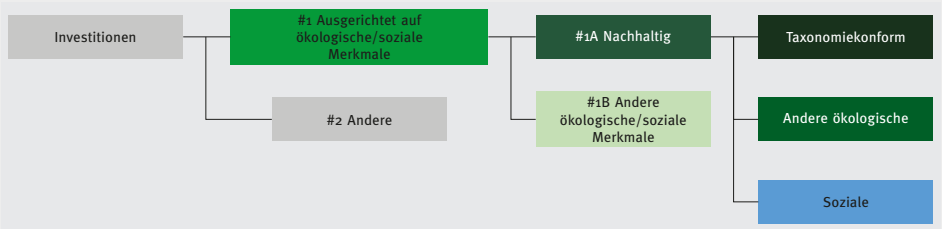
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
ASML HOLDING EO -,09 (NL0010273215)	Technologie	4,81%	Niederlande
SAP SE O.N. (DE0007164600)	Technologie	3,85%	Deutschland
SIEMENS AG NA O.N. (DE0007236101)	Industrie	2,23%	Deutschland
LVMH EO 0,3 (FR0000121014)	KonsumgÃ¼ter	2,09%	Frankreich
SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4 (FR0000121972)	Industrie	2,05%	Frankreich
ITALIEN 21/26 (IT0005437147)	Anleihen Ã¶ffentlicher Emittenten	2,01%	Italien
DT.TELEKOM AG NA (DE0005557508)	Telekommunikation	1,92%	Deutschland
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N. (DE0008430026)	Finanzdienstleister	1,74%	Deutschland
ALLIANZ SE NA O.N. (DE0008404005)	Finanzdienstleister	1,66%	Deutschland
IBERDROLA INH. EO -,75 (ES0144580Y14)	Versorger	1,58%	Spanien
HERMES INTERNATIONAL O.N. (FR0000052292)	KonsumgÃ¼ter	1,53%	Frankreich
AIR LIQUIDE INH. EO 5,50 (FR0000120073)	Rohstoffe	1,42%	Frankreich
INTESA SANPAOLO (IT0000072618)	Finanzdienstleister	1,41%	Italien
L OREAL INH. EO 0,2 (FR0000120321)	KonsumgÃ¼ter	1,32%	Frankreich
BCO SANTANDER N.EO0,5 (ES0113900J37)	Finanzdienstleister	1,25%	Spanien

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Berichtsstichtag 31.03.2025 zu 95,35% des Fondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die auf die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produktes ausgerichtet waren (#1 in der Grafik unten). Sie dienten der Erreichung der beworbenen Produktmerkmale. Der Anteil der "anderen Investitionen" (#2 unten in der Grafik) lag entsprechend bei 4,65% des Fondsvermögens. Die Quote der nachhaltigen Investitionen im Portfolio lag bei 3,88% des Fondsvermögens (#1A in der Grafik unten), die der anderen ökologischen oder sozialen Merkmale (#1B) entsprechend bei 91,47%. Die taxonomiekonformen Quoten können dem Abschnitt „Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?“ entnommen werden. Die Höhe der Investitionen in "Sonstige Umweltziele" und "Soziales" werden in den Abschnitten "Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel" und "Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen" weiter unten aufgeführt.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025

4,03%.

Die Darstellung der Sektoren umfasst Aktien und Unternehmensanleihen. Getrennt davon werden ABS/MBS/CDO, aktiengebundene Anleihen, gedeckte Anleihen, Anleihen öffentlicher Emittenten und Anleihen supranationaler Emittenten dargestellt. Investitionen in Investmentanteilen werden in dieser Darstellung nicht berücksichtigt.

Sektor	Anteil
Automobil	2,19%
Banken	8,46%
Baugewerbe	1,95%
Chemie	2,54%
Einzelhandel	1,36%
Finanzdienstleister	2,08%
Gesundheit	2,62%
Industriegüter	6,54%
Konsumgüter	4,52%
Medien	2,10%
Nahrungsmittelindustrie	1,95%
Reise- und Freizeitindustrie	0,48%
Technologie	10,76%
Telekommunikation	2,56%
Versicherer	5,83%
Versorger	3,20%
ABS / MBS / CDO	0,75%
Anleihen öffentlicher Emittenten	32,40%
Anleihen supranationaler Emittenten	0,62%
Gedeckte Anleihen	3,17%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO_2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

☐ Ja:

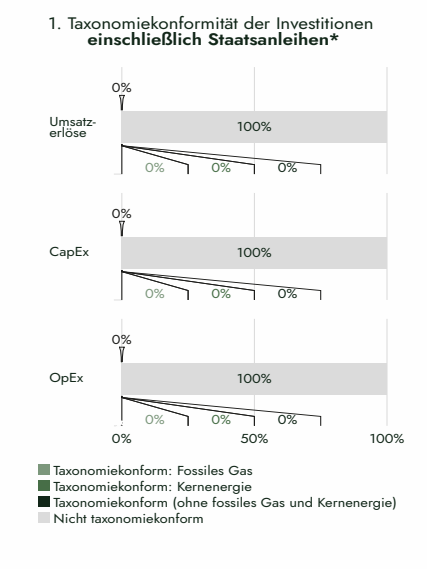
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

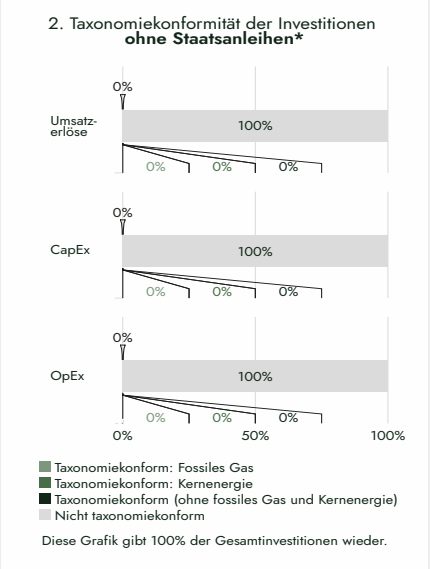
☒ Nein

[1]Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025:

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, wird nicht angestrebt.

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 1,49%.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für sozial nachhaltige Investitionen wird nicht angestrebt.

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 2,39%.

Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Fonds darf aufgrund seiner Anlagestrategie in eine Vielzahl von Vermögensgegenstände investieren. Neben Direktinvestitionen in Aktien und Anleihen von Unternehmen und Staaten können hierzu im Rahmen der Anlagegrenzen auch aktiv und passiv gemanagte Zielfonds, Derivate und Bankguthaben zählen. Die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurden insbesondere durch die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen) erreicht.
Zu den „anderen Investitionen“ zählten im Berichtszeitraum Derivate zur effizienten Portfoliosteuerung und Absicherungszwecken sowie Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung. Beim Erwerb dieser Vermögensgegenstände wurde kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz berücksichtigt. Sie beeinträchtigten nicht die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds.

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Um sicherzustellen, dass die Vereinbarungen zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen im Berichtszeitraum eingehalten werden konnten, wurden die entsprechenden Merkmale bzw. ihre Operationalisierung technisch implementiert, im Limitmanagementsystem hinterlegt und automatisiert überwacht. Es wurden nur Investitionsentscheidungen getroffen und entsprechende Kauf- oder Verkaufstrans-

aktionen durchgeführt, die nach Vorabprüfung den definierten Kriterien entsprachen. Im Rahmen der Mitwirkungspolitik nahm die Gesellschaft zudem ihre Rolle als aktiver Investor wahr, um Unternehmen mit ESG-Kontroversen zu einem nachhaltigeren und verantwortlicheren Wirtschaften zu bewegen. Hierzu trat die Gesellschaft in den Dialog mit ausgewählten Unternehmen zu Themen wie z.B. Umweltschutz, Klimawandel und Arbeitsbedingungen. Die Unternehmen wurden zur Aufklärung bzw. Beseitigung des Missstandes aufgefordert. Die angesprochenen Themen wurden dokumentiert und die Entwicklung nachverfolgt.

Tätigkeitsbericht MEAG EuroKapital zum 31.03.2025

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
In den ersten Monaten verzeichneten die europäischen Leitindizes zunächst eine Seitwärtsbewegung. In der späten Frühjahrsphase entkoppelte sich vor allem die Wertentwicklung der US-amerikanischen von den europäischen Aktienmärkten. Ursächlich für diesen Verlauf war die starke Kursentwicklung von US-Technologiewerten, die diesen Aufwärtstrend befeuerte. Im Sommer 2024 kam es dann bei zahlreichen Indizes zu einer kräftigen Abwärtsbewegung. In den USA gab es einerseits eine gesunde Kurskorrektur bei Technologieaktien, am Markt andererseits zudem eine gewisse Ernüchterung hinsichtlich durchaus hoher Investitionen in dem zukunftsträchtigen Segment der Künstlichen Intelligenz. In Japan erhöhte die Zentralbank den Leitzins, was die Attraktivität von sogenannten Carry-Trade-Geschäften, also günstige Kredite in japanischer Währung aufzunehmen und das Geld beispielsweise in höher verzinsten US-Dollar-Anlagen zu investieren, verringerte. Die zügige Aufwertung der japanischen Währung sorgte zusätzlich dafür, dass eine kräftige Kurskorrektur an den Aktienmärkten rund um den Globus erfolgte, die allerdings nur von kurzer Dauer war. Nach einer erneuten Erholung an den europäischen Aktienmärkten kam vor der US-Präsidentschaftswahl Nervosität auf. Mit der Wiederwahl Donald Trumps zum 47. US-Präsidenten bestimmten zunächst Sorgen um neue Schutzzölle und um die höhere Staatsverschuldung der USA das Marktgeschehen, die sich inflationstreibend auswirken könnten. Nach der Wahl Trumps und dessen Ankündigungen zu Steuersenkungen und Deregulierungen kam es Ende November 2024 allerdings zu einer freundlichen Marktstimmung auch bei den europäischen Leitindizes. Unterstützend wirkten dabei auch die Zinssenkungen durch die Europäische Notenbank (EZB), die bereits im Juni 2024 mit dem Zinssenkungszyklus begann. Die EZB senkte den Einlagenzins von 4,0 auf 2,5 Prozent bis Ende März 2025, da die Inflationsraten im Euroraum moderat über der Zielmarke von 2 Prozent lagen. Konjunkturelle Lichtblicke aus Italien und Spanien signalisierten eine robuste ökonomische Entwicklung in Teilen Europas, während die deutsche und französische Wirtschaft eher Anlass zur Sorge boten. Dennoch setzte sich die freundliche Stimmung im neuen Kalenderjahr fort, die europäischen Aktienmärkte konnten die Wertentwicklung von US-Indizes in den ersten Wochen des Jahres 2025 deutlich übertreffen.

Gegen Ende der Berichtsperiode führte das Inkrafttreten von Zöllen gegenüber Kanada, Mexiko und China zu Gegenmaßnahmen dieser Länder und sorgte für eine heftige Kurskorrektur an den internationalen Aktienmärkten. Weitere Zollankündigungen, beispielsweise gegenüber der Europäischen Union, wurden bereits für Anfang April 2025 proklamiert. Im Geschäftsjahr konnte der europäische Index EURO STOXX 50 stichtagsbezogen um 3,2 Prozent an Wert gewinnen. Die Renditen deutscher Staatspapiere mit zehnjähriger Restlaufzeit stiegen stichtagsbezogen um 43 Basispunkte auf 2,70 Prozent.

In den vergangenen zwölf Monaten wurde die Aktienquote mittels Derivaten flexibel den Marktgegebenheiten angepasst, sie bewegte sich im Geschäftsjahr in einer Bandbreite zwischen ca. 44 und etwa 78 Prozent. Ausgehend von ca. 71 Prozent, wurde die Aktienquote bereits in den ersten Wochen des Berichtszeitraumes auf über 78 Prozent angehoben. Gegen Ende April 2024 erfolgte eine kräftig Reduktion der Aktienmarktpartizipation auf nahezu 60 Prozent. Im weiteren Verlauf erhöhte das Fondsmanagement erneut die Aktienquote – diese bewegte sich in einem wellenartigen Verlauf auf erneut über 70 Prozent und wurde Ende Mai wiederholt auf unterhalb von 60 Prozent temporär ermäßigt. Im weiteren Verlauf wurde diese erneut auf über 70 Prozent erhöht. Angesichts der Kurskorrektur bei Technologie-Aktien sowie den Marktturbulenzen im Sommer rund um die Leitzinsanhebung in Japan wurde die Aktienquote in mehreren Schritten verringert, sodass diese Ende Juli 2024 bei gut 49 Prozent notierte. Ab Anfang August wurde die Aktienmarktpartizipation erneut angehoben und eingependelt. Vor der US-Präsidentschaftswahl Ende Oktober 2024 wurde sie dann wieder auf ein Niveau von ca. 60 bis 65 Prozent angehoben, um von der zunächst positiven Stimmung am Markt zu profitieren. Dann bewegte sich die Aktienquote in einem sehr schwankungsintensiven Verlauf seitwärts und wurde gegen Mitte Januar 2025 mit ca. 44 Prozent auf den tiefsten Stand des Berichtszeitraumes reduziert. Nach einer vorübergehenden Anhebung der Aktienquote wurde diese gegen Ende des Geschäftsjahres mit den Turbulenzen rund um die Zollankündigungen auf etwa 48 Prozent gegen Ende abgesenkt.

Das Marktumfeld für die Aktienmärkte war in der Berichtsperiode durchaus schwankungsintensiv, sodass das Fondsmanagement den physischen Aktienanteil stichtagsbezogen von ca. 78 Prozent auf 79 Prozent nur leicht aufstockte. Im Geschäftsjahr wurden die zinssensitiven Sektoren Banken, Finanzdienstleister und Versicherungen ausgebaut. Daneben wurden die zyklischen Segmente Technologie und Medien angehoben sowie der defensive Versorgersektor höher gewichtet. Innerhalb des Bankensegmentes gewichtete das Fondsmanagement den Anteil an Intesa-Sanpaolo-Aktien und an Titeln des größten Rückversicherers Münchener Rück höher und baute neu einen Bestand an Beazley-Titeln

auf. Beazley ist ein weltweit tätiger Spezialversicherer mit Hauptsitz in London. Das Unternehmen bietet eine breite Palette von spezialisierten Versicherungsprodukten an, darunter für die Themen Cybersicherheit, Unternehmens- und Umwelthaftung, Risiken aus Schifffahrt, Luft- und Raumfahrt sowie aus Finanzdienstleistungen und Politik. Im Bereich der Finanzdienstleister kaufte das Fondsmanagement die Aktien des Zahlungsdienstleisters Mastercard neu in den Bestand und gewichtete zudem das Engagement des Konkurrenten VISA höher. Darüber hinaus wurde der Anteil an Aktien aus dem Mediensektor durch Neuengagements in Titel von Netflix und Wolters Kluwer höher gewichtet. Wolters Kluwer ist ein globales Unternehmen, das sich auf die Bereitstellung von Fachinformationen, Softwarelösungen und Dienstleistungen spezialisiert hat. Es unterstützt Fachleute in verschiedenen Branchen, wie Gesundheitswesen, Steuer- und Rechnungswesen, Recht, Finanzen, Risiko- und Compliance-Management. Im defensiven Gesundheitssektor kaufte das Fondsmanagement auf günstigem Niveau Aktien der US-Unternehmen Cencora sowie Merck & Co. und veräußerte diese im weiteren Verlauf wieder. Cencora, früher bekannt als AmerisourceBergen, ist ein führender Arzneimittelgroßhändler mit Sitz in Chesterbrook, Pennsylvania, USA. Das Unternehmen bietet pharmazeutische Lösungen und Dienstleistungen an, die darauf abzielen, die Gesundheitsversorgung weltweit zu verbessern. Zu den Hauptbereichen gehören der pharmazeutische Vertrieb und die Lieferung von Medikamenten. Nach starker Kursperformance im volatilen Marktumfeld wurde der Titel abgestoßen. Innerhalb des defensiven Versorgersegmentes wurden Titel von Iberdrola aufgestockt.

Niedriger gewichtet wurden die Branchen Chemie und Automobile. Innerhalb des Chemiesektors trennte sich das Fondsmanagement von Aktien der Covestro. Covestro ist ein weltweit führender Hersteller von hochwertigen Polymermaterialien. Das Unternehmen entwickelt, produziert und vertreibt Werkstoffe wie Polyurethane und Polycarbonate, die in verschiedenen Branchen eingesetzt werden. Daneben wurde der Bestand an BASF-Titeln angesichts der schwachen Konjunktur und der hohen Energiekosten etwas abgebaut. Im zyklischen Technologiesegment wurden Aktien des finnischen Unternehmens Nokia neu in das Portfolio gekauft, der Bestand an Titeln von Salesforce, Alphabet und Thermo Fisher Scientific wurde aufgestockt. Salesforce ist ein führendes Unternehmen im Bereich cloudbasierte Software und bietet eine breite Palette von Anwendungen für Kundenbeziehungsmanagement (CRM), Marketingautomatisierung, E-Commerce, Analytik und mehr. Es hilft Unternehmen, ihre Kundenbeziehungen zu verbessern, indem es Daten und Tools auf einer integrierten Plattform bereitstellt. Ein besonderes Merkmal von Salesforce ist die Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI). Daneben erwarb das Fondsmanagement jeweils kurzfristig Anteile an diversen Technologie-Unternehmen und veräußerte diese im Verlauf des Geschäftsjahres dann wieder. Darunter waren beispielsweise auch KI-Unternehmen wie Broadcom, Arista Networks, Oracle, QUALCOMM oder Vertiv Holdings. Arista Networks ist ein führendes Unternehmen im Bereich Netzwerktechnik mit Hauptsitz in Santa Clara, Kalifornien. Es wurde 2004 gegründet und ist spezialisiert auf die Entwicklung und Vermarktung von Cloud-Ethernet-Netzwerk-Switches und Softwarelösungen. Vertiv Holdings ist auf digitale Infrastrukturtechnologien fokussiert. Es bietet Produkte und Dienstleistungen für Rechenzentren, Kommunikationsnetze sowie kommerzielle und industrielle Anlagen an. Darüber hinaus reduzierte das Fondsmanagement angesichts der schwächelnden Nachfrage aus China das Gewicht von Anteilen an LVMH. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2025 SAP (5,11 Prozent), ASML (4,34 Prozent) und Deutsche Telekom (3,43 Prozent).

Das Rentenportfolio wurde im Geschäftsjahr von ca. 21 auf 20 Prozent marginal reduziert. Der Schwerpunkt des Portfolios lag auf Anleihen öffentlicher Emittenten. Das Fondsmanagement verringerte das Engagement in Anleihen der Kernzone, wie beispielsweise Staatspapiere deutscher, französischer, aber auch niederländischer Provenienz.

Das Fondsmanagement erhöhte das Engagement in Staatsanleihen französischer Provenienz und mischte in der Berichtsperiode neu einen überschaubaren Bestand an polnischen Staatspapieren bei. Auf der Verkaufsseite standen Staatsanleihen deutscher Herkunft – der Anteil dieser verzinslichen Wertpapiere wurde in den vergangenen zwölf Monaten deutlich reduziert. Die frei gewordenen Mittel wurden zum einen beispielsweise in Staatsanleihen litauischer, griechischer, aber auch chilenischer und peruanischer Herkunft reinvestiert. Darüber hinaus wurde das Engagement in gedeckte Anleihen in der Berichtsperiode erhöht. Dabei wurden neue Bestände an kanadischen, norwegischen, australische und britischen gedeckten verzinslichen Wertpapieren dem Portfolio beigemischt.

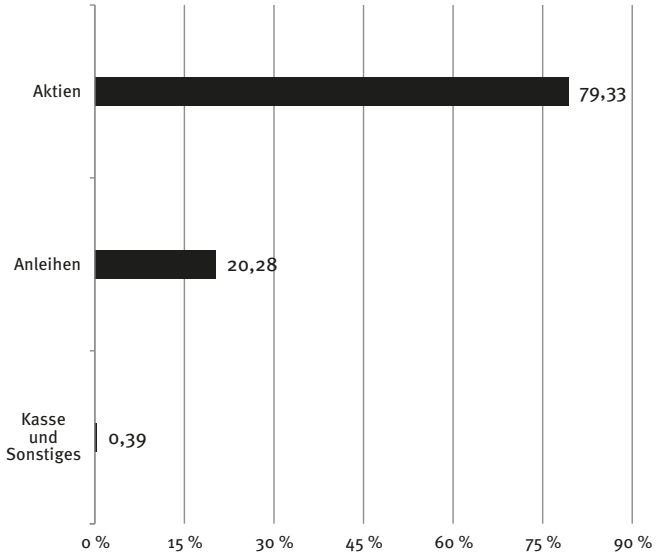
Der MEAG EuroKapital erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 4,21 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (50% MSCI EMU ESG Leaders Net Total Return; 20% IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE all mats.; 30% €STR + 8,5 Basispunkte) verbuchte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 1,28 Prozent. Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung trug die höhere Aktienquote im Vergleich zur Benchmark im Jahr 2024 bei und hier insbesondere die stärkere Gewichtung von US-Technologiewerten. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes insbesondere im Jahr 2024 sehr gut. Das Fondsmanagement setzte in diesem Zusammenhang auch erfolgreich Derivate sowohl zu Absicherungszwecken als auch zur Wahrung von Chancen ein. Auf der Rentenseite wirkten sich das massiv sinkende Zinsumfeld

sowie die Auswahl einzelner Anleihen positiv aus. Ein weiterer Performancetreiber waren zudem die deutlich höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio. Negative Beiträge resultierten aus den temporär schwankenden Kapitalmärkten, getrieben von geopolitischen Konflikten.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Je Anteil werden 1,09 Euro ausgeschüttet.

Die europäischen Aktienmärkte sind von einer erhöhten Unsicherheit geprägt, aber es gibt auch positive Signale, wie beispielsweise die sinkende Inflation. Trumps unberechenbare Zollankündigungen sowie Drohungen gegenüber einzelnen Regionen wie Panama und Grönland versetzen die Kapitalmärkte in Alarmbereitschaft. Letztendlich dürfte sich die Fortsetzung des Handelskrieges gegenüber China negativ und tendenziell inflationstreibend auf die USA auswirken. Spannend ist vor diesem Hintergrund, wie sich die Zollthematik weiter auf die Kosten und die bislang eher optimistischen Gewinnerwartungen der Unternehmen auswirken wird. Sollte es nämlich zu keiner Einigung kommen, sondern zu einer weiteren Eskalation, dann könnte dies zu weiteren Gewinnrevisionen zahlreicher Unternehmen führen. Angesichts der protektionistischen Maßnahmen kühlte sich die globale Konjunktur merklich ab, eine Rezession scheint nicht ausgeschlossen zu sein, vor allem dann, wenn der Zollstreit eskalieren sollte. Positiv könnten sich die in Deutschland beschlossenen Konjunkturpakete auswirken, die zu einer stärkeren Nachfrage führen und damit die Wirtschaft in Europa zusätzlich ankurbeln könnten. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Märkten in den kommenden Monaten weiterhin hoch bleiben. Die Renditen deutscher zehnjähriger Staatsanleihen dürften sich tendenziell zunächst seitwärts bewegen. Die Zinspolitik der Notenbanken bleibt jedoch von der weiteren Entwicklung der Teuerungsraten abhängig.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen im Portfolio hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von A1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 100 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 6,98 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren hoch.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 7,32 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Auf Währungsebene war der Großteil des Sondervermögens in auf Euro lautende Wertpapiere investiert, sodass die Währungsrisiken als niedrig anzusehen waren. Daneben waren überschaubare Risiken durch den Einsatz in Derivaten vorhanden. Die Währungsrisiken waren insgesamt gesehen im Berichtszeitraum niedrig.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Das operationelle Risiko schließt Rechts-, Dokumentations- und Reputationsrisiken sowie Risiken mit ein, die aus den für ein Investmentvermögen betriebenen Handels-, Abrechnungs- und Bewertungsverfahren resultieren. Hierunter fallen auch Risiken, die aus der Nicht-Beachtung von gesetzlichen oder vertraglichen 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. Die Dienstleistung der Wertpapierverwahrung erfolgte durch BNP PARIBAS S.A..

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	17.307.440,84	60,04%
aus Renten	EUR	234.995,45	0,82%
aus Investmentanteilen	EUR	-82,64	0,00%
aus Devisen	EUR	4.103,57	0,01%
aus Derivate	EUR	11.278.613,36	39,13%
Summe	**EUR**	**28.825.070,58**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-2.442.797,94	14,66%
aus Renten	EUR	-76.295,20	0,46%
aus Investmentanteilen	EUR	-9.190,56	0,06%
aus Devisen	EUR	-87.289,18	0,52%
aus Bezugsrechte	EUR	-22,35	0,00%
aus Derivate	EUR	-14.050.259,50	84,31%
Summe	**EUR**	**-16.665.854,73**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**12.159.215,85**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG EuroKapital; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG EuroKapital

ISIN	DE0009757468
Auflagedatum	31.05.1991
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 1,25 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 5,00 %, zzt. 5,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	121.796.079,20 €
Umlaufende Anteile	1.977.053,715
Anteilwert	61,60€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	1,09 €
Gesamtkostenquote[1)]	1,34 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht MEAG EuroKapital

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**131.757.836,45**	**108,18**
1.	Aktien		96.621.390,18	79,33
	- Dienstleistungssektor	EUR	6.732.699,78	5,53
	- Finanzdienstleister	EUR	26.106.892,58	21,43
	- Gesundheit	EUR	4.806.097,48	3,95
	- Industrie	EUR	13.445.552,40	11,04
	- Konsumgüter	EUR	14.100.569,28	11,58
	- Rohstoffe	EUR	4.151.235,21	3,41
	- Technologie	EUR	17.886.697,51	14,69
	- Telekommunikation	EUR	4.181.068,04	3,43
	- Versorger	EUR	5.210.577,90	4,28
2.	Anleihen		24.703.303,89	20,28
	- ABS/MBS/CDO	EUR	408.183,94	0,34
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	20.469.118,93	16,81
	- Anleihen supranationaler Emittenten	EUR	606.823,22	0,50
	- Gedeckte Anleihen	EUR	3.219.177,80	2,64
3.	Derivate		1.331.894,30	1,09
4.	Bankguthaben		1.114.317,49	0,91
5.	Sonstige Vermögensgegenstände		7.986.930,59	6,56
II.	**Verbindlichkeiten**		**-9.961.757,25**	**-8,18**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-9.961.757,25	-8,18
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**121.796.079,20**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**121.224.174,75**	**99,53**
Aktien							**EUR**		**96.621.390,18**	**79,33**
DK0062498333	Novo-Nordisk AS		STK	15.381	29.386	19.230	DKK	469,8000	968.553,98	0,80
IT0001233417	A2A S.p.A.		STK	191.520	191.520	0	EUR	2,2250	426.132,00	0,35
DE000A1EWWW0	adidas AG		STK	2.948	6.461	3.513	EUR	216,7000	638.831,60	0,52
NL0012969182	Adyen N.V.		STK	591	1.261	1.422	EUR	1.406,0000	830.946,00	0,68
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.		STK	11.129	64.503	53.374	EUR	34,5600	384.618,24	0,32
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.		STK	14.837	14.893	14.188	EUR	175,1400	2.598.552,18	2,13
DE0008404005	Allianz SE		STK	10.056	5.640	6.467	EUR	352,1000	3.540.717,60	2,91
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.		STK	26.750	51.508	24.758	EUR	56,9200	1.522.610,00	1,25
NL0006237562	Arcadis N.V.		STK	6.049	6.049	0	EUR	47,0000	284.303,00	0,23
NL0000334118	ASM International N.V.		STK	336	1.246	910	EUR	415,4000	139.574,40	0,11
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	8.721	8.446	10.584	EUR	606,0000	5.284.926,00	4,34
FR0000120628	AXA S.A.		STK	55.984	41.813	50.195	EUR	39,4000	2.205.769,60	1,81
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	150.263	128.241	134.822	EUR	12,5450	1.885.049,34	1,55
ES0113900J37	Banco Santander S.A.		STK	397.443	218.138	246.209	EUR	6,1960	2.462.556,83	2,02
DE000BASF111	BASF SE		STK	21.230	74.205	100.461	EUR	45,8950	974.350,85	0,80
DE000BAY0017	Bayer AG		STK	24.488	51.549	27.061	EUR	22,0700	540.450,16	0,44
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG		STK	10.722	13.510	2.788	EUR	73,6800	789.996,96	0,65
FR0000131104	BNP Paribas S.A.		STK	21.124	36.881	38.124	EUR	76,9100	1.624.646,84	1,33
IT0001347308	BUZZI S.p.A.		STK	6.206	9.058	2.852	EUR	44,2200	274.429,32	0,23
FR0000125007	Compagnie De Saint-Gobain S.A.		STK	10.606	5.829	9.079	EUR	91,7000	972.570,20	0,80
FR0000120644	Danone S.A.		STK	16.794	51.847	36.331	EUR	70,8400	1.189.686,96	0,98
DE0005810055	Deutsche Börse AG		STK	4.909	15.642	15.860	EUR	272,1000	1.335.738,90	1,10
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG		STK	47.018	171.785	194.884	EUR	6,6960	314.832,53	0,26
DE0005552004	Deutsche Post AG		STK	17.467	56.645	61.615	EUR	39,4800	689.597,16	0,57
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	122.182	172.927	123.224	EUR	34,2200	4.181.068,04	3,43
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	202.540	407.916	378.212	EUR	7,4970	1.518.442,38	1,25
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.		STK	6.499	8.163	9.305	EUR	265,4000	1.724.834,60	1,42
NL0011585146	Ferrari N.V.		STK	3.007	2.298	2.246	EUR	392,2000	1.179.345,40	0,97
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	804	1.216	1.273	EUR	2.411,0000	1.938.444,00	1,59
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. [2]		STK	218.608	187.542	88.503	EUR	14,9400	3.266.003,52	2,68
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA		STK	20.603	22.942	32.329	EUR	45,8500	944.647,55	0,78
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	26.276	65.999	74.962	EUR	30,3950	798.659,02	0,66
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	56.606	58.001	94.083	EUR	17,9900	1.018.341,94	0,84
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	581.932	395.908	314.900	EUR	4,7340	2.754.866,09	2,26
NL0015000LU4	Iveco Group N.V.		STK	29.914	92.354	62.440	EUR	15,0700	450.803,98	0,37
FR0000120321	L'Oréal S.A. [2]		STK	6.282	7.777	6.027	EUR	342,8500	2.153.783,70	1,77
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE [2]		STK	4.669	4.846	7.223	EUR	571,7000	2.669.267,30	2,19

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG		STK	18.639	33.500	50.326	EUR	54,1900	1.010.047,41	0,83
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG		STK	5.957	7.409	6.280	EUR	582,4000	3.469.356,80	2,85
FI0009000681	Nokia Oyj		STK	139.501	311.364	171.863	EUR	4,8400	675.184,84	0,55
FI4000297767	Nordea Bank Abp		STK	89.921	94.753	100.232	EUR	11,7700	1.058.370,17	0,87
FR0000120693	Pernod Ricard S.A.		STK	5.125	10.640	5.515	EUR	91,2600	467.707,50	0,38
NL0013654783	Prosus N.V.		STK	51.453	142.437	90.984	EUR	42,5750	2.190.611,48	1,80
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	6.447	38.737	53.220	EUR	101,9200	657.078,24	0,54
DE0007164600	SAP SE [2]		STK	25.453	24.419	24.597	EUR	244,4000	6.220.713,20	5,11
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	13.893	8.898	10.462	EUR	210,7500	2.927.949,75	2,40
DE0007236101	Siemens AG [2]		STK	18.486	13.611	15.617	EUR	211,9000	3.917.183,40	3,22
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG		STK	4.550	87.391	98.160	EUR	53,8400	244.972,00	0,20
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG		STK	6.108	6.108	8.627	EUR	49,6100	303.017,88	0,25
NL00150001Q9	Stellantis N.V.		STK	52.704	37.608	45.320	EUR	10,2620	540.848,45	0,44
DE000A1K0235	SUSS MicroTec SE		STK	1.990	1.990	0	EUR	34,1500	67.958,50	0,06
NL0014559478	Technip Energies N.V.		STK	12.991	12.991	0	EUR	30,1400	391.548,74	0,32
DE000TUAG505	TUI AG		STK	44.335	44.335	0	EUR	6,3100	279.753,85	0,23
IT0005239360	UniCredit S.p.A.		STK	47.768	29.203	35.692	EUR	51,5300	2.461.485,04	2,02
FR0000125486	VINCI S.A.		STK	12.791	15.237	18.575	EUR	116,3000	1.487.593,30	1,22
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.		STK	4.407	10.491	6.084	EUR	143,5500	632.624,85	0,52
GB00BYQ0JC66	Beazley PLC		STK	24.964	24.964	0	GBP	9,2700	276.532,57	0,23
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	4.750	34.144	33.281	USD	154,6400	680.003,70	0,56
US0231351067	Amazon.com Inc.		STK	3.804	17.421	16.686	USD	190,2600	670.013,92	0,55
US0378331005	Apple Inc.		STK	997	9.976	8.979	USD	222,1300	205.020,93	0,17
US09857L1089	Booking Holdings Inc.		STK	113	607	538	USD	4.606,9100	481.930,04	0,40
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	306	2.811	2.855	USD	825,9100	233.964,51	0,19
US3377381088	Fiserv Inc.		STK	4.081	10.403	8.562	USD	220,8300	834.296,64	0,68
US4432011082	Howmet Aerospace Inc.		STK	4.280	19.106	29.809	USD	129,7300	514.020,00	0,42
IE000S9YS762	Linde plc		STK	1.342	4.644	3.872	USD	465,5100	578.332,18	0,47
US57636Q1040	Mastercard Inc.		STK	1.929	3.899	1.970	USD	548,1200	978.821,96	0,80
US30303M1027	Meta Platforms Inc.		STK	777	2.356	4.164	USD	576,3600	414.582,23	0,34
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	2.765	10.403	9.582	USD	375,3900	960.889,97	0,79
US64110L1061	Netflix Inc.		STK	688	688	0	USD	932,5300	593.946,16	0,49
US67066G1040	NVIDIA Corp.		STK	3.247	19.124	16.521	USD	108,3800	325.782,13	0,27
US7766961061	Roper Technologies Inc.		STK	462	2.438	1.976	USD	589,4400	252.102,65	0,21
US79466L3024	Salesforce Inc.		STK	1.163	6.291	5.128	USD	268,3600	288.930,46	0,24
US8716071076	Synopsys Inc.		STK	956	2.126	1.170	USD	428,8500	379.541,38	0,31
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR		STK	5.324	14.523	15.164	USD	166,0000	818.167,01	0,67
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.		STK	821	2.550	1.729	USD	497,6000	378.198,11	0,31
US8725401090	TJX Companies Inc.		STK	2.126	13.882	13.731	USD	121,8000	239.721,16	0,20

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
US92826C8394	VISA Inc.		STK	3.189	9.278	7.836	USD	350,4600	1.034.638,90	0,85
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**24.602.784,57**	**20,20**
DE0001102515	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2035) [2]		EUR	1.170	0	10	%	75,8930	887.948,10	0,73
DE0001102572	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2052)		EUR	200	200	0	%	44,1690	88.338,00	0,07
FR0013451507	0.000% Frankreich EO-OAT 2019(29) [2]		EUR	700	0	0	%	88,4000	618.800,00	0,51
FR0014002WK3	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(31)		EUR	700	0	0	%	82,1360	574.952,00	0,47
FR0014003513	0.000% Frankreich EO-OAT 2021(27)		EUR	400	0	0	%	95,9810	383.924,00	0,32
FR0014007L00	0.000% Frankreich EO-OAT 2022(32)		EUR	800	0	0	%	80,4760	643.808,00	0,53
IT0005454241	0.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(26)		EUR	1.200	1.600	400	%	97,2970	1.167.561,60	0,96
NL0015614579	0.000% Niederlande EO-Anl. 2020(52)		EUR	200	0	0	%	43,7880	87.576,00	0,07
NL0015000LS8	0.000% Niederlande EO-Anl. 2021(29)		EUR	220	0	280	%	91,6780	201.691,60	0,17
NL0015000B11	0.000% Niederlande EO-Anl. 2021(38)		EUR	100	0	0	%	67,4400	67.440,00	0,06
ES0000012G91	0.000% Spanien EO-Bonos 2020(26)		EUR	750	750	0	%	98,2180	736.635,00	0,60
ES0000012K38	0.000% Spanien EO-Bonos 2022(25)		EUR	540	0	200	%	99,6030	537.856,20	0,44
ES0000012I08	0.000% Spanien EO-Obligaciones 2021(28)		EUR	600	0	0	%	93,7660	562.596,00	0,46
AT0000A2KQ43	0.000% Österreich, Republik EO-MTN 2020(40)		EUR	300	0	0	%	59,1700	177.510,00	0,15
AT0000A2NW83	0.000% Österreich, Republik EO-MTN 2021(31)		EUR	420	0	0	%	85,5520	359.316,30	0,30
XS2238292010	0.010% DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2020(27)		EUR	400	400	0	%	94,2150	376.859,20	0,31
FR0014006UI2	0.010% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T.O.Fin.Hab. 2021(26)		EUR	300	0	0	%	96,2980	288.893,70	0,24
ES0000012H41	0.100% Spanien EO-Bonos 2021(31)		EUR	300	0	0	%	84,9690	254.907,00	0,21
FI4000415153	0.125% Finnland, Republik EO-Bds 2020(36)		EUR	200	0	0	%	71,6190	143.238,00	0,12
DE000NRW0MQ7	0.200% Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.21(2051)Reihe 1512		EUR	700	0	0	%	43,5980	305.188,10	0,25
IT0005433690	0.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(28)		EUR	500	0	0	%	93,8600	469.300,00	0,39
NL0011220108	0.250% Niederlande EO-Anl. 2015(25)		EUR	100	0	300	%	99,4610	99.460,50	0,08
AT0000A2T198	0.250% Österreich, Republik EO-MTN 2021(36)		EUR	100	0	0	%	71,4400	71.440,20	0,06
IE00BKFVC345	0.400% Irland EO-Treasury Bds 2020(35)		EUR	100	0	0	%	76,7360	76.736,00	0,06
IT0005467482	0.450% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(29)		EUR	900	0	0	%	92,0240	828.216,00	0,68
DE000DL19S01	0.500% Deutsche Bank AG MTN-HPF v.16(26)		EUR	300	300	0	%	97,8470	293.541,60	0,24
FR0013407236	0.500% Frankreich EO-OAT 2019(29)		EUR	200	0	0	%	91,8040	183.608,00	0,15
FR0013286192	0.750% Frankreich EO-OAT 2017(28)		EUR	500	0	0	%	95,0210	475.105,00	0,39
FR0014004J31	0.750% Frankreich EO-OAT 2021(53)		EUR	450	0	0	%	45,5630	205.033,50	0,17
FR001400AIN5	0.750% Frankreich EO-OAT 2022(28)		EUR	700	0	0	%	95,5360	668.752,00	0,55
ES0000012K53	0.800% Spanien EO-Bonos 2022(29)		EUR	500	0	0	%	92,8470	464.234,50	0,38
XS1843433639	0.830% Chile, Republik EO-Bds 2019(31/31)		EUR	250	250	0	%	84,3770	210.941,75	0,17
ES0000012I24	0.850% Spanien EO-Bonos 2021(37)		EUR	300	0	0	%	73,0400	219.120,00	0,18

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
IT0005403396	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30)		EUR	500	0	0 %	89,9230	449.615,00	0,37
IE00BV8C9418	1.000% Irland EO-Treasury Bds 2016(26)		EUR	350	0	0 %	98,7900	345.765,00	0,28
PTOTECOE0037	1.000% Portugal, Republik EO-Obr. 2021(52)		EUR	150	0	0 %	52,5150	78.771,75	0,06
SK4000019857	1.000% Slowakei EO-Anl. 2021(51)		EUR	250	0	0 %	50,4320	126.078,75	0,10
ES0000012G00	1.000% Spanien EO-Obligaciones 2020(50)		EUR	500	0	0 %	52,8640	264.320,00	0,22
ES0000012G42	1.200% Spanien EO-Obligaciones 2020(40)		EUR	400	0	0 %	69,9700	279.880,00	0,23
FR0013154044	1.250% Frankreich EO-OAT 2016(36) [2]		EUR	430	0	0 %	79,2240	340.663,20	0,28
FR0013313582	1.250% Frankreich EO-OAT 2017(34)		EUR	800	0	0 %	83,7320	669.856,00	0,55
BE0000355645	1.400% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(53)		EUR	200	0	0 %	57,1280	114.256,00	0,09
IT0005402117	1.450% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(36)		EUR	200	200	0 %	78,7260	157.452,00	0,13
ES0000012H58	1.450% Spanien EO-Obligaciones 2021(71)		EUR	200	0	0 %	45,6700	91.340,00	0,07
IT0005438004	1.500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(45)		EUR	300	0	0 %	63,1840	189.552,00	0,16
BE0000348574	1.700% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(50)		EUR	100	0	0 %	64,7560	64.756,00	0,05
IT0005425233	1.700% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(51)		EUR	280	830	550 %	58,9510	165.062,80	0,14
IT0005421703	1.800% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(41)		EUR	300	0	400 %	72,3050	216.915,00	0,18
FR0013257524	2.000% Frankreich EO-OAT 2017(48)		EUR	200	0	0 %	70,7420	141.484,00	0,12
DE000BU25026	2.100% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.189 v.2024(29)		EUR	150	200	50 %	99,5530	149.329,50	0,12
IT0005480980	2.150% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(52)		EUR	200	0	300 %	64,5510	129.101,00	0,11
IT0005177909	2.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(36) [2]		EUR	300	0	0 %	85,1110	255.333,00	0,21
LT0000670069	2.400% Litauen, Republik EO-Bds 2022(29)		EUR	250	250	0 %	96,9370	242.342,50	0,20
IT0005240350	2.450% Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)		EUR	350	0	0 %	92,2060	322.721,00	0,26
DE000BU22049	2.500% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)		EUR	330	330	0 %	100,3750	331.237,50	0,27
FR001400CMX2	2.500% Frankreich EO-OAT 2022(43)		EUR	300	0	0 %	82,2920	246.876,00	0,20
ES0000012K61	2.550% Spanien EO-Bonos 2022(32)		EUR	250	0	0 %	96,7590	241.898,25	0,20
DE000A3H2515	2.625% Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2025(2030)		EUR	500	500	0 %	99,8190	499.092,50	0,41
XS2744125001	2.625% ING Bank N.V. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 24(28)		EUR	300	0	0 %	100,5610	301.681,80	0,25
XS2823117556	2.706% Santander UK PLC EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2024(27)		EUR	400	400	0 %	99,8380	399.352,00	0,33
DE000CZ439N1	2.750% Commerzbank AG MTN-OPF v. 24(27) P.66		EUR	300	0	0 %	100,7810	302.343,30	0,25
XS2895480411	2.776% Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-T.Cov.Bds 2024(27)		EUR	300	300	0 %	100,7520	302.256,30	0,25
LU2773894873	2.875% Luxemburg, Großherzogtum EO-Bds 2024(34)		EUR	200	0	0 %	99,4090	198.817,60	0,16
DE000BU22056	2.900% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)		EUR	250	1.200	950 %	101,0070	252.517,50	0,21
CH1348614103	2.934% UBS Switzerland AG EO-FLR Pfbr.-Anl. 2024(27)		EUR	300	300	0 %	99,9040	299.712,00	0,25
FR001400R8K6	2.964% Noria DE 2024 EO-FLR Nts 2024(43) Cl.A [3]		EUR	200	200	0 %	100,0090	200.018,72	0,16

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
FR001400OCT6	3.000% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(30)		EUR	200	0	0 %	100,9450	201.889,80	0,17
XS2647979181	3.000% European Investment Bank EO-MTN 2023(33)		EUR	300	0	0 %	100,4590	301.377,90	0,25
FR001400NEF3	3.000% Frankreich EO-OAT 2023(49)		EUR	200	0	0 %	85,2510	170.502,00	0,14
EU000A3K4EN5	3.125% Europäische Union EO-MTN 2023(28)		EUR	200	0	0 %	102,4630	204.926,00	0,17
ES0305799001	3.146% Santander Consumo 6, FT EO-FLR Nts 2024(37) Cl.A [3]		EUR	100	100	0 %	100,0180	89.986,88	0,07
XS2544645117	3.246% Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)		EUR	250	250	0 %	100,4890	251.222,50	0,21
IT0005631491	3.250% Credit Agricole Italia S.p.A. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2025(34)		EUR	100	100	0 %	99,3080	99.307,80	0,08
CH1331113469	3.304% UBS Switzerland AG EO-Pfbr.-Anl. 2024(29)		EUR	100	0	0 %	102,1180	102.117,80	0,08
XS2813212425	3.353% Dilosk RMBS No.9 DAC EO-FLR Nts 2024(63) A Reg.S [3]		EUR	100	100	0 %	99,9600	91.694,94	0,08
XS2123018173	3.585% Domi 2020-1 B.V. EO-FLR Nts 2020(25/52) Cl.A [3]		EUR	100	0	0 %	99,9990	26.483,40	0,02
IT0005631590	3.650% Italien, Republik EO-B.T.P. 2025(35)		EUR	400	400	0 %	98,5080	394.030,00	0,32
NL0009446418	3.750% Niederlande EO-Anl. 2010(42)		EUR	100	0	0 %	107,3660	107.366,00	0,09
XS1373156618	3.750% Peru EO-Bds 2016(30)		EUR	200	200	0 %	101,1260	202.252,00	0,17
SK4000022539	3.750% Slowakei EO-Anl. 2023(35)		EUR	200	0	0 %	101,7590	203.518,40	0,17
LT0000630105	3.900% Litauen, Republik EO-Bds 2023(26)		EUR	465	465	0 %	101,9760	474.494,33	0,39
GR0138018842	4.125% Griechenland EO-Nts 2024(54)		EUR	300	300	0 %	97,5860	292.758,00	0,24
IT0005611741	4.300% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(54)		EUR	300	1.000	700 %	95,9770	287.931,00	0,24
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	**100.519,32**	**0,08**
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	**100.519,32**	**0,08**
EU000A1Z99P9	0.010% Europäischer Stabilitäts. (ESM) EO-MTN 2021(31)		EUR	120	120	0 %	83,7660	100.519,32	0,08
Summe Wertpapiervermögen							EUR	**121.324.694,07**	**99,61**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	**1.331.894,30**	**1,09**
Aktienindex-Derivate							EUR	**1.356.814,30**	**1,11**
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	**1.356.814,30**	**1,11**
DE000C6ZNNN9	Euro STOXX 50 Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	-923				1.366.774,86	1,12
XC0009658037	London F 100 Index Fut. 20.06.25	ICF	Anzahl	24				-4.015,06	0,00
XC0009656890	S&P 500 E-Mini Index Fut. 20.06.2025	CME	Anzahl	19				4.060,39	0,00
DE000C6ZNPD5	Stoxx 600 Future 20.06.25	EUREX	Anzahl	91				-10.005,89	-0,01
Zins-Derivate							EUR	**-24.920,00**	**-0,02**
Zinsterminkontrakte							EUR	**-24.920,00**	**-0,02**
DE000F1B2NH5	6% Euro Bobl Fut. (4,5-5,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	1.600				-9.890,00	-0,01
DE000F1B2NG7	6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	700				-7.370,00	-0,01

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
DE000F1B2NF9	6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	200					-4.840,00	0,00
DE000F1B2NE2	6% Euro-BTP Short Ital. Gov. Bd. Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	-1.200					360,00	0,00
DE000F1B2NJ1	6% Euro-Schatz Fut. (1,75-2,25 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	1.800					-1.440,00	0,00
DE000F1B2NL7	6% Long Term Euro OAT Future 06.06.25	EUREX	EUR	-300					-1.740,00	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.114.317,49**	**0,91**
Bankguthaben							**EUR**		**1.114.317,49**	**0,91**
EUR - Guthaben bei:							**EUR**		**954.895,56**	**0,78**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	954.895,56			%	100,0000	954.895,56	0,78
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							**EUR**		**146.421,33**	**0,12**
			DKK	643.381,98			%	100,0000	86.237,30	0,07
			NOK	579.261,29			%	100,0000	50.903,93	0,04
			SEK	100.695,59			%	100,0000	9.280,10	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**13.000,60**	**0,01**
			GBP	10.879,55			%	100,0000	13.000,60	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**7.986.930,59**	**6,56**
Dividendenansprüche			EUR	108.538,62					108.538,62	0,09
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	7.610.873,10					7.610.873,10	6,25
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	126.924,86					126.924,86	0,10
Zinsansprüche			EUR	140.594,01					140.594,01	0,12
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**		**-248.043,03**	**-0,20**
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**-248.043,03**	**-0,20**
			CHF	-121.101,11			%	100,0000	-126.707,94	-0,10
			USD	-131.066,16			%	100,0000	-121.335,09	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-9.713.714,22**	**-7,98**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-1.331.894,30					-1.331.894,30	-1,09
Sonstige Verbindlichkeiten [4]			EUR	-148.162,20					-148.162,20	-0,12
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-8.233.657,72					-8.233.657,72	-6,76
Fondsvermögen							**EUR**		**121.796.079,20**	**100,00**
Anteilwert MEAG EuroKapital							**EUR**		**61,60**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroKapital							**STK**		**1.977.053,715**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
CME	Chicago - CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
ICF	London - ICE Futures Europe

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	STK	5.376	5.376
US00724F1012	Adobe Inc.	STK	0	480
NL0000235190	Airbus SE	STK	21.036	21.036
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	STK	8.610	8.610
FR0004125920	Amundi S.A.	STK	11.990	11.990
US0404131064	Arista Networks Inc.	STK	4.598	5.524
US0404132054	Arista Networks Inc.	STK	9.092	9.092
GB0009895292	AstraZeneca PLC	STK	9.779	9.779
IT0001031084	Banca Generali S.p.A.	STK	5.125	5.125
DE0005190037	Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktie	STK	0	7.867
US11135F1012	Broadcom Inc.	STK	13.506	13.689
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG	STK	2.511	2.511
US03073E1055	Cencora Inc.	STK	6.455	6.455
US1598641074	Charles River Laboratories Int. Inc.	STK	1.296	1.296
DE0006062144	Covestro AG	STK	0	19.764
JE00BRX98089	CVC Capital Partners PLC	STK	8.599	8.599
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	STK	5.894	5.894
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Vorzugsaktie	STK	25.860	25.860
DK0060079531	DSV A/S	STK	2.520	5.824
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	57.989	132.587
NO0010096985	Equinor ASA	STK	179.075	179.075
NL0012059018	EXOR N.V.	STK	17.296	19.573
FR0013451333	FDJ United	STK	6.739	6.739
US3024913036	FMC Corp.	STK	2.899	2.899
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	15.107	15.107
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	STK	8.439	14.384
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	STK	15.877	15.877
DE000HAG0005	HENSOLDT AG	STK	6.975	6.975
DE0006070006	HOCHTIEF AG	STK	3.968	3.968
US45687V1061	Ingersoll-Rand Inc.	STK	16.567	19.338
ES0177542018	Internat. Cons. Airl. Group SA	STK	121.194	121.194
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	STK	5.884	5.884
FR0000121485	Kering S.A.	STK	1.964	1.964
US4824801009	KLA Corp.	STK	2.549	2.549
FI0009005870	Konecranes Oyj	STK	5.168	5.168
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	STK	16.822	16.822
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	STK	10.201	10.201

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
DE0006599905	Merck KGaA	STK	3.838	7.507
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	STK	2.769	2.769
DK0060336014	Novonesis A/S	STK	3.638	7.941
AT0000743059	OMV AG	STK	0	4.556
US68389X1054	Oracle Corp.	STK	7.265	7.265
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	STK	7.990	7.990
US7475251036	QUALCOMM Inc.	STK	692	692
GB00B2B0DG97	Relx PLC	STK	6.799	6.799
DE000RENK730	RENK Group AG	STK	18.345	18.345
FR0010451203	Rexel S.A.	STK	7.309	7.309
DE0007030009	RHEINMETALL AG	STK	4.080	4.080
DE0007037129	RWE AG	STK	36.046	36.046
FR0000073272	SAFRAN	STK	13.007	13.007
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	79.637	160.377
CH0244767585	UBS Group AG	STK	45.474	52.410
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	STK	6.364	6.364
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	16.019	16.019
DE000ZAL1111	Zalando SE	STK	7.628	7.628
DK0060257814	Zealand Pharma A/S	STK	3.219	3.219
Verzinsliche Wertpapiere				
DE0001102507	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2030)	EUR	0	40
IT0005437147	0.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(26)	EUR	0	1.210
ES0000012H33	0.000% Spanien EO-Bonos 2021(24)	EUR	0	1.000
DE0001102457	0.250% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2018 (2028)	EUR	0	230
FR0011427848	0.250% Frankreich EO-Infl.Index-Lkd OAT 2013(24)	EUR	0	1.000
DE0001104891	0.400% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	EUR	120	1.020
DE0001141869	1.300% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.186 v.2022(27)	EUR	0	100
DE0001030757	1.800% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2053) Grüne	EUR	0	250
DE000BU25018	2.400% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.188 v.2023(28)	EUR	0	300
XS2547290432	2.500% Dänemark, Königreich EO-MTN 2022(24)	EUR	0	400
XS2889321589	2.625% ABN AMRO Bank N.V. EO-Med.-Term Cov. Bds 2024(27)	EUR	200	200
FR001400N327	2.750% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2024(28)	EUR	0	300
DE000BU22015	2.800% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	EUR	0	700
DE000BU22023	3.100% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	EUR	0	700
DE000LB39EQ6	3.125% Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 24(29)S.855	EUR	200	200
XS2555209381	3.125% Sparebank. SÝr Boligkreditt AS EO-Mortg.Cov. MTN 2022(25)	EUR	250	250
FR001400L834	3.500% Frankreich EO-OAT 2023(33)	EUR	0	100
XS2746102479	3.625% Polen, Republik EO-MTN 2024(34)	EUR	0	200
XS2753429047	4.000% Ungarn EO-Bds 2024(29)	EUR	0	200

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2716887760	4.375% Bulgarien EO-MTN 2023(31)	EUR	0	200
XS2754067242	4.4899% Mexiko EO-Nts 2024(24/32)	EUR	0	200
Andere Wertpapiere				
ES0644809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	199.460	199.460
ES0644809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	129.670	129.670
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
ES0144583301	Iberdrola S.A.	STK	3.813	3.813
ES0144583319	Iberdrola S.A.	STK	3.438	3.438
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	ANT	178.390	178.390

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			554.288
DAX 40 PERFORMANCE INDEX TR				
EURO STOXX 50				
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Basic Resources				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
STOXX EUROPE 600 Ind. Goods & Services)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			725.705
EURO STOXX 50				
FTSE 100 PRICE INDEX				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
STOXX EUROPE 600 F & Bev.				
STOXX EUROPE 600 Telecom)				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			109.828
BTP 10y 6%				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 5y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			46.384
BTP 10y 6%				
BTP 3y 6%				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
EUR/GBP	EUR			5.890
EUR/USD	EUR			60.628
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
EUR/GBP	EUR			65
EUR/USD	EUR			4.469

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroKapital für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	1.076.643,42
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	1.778.917,99
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	34.133,90
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	300.838,61
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	71.813,82
6.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-150.820,82
7.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-105.572,35
8.	Sonstige Erträge [1]	51.417,97
Summe der Erträge		**3.057.372,54**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-55.398,47
2.	Verwaltungsvergütung	-1.508.751,92
3.	Verwahrstellenvergütung	-27.306,22
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-14.964,91
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-53.605,04
Summe der Aufwendungen		**-1.660.026,56**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**1.397.345,98**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	28.825.070,58
2.	Realisierte Verluste	-16.665.854,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**12.159.215,85**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**13.556.561,83**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	-5.512.407,72
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-3.405.235,57
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-8.917.643,29**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**4.638.918,54**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroKapital

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**124.692.582,41**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-1.785.260,14
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-6.236.568,11
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.453.908,36	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.690.476,47	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		486.406,50
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		4.638.918,54
	davon nicht realisierte Gewinne	-5.512.407,72	
	davon nicht realisierte Verluste	-3.405.235,57	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**121.796.079,20**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroKapital

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**31.342.961,20**	**15,85**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	17.786.399,37	9,00
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	13.556.561,83	6,86
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**29.187.972,65**	**14,76**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	10.918.560,77	5,52
2.	Vortrag auf neue Rechnung	18.269.411,88	9,24
III.	**Gesamtausschüttung**	**2.154.988,55**	**1,09**
1.	Endausschüttung	2.154.988,55	1,09
	a) Barausschüttung	2.154.988,55	1,09

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroKapital

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	121.796.079,20	61,60
31.03.2024	124.692.582,41	59,98
31.03.2023	105.773.834,99	49,35
31.03.2022	113.114.637,21	51,93

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG EuroKapital

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**64.052.482,18**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas		
Societe Generale S.A.		

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
Für das Sondervermögen kommt die Methode der Cash Substitution zur Anwendung	100,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,58%
größter potenzieller Risikobetrag	5,17%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,66%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**162,72**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG EuroKapital	EUR	61,60
Umlaufende Anteile MEAG EuroKapital	STK	1.977.053,715

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroKapital

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,34 %

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	0,00	0,00	0,19

Transaktionskosten EUR 395.577,66.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen
Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroKapital - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG EuroInvest zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik
Der MEAG EuroInvest investiert nach einem langfristigen und wertorientierten Investmentansatz überwiegend in Aktien europäischer Unternehmen. Große führende Unternehmen können dabei um aussichtsreiche kleinere Unternehmen ergänzt werden. Der Fonds bevorzugt Aktien von Unternehmen, die gemessen an ihrem Ertragspotenzial und ihren Zukunftsaussichten als unterbewertet erscheinen. Eine überdurchschnittlich hohe Dividendenrendite ist dabei eines der herangezogenen Auswahlkriterien. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die europäischen Aktienmärkte.

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
In den ersten Monaten des Geschäftsjahres verzeichneten die europäischen Leitindizes zunächst eine Seitwärtsbewegung. In der späten Frühjahrsphase entkoppelte sich vor allem die Wertentwicklung der US-amerikanischen von den europäischen Aktienmärkten. Ursächlich hierfür war die starke Kursentwicklung von US-Technologiewerten, die diesen Aufwärtstrend befeuerte. Im Sommer 2024 kam es dann bei zahlreichen Indizes zu einer kräftigen Abwärtsbewegung. In den USA gab es einerseits eine gesunde Kurskorrektur bei Technologieaktien, am Markt andererseits zudem eine gewisse Ernüchterung hinsichtlich durchaus hoher Investitionen in dem zukunftsträchtigen Segment der Künstlichen Intelligenz. In Japan erhöhte die Zentralbank den Leitzins, was die Attraktivität von sogenannten Carry-Trade-Geschäften, also günstige Kredite in japanischer Währung aufzunehmen und das Geld beispielsweise in höher verzinsten US-Dollar-Anlagen zu investieren, verringerte. Die zügige Aufwertung der japanischen Währung sorgte zusätzlich dafür, dass eine kräftige Kurskorrektur an den Aktienmärkten rund um den Globus erfolgte, die allerdings nur von kurzer Dauer war. Nach einer erneuten Erholung an den europäischen Aktienmärkten kam vor der US-Präsidentschaftswahl Nervosität auf. Mit der Wiederwahl Donald Trumps zum 47. US-Präsidenten bestimmten zunächst Sorgen um neue Schutzzölle und um die höhere Staatsverschuldung der USA das Marktgeschehen, die sich inflationstreibend auswirken könnten. Nach der Wahl Trumps und dessen Ankündigungen zu Steuersenkungen und Deregulierungen kam es Ende November 2024 allerdings zu einer freundlichen Marktstimmung auch bei den europäischen Leitindizes. Unterstützend wirkten dabei auch die Zinssenkungen durch die Europäische Notenbank (EZB), die bereits im Juni 2024 mit dem Zinssenkungszyklus begann. Die EZB senkte den Einlagenzins von 4,0 auf 2,5 Prozent bis Ende März 2025, da die Inflationsraten im Euroraum moderat über der Zielmarke von 2 Prozent lagen. Konjunkturelle Lichtblicke aus Italien und Spanien signalisierten eine robuste ökonomische Entwicklung in Teilen Europas, während die deutsche und französische Wirtschaft eher Anlass zur Sorge boten. Dennoch setzte sich die freundliche Stimmung im neuen Kalenderjahr fort, die europäischen Aktienmärkte konnten die Wertentwicklung von US-Indizes in den ersten Wochen des Jahres 2025 deutlich übertreffen. Gegen Ende der Berichtsperiode führte das Inkrafttreten von Zöllen gegenüber Kanada, Mexiko und China zu Gegenmaßnahmen dieser Länder und sorgte für eine heftige Kurskorrektur an den internationalen Aktienmärkten. Weitere Zollankündigungen, beispielsweise gegenüber der Europäischen Union, wurden bereits für Anfang April 2025 proklamiert. Im Geschäftsjahr konnte der europäische Index MSCI Europe ESG Universal Net Return EUR stichtagsbezogen um 6,4 Prozent deutlich an Wert gewinnen.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 erhöhte das Fondsmanagement auf Branchenebene die Gewichtungen der Sektoren Banken, Öl und Gas, Versorger und Konsumgüter. Das attraktive und hohe Zinsumfeld bewog das Fondsmanagement dazu, diesen Sektor stichtagsbezogen höher zu gewichten. Dabei erfolgte ein Neuengagement in Titel der britischen Lloyds Banking Group und NatWest Group, die Aufstockung der Positionen Intesa Sanpaolo und Barclays. Die Energiewende wird in Europa mit großen Schritten forciert, die Digitalisierung und die Serverkapazitäten sowie die Elektromobilität benötigen große Mengen an elektrischer Energie. Vor diesem Hintergrund entschloss sich das Fondsmanagement dazu, den Anteil an Versorgern im Portfolio stärker zu gewichten. In diesem Zusammenhang wurden Titel des spanischen Unternehmens Endesa sowie der italienischen Hera neu gekauft. Die Bestände der Energiekonzerne Enel, ENGIE und Iberdrola wurden aufgestockt. ENGIE hat seinen Sitz in Frankreich und konzentriert sich auf die Förderung von kohlenstoffarmer Energie und die Unterstützung des Übergangs zu einer klimaneutralen Welt. Das Unternehmen bietet Lösungen in den Bereichen erneuerbare Energien, Energieeffizienz, Infrastruktur und Engineering an. Im Bereich der Konsumgüter wurde der Anteil an Unilever-Aktien aufgestockt. Unilever bietet eine breite Palette von Produkten in den Bereichen Lebensmittel, Körperpflege, Haushaltsreinigung und Textilpflege an. Zu den bekannten Marken von Unilever gehören Dove, Knorr, Magnum, Rexona und Ben & Jerry's.

In der Berichtsperiode reduzierte das Fondsmanagement die tendenziell zyklischen Sparten Automobile, Industrie, Bau, Rohstoffe sowie Nahrungsmittel und Getränke. Innerhalb des konjunktursensitiven Automobilsegmentes trennte sich das Fondsmanage-

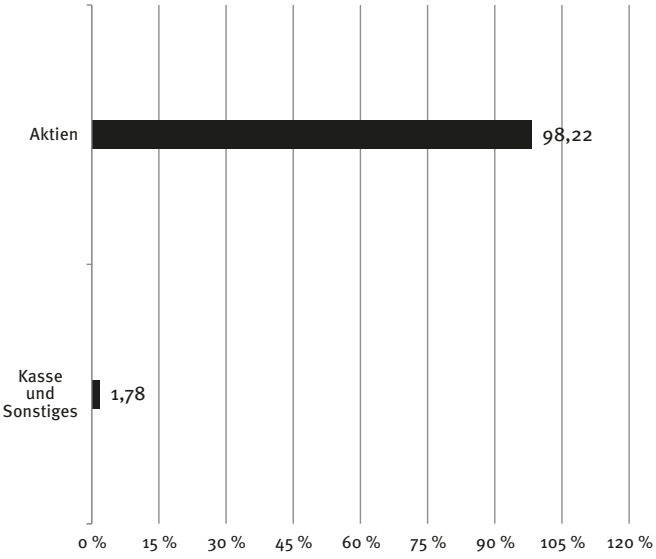
ment von dem Bestand an Stellantis-Aktien. Stellantis ist einer der größten Automobilhersteller weltweit und bietet eine breite Palette von Fahrzeugen. Das niederländische Unternehmen entstand durch die Fusion von Fiat Chrysler Automobiles (FCA) und der Groupe PSA. Stellantis ist bekannt für seine 14 Automarken, darunter Jeep, Peugeot, Opel, Fiat und Maserati. Das konjunkturelle Umfeld für zahlreiche europäische Automobilkonzerne ist herausfordernd. Aus dem Industriesektor wurde das Engagement in Titel der Schneider Electric beendet. Schneider Electric ist ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich Energiemanagement und Automatisierungstechnik. Das Unternehmen bietet innovative Lösungen für Haushalte, Gebäude, Rechenzentren, Infrastruktur und die Fertigungsindustrie mit dem Ziel, die digitale Transformation voranzutreiben. Aus dem zyklischen Rohstoffbereich verkaufte das Fondsmanagement Aktien des schwedischen Stahlkonzerns SSAB. SSAB ist ein renommiertes Stahlunternehmen, das sich durch die Produktion von hochfesten und besonders widerstandsfähigen Stählen auszeichnet. Deren Sortiment umfasst unter anderem Feinbleche, Grobbleche sowie Rohre und Profile. Das Unternehmen hebt sich durch seine bahnbrechenden Ansätze hervor, wie etwa die Entwicklung von fossilfreiem Stahl, der maßgeblich zur Senkung von CO_2-Emissionen beiträgt. Der europäische Stahlmarkt konkurriert mit den chinesischen Produkten, die ein Resultat der chinesischen Überkapazitäten sind und dann auf den Weltmarkt zu Dumpingpreisen exportiert werden. Aus dem wenig konjunktursensitiven Sektor Nahrungsmittel und Getränke wurden Aktien des Unternehmens Coca-Cola Europacific Partners verkauft. Coca-Cola Europacific Partners ist der größte unabhängige Abfüller von Coca-Cola-Produkten weltweit. Das Unternehmen produziert, verkauft und vertreibt eine Vielzahl an Getränken, darunter Klassiker wie Coca-Cola, Fanta und Sprite sowie Mineralwasser, Bio-Limonaden, Tee- und Kaffeegetränke. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2025 HSBC (4,12 Prozent), Shell (3,99 Prozent), TotalEnergies (3,18 Prozent), Banco Santander (2,37 Prozent) und Allianz (2,27 Prozent).

Der MEAG EuroInvest erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 15,13 Prozent in der Anteilklasse A und von 16,16 Prozent in der Anteilklasse I (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (100 % MSCI Europe ESG Universal Net Return EUR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 6,36 Prozent. Die größten positiven Performancebeiträge lieferten günstig bewertete Aktien sowie Aktien mit positivem Preis- und Gewinnmomentum. Von der Sektorallokation sind besonders positiv die Finanzwerte hervorzuheben. Die Aktien vieler Banken und Versicherungen konnten hohe zweistellige Kursgewinne aufweisen. Höher bewertete Aktien von Halbleiter-Produzenten und Luxusartikel-Herstellern verloren teilweise deutlicher, waren aber nur gering im Portfolio gewichtet. Die Länder- und Währungsallokation führte zu keinem nennenswerten Betrag. Deutschland, Österreich, Spanien und Italien lieferten einen positiven Beitrag, während Großbritannien und Frankreich leicht belasteten. Negativ wirkte sich die Gewichtung der Automobilwerte und Zulieferer aus. Trotz ihrer teilweise sehr günstigen Bewertung haben sie unter diversen Belastungsfaktoren gelitten.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 4,01 Euro, für die Anteilklasse I je Anteil 5,16 Euro ausgeschüttet.

Die europäischen Aktienmärkte sind von einer erhöhten Unsicherheit geprägt, aber es gibt auch positive Signale, wie beispielsweise die sinkende Inflation. Trumps unberechenbare Zollankündigungen sowie Drohungen gegenüber einzelnen Regionen wie Panama und Grönland versetzen die Kapitalmärkte in Alarmbereitschaft. Letztendlich dürfte sich die Fortsetzung des Handelskrieges gegenüber China negativ und tendenziell inflationstreibend auf die USA auswirken. Spannend ist vor diesem Hintergrund, wie sich die Zollthematik weiter auf die Kosten und die bislang eher optimistischen Gewinnerwartungen der Unternehmen auswirken wird. Sollte es nämlich bei den Zöllen zu keiner Einigung kommen, sondern zu einer weiteren Eskalation, dann könnte dies zu weiteren Gewinnrevisionen zahlreicher Unternehmen führen. Angesichts der protektionistischen Maßnahmen kühlte sich die globale Konjunktur merklich ab, eine Rezession scheint nicht ausgeschlossen zu sein, vor allem dann, wenn der Zollstreit eskalieren sollte. Positiv könnten sich die in Deutschland beschlossenen Konjunkturpakete auswirken, die zu einer stärkeren Nachfrage führen und damit die Wirtschaft in Europa zusätzlich ankurbeln könnten. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Märkten in den kommenden Monaten weiterhin hoch bleiben.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

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

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

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

Währungsrisiken
Auf Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag mit ca. 42 Prozent in Fremdwährungsanlagen investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum hoch.

Liquiditätsrisiken
Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien investiert. 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. Die Dienstleistung der Wertpapierverwahrung erfolgte durch BNP PARIBAS S.A..

Nachhaltigkeitsrisiken
Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum
Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

MEAG EuroInvest A

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	93.261.662,61	93,15%
aus Devisen	EUR	-319.797,31	-0,32%
aus Bezugsrechte	EUR	8.833,64	0,01%
aus Derivate	EUR	7.172.160,46	7,16%
Summe	**EUR**	**100.122.859,40**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-28.302.849,46	68,79%
aus Devisen	EUR	246.590,94	-0,60%
aus Bezugsrechte	EUR	-3.042,81	0,01%
aus Derivate	EUR	-13.084.161,03	31,80%
Summe	**EUR**	**-41.143.462,36**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**58.979.397,04**

MEAG EuroInvest I

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	1.767.721,17	93,16%
aus Devisen	EUR	-6.059,96	-0,32%
aus Bezugsrechte	EUR	167,48	0,01%
aus Derivate	EUR	135.775,17	7,16%
Summe	**EUR**	**1.897.603,86**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-536.074,18	68,76%
aus Devisen	EUR	4.677,04	-0,60%
aus Bezugsrechte	EUR	-57,49	0,01%
aus Derivate	EUR	-248.186,20	31,83%
Summe	**EUR**	**-779.640,83**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**1.117.963,03**

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG EuroInvest; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG EuroInvest

	MEAG EuroInvest A	MEAG EuroInvest I
ISIN	DE0009754333	DE000A0HF483
Auflagedatum	30.03.1998	04.04.2006
Fondswährung	EUR	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 1,25 % p.a.	Max. 2,00 %, zzt. 0,35 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 5,00 %, zzt. 5,00 %	Max. 5,00 %, zzt. 0,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR	250.000 EUR
Fondsvermögen	1.003.565.393,80 €	19.059.666,45 €
Umlaufende Anteile	8.582.229,602	156.525,801
Anteilwert	116,94€	121,77 €
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	4,01 €	5,16 €
Gesamtkostenquote[1)]	1,28 %	0,39 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht MEAG EuroInvest

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**1.024.388.804,70**	**100,17**
1.	Aktien		1.004.403.046,57	98,22
	- Dienstleistungssektor	EUR	79.259.463,32	7,75
	- Energieversorger	EUR	117.344.243,73	11,47
	- Finanzdienstleister	EUR	348.632.556,13	34,09
	- Gesundheit	EUR	80.259.543,46	7,85
	- Industrie	EUR	103.593.893,71	10,13
	- Konsumgüter	EUR	112.098.565,23	10,96
	- Rohstoffe	EUR	17.943.808,20	1,75
	- Technologie	EUR	30.036.905,05	2,94
	- Telekommunikation	EUR	45.299.961,03	4,43
	- Versorger	EUR	69.934.106,71	6,84
2.	Derivate		-323.536,00	-0,03
3.	Bankguthaben		8.051.448,00	0,79
4.	Sonstige Vermögensgegenstände		12.257.846,13	1,20
II.	**Verbindlichkeiten**		**-1.763.744,45**	**-0,17**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-1.763.744,45	-0,17
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**1.022.625.060,25**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**1.004.403.043,16**	**98,22**
Aktien							**EUR**		**985.435.057,29**	**96,36**
CH0012221716	ABB Ltd.		STK	158.477	143.839	91.977	CHF	45,2200	7.498.121,83	0,73
CH0012214059	Holcim Ltd.		STK	45.170	64.366	19.196	CHF	94,5000	4.466.194,09	0,44
CH0025751329	Logitech International S.A.		STK	48.459	84.780	72.543	CHF	73,9200	3.747.935,42	0,37
CH0038863350	Nestlé S.A. [2]		STK	112.303	28.712	57.981	CHF	89,3400	10.497.672,01	1,03
CH0012005267	Novartis AG		STK	208.053	35.069	30.247	CHF	97,8400	21.298.357,86	2,08
CH0126881561	Swiss Re AG		STK	30.114	30.114	0	CHF	150,0000	4.726.235,94	0,46
CH0244767585	UBS Group AG		STK	143.903	382.444	727.724	CHF	26,8700	4.045.695,64	0,40
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG		STK	9.787	11.187	5.041	CHF	615,0000	6.297.677,22	0,62
DK0010244508	A.P.M		STK	8.349	10.764	5.358	DKK	11.985,0000	13.412.160,55	1,31
DK0015998017	BAVARIAN NORDIC		STK	120.442	120.442	0	DKK	149,8000	2.418.332,52	0,24
DK0060542181	ISS AS		STK	131.836	131.836	0	DKK	158,3000	2.797.313,73	0,27
DK0060252690	Pandora A/S		STK	72.043	24.279	25.358	DKK	1.054,0000	10.177.910,89	1,00
ES0167050915	ACS, Act.de Constr.y Serv. S.A.		STK	207.806	41.155	74.533	EUR	52,7500	10.961.766,50	1,07
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.		STK	386.001	244.938	137.430	EUR	34,5600	13.340.194,56	1,30
DE0008404005	Allianz SE		STK	66.019	5.983	17.202	EUR	352,1000	23.245.289,90	2,27
LU1598757687	ArcelorMittal S.A.		STK	126.244	267.924	393.268	EUR	26,4700	3.341.678,68	0,33
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	4.253	19.964	25.011	EUR	606,0000	2.577.318,00	0,25
FR0000120628	AXA S.A.		STK	394.865	211.010	100.463	EUR	39,4000	15.557.681,00	1,52
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	1.080.570	613.465	1.285.568	EUR	12,5450	13.555.750,65	1,33
ES0113900J37	Banco Santander S.A.		STK	3.907.944	1.007.697	2.349.156	EUR	6,1960	24.213.621,02	2,37
DE000BAY0017	Bayer AG		STK	478.104	478.104	0	EUR	22,0700	10.551.755,28	1,03
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG		STK	85.333	152.039	144.050	EUR	73,6800	6.287.335,44	0,61
FR0000131104	BNP Paribas S.A.		STK	245.365	129.953	123.220	EUR	76,9100	18.871.022,15	1,85
FR0000120503	Bouygues S.A.		STK	56.898	81.889	24.991	EUR	36,4100	2.071.656,18	0,20
FR001400AJ45	Cie Génle Éts Michelin SCpA		STK	186.580	214.548	223.322	EUR	32,4100	6.047.057,80	0,59
FR0000125007	Compagnie De Saint-Gobain S.A.		STK	22.098	29.011	165.071	EUR	91,7000	2.026.386,60	0,20
DE0005439004	Continental AG		STK	58.990	103.980	44.990	EUR	64,5600	3.808.394,40	0,37
FR0000045072	Credit Agricole S.A.		STK	120.011	120.011	0	EUR	16,7750	2.013.184,53	0,20
BE0974259880	D'Ieteren Group S.A.		STK	23.693	13.242	0	EUR	158,9000	3.764.817,70	0,37
FR0000120644	Danone S.A.		STK	40.854	53.936	43.201	EUR	70,8400	2.894.097,36	0,28
DE0005140008	Deutsche Bank AG		STK	826.463	515.155	524.017	EUR	21,8200	18.033.422,66	1,76
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG		STK	345.426	128.092	177.008	EUR	6,6960	2.312.972,50	0,23
DE0005552004	Deutsche Post AG		STK	252.385	96.218	61.823	EUR	39,4800	9.964.159,80	0,97
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	537.908	74.563	230.785	EUR	34,2200	18.407.211,76	1,80
DE000ENAG999	E.ON SE		STK	512.457	152.906	645.527	EUR	13,9600	7.153.899,72	0,70
FR0000130452	Eiffage S.A.		STK	47.682	64.991	17.309	EUR	107,2500	5.113.894,50	0,50
ES0130670112	Endesa S.A.		STK	162.579	162.579	0	EUR	24,5000	3.983.185,50	0,39

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	2.177.501	1.826.372	761.276	EUR	7,4970	16.324.725,00	1,60
FR0010208488	Engie S.A.		STK	847.786	268.338	243.377	EUR	18,0350	15.289.820,51	1,50
IT0003132476	ENI S.p.A.		STK	335.340	335.340	0	EUR	14,2980	4.794.691,32	0,47
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG		STK	64.497	25.658	79.752	EUR	35,2400	2.272.874,28	0,22
IT0000062072	Generali S.p.A.		STK	527.671	0	129.665	EUR	32,3800	17.085.986,98	1,67
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktie		STK	87.610	101.927	14.317	EUR	73,4800	6.437.582,80	0,63
IT0001250932	Hera S.p.A.		STK	778.582	778.582	0	EUR	4,0000	3.114.328,00	0,30
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	2.656	2.656	0	EUR	2.411,0000	6.403.616,00	0,63
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.		STK	306.095	143.069	0	EUR	14,9400	4.573.059,30	0,45
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	80.316	140.472	60.156	EUR	30,3950	2.441.204,82	0,24
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	1.102.009	244.621	334.341	EUR	17,9900	19.825.141,91	1,94
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	2.113.213	2.995.275	2.205.726	EUR	4,7340	10.003.950,34	0,98
FR0010259150	Ipsen S.A.		STK	25.444	7.421	6.183	EUR	106,4000	2.707.241,60	0,26
NL0015000LU4	Iveco Group N.V.		STK	226.529	226.529	0	EUR	15,0700	3.413.792,03	0,33
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG		STK	287.803	341.127	258.825	EUR	54,1900	15.596.044,57	1,53
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG		STK	3.672	12.538	23.831	EUR	582,4000	2.138.572,80	0,21
NL0010773842	NN Group N.V.		STK	221.567	45.947	82.024	EUR	51,2800	11.361.955,76	1,11
AT0000743059	OMV AG		STK	44.114	38.282	86.742	EUR	47,5000	2.095.415,00	0,20
FR0000133308	Orange S.A.		STK	232.832	232.832	254.673	EUR	11,9950	2.792.819,84	0,27
NL0013654783	Prosus N.V.		STK	292.432	445.974	311.938	EUR	42,5750	12.450.292,40	1,22
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.		STK	38.420	14.829	50.173	EUR	86,7400	3.332.550,80	0,33
FR0000131906	Renault S.A.		STK	138.080	204.693	128.727	EUR	46,5500	6.427.624,00	0,63
ES0173516115	Repsol S.A.		STK	807.764	1.127.635	677.816	EUR	12,3000	9.935.497,20	0,97
FR0010451203	Rexel S.A.		STK	141.496	58.524	244.275	EUR	24,7800	3.506.270,88	0,34
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	138.561	93.365	42.124	EUR	101,9200	14.122.137,12	1,38
DE0007164600	SAP SE		STK	61.475	65.909	87.941	EUR	244,4000	15.024.490,00	1,47
FR0010411983	SCOR SE		STK	196.765	91.002	168.783	EUR	26,6200	5.237.884,30	0,51
DE0007236101	Siemens AG		STK	66.053	47.287	64.535	EUR	211,9000	13.996.630,70	1,37
NL0011821392	Signify N.V.		STK	136.314	136.314	0	EUR	19,9400	2.718.101,16	0,27
FR0000130809	Société Générale S.A.		STK	529.971	661.625	312.697	EUR	41,3900	21.935.499,69	2,15
FR0000121220	Sodexo S.A.		STK	52.724	39.687	19.355	EUR	59,4000	3.131.805,60	0,31
NL0014559478	Technip Energies N.V.		STK	101.580	32.040	105.018	EUR	30,1400	3.061.621,20	0,30
ES0178430E18	Telefónica S.A.		STK	675.803	180.675	1.773.056	EUR	4,3540	2.942.446,26	0,29
DE0007500001	thyssenkrupp AG		STK	665.752	665.752	0	EUR	9,4640	6.300.676,93	0,62
FR0000120271	TotalEnergies SE [2]		STK	544.626	262.862	180.463	EUR	59,6600	32.492.387,16	3,18
DE000TUAG505	TUI AG		STK	331.209	916.577	585.368	EUR	6,3100	2.089.928,79	0,20
FR0000051807	Téléperformance SE		STK	35.179	35.179	0	EUR	92,4800	3.253.353,92	0,32
IT0005239360	UniCredit S.p.A.		STK	396.072	0	195.302	EUR	51,5300	20.409.590,16	2,00
IT0004810054	Unipol Assicurazioni S.p.A.		STK	261.395	261.395	0	EUR	14,7200	3.847.734,40	0,38

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
FR0013176526	Valéo S.E.		STK	237.256	237.256	0	EUR	8,5840	2.036.605,50	0,20
FR0000125486	VINCI S.A.		STK	17.306	17.306	0	EUR	116,3000	2.012.687,80	0,20
AT0000937503	voestalpine AG		STK	114.886	0	0	EUR	22,5000	2.584.935,00	0,25
GB0009895292	AstraZeneca PLC		STK	20.455	44.707	24.252	GBP	112,5400	2.750.798,47	0,27
GB0000961622	Balfour Beatty PLC		STK	1.353.442	0	0	GBP	4,3400	7.019.105,31	0,69
GB0031348658	Barclays PLC		STK	6.057.943	4.864.824	1.812.372	GBP	2,8780	20.833.793,33	2,04
GB0007980591	BP PLC		STK	2.502.118	1.733.123	1.270.367	GBP	4,3610	13.039.059,09	1,28
GB0002875804	British American Tobacco PLC		STK	461.283	305.291	92.889	GBP	31,8200	17.539.612,91	1,72
GB00B033F229	Centrica PLC		STK	7.022.040	4.703.715	4.907.839	GBP	1,4940	12.532.014,98	1,23
CH0198251305	Coca-Cola HBC AG		STK	88.853	22.789	145.139	GBP	35,0400	3.720.390,89	0,36
GB00B1VNSX38	Drax Group PLC		STK	995.226	995.226	0	GBP	5,8550	6.963.073,70	0,68
GB00B7KR2P84	EasyJet PLC		STK	504.816	1.225.948	1.198.768	GBP	4,4230	2.668.102,01	0,26
GB00BN7SWP63	GSK PLC		STK	426.034	93.720	455.557	GBP	14,6200	7.442.931,33	0,73
GB0005405286	HSBC Holdings PLC		STK	4.036.177	938.024	930.903	GBP	8,7390	42.148.713,39	4,12
GB0004544929	Imperial Brands PLC		STK	86.804	165.470	184.008	GBP	28,6500	2.971.780,61	0,29
GB00B61TVQ02	Inchcape PLC		STK	334.576	334.576	0	GBP	6,7000	2.678.686,98	0,26
ES0177542018	Internat. Cons. Airl. Group SA		STK	3.122.885	2.231.222	2.536.521	GBP	2,6080	9.732.310,55	0,95
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC		STK	15.087.876	18.333.076	6.248.046	GBP	0,7210	12.995.567,93	1,27
GB0031274896	Marks & Spencer Group PLC		STK	2.125.851	222.959	986.091	GBP	3,5550	9.030.770,52	0,88
GB00BM8PJY71	NatWest Group PLC		STK	2.943.556	2.332.462	808.609	GBP	4,5180	15.891.720,15	1,55
GB0007188757	Rio Tinto PLC		STK	219.265	262.094	180.802	GBP	45,8650	12.017.194,52	1,18
GB00BP6MXD84	Shell PLC		STK	1.207.290	613.153	231.111	GBP	28,2500	40.755.144,29	3,99
GB00BLGZ9862	Tesco PLC		STK	3.708.792	1.154.172	1.120.840	GBP	3,3230	14.727.030,91	1,44
GB00B10RZP78	Unilever PLC		STK	204.272	102.820	57.715	GBP	46,1000	11.252.840,05	1,10
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC		STK	21.678.443	12.506.360	1.778.121	GBP	0,7290	18.884.608,89	1,85
NO0010096985	Equinor ASA		STK	581.208	696.528	115.320	NOK	278,6500	14.232.049,67	1,39
SE0015811963	Investor AB		STK	449.585	449.585	76.819	SEK	298,3500	12.361.754,06	1,21
FI4000297767	Nordea Bank Abp		STK	169.525	169.525	820.437	SEK	127,7000	1.995.110,22	0,20
SE0000108656	Telefonaktiebolaget L.M.Erics.		STK	872.464	872.464	0	SEK	77,6800	6.245.956,81	0,61
Andere Wertpapiere							**EUR**		**18.967.985,87**	**1,85**
CH0012032048	Roche Holding AG		STK	62.405	63.031	27.368	CHF	290,5000	18.967.985,87	1,85
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**3,41**	**0,00**
Aktien							**EUR**		**3,41**	**0,00**
GB00B7FC0762	NMC Health PLC		STK	285.491	0	0	GBP	0,0000	3,41	0,00
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**1.004.403.046,57**	**98,22**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**-323.536,00**	**-0,03**
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-323.536,00**	**-0,03**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**-323.536,00**	**-0,03**
DE000C6ZNPD5	Stoxx 600 Future 20.06.25	EUREX	Anzahl	481					-323.536,00	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**8.051.448,00**	**0,79**
Bankguthaben							**EUR**		**8.051.448,00**	**0,79**
EUR - Guthaben bei:							**EUR**		**8.006.669,28**	**0,78**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	8.006.669,28			%	100,0000	8.006.669,28	0,78
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							**EUR**		**3.553,86**	**0,00**
			DKK	5.945,56			%	100,0000	796,93	0,00
			NOK	9.100,82			%	100,0000	799,76	0,00
			PLN	6.289,97			%	100,0000	1.501,54	0,00
			SEK	4.943,86			%	100,0000	455,63	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**41.224,86**	**0,00**
			GBP	33.916,52			%	100,0000	40.528,79	0,00
			USD	751,90			%	100,0000	696,07	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**12.257.846,13**	**1,20**
Dividendenansprüche			EUR	3.701.513,96					3.701.513,96	0,36
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.662.983,16					1.662.983,16	0,16
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	6.569.813,01					6.569.813,01	0,64
Variation Margin			EUR	323.536,00					323.536,00	0,03
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							**EUR**		**-405.612,81**	**-0,04**
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**-405.612,81**	**-0,04**
			CHF	-387.664,44			%	100,0000	-405.612,81	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-1.358.131,64**	**-0,13**
Sonstige Verbindlichkeiten [3]			EUR	-1.132.466,73					-1.132.466,73	-0,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-225.664,91					-225.664,91	-0,02
Fondsvermögen							**EUR**		**1.022.625.060,25**	**100,00**
Anteilwert MEAG EuroInvest A							**EUR**		**116,94**	
Anteilwert MEAG EuroInvest I							**EUR**		**121,77**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroInvest A							**STK**		**8.582.229,602**	
Umlaufende Anteile MEAG EuroInvest I							**STK**		**156.525,801**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Polnische Zloty)	4,189000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

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

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
NL0011540547	ABN AMRO Bank N.V.	STK	115.807	627.740
CH0012138605	Adecco Group AG	STK	0	141.177
IE00BF0L3536	AIB Group PLC	STK	0	1.142.406
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.	STK	22.498	40.454
GB00BPQY8M80	Aviva PLC	STK	0	1.877.751
GB0002634946	BAE Systems PLC	STK	144.378	588.721
DE000BASF111	BASF SE	STK	37.891	37.891
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	STK	0	23.083
FR0000125338	Capgemini SE	STK	0	8.442
FR0000120172	Carrefour S.A.	STK	0	113.923
GB00BDCPN049	Coca-Cola Europacific Pa. PLC	STK	21.985	102.140
IE0001827041	CRH PLC	STK	13.871	119.400
JE00BRX98089	CVC Capital Partners PLC	STK	85.600	85.600
DK0010274414	Danske Bank A/S	STK	0	82.518
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	STK	15.487	15.487
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	7.340	7.340
SE0009922164	Essity AB	STK	79.946	79.946
NL0011585146	Ferrari N.V.	STK	0	7.716
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	24.982	134.817
CH0010645932	Givaudan SA	STK	552	552
JE00B4T3BW64	Glencore PLC	STK	3.253.070	3.253.070
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	STK	0	111.334
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA	STK	115.162	172.854
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	7.236	21.806
IT0003856405	Leonardo-Finmeccanica S.p.A.	STK	31.815	273.022
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE	STK	0	8.348
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK	27.720	144.545
NL0010558797	OCI N.V.	STK	0	280.825
PLPKO0000016	Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski	STK	0	147.704
IT0004176001	Prysmian S.p.A.	STK	28.951	28.951
NL0000379121	Randstad N.V.	STK	0	40.121
GB00B2B0DG97	Relx PLC	STK	0	45.448
DE0007030009	RHEINMETALL AG	STK	3.990	3.990
GB00B63H8491	Rolls Royce Holdings PLC	STK	891.789	891.789
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings PLC	STK	39.731	321.690
FR0000073272	SAFRAN	STK	9.619	9.619
GB00B019KW72	Sainsbury PLC, J.	STK	0	1.650.189

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
IT0005495657	Saipem S.p.A.	STK	745.370	745.370
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	0	17.813
SE0000163594	Securitas AB	STK	62.478	62.478
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	109.717	109.717
FR0012757854	Spie S.A.	STK	25.004	86.408
SE0000120669	SSAB AB	STK	470.866	1.792.814
NL00150001Q9	Stellantis N.V.	STK	0	579.761
DK0062616637	Svitzer Group A/S	STK	5.886	5.886
BE0974464977	Syensqo S.A.	STK	53.341	87.698
FR0013506730	Vallourec S.A.	STK	45.890	150.636
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	0	81.767
SE0021628898	Volvo Car AB	STK	3.040.719	3.040.719
SE0000115446	Volvo, AB	STK	0	170.484
NO0010208051	Yara International ASA	STK	26.311	26.311
Andere Wertpapiere				
ES06670509P5	ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	STK	242.272	242.272
ES06670509Q3	ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	STK	222.689	222.689
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	163.026	163.026
ES06445809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	163.026	163.026

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			137.229
STOXX EUROPE 600)				
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			442.446
EURO STOXX 50 PRICE INDEX)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			421.245
EURO STOXX 50 PRICE INDEX)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroInvest A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	6.006.462,40
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	37.677.851,65
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	311.692,23
4.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-697.596,24
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-3.131.200,34
6.	Sonstige Erträge	5.938.988,74
Summe der Erträge		**46.106.198,44**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2.107,05
2.	Verwaltungsvergütung	-11.503.009,59
3.	Verwahrstellenvergütung	-60.270,84
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-46.536,28
5.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-131.551,58
Summe der Aufwendungen		**-11.743.475,34**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**34.362.723,10**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	100.122.859,40
2.	Realisierte Verluste	-41.143.462,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**58.979.397,04**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**93.342.120,14**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2)]	37.040.758,29
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2)]	1.321.100,96
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**38.361.859,25**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**131.703.979,39**

[1)] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2)] 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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG EuroInvest I für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	114.073,41
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	714.587,52
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	5.899,92
4.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-13.252,93
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-59.394,08
6.	Sonstige Erträge	112.554,41
Summe der Erträge		**874.468,25**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-39,76
2.	Verwaltungsvergütung	-61.013,99
3.	Verwahrstellenvergütung	-1.141,90
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2.837,72
5.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-2.722,74
Summe der Aufwendungen		**-67.756,11**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**806.712,14**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	1.897.603,86
2.	Realisierte Verluste	-779.640,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**1.117.963,03**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**1.924.675,17**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2)]	374.301,15
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2)]	13.349,88
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**387.651,03**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**2.312.326,20**

[1)] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2)] 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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	6.120.535,81
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	38.392.439,17
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	317.592,15
4.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-710.849,17
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-3.190.594,42
6.	Sonstige Erträge	6.051.543,15
Summe der Erträge		**46.980.666,69**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2.146,81
2.	Verwaltungsvergütung	-11.564.023,58
3.	Verwahrstellenvergütung	-61.412,74
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-49.374,00
5.	Sonstige Aufwendungen	-134.274,32
Summe der Aufwendungen		**-11.811.231,45**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**35.169.435,24**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	102.020.463,26
2.	Realisierte Verluste	-41.923.103,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**60.097.360,07**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**95.266.795,31**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	37.415.059,44
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1.334.450,84
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**38.749.510,28**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**134.016.305,59**

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroInvest A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**906.296.589,25**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-25.447.302,85
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-9.901.410,50
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	55.336.493,75	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-65.237.904,25	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		913.538,51
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		131.703.979,39
	davon nicht realisierte Gewinne	37.040.758,29	
	davon nicht realisierte Verluste	1.321.100,96	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**1.003.565.393,80**

Entwicklung des Sondervermögens MEAG EuroInvest I

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**17.502.339,90**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-895.018,55
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		16.040,80
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	10.042.804,48	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.026.763,68	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		123.978,10
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		2.312.326,20
	davon nicht realisierte Gewinne	374.301,15	
	davon nicht realisierte Verluste	13.349,88	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**19.059.666,45**

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**923.798.929,15**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-26.342.321,40
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-9.885.369,70
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	65.379.298,23	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-75.264.667,93	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.037.516,61
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		134.016.305,59
	davon nicht realisierte Gewinne	37.415.059,44	
	davon nicht realisierte Verluste	1.334.450,84	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**1.022.625.060,25**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroInvest A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**179.255.156,80**	**20,89**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	85.913.036,66	10,01
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	93.342.120,14	10,88
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**144.840.416,10**	**16,88**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	144.840.416,10	16,88
III.	**Gesamtausschüttung**	**34.414.740,70**	**4,01**
1.	Endausschüttung	34.414.740,70	4,01
	a) Barausschüttung	34.414.740,70	4,01

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG EuroInvest I

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**3.561.187,99**	**22,75**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	1.636.512,82	10,46
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.924.675,17	12,30
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**2.753.514,86**	**17,59**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	2.753.514,86	17,59
III.	**Gesamtausschüttung**	**807.673,13**	**5,16**
1.	Endausschüttung	807.673,13	5,16
	a) Barausschüttung	807.673,13	5,16

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroInvest A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	1.003.565.393,80	116,94
31.03.2024	906.296.589,25	104,51
31.03.2023	784.941.488,95	92,04
31.03.2022	820.106.001,02	94,98

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG EuroInvest I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	19.059.666,45	121,77
31.03.2024	17.502.339,90	108,73
31.03.2023	35.902.018,20	95,74
31.03.2022	85.438.504,88	98,96

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre für das Gesamtfondsvermögen

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.03.2025	1.022.625.060,25
31.03.2024	923.798.929,15
31.03.2023	820.843.507,15
31.03.2022	905.544.505,90

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG EuroInvest

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**12.840.776,00**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas		

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
MSCI Europe ESG Universal Net Return EUR NR	100,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,32%
größter potenzieller Risikobetrag	7,73%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,22%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**105,93**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG EuroInvest A	**EUR**	**116,94**
Anteilwert MEAG EuroInvest I	**EUR**	**121,77**
Umlaufende Anteile MEAG EuroInvest A	**STK**	**8.582.229,602**
Umlaufende Anteile MEAG EuroInvest I	**STK**	**156.525,801**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroInvest A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,28 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG EuroInvest I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	0,39 %

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.

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

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

MEAG EuroInvest A		
Sonstige Erträge		
Quellensteuererstattung	EUR	5.241.340,18
Sonstige Aufwendungen		
Keine sonstigen Aufwendungen		

MEAG EuroInvest I		
Sonstige Erträge		
Quellensteuererstattung	EUR	99.338,73
Sonstige Aufwendungen		
Keine sonstigen Aufwendungen		

Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

Transaktionskosten EUR 1.984.202,81.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG EuroInvest - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG GlobalAktien zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG GlobalAktien investiert weltweit überwiegend in große führende Unternehmen, die von globalen Zukunftsthemen (Megatrends) profitieren und somit im Vergleich zu ihrer Branche oder ihrem Markt ein überdurchschnittliches Wachstum erzielen können. Große führende Unternehmen können dabei um aussichtsreiche kleinere Firmen ergänzt werden. Ziel des Fonds ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die internationalen Aktienmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die globalen Aktienmärkte durchliefen in der Berichtsperiode ein Jahr, das stark von der Zinspolitik der Notenbanken, verschiedenen politischen Umbrüchen sowie neuen historischen Allzeithochs geprägt war. In der Anfangsphase kam es an den globalen Märkten noch zu temporären Kursrücksetzern. Ab Ende April sorgte eine außerordentlich freundliche Marktstimmung für einen kräftigen Aufwärtstrend. Insbesondere der Hype um US-Technologieaktien führte zu einem fulminanten Anstieg vor allem bei US-Technologieindizes. Die Unternehmenszahlen der Technologie-Aktien waren überzeugend, auch die US-Konjunktur erwies sich als recht robust. Im Sommer 2024 kam es dann bei zahlreichen globalen Indizes jedoch zu einer kräftigen Abwärtsbewegung. In den USA gab es einerseits eine gesunde Kurskorrektur bei Technologieaktien, am Markt andererseits zudem eine gewisse Ernüchterung hinsichtlich durchaus hoher Investitionen in dem zukunftsträchtigen Segment der Künstlichen Intelligenz. In Japan erhöhte die Zentralbank den Leitzins, was die Attraktivität von sogenannten Carry-Trade-Geschäften, also günstige Kredite in japanischer Währung aufzunehmen und das Geld beispielsweise in höher verzinsten US-Dollar-Anlagen zu investieren, verringerte. Die zügige Aufwertung der japanischen Währung sorgte zusätzlich dafür, dass eine kräftige Kurskorrektur an den Aktienmärkten rund um den Globus erfolgte, die allerdings nur von kurzer Dauer war. Im weiteren Verlauf beruhigte sich die Lage, unterstützend dabei waren die Zinswende und die expansiven geldpolitischen Maßnahmen von bedeutenden Zentralbanken weltweit. So ermäßigten die europäischen Währungshüter die Leitzinsen von 4,5 auf 2,65 Prozent, während die US-Notenbank im Geschäftsjahr die Leitzinsen um einen Prozentpunkt auf 4,25 bis 4,5 Prozent reduzierte. Nach einer erneuten Erholung an den europäischen Aktienmärkten kam vor der US-Präsidentschaftswahl Nervosität auf. Mit der Wiederwahl Donald Trumps zum 47. US-Präsidenten bestimmten Sorgen um neue Schutzzölle und um die höhere Staatsverschuldung der USA das Marktgeschehen, die sich inflationstreibend auswirken könnten. Nach der Wahl Trumps und dessen Ankündigungen zu Steuersenkungen und Deregulierungen kam es im November zu einer freundlichen Marktstimmung. Im neuen Kalenderjahr setzte sich insbesondere in Europa der freundliche Markttrend fort. Gegen Ende der Berichtsperiode führte das Inkrafttreten von Zöllen gegenüber Kanada, Mexiko und China zu Gegenmaßnahmen dieser Länder und sorgte für eine heftige Kurskorrektur an den internationalen Aktienmärkten. Weitere Zollankündigungen, beispielsweise gegenüber der Europäischen Union, wurden bereits für Anfang April 2025 proklamiert. Stichtagsbezogen notierte vor diesem Hintergrund der 100% MSCI World Net Total Return EUR Index um 7,1 Prozent höher.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 war der MEAG GlobalAktien schwerpunktmäßig in die Branchen Technologie und Gesundheit investiert. Branchenbezogen wurden in der Stichtagsbetrachtung die Sektoren Finanzdienstleister, Banken und Einzelhandel höher gewichtet sowie Titel aus der Medienbranche neu in den Bestand aufgenommen. Innerhalb des zinssensitiven Bankensegmentes wurden UBS-Aktien zugekauft. Die UBS Group ist eine der größten Banken der Welt und der führende Vermögensverwalter. Die Position der UBS-Bank verbesserte sich trotz der hohen Investitionskosten durch die Übernahme des Konkurrenten Crédit Suisse. Im Bereich der Finanzdienstleister erwarb das Fondsmanagement Titel der internationalen Investmentgesellschaft EQT. EQT investiert in Unternehmen mit dem Ziel, deren Wert nachhaltig zu steigern. Dabei konzentriert sich die Firma auf verschiedene Bereiche wie Private Equity, Infrastruktur, Immobilien und Risikokapital. Darüber hinaus wurden Aktien der US-Zahlungsdienstleister VISA und Mastercard zugekauft. Innerhalb des Einzelhandelssektors wurden die Positionen Amazon und TJX Companies zugekauft. Im neu aufgebauten Mediensektor wurden Aktien von Prosus und Netflix in den Bestand aufgenommen. Die Aktien des Streaming-Anbieters Netflix verzeichneten eine beeindruckende Kursentwicklung. Sie hatte sich als widerstandsfähig gegenüber wirtschaftlichen Turbulenzen erwiesen. Analysten sehen weiterhin großes Potenzial, insbesondere durch die Expansion des Werbegeschäftes und die Nutzung von Künstlicher Intelligenz in Serien- und Film-Produktionen.

Im Berichtszeitraum wurde das Engagement in die Segmente Chemie, Gesundheit, Industrie, Technologie reduziert und die Automobilsparte komplett abgebaut. Das Fondsmanagement trennte sich vollständig von Titeln der beiden europäischen Automobilkonzerne Mercedes und Ferrari. Das Umfeld für europäische Fahrzeughersteller ist nicht zuletzt angesichts des Zollkrieges und der protektionistischen Maßnahmen Trumps nicht einfacher geworden. Aus dem zyklischen Chemiesektor veräußerte das Fondsmanagement Aktien des japanischen Konzerns Shin-Etsu Chemical, des weltweit größten Produzenten von Polyvinylchlorid und Silizium-Wafern für die Halbleiterindustrie. Darüber hinaus wurde der Bestand an Novonesis-Aktien vollständig verkauft. Innerhalb des konjunktursensitiven Technologiesektors reduzierte das Fondsmanagement nach einem guten Kursverlauf das

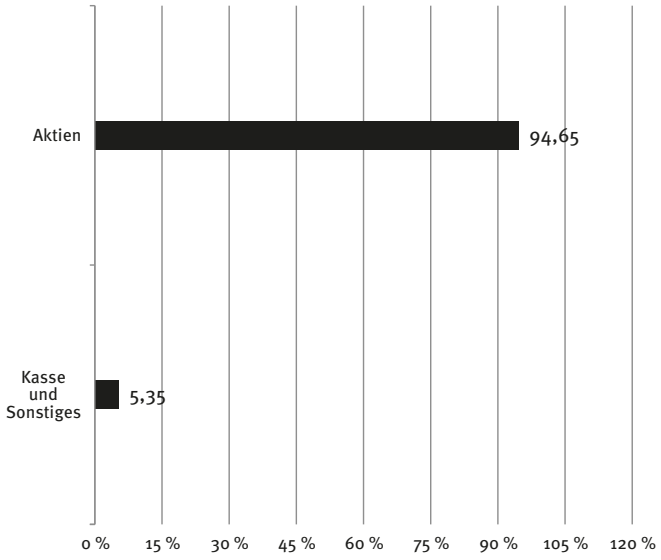
US-Portfolio durch den Verkauf der Bestände von Adobe und Marvell Technology. Im defensiven Gesundheitssegment wurde ebenfalls das US-Portfolio durch den Verkauf der Aktienpositionen Merck & Co. und Cencora niedriger gewichtet. Cencora, früher bekannt als AmerisourceBergen, ist ein führender Arzneimittelgroßhändler mit Sitz in Chesterbrook, Pennsylvania, USA. Das Unternehmen bietet pharmazeutische Lösungen und Dienstleistungen an, die darauf abzielen, die Gesundheitsversorgung weltweit zu verbessern. Zu den Hauptbereichen gehören der pharmazeutische Vertrieb und die Lieferung von Medikamenten. Ferner trennte sich das Fondsmanagement von Titeln eines weiteren US-Konzerns, nämlich NIKE aus dem Konsumsektor. Die NIKE-Aktie hatte in den letzten Monaten stark nachgegeben, insbesondere aufgrund des Zolldrucks und rückläufiger Umsätze. Analysten haben ihre Erwartungen gesenkt, und einige Banken haben ihre Kursziele nach unten korrigiert. Angesichts der herausfordernden globalen Konjunkturaussichten ermäßigte das Fondsmanagement den Industriesektor durch den Verkauf der Titel von Unternehmen, wie beispielsweise Airbus, Ingersoll-Rand und Schneider Electric. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2025 Amazon (5,31 Prozent), Alphabet (4,92 Prozent) sowie Meta Platforms (4,78 Prozent).

Der MEAG GlobalAktien erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 5,91 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (100 % MSCI World Net Return EUR Index) verbuchte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 7,1 Prozent. Auf Einzeltitelebene lieferten insbesondere Howmet, Deutsche Börse, Taiwan Semiconductor, Fiserv und Vertiv einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes im Geschäftsjahr in Euro gerechnet gut, während chinesische Aktienmärkte nach einer Korrektur eine sehr positive Wertentwicklung im Berichtsjahr aufwiesen. Auf Einzeltitelebene lieferten beispielsweise Aktien von Novo Nordisk, Merck & Co., ASML Holdings und Thermofisher negative Performancebeiträge.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Der Fonds schüttet 1,28 Euro je Anteil aus.

Mit Blick auf die kommenden Monate bleibt das Umfeld an den internationalen Aktienmärkten von einer erhöhten Unsicherheit geprägt. Zwar gibt es Anzeichen für eine nachlassende Inflation in mehreren großen Volkswirtschaften, doch geopolitische Spannungen und protektionistische Tendenzen sorgen weiterhin für Nervosität an den Kapitalmärkten. Die fortgesetzte Handelspolitik der USA, inklusive wiederholter Zollankündigungen gegenüber wichtigen Handelspartnern, trägt zur Verunsicherung bei – insbesondere, wenn sie ohne klare strategische Linie kommuniziert werden. Die Entwicklung des Handelskonfliktes mit China bleibt dabei ein zentrales Thema. Sollte es zu einer weiteren Eskalation kommen, könnten sich die Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne verschärfen. In einem solchen Szenario wären Gewinnrevisionen nicht auszuschließen, vor allem angesichts der aktuell noch optimistischen Gewinnerwartungen vieler Marktteilnehmer. Gleichzeitig rücken die Auswirkungen neuer Zölle auf globale Lieferketten und Produktionskosten stärker in den Fokus. Positiv zu bewerten sind hingegen konjunkturstützende Maßnahmen in Europa, insbesondere in Deutschland. Neue fiskalische Impulse könnten hier das Wirtschaftswachstum stabilisieren und in einzelnen Sektoren sogar zu einer Wiederbelebung führen. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Aktienmärkten auch in den kommenden Monaten erhöht bleiben. Kurzfristige Ausschläge – sowohl nach oben als auch nach unten – sind in einem solchen Marktumfeld nicht ungewöhnlich.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 15,14 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Portfolio zu etwa 76 Prozent in diverse Währungen außerhalb des Euro investiert, sodass die Währungsrisiken hoch waren.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Bei kleineren Märkten achtete das Fondsmanagement insbesondere auf die Handelbarkeit der Titel. Alle Positionen waren grundsätzlich handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	8.382.258,33	88,56%
aus Devisen	EUR	21.136,37	0,22%
aus Derivate	EUR	1.061.465,40	11,21%
Summe	**EUR**	**9.464.860,10**	**100,00%**
Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-4.092.760,91	78,13%
aus Devisen	EUR	-276.537,27	5,28%
aus Derivate	EUR	-869.308,75	16,59%
Summe	**EUR**	**-5.238.606,93**	**100,00%**
Gesamt	**EUR**	**4.226.253,17**	

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG GlobalAktien; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG GlobalAktien

	MEAG GlobalAktien
ISIN	DE000A2PPJZ8
Auflagedatum	01.04.2022
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00%, zzt. 1,40% p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 5,00%, zzt. 5,00%
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	113.232.061,73 €
Umlaufende Anteile	1.723.768,695
Anteilwert	65,69€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	1,28 €
Gesamtkostenquote[1)]	1,46 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen.

Vermögensübersicht MEAG GlobalAktien

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**113.402.893,84**	**100,15**
1.	Aktien		107.177.834,57	94,65
	- Dienstleistungssektor	EUR	18.321.455,83	16,18
	- Finanzdienstleister	EUR	15.085.970,46	13,32
	- Gesundheit	EUR	11.653.154,82	10,29
	- Industrie	EUR	10.145.780,63	8,96
	- Konsumgüter	EUR	2.143.379,00	1,89
	- Rohstoffe	EUR	3.709.183,14	3,28
	- Technologie	EUR	43.751.063,16	38,64
	- Telekommunikation	EUR	2.367.847,53	2,09
2.	Derivate		-225.027,80	-0,20
3.	Bankguthaben		6.093.053,17	5,38
4.	Sonstige Vermögensgegenstände		357.033,90	0,32
II.	**Verbindlichkeiten**		**-170.832,11**	**-0,15**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-170.832,11	-0,15
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**113.232.061,73**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG GlobalAktien

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**107.177.834,57**	**94,65**
Aktien							**EUR**		**107.177.834,57**	**94,65**
CH0244767585	UBS Group AG [2]		STK	90.146	65.761	3.959	CHF	26,8700	2.534.368,84	2,24
DE0005810055	Deutsche Börse AG [2]		STK	6.512	6.741	5.203	EUR	272,1000	1.771.915,20	1,56
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	889	1.118	731	EUR	2.411,0000	2.143.379,00	1,89
NL0013654783	Prosus N.V.		STK	97.283	101.555	4.272	EUR	42,5750	4.141.823,73	3,66
FR0000073272	SAFRAN		STK	10.160	6.829	1.255	EUR	242,0000	2.458.720,00	2,17
DE0007164600	SAP SE		STK	8.811	6.851	2.728	EUR	244,4000	2.153.408,40	1,90
DE0007236101	Siemens AG		STK	10.138	13.499	8.292	EUR	211,9000	2.148.242,20	1,90
GB00B1XZS820	Anglo American PLC		STK	53.365	92.002	38.637	GBP	21,4500	1.367.842,80	1,21
GB0009895292	AstraZeneca PLC		STK	16.754	23.076	6.322	GBP	112,5400	2.253.086,17	1,99
KR7000660001	SK Hynix Inc.		STK	17.243	18.001	758	KRW	190.700,0000	2.067.301,92	1,83
SE0012853455	EQT AB		STK	93.921	97.283	3.362	SEK	304,2000	2.633.080,65	2,33
US00287Y1091	AbbVie Inc.		STK	15.827	10.785	627	USD	209,5200	3.069.869,51	2,71
US02079K1079	Alphabet Inc.		STK	17.968	12.224	789	USD	156,2300	2.598.723,05	2,30
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	20.757	14.830	660	USD	154,6400	2.971.544,60	2,62
US0231351067	Amazon.com Inc.		STK	34.151	25.276	1.131	USD	190,2600	6.015.153,92	5,31
US0378331005	Apple Inc.		STK	20.266	14.542	776	USD	222,1300	4.167.456,56	3,68
US0404132054	Arista Networks Inc.		STK	13.936	32.027	18.091	USD	77,4800	999.593,85	0,88
US09857L1089	Booking Holdings Inc.		STK	659	487	85	USD	4.606,9100	2.810.547,76	2,48
US11135F1012	Broadcom Inc.		STK	16.106	21.742	6.609	USD	167,4300	2.496.415,09	2,20
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	4.401	4.834	1.745	USD	825,9100	3.364.960,11	2,97
US3377381088	Fiserv Inc.		STK	15.438	9.449	521	USD	220,8300	3.156.057,71	2,79
US4432011082	Howmet Aerospace Inc. [2]		STK	24.219	21.040	11.619	USD	129,7300	2.908.656,61	2,57
US4824801009	KLA Corp.		STK	2.592	2.413	1.376	USD	679,8000	1.631.217,92	1,44
IE000S9YS762	Linde plc		STK	5.433	3.497	205	USD	465,5100	2.341.340,34	2,07
US57636Q1040	Mastercard Inc.		STK	7.285	5.409	216	USD	548,1200	3.696.587,85	3,26
US30303M1027	Meta Platforms Inc.		STK	10.139	5.934	411	USD	576,3600	5.409.844,51	4,78
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	13.580	8.164	562	USD	375,3900	4.719.307,72	4,17
US64110L1061	Netflix Inc.		STK	2.711	2.711	0	USD	932,5300	2.340.389,59	2,07
US67066G1040	NVIDIA Corp.		STK	41.989	52.452	12.838	USD	108,3800	4.212.893,74	3,72
US7766961061	Roper Technologies Inc.		STK	4.820	3.635	199	USD	589,4400	2.630.161,82	2,32
US79466L3024	Salesforce Inc.		STK	8.434	8.145	2.922	USD	268,3600	2.095.304,80	1,85
US8716071076	Synopsys Inc.		STK	5.359	5.561	202	USD	428,8500	2.127.575,59	1,88
US8725901040	T-Mobile US Inc.		STK	9.590	15.686	10.857	USD	266,7100	2.367.847,53	2,09
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR		STK	19.160	10.867	842	USD	166,0000	2.944.417,70	2,60
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.		STK	6.437	5.851	792	USD	497,6000	2.965.239,03	2,62
US8725401090	TJX Companies Inc.		STK	26.726	17.359	850	USD	121,8000	3.013.540,83	2,66

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
US92826C8394	VISA Inc.		STK	13.716	10.317	370	USD	350,4600	4.450.017,92	3,93
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**107.177.834,57**	**94,65**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**-225.027,80**	**-0,20**
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-225.027,80**	**-0,20**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**-225.027,80**	**-0,20**
XC0009665289	Nasdaq 100 E-Mini Index Fut. 20.06.25	CME IOM	Anzahl	16					-225.027,80	-0,20
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**6.093.053,17**	**5,38**
Bankguthaben							**EUR**		**6.093.053,17**	**5,38**
EUR - Guthaben bei:							**EUR**		**1.098.660,79**	**0,97**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	1.098.660,79			%	100,0000	1.098.660,79	0,97
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							**EUR**		**377.910,58**	**0,33**
			DKK	2.814.109,59			%	100,0000	377.196,15	0,33
			NOK	1.590,14			%	100,0000	139,74	0,00
			SEK	6.235,77			%	100,0000	574,69	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**4.616.481,80**	**4,08**
			CHF	125.283,25			%	100,0000	131.083,70	0,12
			GBP	1.486.182,39			%	100,0000	1.775.924,47	1,57
			HKD	6.273,36			%	100,0000	746,45	0,00
			JPY	1.115.505,00			%	100,0000	6.905,73	0,01
			USD	2.918.507,53			%	100,0000	2.701.821,45	2,39
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**357.033,90**	**0,32**
Dividendenansprüche			EUR	55.675,66					55.675,66	0,05
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	67.648,63					67.648,63	0,06
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	8.681,81					8.681,81	0,01
Variation Margin			EUR	225.027,80					225.027,80	0,20
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-170.832,11**	**-0,15**
Sonstige Verbindlichkeiten [3]			EUR	-152.599,25					-152.599,25	-0,13
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-18.232,86					-18.232,86	-0,02
Fondsvermögen							**EUR**		**113.232.061,73**	**100,00**
Anteilwert MEAG GlobalAktien							**EUR**		**65,69**	
Umlaufende Anteile MEAG GlobalAktien							**STK**		**1.723.768,695**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong-Dollar)	8,404300	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
KRW	(Südkoreanische Won)	1.590,595000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
CME IOM	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME) - Index and Options Market Division (IOM)

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
US00724F1012	Adobe Inc.	STK	225	2.150
NL0000235190	Airbus SE	STK	9.744	15.060
US0404131064	Arista Networks Inc.	STK	3.472	6.863
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	1.476	2.967
NL0010273215	ASML Holding N.V.	STK	3.190	4.436
US03073E1055	Cencora Inc.	STK	4.607	8.772
NL0011585146	Ferrari N.V.	STK	1.914	4.180
US3024913036	FMC Corp.	STK	10.073	10.073
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	STK	2.664	6.999
DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK	17.964	17.964
US45687V1061	Ingersoll-Rand Inc.	STK	10.763	22.568
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	STK	8.487	8.487
US5500211090	Lululemon Athletica Inc.	STK	6.960	6.960
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE	STK	3.514	3.514
US5738741041	Marvell Technology Inc.	STK	3.436	15.628
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	STK	3.485	15.849
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	STK	18.230	26.120
US6541061031	NIKE INC.	STK	0	6.919
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK	45.257	54.751
DK0060336014	Novonesis A/S	STK	23.203	39.744
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	2.584	6.697
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	STK	22.339	42.782
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	47.650	47.650
US92537N1081	Vertiv Holdings Co.	STK	15.758	15.758
US92840M1027	Vistra Corp.	STK	17.794	17.794

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			44.862
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
S&P 500				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			4.073
STOXX EUROPE 600)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG GlobalAktien für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	295.862,38
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	882.539,95
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	90.708,98
4.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-44.379,57
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-108.297,72
6.	Sonstige Erträge [1]	8.492,75
Summe der Erträge		**1.124.926,77**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-29.952,21
2.	Verwaltungsvergütung	-1.628.035,55
3.	Verwahrstellenvergütung	-27.275,71
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-18.229,68
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-12.846,85
Summe der Aufwendungen		**-1.716.340,00**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**-591.413,23**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	9.464.860,10
2.	Realisierte Verluste	-5.238.606,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**4.226.253,17**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**3.634.839,94**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	1.409.586,08
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-1.738.109,34
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-328.523,26**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**3.306.316,68**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG GlobalAktien

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**46.620.200,85**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-958.245,48
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		64.659.615,67
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	80.050.562,43	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-15.390.946,76	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-395.825,99
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		3.306.316,68
	davon nicht realisierte Gewinne	1.409.586,08	
	davon nicht realisierte Verluste	-1.738.109,34	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**113.232.061,73**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG GlobalAktien

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**3.634.839,94**	**2,11**
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.634.839,94	2,11
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**1.428.416,01**	**0,83**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	1.428.416,01	0,83
III.	**Gesamtausschüttung**	**2.206.423,93**	**1,28**
1.	Endausschüttung	2.206.423,93	1,28
	a) Barausschüttung	2.206.423,93	1,28

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG GlobalAktien

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	113.232.061,73	65,69
31.03.2024	46.620.200,85	62,84
31.03.2023	18.649.389,06	46,87

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG GlobalAktien

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**5.711.075,73**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas S.A.		

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
MSCI World Net Return EUR	100,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,53%
größter potenzieller Risikobetrag	9,97%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,71%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**103,04**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG GlobalAktien	**EUR**	**65,69**
Umlaufende Anteile MEAG GlobalAktien	**STK**	**1.723.768,695**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG GlobalAktien

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,46 %

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.

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

Transaktionskosten EUR 173.105,13.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG GlobalAktien - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG Nachhaltigkeit zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik
Der MEAG Nachhaltigkeit (ab dem 1. April MEAG AktienSelect) investiert weltweit überwiegend in große führende Unternehmen, die nachhaltig agieren und somit einen Beitrag zu einem verantwortungsbewussten Wirtschaftswachstum leisten. Umweltgerechtes und soziales Verhalten der Unternehmen gehören ebenso wie finanzieller Erfolg zu den Auswahlkriterien des Fondsmanagements. Der Fonds wendet anerkannte Strategien zur Auswahl der Wertpapiere an. So wird mit Ausschlusskriterien gearbeitet und nur in Unternehmen investiert, die im Branchenvergleich in Bezug auf Nachhaltigkeitskriterien besser als vergleichbare Unternehmen abschneiden (Best-in-Class-Ansatz). Ziel des Fonds ist ein attraktiver Wertzuwachs unter Berücksichtigung ökologischer und sozialer Kriterien.

Der MEAG Nachhaltigkeit bewirbt ökologische und/oder soziale Produktmerkmale. Zur Erreichung der ökologischen und sozialen Produktmerkmale kombiniert der Fonds den sog. Best-in-Class-Ansatz mit Ausschlusskriterien und der Analyse finanzrelevanter Nachhaltigkeitschancen und -risiken. Nähere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit, zu Produktmerkmalen und Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds entnehmen Sie bitte dem ESG-Anhang des Berichtes.

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Die globalen Aktienmärkte durchliefen in der Berichtsperiode ein Jahr, das stark von der Zinspolitik der Notenbanken, verschiedenen politischen Umbrüchen sowie neuen historischen Allzeithochs geprägt war. In der Anfangsphase kam es an den globalen Märkten noch zu temporären Kursrücksetzern. Ab Ende April sorgte eine außerordentlich freundliche Marktstimmung für einen kräftigen Aufwärtstrend. Insbesondere der Hype um US-Technologieaktien führte zu einem fulminanten Anstieg vor allem bei US-Technologieindizes. Die Unternehmenszahlen der Technologie-Aktien waren überzeugend und auch die US-Konjunktur erwies sich als recht robust. Im Sommer 2024 kam es dann bei zahlreichen globalen Indizes zu einer kräftigen Abwärtsbewegung. In den USA gab es einerseits eine gesunde Kurskorrektur bei Technologieaktien, am Markt andererseits zudem eine gewisse Ernüchterung hinsichtlich durchaus hoher Investitionen in dem zukunftsträchtigen Segment der Künstlichen Intelligenz. In Japan erhöhte die Zentralbank den Leitzins, was die Attraktivität von sogenannten Carry-Trade-Geschäften, also günstige Kredite in japanischer Währung aufzunehmen und das Geld beispielsweise in höher verzinsten US-Dollar-Anlagen zu investieren, verringerte. Die zügige Aufwertung der japanischen Währung sorgte zusätzlich dafür, dass eine kräftige Kurskorrektur an den Aktienmärkten rund um den Globus erfolgte, die allerdings nur von kurzer Dauer war. Im weiteren Verlauf beruhigte sich die Lage, unterstützend dabei waren die Zinswende und die expansiven geldpolitischen Maßnahmen von bedeutenden Zentralbanken weltweit. So ermäßigten die europäischen Währungshüter die Leitzinsen von 4,5 auf 2,65 Prozent, während die US-Notenbank im Geschäftsjahr die Leitzinsen um einen Prozentpunkt auf 4,25 bis 4,5 Prozent reduzierte. Nach einer erneuten Erholung an den europäischen Aktienmärkten kam vor der US-Präsidentschaftswahl Nervosität auf. Mit der Wiederwahl Donald Trumps zum 47. US-Präsidenten kamen Sorgen um neue Schutzzölle und um die höhere Staatsverschuldung der USA auf, die sich inflationstreibend auswirken könnten. Nach der Wahl Trumps und dessen Ankündigungen zu Steuersenkungen und Deregulierungen folgte im November eine freundliche Marktstimmung. Im neuen Kalenderjahr setzte sich insbesondere in Europa der positive Markttrend fort. Gegen Ende der Berichtsperiode führte das Inkrafttreten von Zöllen gegenüber Kanada, Mexiko und China zu Gegenmaßnahmen dieser Länder und sorgte für eine heftige Kurskorrektur an den internationalen Aktienmärkten. Weitere Zollankündigungen, beispielsweise gegenüber der Europäischen Union, wurden bereits für Anfang April 2025 proklamiert. Der MSCI World ESG Leaders (seit 3. Februar 2025 MSCI World Selection) legte stichtagsbezogen um 2,7 Prozent zu.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 gewichtete das Fondsmanagement die Sektoren Technologie, Einzelhandel, Banken, Finanzdienstleistungen sowie Medien höher. Innerhalb der zyklischen Technologiebranche erwarb das Fondsmanagement unter anderem Aktien von US-Unternehmen, wie beispielsweise Marvell Technology, Salesforce und ServiceNow. Salesforce ist ein führendes Unternehmen im Bereich cloudbasierte Software und bietet eine breite Palette von Anwendungen für Kundenbeziehungsmanagement (CRM), Marketingautomatisierung, E-Commerce, Analytik und mehr. Es hilft Unternehmen, ihre Kundenbeziehungen zu verbessern, indem es Daten und Tools auf einer integrierten Plattform bereitstellt. Ein besonderes Merkmal von Salesforce ist die Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI). Das Unternehmen ServiceNow ist im Bereich Cloud-Computing tätig und bietet eine Plattform zur Automatisierung von Geschäftsprozessen. Es hilft Unternehmen, ihre Arbeitsabläufe effizienter zu gestalten, indem es Daten und Systeme integriert und Aufgaben automatisiert. Daneben wurden die Aktien-Bestände der Technologieunternehmen ebay, NetApp, ASML höher gewichtet. Neuengagements erfolgten in der Berichtsperiode in Titel der Unternehmen Albertsons Companies

und Williams-Sonoma aus der Sparte Einzelhandel. Williams-Sonoma ist ein führender Einzelhändler für hochwertige Produkte rund um das Zuhause. Aktuell bietet Williams-Sonoma ein breites Sortiment an Produkten für Küche, Wohnen und Dekoration an. Albertsons Companies ist eines der größten Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandelsunternehmen in den Vereinigten Staaten. Angesichts des nunmehr attraktiveren Zinsumfeldes stockte das Fondsmanagement das Bankensegment etwas auf. Hierbei wurde der Anteil an skandinavischen Kreditinstituten durch Käufe der Titel der norwegischen DNB Bank und der schwedischen Svenska Handelsbanken aufgestockt. Darüber hinaus erfolgten Käufe von Aktien der Finanzdienstleister PayPal Holdings, Aptiv Holdings und Raymond James Financial. PayPal ist ein führendes Unternehmen im Bereich Finanztechnologie, das eine Online-Zahlungsplattform betreibt. Diese Zahlungsplattform ermöglicht es Nutzern, Geld sicher und unkompliziert zu versenden, zu empfangen und Zahlungen für Waren und Dienstleistungen zu transferieren. PayPal dient als elektronische Alternative zu traditionellen Zahlungsmethoden wie Schecks und Überweisungen. Das Fondsmanagement erwarb im Berichtszeitraum ferner Aktien der Unternehmen Charter Communications und Wolters Kluwer aus dem Mediensegment. Wolters Kluwer ist ein globales Unternehmen, das sich auf die Bereitstellung von Fachinformationen, Softwarelösungen und Dienstleistungen spezialisiert hat. Es unterstützt Fachleute in verschiedenen Branchen, wie Gesundheitswesen, Steuer- und Rechnungswesen, Recht, Finanzen, Risiko- und Compliance-Management.

Demgegenüber wurden die Segmente Gesundheit, Bau, Automobile, Rohstoffe und Immobilien reduziert. Im Automobilsektor trennte sich das Fondsmanagement nach enttäuschenden Zahlen und aufgrund des schwierigen Marktumfeldes für europäische Hersteller von dem Bestand an BMW-Aktien. Innerhalb des wenig konjunktursensitiven Gesundheitssegmentes trennte sich das Fondsmanagement von den Beständen an Aktien der Unternehmen Astellas Pharma sowie Merck & Co. vollständig. Daneben wurden die Positionen Owens Corning, Builders Firstsource, Rockwool und Geberit komplett durch Verkäufe aufgelöst. Die Baubranche litt in den letzten Monaten angesichts der stark gestiegenen Kreditzinsen an der schwachen Auftragslage und zudem an den inflationsbedingt stark gestiegenen Einkaufspreisen. Das dänische Unternehmen Rockwool ist ein weltweit führender Produzent von Steinwolle-Produkten, die in verschiedenen Bereichen wie Dämmung, Brand-, Schall- und Feuchteschutz eingesetzt werden. Das Unternehmen nutzt die natürlichen Eigenschaften von Stein, um nachhaltige Lösungen für Gebäude, Infrastruktur und sogar die Landwirtschaft zu entwickeln. Aus dem zyklischen Rohstoff-Sektor wurden unter anderem Aktien der Unternehmen Weyerhaeuser sowie JFE Holdings veräußert. Darüber hinaus trennte sich das Fondsmanagement von Titeln der Unternehmen Klépierre, Crown Castle und Vicinity Centres aus dem Immobiliensektor. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2025 Microsoft (7,65 Prozent), NVIDIA (7,10 Prozent) sowie Alphabet (4,96 Prozent).

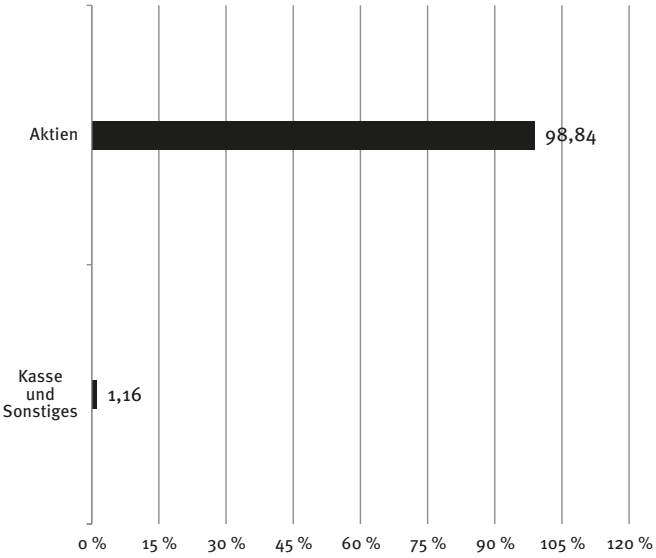
Der MEAG Nachhaltigkeit (ab dem 1. April 2025 MEAG AktienSelect) erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von –2,71 Prozent in der Anteilklasse A. Die Anteilklasse I erzielte eine Wertentwicklung von –1,69 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (100 % MSCI World ESG Leaders Net Return EUR Index – seit 3. Februar 2025 MSCI World Selection) verbuchte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 2,67 Prozent. Einen positiven Beitrag leistete die stärkere Gewichtung günstig bewerteter Aktien mit stabiler Kursentwicklung und hoher Profitabilität. Belastet haben die Untergewichtung großer Unternehmen und die Übergewichtung kleiner und mittelgroßer Firmen. Einen positiven absoluten Beitrag zur Wertentwicklung leistete die hohe Gewichtung US-amerikanischer Technologiewerte, die im Geschäftsjahr deutlich besser performten als breitere Aktienindizes. Auf Einzeltitelebene waren es US-Technologie-Einzelwerte, wie beispielsweise NVIDIA und DocuSign, die sich deutlich besser als der Gesamtmarkt entwickelten. Starke Wertzuwächse konnten auch Unternehmen aus dem Freizeit- und Reisesektor, wie etwa Booking Holding, aufweisen. Belastet haben Aktien aus dem Automobilsektor, wie beispielsweise Subaru oder Mazda Motor. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes im Geschäftsjahr sehr gut, während chinesische Aktienmärkte angesichts der dort anhaltenden Immobilienkrise und einer gedämpften Auslandsnachfrage eine eher enttäuschende Wertentwicklung im Berichtsjahr aufwiesen. Daneben waren auch geopolitische Konflikte ein temporärer, negativer Faktor.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Für die Anteilklasse A werden je Anteil 3,07 Euro ausgeschüttet. Für die Anteilklasse I ist eine Ausschüttung von 3,16 Euro je Anteil vorgesehen.

Die internationalen Aktienmärkte sind von einer erhöhten Unsicherheit geprägt, aber es gibt auch positive Signale, wie beispielsweise die sinkende Inflation. Trumps unberechenbare Zollankündigungen sowie Drohungen gegenüber einzelnen Regionen wie Panama und Grönland versetzen die Kapitalmärkte in Alarmbereitschaft. Letztendlich dürfte sich die Fortsetzung des Handelskrieges gegenüber China negativ und tendenziell inflationstreibend auf die USA auswirken. Spannend ist vor diesem Hintergrund, wie sich die Zollthematik weiter auf die Kosten und die bislang eher optimistischen Gewinnerwartungen der Unternehmen auswirken wird. Sollte es nämlich bei den Zöllen zu keiner Einigung kommen, sondern zu einer weiteren Eskalation, dann könnte dies zu weiteren Gewinnrevisionen zahlreicher Unternehmen führen. Angesichts der protektionistischen Maß-

nahmen kühlte sich die globale Konjunktur merklich ab, eine Rezession scheint nicht ausgeschlossen zu sein, vor allem dann, wenn der Zollstreit eskalieren sollte. Positiv könnten sich die in Deutschland beschlossenen Konjunkturpakete auswirken, die zu einer stärkeren Nachfrage und damit die Wirtschaft in Europa zusätzlich ankurbeln könnten. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Märkten in den kommenden Monaten weiterhin hoch bleiben.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

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

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

Marktpreisrisiken
Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 13,42 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

Währungsrisiken
In den vergangenen zwölf Monaten war das Portfolio zu gut 92 Prozent in diverse Währungen außerhalb des Euro investiert, sodass die Währungsrisiken hoch waren.

Liquiditätsrisiken
Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide Aktien investiert. Bei kleineren Märkten achtete das Fondsmanagement insbesondere auf die Handelbarkeit der Titel. Alle Positionen waren grundsätzlich handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

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

Nachhaltigkeitsrisiken
Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

MEAG Nachhaltigkeit A

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	57.044.125,38	93,40%
aus Devisen	EUR	146.211,37	0,24%
aus Bezugsrechte	EUR	4.098,44	0,01%
aus Derivate	EUR	3.878.756,01	6,35%
Summe	**EUR**	**61.073.191,20**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-22.054.061,36	76,61%
aus Devisen	EUR	-48.726,46	0,17%
aus Bezugsrechte	EUR	-4.203,38	0,01%
aus Derivate	EUR	-6.679.330,48	23,20%
Summe	**EUR**	**-28.786.321,68**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**32.286.869,52**

MEAG Nachhaltigkeit I

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	1.789.193,18	93,40%
aus Devisen	EUR	4.576,18	0,24%
aus Bezugsrechte	EUR	128,88	0,01%
aus Derivate	EUR	121.686,91	6,35%
Summe	**EUR**	**1.915.585,15**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-691.661,98	76,61%
aus Devisen	EUR	-1.523,76	0,17%
aus Bezugsrechte	EUR	-131,66	0,01%
aus Derivate	EUR	-209.502,65	23,21%
Summe	**EUR**	**-902.820,05**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**1.012.765,10**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 14. Februar 2025 ändert die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH (MEAG) mit Wirkung zum 1. April 2025 die Besonderen Anlagebedingungen (BAB) des Sondervermögens. In diesem Zusammenhang wird ab 1. April 2025 der Name des Fonds von derzeit „MEAG Nachhaltigkeit“ in künftig „MEAG AktienSelect“ geändert. Dies erfolgt vor dem Hintergrund der von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) am 14. Mai 2024 veröffentlichten „Leitlinien zu Fondsnamen, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe verwenden“. Der Fonds berücksichtigt weiterhin unverändert ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung. Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG Nachhaltigkeit[1]

	MEAG Nachhaltigkeit A	MEAG Nachhaltigkeit I
ISIN	DE0001619997	DE000A0HF491
Auflagedatum	01.10.2003	20.04.2007[2]
Fondswährung	EUR	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 1,50 % p.a.	Max. 2,00 %, zzt. 0,45 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 5,00 %, zzt. 5,00 %	Max. 5,00 %, zzt. 0,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR	250.000 EUR
Fondsvermögen	459.254.859,73 €	14.471.092,79 €
Umlaufende Anteile	2.965.266,942	90.475,912
Anteilwert	154,88€	159,94 €
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	3,07 €	3,16 €
Gesamtkostenquote[3]	1,55 %	0,50 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1] ab 1.04.2025 MEAG AktienSelect
[2] Die Anteilklasse I wurde zum 1. Juli 2019 reaktiviert und war vom 4. März 2013 bis 30. Juni 2019 inaktiv
[3] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**474.452.761,06**	**100,15**
1.	Aktien		468.212.817,91	98,84
	- Dienstleistungssektor	EUR	73.307.249,33	15,47
	- Finanzdienstleister	EUR	74.528.960,31	15,73
	- Gesundheit	EUR	47.727.865,38	10,07
	- Immobilien	EUR	2.595.396,05	0,55
	- Industrie	EUR	50.481.221,59	10,66
	- Konsumgüter	EUR	34.923.863,84	7,37
	- Rohstoffe	EUR	11.407.285,45	2,41
	- Technologie	EUR	165.978.577,27	35,04
	- Telekommunikation	EUR	5.251.447,44	1,11
	- Versorger	EUR	2.010.951,25	0,42
2.	Derivate		-57.926,49	-0,01
3.	Bankguthaben		4.342.554,46	0,92
4.	Sonstige Vermögensgegenstände		1.955.315,18	0,41
II.	**Verbindlichkeiten**		**-726.808,54**	**-0,15**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-726.808,54	-0,15
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**473.725.952,52**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**468.212.817,91**	**98,84**
Aktien							**EUR**		**468.212.817,91**	**98,84**
AU000000CPU5	Computershare Ltd.		STK	112.386	112.386	0	AUD	39,1300	2.536.943,19	0,54
AU000000FMG4	Fortescue Ltd.		STK	186.555	117.539	341.286	AUD	15,3700	1.654.129,25	0,35
CA1366812024	Canadian Tire Corp. Ltd.		STK	23.020	23.020	0	CAD	149,4400	2.212.715,51	0,47
CA45075E1043	IA Financial Corporation Inc.		STK	73.047	73.047	0	CAD	136,6600	6.420.919,16	1,36
CA67077M1086	Nutrien Ltd		STK	20.414	57.807	37.393	CAD	71,4200	937.780,85	0,20
CA6837151068	OPEN TEXT CORP.		STK	101.991	134.390	32.399	CAD	36,3200	2.382.654,61	0,50
CA8911605092	Toronto-Dominion Bank, The		STK	18.207	26.569	24.277	CAD	86,2300	1.009.834,44	0,21
CH0025751329	Logitech International S.A.		STK	59.975	74.195	40.917	CHF	73,9200	4.638.610,52	0,98
CH0012005267	Novartis AG		STK	38.217	43.327	95.274	CHF	97,8400	3.912.269,19	0,83
CH1256740924	SGS S.A.		STK	27.545	37.146	9.601	CHF	87,9200	2.533.880,62	0,53
DK0010244508	A.P.M		STK	1.364	1.985	1.804	DKK	11.985,0000	2.191.183,01	0,46
DK0062498333	Novo-Nordisk AS		STK	79.732	44.768	62.840	DKK	469,8000	5.020.788,35	1,06
DK0060252690	Pandora A/S		STK	54.683	29.963	17.278	DKK	1.054,0000	7.725.368,20	1,63
ES0167050915	ACS, Act.de Constr.y Serv. S.A.		STK	128.895	51.953	73.622	EUR	52,7500	6.799.211,25	1,44
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	11.235	20.895	18.036	EUR	606,0000	6.808.410,00	1,44
FR0000120503	Bouygues S.A.		STK	30.275	80.227	49.952	EUR	36,4100	1.102.312,75	0,23
FR0000130452	Eiffage S.A.		STK	23.047	80.614	66.118	EUR	107,2500	2.471.790,75	0,52
DE000EVNK013	Evonik Industries AG		STK	43.756	43.756	0	EUR	19,9350	872.275,86	0,18
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	27.598	27.598	0	EUR	30,3950	838.841,21	0,18
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	51.379	173.588	122.209	EUR	17,9900	924.308,21	0,20
FI0009014377	Orion Corp.		STK	17.145	17.145	0	EUR	54,8600	940.574,70	0,20
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.		STK	31.380	31.380	0	EUR	86,7400	2.721.901,20	0,57
AT0000746409	Verbund AG		STK	30.725	58.572	27.847	EUR	65,4500	2.010.951,25	0,42
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.		STK	60.253	60.253	0	EUR	143,5500	8.649.318,15	1,83
GB00B02J6398	Admiral Group PLC		STK	50.337	51.644	28.785	GBP	28,5000	1.714.291,09	0,36
GB0005405286	HSBC Holdings PLC		STK	92.171	212.702	120.531	GBP	8,7390	962.517,02	0,20
GB0033195214	Kingfisher PLC		STK	1.227.731	1.227.731	0	GBP	2,5330	3.716.129,08	0,78
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC		STK	5.018.186	5.018.186	0	GBP	0,7210	4.322.290,10	0,91
GB00BGXQNP29	Phoenix Group Holdings PLC		STK	170.268	170.268	0	GBP	5,7150	1.162.790,97	0,25
GB0007099541	Prudential PLC		STK	105.000	105.000	0	GBP	8,2620	1.036.637,39	0,22
GB00B2B0DG97	Relx PLC		STK	35.264	68.735	60.057	GBP	38,7300	1.632.042,44	0,34
GB00BLGZ9862	Tesco PLC		STK	236.405	370.672	400.176	GBP	3,3230	938.727,16	0,20
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC [2]		STK	3.021.157	10.389.499	8.919.149	GBP	0,7290	2.631.801,94	0,56
HK0019000162	SWIRE PACIFIC LTD.		STK	394.457	0	123.305	HKD	68,6000	3.219.750,63	0,68
JP3429800000	ANA Holdings Inc.		STK	54.179	54.179	0	JPY	2.759,5000	925.549,65	0,20
JP3111200006	Asahi Kasei Corp.		STK	529.482	529.482	0	JPY	1.047,0000	3.431.912,61	0,72
JP3519400000	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.		STK	29.004	155.118	126.114	JPY	6.799,0000	1.220.790,88	0,26

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
JP3802400006	Fanuc Corp.		STK	61.863	105.735	43.872	JPY	4.060,0000	1.554.874,53	0,33
JP3137200006	Isuzu Motors Ltd.		STK	101.397	36.321	79.157	JPY	2.016,5000	1.265.790,03	0,27
JP3496400007	Kddi Corp.		STK	66.510	161.077	262.930	JPY	2.359,5000	971.505,51	0,21
JP3304200003	Komatsu Ltd.		STK	34.565	34.565	0	JPY	4.306,0000	921.401,52	0,19
JP3918000005	Meiji Holdings Co.Ltd.		STK	69.056	69.056	0	JPY	3.250,0000	1.389.386,64	0,29
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Group Corp		STK	379.918	379.918	0	JPY	737,0000	1.733.387,64	0,37
JP3890310000	MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc.		STK	51.854	51.854	0	JPY	3.225,0000	1.035.262,11	0,22
JP3970300004	Recruit Holdings Co. Ltd.		STK	18.105	34.905	16.800	JPY	7.657,0000	858.213,84	0,18
JP3414750004	Seiko Epson Corp.		STK	248.148	248.148	0	JPY	2.386,5000	3.666.152,75	0,77
JP3419400001	Sekisui Chemical Co. Ltd.		STK	95.873	95.873	0	JPY	2.544,5000	1.510.209,20	0,32
JP3435000009	Sony Group Corp.		STK	200.388	338.793	138.405	JPY	3.765,0000	4.670.625,32	0,99
JP3814800003	Subaru Corp.		STK	382.736	376.404	102.275	JPY	2.645,0000	6.267.052,43	1,32
JP3407400005	Sumitomo Electric Ind. Ltd.		STK	164.156	296.721	132.565	JPY	2.466,0000	2.506.041,00	0,53
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.		STK	9.732	15.881	6.149	JPY	20.110,0000	1.211.581,15	0,26
JP3955000009	Yokogawa Electric Corp.		STK	51.512	51.512	0	JPY	2.893,0000	922.561,20	0,19
NO0010161896	DNB Bank ASA		STK	49.888	49.888	0	NOK	275,5000	1.207.798,59	0,25
NO0010063308	Telenor ASA		STK	124.618	124.618	0	NOK	150,5000	1.648.139,99	0,35
SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB		STK	79.090	79.090	0	SEK	113,1500	824.742,51	0,17
SE0000115446	Volvo, AB		STK	33.395	33.395	0	SEK	293,2000	902.376,25	0,19
US88579Y1010	3M Co.		STK	44.554	44.554	0	USD	146,8600	6.057.397,19	1,28
US0130911037	Albertsons Companies Inc.		STK	357.382	384.502	27.120	USD	21,9900	7.275.347,32	1,54
IE00BFRT3W74	Allegion PLC		STK	8.714	8.714	0	USD	130,4600	1.052.424,03	0,22
US02079K1079	Alphabet Inc.		STK	75.495	3.103	6.663	USD	156,2300	10.918.888,96	2,30
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	87.749	3.137	4.835	USD	154,6400	12.562.030,51	2,65
US0311621009	Amgen Inc.		STK	22.515	22.515	0	USD	311,5500	6.493.749,54	1,37
JE00BTDN8H13	Aptiv Holdings Ltd.		STK	100.602	127.247	26.645	USD	59,5000	5.541.398,82	1,17
US0584981064	Ball Corp.		STK	22.132	22.132	0	USD	52,0700	1.066.851,73	0,23
CH1300646267	Bunge Global S.A.		STK	17.362	70.951	76.658	USD	76,4200	1.228.294,80	0,26
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide Inc.		STK	43.724	110.019	66.295	USD	102,4000	4.144.915,39	0,87
US03073E1055	Cencora Inc.		STK	31.471	42.578	48.121	USD	278,0900	8.101.990,73	1,71
US16119P1084	Charter Communications Inc.		STK	11.928	18.932	7.004	USD	368,5300	4.069.455,51	0,86
US1255231003	Cigna Group, The		STK	11.570	5.937	5.453	USD	329,0000	3.523.912,24	0,74
US1746101054	Citizens Financial Group Inc.		STK	36.064	84.027	76.540	USD	40,9700	1.367.841,21	0,29
US1890541097	Clorox Co., The		STK	39.998	43.742	47.678	USD	147,2500	5.452.421,31	1,15
US20030N1019	Comcast Corp.		STK	30.051	160.820	222.273	USD	36,9000	1.026.552,40	0,22
US23918K1088	DaVita Inc.		STK	27.737	7.677	6.861	USD	152,9700	3.927.910,47	0,83
US2435371073	Deckers Outdoor Corp.		STK	77.984	98.680	20.696	USD	111,8100	8.072.015,40	1,70
US2473617023	Delta Air Lines Inc.		STK	140.633	57.841	65.662	USD	43,6000	5.676.355,12	1,20
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.		STK	9.363	9.363	0	USD	143,2900	1.242.014,69	0,26

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
US2786421030	eBay Inc.		STK	66.534	123.246	106.748	USD	67,7300	4.171.771,73	0,88
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	12.157	1.182	921	USD	825,9100	9.295.119,30	1,96
US29084Q1004	Emcor Group Inc.		STK	17.465	26.712	9.247	USD	369,6300	5.976.289,53	1,26
US29444U7000	Equinix Inc.		STK	1.793	1.793	0	USD	815,3500	1.353.381,36	0,29
US29452E1010	Equitable Holdings Inc.		STK	168.996	93.236	70.754	USD	52,0900	8.149.418,29	1,72
US3021301094	Expeditors Intl of Wash. Inc.		STK	9.126	22.284	13.158	USD	120,2500	1.015.924,37	0,21
US31620M1062	Fidelity Nat. Information Services Inc.		STK	96.355	107.827	31.842	USD	74,6800	6.661.536,20	1,41
US6687711084	Gen Digital Inc.		STK	167.800	286.953	119.153	USD	26,5400	4.122.766,15	0,87
US3755581036	Gilead Sciences Inc.		STK	9.294	80.173	121.717	USD	112,0500	964.073,97	0,20
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.		STK	3.243	3.243	4.225	USD	345,5500	1.037.417,75	0,22
US4370761029	Home Depot Inc., The		STK	14.599	22.638	38.192	USD	366,4900	4.953.145,26	1,05
US40434L1052	HP Inc.		STK	150.487	175.123	114.717	USD	27,6900	3.857.605,10	0,81
US4461501045	Huntington Bancshares Inc.		STK	118.185	239.466	121.281	USD	15,0100	1.642.248,52	0,35
US45784P1012	Insulet Corporation		STK	4.055	4.055	0	USD	262,6100	985.820,73	0,21
US4781601046	Johnson & Johnson		STK	29.549	36.045	6.496	USD	165,8400	4.536.573,00	0,96
US4943681035	Kimberly-Clark Corp.		STK	54.475	56.945	22.920	USD	142,2200	7.172.222,27	1,51
US5128073062	Lam Research Corp.		STK	113.087	168.606	55.519	USD	72,7000	7.611.021,01	1,61
US5261071071	Lennox International Inc.		STK	4.437	9.034	6.625	USD	560,8300	2.303.649,98	0,49
US50212V1008	LPL Financial Holdings Inc.		STK	14.262	29.886	20.964	USD	327,1400	4.319.265,58	0,91
US5738741041	Marvell Technology Inc.		STK	94.069	144.795	50.726	USD	61,5700	5.361.811,08	1,13
US57636Q1040	Mastercard Inc.		STK	12.031	4.599	13.358	USD	548,1200	6.104.824,77	1,29
US5801351017	McDonald's Corp.		STK	3.584	5.522	1.938	USD	312,3700	1.036.413,70	0,22
US5949181045	Microsoft Corp. [2]		STK	104.303	6.351	7.031	USD	375,3900	36.247.271,96	7,65
US60855R1005	Molina Healthcare Inc.		STK	4.233	20.855	16.622	USD	329,3900	1.290.786,77	0,27
US61174X1090	Monster Beverage Corp. (NEW)		STK	18.800	18.800	0	USD	58,5200	1.018.492,87	0,21
US64110D1046	NetApp Inc.		STK	50.559	63.063	25.740	USD	87,8400	4.111.370,64	0,87
US67066G1040	NVIDIA Corp.		STK	335.356	344.602	41.576	USD	108,3800	33.647.364,64	7,10
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.		STK	24.656	28.075	3.419	USD	170,6400	3.894.926,72	0,82
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.		STK	86.527	171.059	84.532	USD	65,2500	5.226.705,01	1,10
US7547301090	Raymond James Financial Inc.		STK	10.124	10.124	0	USD	138,9100	1.301.911,53	0,27
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.		STK	21.690	34.563	12.873	USD	205,4400	4.125.156,08	0,87
US79466L3024	Salesforce Inc.		STK	15.793	24.584	8.791	USD	268,3600	3.923.541,46	0,83
US81762P1021	ServiceNow Inc.		STK	2.556	5.520	2.964	USD	796,1400	1.883.849,14	0,40
US8574771031	State Street Corp.		STK	11.931	79.142	82.440	USD	89,5300	988.874,68	0,21
US8581191009	Steel Dynamics Inc.		STK	10.947	10.947	25.870	USD	125,0800	1.267.590,04	0,27
US87165B1035	Synchrony Financial Corp.		STK	83.535	75.202	161.425	USD	52,9400	4.094.003,80	0,86
US8718291078	Sysco Corp.		STK	73.123	73.123	0	USD	75,0400	5.079.753,68	1,07
US87612E1064	Target Corp.		STK	27.706	51.324	44.993	USD	104,3600	2.676.724,83	0,57
US5010441013	The Kroger Co.		STK	43.835	0	7.955	USD	67,6900	2.746.890,53	0,58

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
US89832Q1094	Truist Financial Corp.		STK	59.010	83.688	62.479	USD	41,1500	2.247.973,99	0,47
US90138F1021	Twilio Inc.		STK	72.087	91.613	80.462	USD	97,9100	6.534.010,53	1,38
US9029733048	U.S. Bancorp		STK	25.330	55.516	30.186	USD	42,2200	990.032,03	0,21
US90384S3031	Ulta Beauty Inc.		STK	2.898	22.030	20.918	USD	366,5400	983.366,90	0,21
US92826C8394	VISA Inc.		STK	25.919	10.572	7.989	USD	350,4600	8.409.158,25	1,78
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.		STK	32.725	80.023	47.298	USD	158,1000	4.789.689,41	1,01
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**468.212.817,91**	**98,84**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**-57.926,49**	**-0,01**
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-57.926,49**	**-0,01**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**-57.926,49**	**-0,01**
XC0009656890	S&P 500 E-Mini Index Fut. 20.06.2025	CME	Anzahl	12					-21.588,67	0,00
DE000F1CW8X8	STOXX 600 ESG-X Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	54					-30.240,00	-0,01
XC0009690246	TOPIX Tokyo Stock Pr Index Fut. 12.06.25	OSA	Anzahl	5					-6.097,82	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**4.342.554,46**	**0,92**
Bankguthaben							**EUR**		**4.342.554,46**	**0,92**
EUR - Guthaben bei:							**EUR**		**695.096,24**	**0,15**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	695.096,24			%	100,0000	695.096,24	0,15
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							**EUR**		**348.444,65**	**0,07**
			DKK	1.871.866,70			%	100,0000	250.900,29	0,05
			NOK	149.447,19			%	100,0000	13.133,02	0,00
			SEK	915.922,11			%	100,0000	84.411,34	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							**EUR**		**3.299.013,57**	**0,70**
			AUD	455.529,17			%	100,0000	262.787,60	0,06
			CAD	537.798,97			%	100,0000	345.918,16	0,07
			CHF	224.668,79			%	100,0000	235.070,67	0,05
			GBP	294.865,40			%	100,0000	352.351,56	0,07
			HKD	4.215.004,29			%	100,0000	501.529,49	0,11
			JPY	41.744.042,00			%	100,0000	258.424,00	0,05
			NZD	1.006,69			%	100,0000	527,81	0,00
			SGD	121.588,83			%	100,0000	83.744,63	0,02
			USD	1.352.066,54			%	100,0000	1.251.681,67	0,26
			ZAR	138.631,11			%	100,0000	6.977,98	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**1.955.315,18**	**0,41**
Dividendenansprüche			EUR	832.052,45					832.052,45	0,18

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	180.206,93				180.206,93	0,04
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	885.129,30				885.129,30	0,19
Variation Margin			EUR	57.926,50				57.926,50	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-726.808,54**	**-0,15**
Sonstige Verbindlichkeiten [3]			EUR	-643.540,77				-643.540,77	-0,14
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-83.267,77				-83.267,77	-0,02
Fondsvermögen						**EUR**		**473.725.952,52**	**100,00**
Anteilwert MEAG Nachhaltigkeit A						**EUR**		**154,88**	
Anteilwert MEAG Nachhaltigkeit I						**EUR**		**159,94**	
Umlaufende Anteile MEAG Nachhaltigkeit A						**STK**		**2.965.266,942**	
Umlaufende Anteile MEAG Nachhaltigkeit I						**STK**		**90.475,912**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong-Dollar)	8,404300	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,907300	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
SGD	(Singapur-Dollar)	1,451900	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafrikanische Rand)	19,866950	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
CME	Chicago - CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OSA	Osaka - Osaka Securities Exchange - Options and Futures

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	10.331	30.277
IE00B4BNMY34	Accenture PLC	STK	3.492	3.492
US00724F1012	Adobe Inc.	STK	1.190	3.465
US0010551028	AFLAC Inc.	STK	18.377	18.377
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.	STK	48.401	80.300
US0162551016	Align Technology Inc.	STK	5.488	5.488
US03076C1062	Ameriprise Financial Inc.	STK	2.918	2.918
US0382221051	Applied Materials Inc.	STK	26.915	39.135
JE00B783TY65	Aptiv PLC	STK	40.622	40.622
JP3118000003	ASICS Corp.	STK	81.539	81.539
GB0006731235	Associated British Foods PLC	STK	44.220	44.220
US04621X1081	Assurant Inc.	STK	0	6.899
JP3942400007	Astellas Pharma Inc.	STK	0	167.219
US0527691069	Autodesk Inc.	STK	0	10.304
US05352A1007	Avantor Inc.	STK	59.220	59.220
GB00BPQY8M80	Aviva PLC	STK	324.924	324.924
CA0636711016	Bank of Montreal	STK	11.080	11.080
US0640581007	Bank of New York Mellon Corp., The	STK	29.589	29.589
CA0641491075	Bank of Nova Scotia, The	STK	51.934	73.769
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	0	55.739
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	STK	11.995	55.909
AU000000BSL0	Bluescope Steel Ltd.	STK	31.186	283.202
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	36.420	36.420
HK2388011192	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	STK	163.303	768.492
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	STK	2.525	4.597
US0997241064	BorgWarner Inc.	STK	157.819	157.819
DE000A1DAHH0	Brenntag SE	STK	5.852	17.058
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	STK	178.634	178.634
JP3830000000	BROTHER INDUSTRIES LTD.	STK	343.703	343.703
US12008R1077	Builders Firstsource Inc.	STK	2.889	41.891
US1220171060	Burlington Stores Inc.	STK	15.383	19.773
SG1M51904654	CapitaLand Integrated Comm.Tr.	STK	0	1.693.904
US1431301027	Carmax Inc.	STK	13.256	41.797
FR0000120172	Carrefour S.A.	STK	252.139	252.139
US12504L1098	CBRE Group Inc.	STK	11.925	11.925
US8085131055	Charles Schwab Corp.	STK	21.084	21.084
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	STK	22.797	32.212

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
FR001400AJ45	Cie Génle Éts Michelin SCpA	STK	25.062	50.291
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	STK	11.187	27.481
US2166485019	Cooper Companies Inc.	STK	9.761	9.761
US22822V1017	Crown Castle Inc.	STK	0	10.895
US1264081035	CSX Corp.	STK	28.597	128.848
US2310211063	Cummins Inc.	STK	5.112	5.112
US23331A1097	D.R. Horton Inc.	STK	6.894	6.894
JP3475350009	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	STK	215.725	215.725
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG	STK	1.065.193	1.352.775
US2533931026	Dick's Sporting Goods Inc.	STK	35.836	35.836
US2561631068	DocuSign Inc.	STK	89.163	202.366
CA25675T1075	Dollarama Inc.	STK	52.188	52.188
US0367521038	Elevance Health Inc.	STK	6.782	14.345
JP3386450005	Eneos Holdings Inc.	STK	800.042	800.042
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS S.A.	STK	476.398	476.398
US3666511072	Gartner Inc..	STK	16.698	18.754
US36266G1076	GE Healthcare Technologies Inc	STK	12.856	12.856
CH0030170408	Geberit AG	STK	4.334	11.127
KYG4124C1096	Grab Holdings Limited	STK	425.332	425.332
US4165151048	Hartford Insurance Group Inc.	STK	5.020	50.253
US4180561072	Hasbro Inc.	STK	15.633	15.633
US42250P1030	Healthpeak Properties Inc.	STK	102.549	102.549
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	STK	232.586	391.457
US4039491000	HF Sinclair Corp.	STK	0	79.352
JP3788600009	Hitachi Ltd.	STK	187.783	218.973
US4364401012	Hologic Inc.	STK	13.330	13.330
HK0388045442	Hongkong Exch. + Clear. Ltd.	STK	27.045	27.045
US45168D1046	IDEXX Laboratories Inc.	STK	1.917	1.917
US4581401001	Intel Corp.	STK	24.494	86.846
US4595061015	International Flavors & Fragrances Inc.	STK	23.755	23.755
US4601461035	International Paper Co.	STK	91.524	232.119
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	256.969	256.969
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	STK	4.567	4.567
US8326964058	J.M. Smucker Co.	STK	8.531	8.531
JP3386030005	JFE Holdings Inc.	STK	32.756	119.226
US4878361082	Kellanova Co.	STK	18.305	18.305
US4932671088	Keycorp	STK	131.848	131.848
CA4969024047	Kinross Gold Corp.	STK	185.219	185.219
FR0000121964	Klépierre S.A.	STK	0	69.144

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
JP3256000005	Kyowa Kirin Co. Ltd.	STK	0	51.137
CH0025238863	Kühne + Nagel Internat. AG	STK	8.368	32.487
US5049221055	Labcorp Holdings Inc.	STK	11.896	11.896
US50540R4092	Laboratory Corp.of Amer. Hldgs	STK	0	15.706
US5128071082	Lam Research Corp.	STK	0	1.052
US5218652049	Lear Corp.	STK	3.751	11.031
US5627501092	Manhattan Associates Inc.	STK	7.574	7.574
US56585A1025	Marathon Petroleum Corp.	STK	51.611	82.923
JP3868400007	Mazda Motor Corp.	STK	462.769	591.524
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	STK	0	33.575
JP3885780001	Mizuho Financial Group Inc.	STK	51.747	51.747
GB00BMWC6P49	Mondi PLC	STK	0	77.604
US6153691059	Moody's Corp.	STK	3.296	3.296
US61744644486	Morgan Stanley	STK	25.471	25.471
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG	STK	3.092	3.092
CA6330671034	National Bank of Canada	STK	19.603	31.353
JP3684000007	Nitto Denko Corp.	STK	98.247	98.247
NL0009538784	NXP Semiconductors NV	STK	4.551	4.551
US6819191064	Omnicom Group Inc.	STK	18.370	18.370
AT0000743059	OMV AG	STK	94.606	94.606
US6907421019	Owens Corning (New)	STK	11.260	26.430
CA70137W1086	Parkland Corp.	STK	89.617	122.676
US7185461040	Phillips 66	STK	14.350	28.175
AU000000PLS0	Pilbara Minerals Ltd.	STK	1.056.600	1.056.600
US6934751057	PNC Financial Services Group	STK	10.052	16.485
US73278L1052	Pool Corp.	STK	4.575	4.575
US7427181091	Procter & Gamble Co., The	STK	3.008	37.863
US7443201022	Prudential Financial Inc.	STK	17.302	25.784
US7458671010	Pulte Group Inc.	STK	10.486	10.486
US7591EP1005	Regions Financial Corp.	STK	72.117	122.355
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	0	365.913
DK0010219153	Rockwool A/S	STK	0	4.491
GB00B019KW72	Sainsbury PLC, J.	STK	0	440.818
IE00BKVD2N49	Seagate Technolog.Holdings PLC	STK	0	80.199
JP3347200002	Shionogi & Co. Ltd.	STK	16.712	131.883
CA82509L1076	Shopify Inc.	STK	9.315	9.315
CH0012549785	Sonova Holding AG	STK	1.691	4.814
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financ. Group	STK	42.383	42.383
CA8667961053	Sun Life Financial Inc.	STK	20.403	37.910

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
JP3538800008	Tdk Corp.	STK	81.165	81.165
LU2598331598	Tenaris S.A.	STK	75.121	75.121
US88160R1014	Tesla Inc.	STK	22.664	28.515
CA8849038085	Thomson Reuters Corp.	STK	13.051	19.127
JP3573000001	Tokyo Gas Co. Ltd.	STK	19.103	74.930
JP3596200000	TOTO LTD.	STK	59.468	59.468
US8923561067	Tractor Supply Co.	STK	5.258	5.258
US9078181081	Union Pacific Corp.	STK	0	20.446
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	41.139	41.139
JP3944130008	USS Co. Ltd.	STK	59.487	173.331
US91913Y1001	Valero Energy Corp.	STK	67.527	108.577
AU000000VCX7	Vicinity Centres Ltd.	STK	0	1.996.956
CA9528451052	West Fraser Timber Co. Ltd.	STK	0	46.990
US9553061055	West Pharmaceutical Services Inc.	STK	2.743	2.743
US9621661043	Weyerhaeuser Co.	STK	14.673	42.551
NO0010208051	Yara International ASA	STK	167.267	167.267
Andere Wertpapiere				
ES06670509P5	ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	STK	154.430	154.430
ES06670509Q3	ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	STK	103.557	103.557
Nichtnotierte Wertpapiere				
Andere Wertpapiere				
SGXZ92105022	CapitaLand Integrated Comm.Tr. Anrechte	STK	50.494	50.494

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			40.640
S&P 500				
STOXX EUROPE 600 ESG-X				
TOPIX)				
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			241.533
EURO STOXX 50 PRICE INDEX)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			229.923
EURO STOXX 50 PRICE INDEX)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG Nachhaltigkeit A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	428.331,39
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	9.033.679,31
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	203.596,60
4.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-59.637,60
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.242.599,41
6.	Sonstige Erträge [1)]	199.614,97
Summe der Erträge		**8.562.985,26**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-13.922,30
2.	Verwaltungsvergütung	-7.368.275,91
3.	Verwahrstellenvergütung	-52.627,53
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-34.037,95
5.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-75.598,58
Summe der Aufwendungen		**-7.544.462,27**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**1.018.522,99**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	61.073.191,20
2.	Realisierte Verluste	-28.786.321,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**32.286.869,52**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**33.305.392,51**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2)]	-28.534.335,50
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2)]	-17.442.825,48
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-45.977.160,98**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-12.671.768,47**

[1)] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2)] 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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG Nachhaltigkeit I für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	13.378,93
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	283.223,97
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	6.384,01
4.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-1.862,76
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-38.971,95
6.	Sonstige Erträge [1)]	6.259,78
Summe der Erträge		**268.411,98**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-436,57
2.	Verwaltungsvergütung	-69.353,74
3.	Verwahrstellenvergütung	-1.649,86
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-2.414,44
5.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-2.584,68
Summe der Aufwendungen		**-76.439,29**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**191.972,69**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	1.915.585,15
2.	Realisierte Verluste	-902.820,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**1.012.765,10**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**1.204.737,79**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2)]	-896.046,70
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2)]	-547.746,63
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-1.443.793,33**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-239.055,54**

[1)] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2)] 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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	441.710,32
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	9.316.903,28
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	209.980,61
4.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-61.500,36
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.281.571,36
6.	Sonstige Erträge	205.874,75
Summe der Erträge		**8.831.397,24**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-14.358,87
2.	Verwaltungsvergütung	-7.437.629,65
3.	Verwahrstellenvergütung	-54.277,39
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-36.452,39
5.	Sonstige Aufwendungen	-78.183,26
Summe der Aufwendungen		**-7.620.901,56**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**1.210.495,68**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	62.988.776,35
2.	Realisierte Verluste	-29.689.141,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**33.299.634,62**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**34.510.130,30**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-29.430.382,20
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-17.990.572,11
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-47.420.954,31**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-12.910.824,01**

Entwicklung des Sondervermögens MEAG Nachhaltigkeit A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**443.838.460,87**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-6.424.719,20
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		35.457.857,22
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	74.889.420,60	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-39.431.563,38	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-944.970,69
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		-12.671.768,47
	davon nicht realisierte Gewinne	-28.534.335,50	
	davon nicht realisierte Verluste	-17.442.825,48	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**459.254.859,73**

Entwicklung des Sondervermögens MEAG Nachhaltigkeit I

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**16.379.712,71**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-238.237,58
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.533.381,32
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	409.004,15	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.942.385,47	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		102.054,52
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		-239.055,54
	davon nicht realisierte Gewinne	-896.046,70	
	davon nicht realisierte Verluste	-547.746,63	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**14.471.092,79**

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**460.218.173,58**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-6.662.956,78
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		33.924.475,90
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	75.298.424,75	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-41.373.948,85	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-842.916,17
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		-12.910.824,01
	davon nicht realisierte Gewinne	-29.430.382,20	
	davon nicht realisierte Verluste	-17.990.572,11	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**473.725.952,52**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG Nachhaltigkeit A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**99.120.721,44**	**33,43**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	65.815.328,93	22,20
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	33.305.392,51	11,23
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**90.017.351,93**	**30,36**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	21.129.122,97	7,13
2.	Vortrag auf neue Rechnung	68.888.228,96	23,23
III.	**Gesamtausschüttung**	**9.103.369,51**	**3,07**
1.	Endausschüttung	9.103.369,51	3,07
	a) Barausschüttung	9.103.369,51	3,07

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG Nachhaltigkeit I

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**3.444.204,44**	**38,07**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	2.239.466,65	24,75
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.204.737,79	13,32
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**3.158.300,56**	**34,91**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	987.636,64	10,92
2.	Vortrag auf neue Rechnung	2.170.663,92	23,99
III.	**Gesamtausschüttung**	**285.903,88**	**3,16**
1.	Endausschüttung	285.903,88	3,16
	a) Barausschüttung	285.903,88	3,16

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG Nachhaltigkeit A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	459.254.859,73	154,88
31.03.2024	443.838.460,87	161,44
31.03.2023	317.010.105,25	128,88
31.03.2022	286.551.355,18	139,30

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG Nachhaltigkeit I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	14.471.092,79	159,94
31.03.2024	16.379.712,71	165,01
31.03.2023	17.375.678,74	130,78
31.03.2022	12.297.494,90	141,49

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre für das Gesamtfondsvermögen

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.03.2025	473.725.952,52
31.03.2024	460.218.173,58
31.03.2023	334.385.783,99
31.03.2022	298.848.850,08

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG Nachhaltigkeit

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**4.999.565,26**

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
BNP Paribas S.A.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)
MSCI World Selection Net EUR Index
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV
kleinster potenzieller Risikobetrag
größter potenzieller Risikobetrag
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

	100,00%
	3,86%
	7,92%
	6,23%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**106,76**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG Nachhaltigkeit A	**EUR**	**154,88**
Anteilwert MEAG Nachhaltigkeit I	**EUR**	**159,94**
Umlaufende Anteile MEAG Nachhaltigkeit A	**STK**	**2.965.266,942**
Umlaufende Anteile MEAG Nachhaltigkeit I	**STK**	**90.475,912**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG Nachhaltigkeit A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,55 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG Nachhaltigkeit I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	0,50 %

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.

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

Transaktionskosten EUR 855.906,84.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG Nachhaltigkeit - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)
Wirtschaftsprüfer

(Kruse)
Wirtschaftsprüfer

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

MEAG Nachhaltigkeit

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900YPFFM8MKPGJC29

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● ☐ **Ja**

●○ ☒ **Nein**

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _%

- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _ %

☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 18,08% an nachhaltigen Investitionen

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☒ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Für den Zeitraum 01.04.2024 bis 31.03.2025 (nachfolgend "Berichtszeitraum") bewarb der Fonds die folgenden ökologischen und/oder sozialen Merkmale:

1. Ausschluss von Unternehmen entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds
2. Fokus auf Emittenten mit gutem oder sehr gutem Nachhaltigkeitsrating (Best in Class-Ansatz)
3. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen ("principal adverse impacts - PAI")
4. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 16 Prozent

Einen positiven Beitrag zu den o.g. Merkmalen leisteten die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien). Die Merkmale wurden mittels der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die in die internen Asset Manager- und Compliancesysteme technisch implementiert wurden, erfüllt. Die Erreichung wurde anhand vorvertraglich definierter Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Details entnehmen Sie bitte dem Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?".
Details zu den aktuellen Merkmalen entnehmen Sie bitte dem Anhang zum Verkaufsprospekt (https://www.meag.com/_Offenlegung/Nachhaltigkeit/Nach_ESG_ANNEX_2.pdf)

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Im Berichtszeitraum wurden die Produktmerkmale (1) und (2) unter Berücksichtigung bzw. Anwendung von im Verkaufsprospekt definierten Ausschlusskriterien (sog. negative screening) erfüllt (bezogen auf die direkten Investitionen des Fonds). Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals gemäß (1) sind im Berichtszeitraum mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Produktmerkmal (3) konnte durchgehend erfüllt werden. Insbesondere die technische Implementierung sowie die in der Gesellschaft implementierten Prozesse stellten die Einhaltung sicher.
a) Anzahl der Unternehmen auf der Beobachtungsliste inkl. Monitoring- und Folgemaßnahmen während des Berichtszeitraums
Im Berichtszeitraum wurden 25 Unternehmen aufgrund schwerer ESG Kontroversen näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. Nach ausführlicher Analyse wurde mit drei Unternehmen ein aktiver Dialog gesucht, um auf diese einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur jeweils festgestellten ESG-Kontroverse voranzutreiben.
b) Schwere der Kontroversen gemäß MSCI ESG Research (bezogen auf Unternehmenspapiere im Fonds per 31.03.2025)
- Schwerste (Kontroversenbewertung (CS) = 0, rote Flagge): 0%
- Schwere (CS = 1, orange Flagge): 11,62%
- Moderat (CS 2 bis 4, gelbe Flagge): 56,15%
- Gering/keine (CS größer gleich 5, grüne Flagge): 32,23%
Jedes Unternehmen im Portfolio wurde von MSCI auf Kontroversen untersucht.

Produktmerkmal (4) konnte durchgehend erfüllt werden. Insbesondere die technische Implementierung sowie die in der Gesellschaft implementierten Prozesse stellten die Einhaltung sicher.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Ein Vergleich der Leistung der Nachhaltigkeitsindikatoren über verschiedene Zeiträume wird in der oberen Tabelle "Nachhaltigkeitsindikatoren" dargestellt. Die Prozentangaben in der Tabelle beschreiben die Erfüllung der Nachhaltigkeitsindikatoren im jeweiligen Berichtszeitraum und beziehen sich auf die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen). Beim Merkmal „Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung“ bezieht sich die Quote zudem auf Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nachhaltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes.

Ein Vergleich der Vermögensallokation über verschiedene Zeiträume wird in der nachfolgenden Tabelle "Vermögensallokation" dargestellt. In dieser Übersicht beziehen sich die Prozentangaben auf das Fondsvermögen.

Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	02.08.2022 - 31.03.2023	01.04.2022 - 01.08.2022
1. Ausschluss von Unternehmen entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds [1]	100,00 %	100,00 %	100,00 %	
2. Fokus auf Emittenten mit gutem oder sehr gutem ESG Rating (Best in Class-Ansatz)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	
3. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen	100,00 %	100,00 %	100,00 %	
4. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 16 Prozent	100,00 %	95,34 %	100,00 %	
5. Bevorzugte Investition in Unternehmen mit den Merkmalen (i) Nachhaltiges Wirtschaften und Grundsätze guter Unternehmensführung, (ii) Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact (iii) ökologisch reflektierte Energiepolitik und (iv) Nulltoleranz gegenüber Herstellern geächteter und Atomwaffen				100,00 %

[1] Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals sind im Berichtszeitraum 01.04.2024 - 31.03.2025 mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Vermögensallokation

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	01.04.2022 - 31.03.2023
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	98,84%	98,85%	94,00%
Nachhaltige Investitionen	18,08%	17,13%	18,02%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	7,08%	5,98%	7,59%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	11,00%	11,15%	10,44%
Andere E/S Merkmale	80,76%	81,72%	75,98%
Anteil der Sonstigen Investitionen	1,16%	1,15%	6,00%

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Eine wirtschaftliche Tätigkeit wird als nachhaltige Investition definiert, wenn der Emittent mit seiner Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leistet. Die zentralen Aspekte der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele und damit die Ziele der nachhaltigen Investitionen des Fonds können wie folgt zusammengefasst werden:
– Klimawandel
– Natürliche Ressourcen
– Grundbedürfnisse
– Selbstbestimmung und Chancengleichheit
Die nachhaltigen Investitionen des Fonds trugen zu den Umwelt- und sozialen Zielen bei, indem eine

Vielzahl an Unternehmen, in die der Fonds investierte, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leistete.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Um sicherzustellen, dass nachhaltige Investitionen den ökologischen und sozialen Zielen der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele im Berichtszeitraum nicht erheblich schadeten (sog. DNSH-Prüfung), wurden die identifizierten Unternehmen mit einer nachhaltigen Wirtschaftsaktivität auf Basis einer Einzeltitelanalyse diesbezüglich weitergehend geprüft.

Mit Hilfe von Kennzahlen des externen Datenanbieters ISS ESG Research wurde geprüft, ob das Unternehmen eine Wirtschaftstätigkeit ausübt, die mindestens eins der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigt. Wurde ein hoher negativer Beitrag („significant obstruction“) festgestellt, wurde das Unternehmen aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen ausgeschlossen.

- Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die PAI-Indikatoren, die für Unternehmen in Anhang I Tabelle 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung aufgeführt werden, wurden im Rahmen der DNSH-Prüfung eingesetzt. PAI-Indikatoren aus Anhang I Tabelle 2 und 3 wurden hingegen nicht als relevant für den Fonds erachtet und somit nicht berücksichtigt. Die Umsetzung erfolgte zum einen anhand einer Prüfung des Emittenten auf ESG-Kontroversen. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten oder „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung. Eine rote Flagge weist auf eine laufende sehr schwerwiegende ESG-Kontroverse hin, in die ein Unternehmen direkt durch seine Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten verwickelt ist. Eine orangefarbene Flagge weist auf eine schwerwiegende laufende Kontroverse hin, in die das Unternehmen direkt involviert ist, oder auf eine sehr schwerwiegende Kontroverse, die entweder teilweise gelöst ist oder indirekt auf die Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten des Unternehmens zurückzuführen ist. Zum anderen wurden für ausgewählte Indikatoren Ausschlusskriterien, wie der Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) oder der Verzicht auf Investitionen in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen; vgl. Tabelle 1, Nr. 14), eingesetzt.

- Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Im Berichtszeitraum standen die Unternehmen, deren wirtschaftliche Tätigkeiten als nachhaltige Investition eingestuft wurden, im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Fondsmanagement berücksichtigte bei jeder Investitionsentscheidung die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen gemäß Tabelle 1 des Anhang 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung für Unternehmen. Hieraus ergaben sich die folgenden Kategorien Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle sowie soziale Themen und Arbeitnehmerbelange. Die Umsetzung erfolgte zum einen anhand einer ESG-Kontroversenprüfung. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurde jeder Emittent laufend auf mögliche auftretende ESG-Kontroversen hin überwacht. Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie waren, nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren vorgebeugt. Dies betraf den Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) sowie den Verzicht auf Investments in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen, vgl. Tabelle 1, Nr. 14).

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2024 - 31.03.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
MICROSOFT DL-,00000625 (US5949181045)	Technologie	8,27%	USA
NVIDIA CORP. DL-,001 (US67066G1040)	Technologie	7,84%	USA
ALPHABET INC.CL.A DL-,001 (US02079K3059)	Technologie	2,89%	USA
ALPHABET INC.CL.C DL-,001 (US02079K1079)	Technologie	2,53%	USA
ASML HOLDING EO -,09 (NL0010273215)	Technologie	2,03%	Niederlande

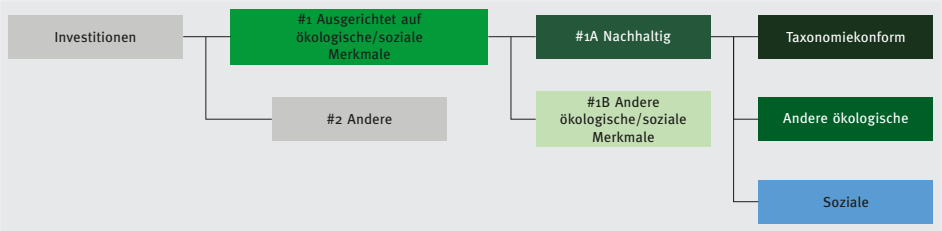
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
ELI LILLY (US5324571083)	Gesundheit	1,95%	USA
CENCORA DL-,01 (US03073E1055)	Gesundheit	1,92%	USA
NOVO-NORDISK AS B DK 0,1 (DK0062498333)	Gesundheit	1,81%	Dänemark
BOOKING HLDGS DL-,008 (US09857L1089)	Dienstleistungssektor	1,70%	USA
PANDORA A/S DK 1 (DK0060252690)	Konsumgüter	1,61%	Dänemark
HOME DEPOT INC. DL-,05 (US4370761029)	Dienstleistungssektor	1,57%	USA
EQUITABLE HLDGS DL-,01 (US29452E1010)	Finanzdienstleister	1,41%	USA
DELTA AIR LINES INC. (US2473617023)	Dienstleistungssektor	1,40%	USA
VISA INC. CL. A DL -,0001 (US92826C8394)	Finanzdienstleister	1,39%	USA
C.H. ROB. WORLDWIDE NEW (US12541W2098)	Industrie	1,37%	USA

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Berichtsstichtag 31.03.2025 zu 98,84% des Fondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die auf die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produktes ausgerichtet waren (#1 in der Grafik unten). Sie dienten der Erreichung der beworbenen Produktmerkmale. Der Anteil der "anderen Investitionen" (#2 unten in der Grafik) lag entsprechend bei 1,16% des Fondsvermögens.
Die Quote der nachhaltigen Investitionen im Portfolio lag bei 18,08% des Fondsvermögens (#1A in der Grafik unten), die der anderen ökologischen oder sozialen Merkmale (#1B) entsprechend bei 80,76%.
Die taxonomiekonformen Quoten können dem Abschnitt „Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?“ entnommen werden. Die Höhe der Investitionen in "Sonstige Umweltziele" und "Soziales" werden in den Abschnitten "Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel" und "Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen" weiter unten aufgeführt.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025

3,98%.

Die Darstellung der Sektoren umfasst Aktien und Unternehmensanleihen. Getrennt davon werden ABS/MBS/CDO, aktiengebundene Anleihen, gedeckte Anleihen, Anleihen öffentlicher Emittenten und Anleihen supranationaler Emittenten dargestellt. Investitionen in Investmentanteilen werden in dieser Darstellung nicht berücksichtigt.

Sektor	Anteil
Automobil	1,32%
Banken	4,34%
Baugewerbe	2,87%
Chemie	1,79%
Einzelhandel	9,17%
Finanzdienstleister	6,52%
Gesundheit	10,07%
Immobilien	0,55%
Industriegüter	7,79%

Sektor	Anteil
Konsumgüter	5,28%
Medien	3,82%
Nahrungsmittelindustrie	0,77%
Reise- und Freizeitindustrie	2,48%
Rohstoffe	0,62%
Technologie	35,04%
Telekommunikation	1,11%
Versicherer	4,86%
Versorger	0,42%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO_2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

☐ Ja:

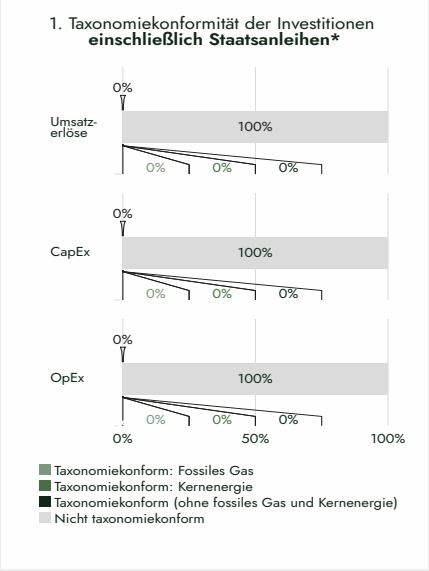
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

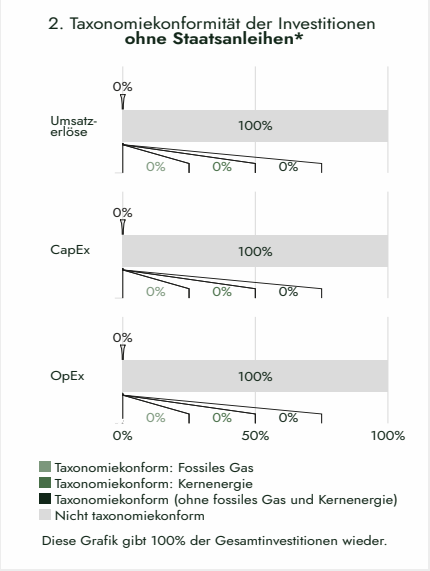
☒ Nein

[1] Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025:

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
01.04.2024-31.03.2025	0,00%
01.04.2023-31.03.2024	0,00%
01.04.2022-31.03.2023	0,00%

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, wird nicht angestrebt.

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 7,08%.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternemenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für sozial nachhaltige Investitionen wird nicht angestrebt.

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 11,00%.

Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Fonds darf aufgrund seiner Anlagestrategie in eine Vielzahl von Vermögensgegenstände investieren. Neben Direktinvestitionen in Aktien können hierzu im Rahmen der Anlagegrenzen auch aktiv und passiv gemanagte Zielfonds, Derivate und Bankguthaben zählen. Die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurden insbesondere durch die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien) erreicht.
Zu den „anderen Investitionen“ zählten im Berichtszeitraum Derivate zur effizienten Portfoliosteuerung und Absicherungszwecken sowie Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung. Beim Erwerb dieser Vermögensgegenstände wurde kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz berücksichtigt. Sie beeinträchtigten nicht die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds.

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Um sicherzustellen, dass die Vereinbarungen zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen im Berichtszeitraum eingehalten werden konnten, wurden die entsprechenden Merkmale bzw. ihre Operationalisierung technisch implementiert, im Limitmanagementsystem hinterlegt und automatisiert überwacht. Es wurden nur Investitionsentscheidungen getroffen und entsprechende Kauf- oder Verkaufstrans-

aktionen durchgeführt, die nach Vorabprüfung den definierten Kriterien entsprachen.

Im Rahmen der Mitwirkungspolitik nahm die Gesellschaft zudem ihre Rolle als aktiver Investor wahr, um Unternehmen mit ESG-Kontroversen zu einem nachhaltigeren und verantwortlicheren Wirtschaften zu bewegen. Hierzu trat die Gesellschaft in den Dialog mit ausgewählten Unternehmen zu Themen wie z.B. Umweltschutz, Klimawandel und Arbeitsbedingungen. Die Unternehmen wurden zur Aufklärung bzw. Beseitigung des Missstandes aufgefordert. Die angesprochenen Themen wurden dokumentiert und die Entwicklung nachverfolgt.

Tätigkeitsbericht MEAG GlobalBalance DF zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von einer bemerkenswerten Dynamik an den globalen Finanzmärkten. Im Spannungsfeld zwischen geldpolitischen Weichenstellungen, geopolitischen Entwicklungen und der technologischen Transformation zeigte sich ein Bild hoher Volatilität, aber auch signifikanter Chancen. Zu Beginn des Berichtszeitraumes sorgten Unsicherheiten rund um die weitere Zinspolitik der Notenbanken sowie vereinzelte politische Turbulenzen für temporäre Rücksetzer an den Märkten. Doch bereits ab Ende April 2024 setzte eine spürbare Aufhellung der Anlegerstimmung ein. Getrieben wurde diese Erholung vor allem durch die Begeisterung für US-Technologieaktien, insbesondere im Bereich Künstliche Intelligenz. Die positiven Unternehmenszahlen und eine widerstandsfähige US-Konjunktur sorgten für neue Allzeithochs bei mehreren Technologiebörsen, was sich in einem starken Anstieg des Nasdaq 100 und verwandter Indizes widerspiegelte. Im Sommer kehrte jedoch kurzfristig Ernüchterung ein. Überzogene Bewertungen im Technologiesektor sowie Gewinnmitnahmen führten in den USA zu einer gesunden Korrektur. Gleichzeitig sorgte die Zinsanhebung der Bank of Japan für eine Überraschung: Der bisher günstige Yen verlor seine Attraktivität im „Carry Trade“, was zu Kapitalumschichtungen und temporären Belastungen an den globalen Aktienmärkten führte. Die Carry-Trade-Strategie verfolgt einen Ansatz, bei der Investoren Geld in einer Währung mit niedrigem Zinssatz aufnehmen und es in einer Währung mit höherem Zinssatz anlegen. Die darauffolgende Yen-Aufwertung verstärkte den Verkaufsdruck – doch auch dieser Rückgang erwies sich als nur vorübergehend. Eine entscheidende Trendwende erfolgte durch geldpolitische Lockerungen bedeutender Zentralbanken. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins von 4,5 auf 2,65 Prozent, während die US-Federal Reserve im Laufe des Jahres schrittweise eine Reduktion auf die Spanne von 4,25 bis 4,5 Prozent vornahm. Diese Lockerung unterstützte eine nachhaltige Erholung an den Kapitalmärkten, insbesondere in Europa. Im Herbst rückte die US-Präsidentschaftswahl in den Fokus der Marktteilnehmer. Die Wiederwahl Donald Trumps zum 47. Präsidenten der Vereinigten Staaten löste zunächst Sorgen über protektionistische Maßnahmen und eine potenziell steigende Staatsverschuldung aus. Doch Trumps Ankündigungen zu Deregulierung und umfassenden Steuersenkungen wurden von den Märkten zunächst positiv aufgenommen, was sich in einer neuen Welle freundlicher Kurse im November niederschlug. Der freundliche Trend setzte sich im neuen Kalenderjahr fort, insbesondere in Europa. Gegen Ende des Berichtszeitraumes führten jedoch protektionistische Maßnahmen – insbesondere die Einführung neuer Zölle gegenüber Kanada, Mexiko und China – zu einer erneuten Phase der Marktunsicherheit. Gegenzölle sowie die Ankündigung weiterer Handelshemmnisse gegenüber der EU für Anfang April 2025 lösten eine deutliche Korrektur aus. Trotz dieser Entwicklungen verzeichnete der MSCI World in lokaler Währung stichtagsbezogen ein Plus von 5,5 Prozent. Die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen stiegen von 2,27 auf 2,70 Prozent, während sich US-Staatsanleihen mit zehnjähriger Laufzeit stabil bei rund 4,21 Prozent hielten.

Insgesamt war das Geschäftsjahr 2024/25 geprägt von schnellen Wechseln zwischen Euphorie und Vorsicht – ein Umfeld, das aktives Management und taktische Umschichtungen erforderte.

Im nordamerikanischen Aktienportfolio blieb die Grundstruktur über weite Strecken des Berichtszeitraumes konstant. Anpassungen erfolgten gezielt und mit Blick auf strukturelle Marktveränderungen, insbesondere im Technologiesektor sowie im Bereich innovativer Fondslösungen. Vor dem Hintergrund des anhaltenden Interesses an Künstlicher Intelligenz und der damit verbundenen Dynamik im US-Technologiesektor wurde der Indexfonds iShares NASDAQ-100 ETF neu in das Portfolio aufgenommen. Ziel war es, die hohe Marktnachfrage in diesem Bereich effizient abzubilden und von der positiven Entwicklung der führenden US-Technologieunternehmen zu profitieren. Darüber hinaus wurde der aktiv gemanagte Empureon US Equity Fund ins Portfolio integriert. Dieser fokussiert sich auf die systematische Vereinnahmung von Volatilitätsprämien und verfolgt einen risikokontrollierten, regelbasierten Ansatz innerhalb des S&P-500-Universums. Die Fondsstrategie bietet eine attraktive Möglichkeit, zusätzliche Erträge bei gleichzeitigem Risikomanagement zu generieren. Ein weiteres Neuinvestment erfolgte im Rahmen der strategischen Erweiterung des ETF-Segments: Mit dem Fidelity US Equity Enhanced Income UCITS ETF wurde erstmals ein sogenannter aktiver ETF erworben. Solche Produkte kombinieren kosteneffiziente ETF-Strukturen mit der Möglichkeit, durch aktives Management eine Outperformance gegenüber dem breiten Markt zu erzielen – bei signifikant geringeren Kosten im Vergleich zu traditionellen aktiven Fonds.

Ergänzt wurde das Portfolio zudem durch eine Investition in ein hauseigenes Erfolgsprodukt, den MEAG GlobalAktien, der gezielt in globale Megatrends investiert und so thematische Zukunftspotenziale erschließt. Vor dem Hintergrund global steigender Verteidigungsausgaben und geopolitischer Spannungen entschied sich das Fondsmanagement darüber hinaus für den Erwerb des HanETF – Future of Defence ETF. Dieser Indexfonds bietet gezielten Zugang zu Unternehmen aus dem Rüstungs- und Sicherheitssektor und ermöglicht es, von der wachsenden Nachfrage nach Verteidigungstechnologie weltweit zu profitieren.

Zur weiteren geografischen Diversifikation und zur Erschließung langfristiger Wachstumschancen wurden im Geschäftsjahr gezielte Investments in Schwellenländern und rohstoffbezogenen Märkten vorgenommen. Im Segment der Schwellenländer erweiterte das Fondsmanagement das Portfolio um zwei sich gut ergänzende Strategien: Mit dem Artemis SmartGARP Fund wurde ein Fokus auf fundamental attraktive Value-Titel innerhalb der Schwellenländer gelegt. Die Value-Strategie ist eine Anlagestrategie, die darauf abzielt, unterbewertete Finanzinstrumente, insbesondere Aktien, zu identifizieren und zu erwerben. Parallel dazu investierte der Fonds in den Oaks Emerging Markets UCITS Fund, der gezielt kleinere und weniger stark beachtete Schwellenländer abdeckt. Die beiden Zielfonds zeichnen sich durch geringe regionale Überlappungen aus und ermöglichen so einen breiten und zugleich fokussierten Zugang zu unterschiedlichen Regionen und Marktphasen innerhalb der Schwellenländer.

Auch im Bereich Rohstoffe wurden neue Akzente gesetzt. Um von der Entwicklung der Edelmetallmärkte zu profitieren, wurde der Multipartner-Konwave Gold Equity Fund beigemischt. Dieser konzentriert sich auf Unternehmen, die entlang der gesamten Wertschöpfungskette der Goldproduktion tätig sind – von der Exploration über den Abbau bis hin zur Weiterverarbeitung. Besonders attraktiv erschienen hier Produzenten, die mit einem teils deutlichen Abschlag gegenüber dem physischen Goldpreis gehandelt wurden.

Ergänzend wurde mit dem MUP Konwave Transition Metals Fund ein weiterer Rohstofffonds in das Portfolio aufgenommen. Dieser investiert in Unternehmen aus dem Bereich Metalle und metallbasierte Technologien, die insbesondere für die Energiewende und den Aufbau einer nachhaltigen Infrastruktur von zentraler Bedeutung sind.

Im Zuge der Zinswende und einer zunehmenden Normalisierung der Zinsstrukturkurve hat das Fondsmanagement im Berichtszeitraum umfassende Anpassungen im Renten- und Alternativen-Bereich vorgenommen. Ziel war es, die Ertragsquellen breiter aufzustellen, das Portfolio gegenüber klassischen Zinsrisiken robuster zu machen und gezielt aktives Management zu nutzen, wo es Mehrwert bietet. Der Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond ETF wurde vollständig aus dem Portfolio entfernt. An seine Stelle trat der Man High Yield Opportunities Fund, ein aktiv gemanagter Fonds, der durch gezielte Einzeltitelauswahl und flexible Steuerung in der Vergangenheit eine klare Überrendite gegenüber passiven Hochzinsstrategien erzielen konnte. Das Fondsmanagement setzt hier bewusst auf aktives Risikomanagement und taktisches Ausnutzen von Marktchancen im globalen High-Yield-Universum. Ebenfalls verkauft wurden der PFI ETFs – Euro Short Maturity UCITS ETF sowie der Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF. Beide Strategien mit Fokus auf kurzlaufende europäische Anleihen hatten unter der sich normalisierenden Zinskurve an Attraktivität verloren. Die frei gewordenen Mittel wurden gezielt in liquide alternative Strategien umgeschichtet, die eine geringe Korrelation zu traditionellen Assetklassen aufweisen und das Portfolio diversifizierend ergänzen. Der FS Colibri Event Driven Bonds Fund wurde neu aufgenommen. Dieser Fonds konzentriert sich auf das sogenannte Credit-Event-Trading – also auf Anleihe-Investments rund um spezifische Unternehmensereignisse wie Fusionen, Umstrukturierungen oder Kreditereignisse. Ziel ist es, durch präzise Analyse solcher Events überdurchschnittliche risikoadjustierte Erträge zu generieren – unabhängig von allgemeinen Marktbewegungen. Mit dem Man Dynamic Income Fund wurde ein weiteres alternatives Anleihen-Investment ins Portfolio integriert. Die Strategie zeichnet sich durch einen High-Conviction-Ansatz aus, setzt auf illiquide Anleihen, eine bewusst niedrige Duration sowie eine Long/Short-Struktur, die auch bei schwierigen Marktphasen stabile Erträge ermöglichen soll. Der High-Conviction-Ansatz ist ein Anlageansatz, beidem Investoren eine begrenzte Anzahl an Aktien oder Vermögenswerten auswählen, von denen sie besonders überzeugt sind. Insbesondere in einem Umfeld zunehmender Marktdifferenzierung bietet dieser Fonds interessante Diversifikationspotenziale.

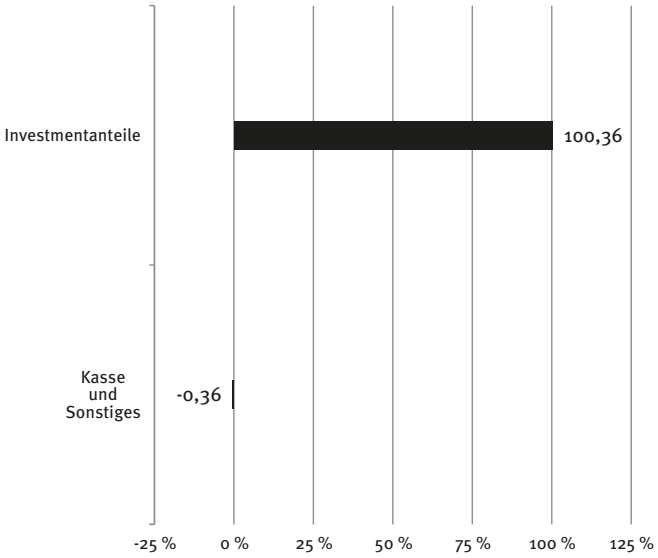
Zur klassischen Ertragsstabilisierung wurde der hauseigene MEAG EuroRent in das Portfolio aufgenommen. Dieser Multi-Strategy-Fonds verfolgt einen aktiven Ansatz innerhalb des europäischen Rentenmarktes und überzeugt mit einer attraktiven Rendite auf Fondsniveau sowie einem disziplinierten Risikomanagement. Ein weiteres strategisches Investment erfolgte mit dem Plenum European Insurance Bond Fund. Dieser Fonds ist spezialisiert auf Anleihen aus dem Versicherungssektor und zielt auf risikobereinigte Erträge mit geringer Korrelation zu breiten Rentenmärkten ab. Der Fokus liegt dabei auf stabilen Cashflows aus einer stark regulierten Branche mit soliden Bonitäten. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2025 der Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond ETF (5,37 Prozent), der Vanguard U.S. Government Bond Index Fund (5,01 Prozent) sowie der Invesco S&P 500 ETF (4,14 Prozent). Darüber hinaus wurden zu Absicherungszwecken sowie zur Erzielung von Wertzuwächsen Derivate

eingesetzt und die Zinssensitivität des Fonds aktiv gesteuert.

Der MEAG GlobalBalance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 2,56 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (22 % STOXX Europe 600 – NR; 18 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 5 % MSCI Emerging Markets – NR; 33 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 7 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 5,08 Prozent. Die Wertentwicklung des Fonds im Geschäftsjahr profitierte maßgeblich von der konsequenten Positionierung in den globalen Aktienmärkten. Besonders hervorzuheben ist die überdurchschnittliche Gewichtung US-amerikanischer Indizes, die im Jahresverlauf eine ausgeprägte Überrendite gegenüber vielen anderen Regionen zeigten. Auch europäische Aktien entwickelten sich im Jahresverlauf erfreulich, wenn auch mit stärkerer Volatilität. Auf der Zinsseite wiesen die hohen Zinsniveaus einen hohen laufenden Ertrag aus, der von attraktiven Risikoprämien bei Unternehmensanleihen weiter unterstützt wurde. Als Anleger konnte man von diesen Renditequellen bei einer geringen Volatilität profitieren. Ein weiterer positiver Faktor war der gezielte Ausbau von unkorrelierten Marktstrategien. Die Integration alternativer Fixed-Income-Ansätze sowie Event-Driven-Strategien sorgte für eine zusätzliche Diversifikation und erhöhte die Stabilität des Portfolios – insbesondere in einem Umfeld geopolitischer Unsicherheit. Auf der Negativseite wurde das Potenzial europäischer Aktien gegen Jahresende nicht vollständig ausgeschöpft, da hier eine etwas zu konservative Allokation gewählt wurde. In Summe zeigte das Fondsportfolio jedoch eine robuste Entwicklung mit ausgewogenen Renditequellen, bei gleichzeitigem Fokus auf Risikokontrolle und Diversifikation.

Mit Blick auf die kommenden Monate bleibt das Umfeld an den internationalen Aktienmärkten von einer erhöhten Unsicherheit geprägt. Zwar gibt es Anzeichen für eine nachlassende Inflation in mehreren großen Volkswirtschaften, doch geopolitische Spannungen und protektionistische Tendenzen sorgen weiterhin für Nervosität an den Kapitalmärkten. Die fortgesetzte Handelspolitik der USA, inklusive wiederholter Zollankündigungen gegenüber wichtigen Handelspartnern, trägt zur Verunsicherung bei – insbesondere, wenn sie ohne klare strategische Linie kommuniziert werden. Die Entwicklung des Handelskonfliktes mit China bleibt dabei ein zentrales Thema. Sollte es zu einer weiteren Eskalation kommen, könnten sich die Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne verschärfen. In einem solchen Szenario wären Gewinnrevisionen nicht auszuschließen, vor allem angesichts der aktuell noch optimistischen Gewinnerwartungen vieler Marktteilnehmer. Gleichzeitig rücken die Auswirkungen neuer Zölle auf globale Lieferketten und Produktionskosten stärker in den Fokus. Positiv zu bewerten sind hingegen konjunkturstützende Maßnahmen in Europa, insbesondere in Deutschland. Neue fiskalische Impulse könnten hier das Wirtschaftswachstum stabilisieren und in einzelnen Sektoren sogar zu einer Wiederbelebung führen. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Aktienmärkten auch in den kommenden Monaten erhöht bleiben. Kurzfristige Ausschläge – sowohl nach oben als auch nach unten – sind in einem solchen Marktumfeld nicht ungewöhnlich. Auch die Entwicklung an den Rentenmärkten bleibt komplex. Einerseits könnte ein zunehmendes Rezessionsrisiko zu einer verstärkten Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen führen und damit das Renditeniveau belasten. Andererseits könnten steigende Inflationsrisiken, etwa infolge von Zollmaßnahmen oder fiskalpolitischen Stimuli, tendenziell zu höheren Renditen insbesondere am langen Ende der Zinsstrukturkurve führen. In Summe erscheint ein breites Seitwärtsband bei den Anleiherenditen in den kommenden Monaten als mögliches Szenario. Insgesamt bleibt die Kapitalmarktsituation anspruchsvoll – sie bietet jedoch auch Chancen für selektive, flexible Anlagestrategien, die auf unterschiedliche Szenarien vorbereitet sind.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 6,11 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Der Großteil des Sondervermögens ist in auf Euro lautende Zielfonds investiert, sodass die Währungsrisiken als moderat anzusehen sind. Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von ca. 46 Prozent in US-Dollar und eine kleinere Position in Japanischen Yen des Fondsvermögens auf.

Liquiditätsrisiken

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

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Investmentanteilen	EUR	5.325.491,79	43,36%
aus Devisen	EUR	-176.597,02	-1,44%
aus Derivate	EUR	7.132.734,16	58,08%
Summe	**EUR**	**12.281.628,93**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Investmentanteilen	EUR	-732.777,72	8,00%
aus Devisen	EUR	5.792,20	-0,06%
aus Derivate	EUR	-8.437.878,05	92,07%
Summe	**EUR**	**-9.164.863,57**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**3.116.765,36**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG GlobalBalance DF; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager

weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG GlobalBalance DF

ISIN	DE0009782763
Auflagedatum	02.10.2000
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 1,10 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 4,00 %, zzt. 4,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	79.698.263,79 €
Umlaufende Anteile	1.065.234,138
Anteilwert	74,82€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	-
Gesamtkostenquote[1)]	1,68 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum 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.

Vermögensübersicht MEAG GlobalBalance DF

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**80.601.535,99**	**101,13**
1.	Investmentanteile		79.988.422,10	100,36
	- Rentenfonds	EUR	36.899.726,31	46,30
	- Aktienfonds	EUR	13.169.799,14	16,52
	- Gemischte Fonds	EUR	2.778.664,53	3,49
	- Indexfonds	EUR	27.140.232,12	34,05
2.	Derivate		290.764,53	0,36
3.	Bankguthaben		210.238,50	0,26
4.	Sonstige Vermögensgegenstände		112.110,86	0,14
II.	**Verbindlichkeiten**		**-903.272,20**	**-1,13**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-903.272,20	-1,13
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**79.698.263,79**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Investmentanteile							**EUR**		**79.988.422,10**	**100,36**
KVG - eigene Investmentanteile							**EUR**		**7.521.588,90**	**9,44**
DE000A0HF483	MEAG EuroInvest I		ANT	18.039	0	0	EUR	123,3400	2.224.930,26	2,79
DE0009757443	MEAG EuroRent A		ANT	71.916	71.916	0	EUR	27,9800	2.012.209,68	2,52
DE000A2PPJZ8	MEAG GlobalAktien		ANT	49.946	49.946	0	EUR	65,7600	3.284.448,96	4,12
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**72.466.833,20**	**90,93**
LU1846577168	Artemis Fd-SmartGARP Gl.EM Eq. I EUR acc.		ANT	780.000	780.000	0	EUR	1,5860	1.237.080,00	1,55
LU1623762413	Carmignac Portf.-Emergents FW EUR acc.		ANT	4.935	0	4.935	EUR	155,3100	766.454,85	0,96
IE0004HHNTO4	Comgest Growth-Europe Compoun. SEA EUR acc.		ANT	138.895	138.895	0	EUR	11,1900	1.554.235,05	1,95
DE000A3DDTK9	FS Colibri Event Driven Bonds X T EUR		ANT	1.039	1.039	0	EUR	1.202,7100	1.249.615,69	1,57
DE000A0F5UJ7	iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE		ANT	33.011	33.011	0	EUR	25,6800	847.722,48	1,06
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE [2]		ANT	30.000	0	101.337	EUR	52,9400	1.588.200,00	1,99
DE000A0F5UF5	iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE		ANT	13.631	17.894	4.263	EUR	171,6600	2.339.897,46	2,94
IE000F6G1DE0	iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF EUR acc.		ANT	307.577	150.000	0	EUR	5,3320	1.640.062,08	2,06
LU0984223668	Legal & General-Euro Corp. Bd I EUR acc.		ANT	2.418.922	0	0	EUR	1,2100	2.927.379,40	3,67
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR		ANT	20.519	3.719	0	EUR	157,7400	3.236.667,06	4,06
IE000VA5W9H0	Man-Man Glob.Inv.Grade Opps I Hgd EUR acc.		ANT	21.633	0	0	EUR	123,0600	2.662.156,98	3,34
LU0539144625	Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd BI-EUR		ANT	227.873	0	0	EUR	14,3830	3.277.383,42	4,11
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.		ANT	4.959	0	0	EUR	124,6500	618.139,35	0,78
LI1103215128	Plenum Eur.Insur.Bd Fd S EUR acc.		ANT	22.000	22.000	0	EUR	107,3500	2.361.700,00	2,96
LU0414045319	Schroder ISF Euro Corp.Bond X dist. EUR		ANT	19.400	0	0	EUR	135,3730	2.626.226,50	3,30
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.		ANT	20.818	0	0	EUR	135,7100	2.825.268,19	3,54
LU0478205379	Xtrackers II EUR Corporate Bd 1C		ANT	27.150	0	0	EUR	157,6200	4.279.383,00	5,37
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY		ANT	1	11.365	40.116	JPY	25.910,0000	160,40	0,00
LU1681049018	AIS-Amundi S&P 500 U.ETF C capit. USD		ANT	24.283	0	16.396	USD	109,2800	2.456.629,42	3,08
IE00BYXWSX94	Barings Umbr.-Bar.Em.M.Sov.D. A USD Accumulating		ANT	21.748	0	0	USD	158,0500	3.182.069,43	3,99
DE000A3E18Z5	Empureon US Equity Fund Anteilsklasse X		ANT	90	90	0	USD	16.885,8400	1.406.892,80	1,77
IE00BKSBGS44	Fidelity-US Eq.Res.Enh.U.ETF USD Acc		ANT	122.780	122.780	0	USD	9,7790	1.111.521,59	1,39
LU0555027738	GS US Dollar Credit I CAP USD		ANT	301	0	0	USD	10.746,0400	2.994.406,63	3,76
IE000OJ5TQP4	HanETF-Fut.of Defence ETF USD acc.		ANT	65.187	65.187	0	USD	14,2540	860.188,39	1,08
IE00B3YCGJ38	InvescoMI S&P 500 ETF Acc		ANT	3.243	0	2.863	USD	1.097,8300	3.295.929,17	4,14
IE00B4PY7Y77	iShsII-$Hgh Yld Corp Bd U.ETF USD (Dist)		ANT	28.133	0	0	USD	94,8300	2.469.776,33	3,10
IE00B2NPKV68	iShsII-J.P.M.$ EM Bond U.ETF USD (Dist)		ANT	19.597	0	0	USD	87,9000	1.594.682,74	2,00
LU0217389567	JPMorgan-US Aggregate Bond Fd		ANT	185.142	0	0	USD	19,2000	3.290.803,93	4,13
IE000NS7XVU2	Man Fds-Man Dynamic Income I USD acc.		ANT	10.000	10.000	0	USD	178,5200	1.652.656,92	2,07

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
LU1001014080	Multipartner-Konwave Gold Equ C capit. USD		ANT	2.543	2.543	0	USD	401,1600	944.408,33	1,18
LU1022033309	MUP-Konwave Transition Metals C USD		ANT	4.157	4.157	0	USD	110,3200	424.551,23	0,53
LU1429558650	N.I.F.(L.)I-L.S.US Gwth Equity S1 A (USD)		ANT	3.284	3.284	0	USD	362,5400	1.102.186,04	1,38
IE00BKTNQ897	Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel. Class C USD Acc Series 1		ANT	65.000	130.000	65.000	USD	16,4700	991.066,47	1,24
IE00BHXMHL11	UBS(Irl)ETF-S&P 500 SS UC.ETF A USD acc.		ANT	64.737	0	94.508	USD	39,9650	2.395.125,17	3,01
IE0007471695	Vang.Inv.S.-US Gov. Bd Index A		ANT	22.502	0	0	USD	191,7910	3.995.252,81	5,01
LU0429459356	Xtrackers II US Treasuries 1D		ANT	12.569	0	0	USD	194,3100	2.260.953,89	2,84
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**79.988.422,10**	**100,36**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**290.764,53**	**0,36**
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-39.919,13**	**-0,05**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**-39.919,13**	**-0,05**
DE000C6ZNQY9	Dax Index Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	2					-45.650,00	-0,06
DE000C6ZNNN9	Euro STOXX 50 Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	-80					118.176,56	0,15
DE000F1CXNF1	Mini MDAX Index Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	45					-60.975,00	-0,08
US44928V8274	Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 20.06.25	US-ICE	Anzahl	-60					90.747,08	0,11
XC0009656890	S&P 500 E-Mini Index Fut. 20.06.2025	CME	Anzahl	14					-80.991,95	-0,10
XC0009690246	TOPIX Tokyo Stock Pr Index Fut. 12.06.25	OSA	Anzahl	18					-61.225,82	-0,08
Zins-Derivate							**EUR**		**20.400,00**	**0,03**
Zinsterminkontrakte							**EUR**		**20.400,00**	**0,03**
DE000F1B2NG7	6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	4.000					16.800,00	0,02
DE000F1B2NF9	6% Euro-BTP Italian Gov. Bond Fut. 06.06.25	EUREX	EUR	1.500					3.600,00	0,00
Devisen-Derivate							**EUR**		**310.283,66**	**0,39**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							**EUR**		**60.639,04**	**0,08**
offene Positionen							**EUR**		**80.010,59**	**0,10**
EUR/SEK 0.03 Mio.		OTC		32.855					623,54	0,00
EUR/USD 2.83 Mio.		OTC		2.832.224					2.209,27	0,00
USD/CHF 0 Mio.		OTC		3.277					43,50	0,00
USD/JPY 0.93 Mio.		OTC		927.899					25.233,55	0,03
USD/SEK 0.67 Mio.		OTC		671.553					51.900,73	0,07
geschlossene Positionen							**EUR**		**-19.371,55**	**-0,02**
EUR/USD 6.71 Mio.		OTC		6.706.658					-82.297,76	-0,10
USD/BRL 1 Mio.		OTC		1.000.719					19.346,15	0,02
USD/CHF 1.11 Mio.		OTC		1.114.119					-3.069,37	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [3]
USD/JPY 1.68 Mio.		OTC		1.677.420				46.649,43	0,06
Devisenterminkontrakte (Kauf)						**EUR**		**249.644,62**	**0,31**
offene Positionen						**EUR**		**245.325,63**	**0,31**
AUD/USD 2.75 Mio.		OTC		2.746.020				-35.523,88	-0,04
EUR/USD 8.21 Mio.		OTC		8.205.032				253.904,74	0,32
GBP/USD 0.62 Mio.		OTC		617.437				27.347,43	0,03
USD/BRL 0.02 Mio.		OTC		20.547				-402,66	0,00
geschlossene Positionen						**EUR**		**4.318,99**	**0,01**
EUR/SEK 1.69 Mio.		OTC		1.685.792				-33.423,06	-0,04
EUR/USD 2.69 Mio.		OTC		2.693.363				21.759,69	0,03
GBP/USD 2 Mio.		OTC		1.997.753				15.982,36	0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**210.238,50**	**0,26**
Bankguthaben						**EUR**		**210.238,50**	**0,26**
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**210.238,50**	**0,26**
			AUD	43.210,50		%	100,0000	24.927,46	0,03
			CHF	29.998,33		%	100,0000	31.387,21	0,04
			GBP	44.310,77		%	100,0000	52.949,48	0,07
			HKD	205.266,74		%	100,0000	24.424,01	0,03
			JPY	8.362.910,00		%	100,0000	51.772,10	0,06
			MXN	367.293,29		%	100,0000	16.620,36	0,02
			NZD	15.559,53		%	100,0000	8.157,88	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**112.110,86**	**0,14**
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	-0,65				-0,65	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	92.592,38				92.592,38	0,12
Variation Margin			EUR	19.519,13				19.519,13	0,02
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						**EUR**		**-628.635,46**	**-0,79**
EUR - Kredite						**EUR**		**-517.505,32**	**-0,65**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	-517.505,32		%	100,0000	-517.505,32	-0,65
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**-111.130,14**	**-0,14**
			USD	-120.042,78		%	100,0000	-111.130,14	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-274.636,74**	**-0,34**
Sonstige Verbindlichkeiten [3]			EUR	-84.951,98				-84.951,98	-0,11
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-189.684,76				-189.684,76	-0,24
Fondsvermögen						**EUR**		**79.698.263,79**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Anteilwert MEAG GlobalBalance DF						**EUR**		**74,82**	
Umlaufende Anteile MEAG GlobalBalance DF						**STK**		**1.065.234,138**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
BRL	(Brasilianische Real)	6,187000	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong-Dollar)	8,404300	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
MXN	(Mexikanische Peso Nuevo)	22,099000	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,907300	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
CME	Chicago - CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OSA	Osaka - Osaka Securities Exchange - Options and Futures
US-ICE	New York/N.Y. - ICE Futures U.S.
OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
LU1931975152	Amundi I.S.-A.PRIM.EURO GOVIES UCITS ETF DR EUR dist.	ANT	0	127.591
IE00B5WN3467	Comgest Growth PLC-Europe I acc. EUR	ANT	0	29.600
LU1863261993	DWS I.-ESG Climate Tech XC EUR acc.	ANT	0	4.366
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	ANT	0	308.042
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	ANT	0	7.730
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	ANT	0	98.829
LU0290355717	Xtr.II Eurozone Gov.Bond 1C	ANT	0	1.718

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			372.698
DAX 40 PERFORMANCE INDEX TR				
EURO STOXX 50				
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MDAX (PERF. INDEX) TR				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
RUSSELL 2000 Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Basic Resources				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
STOXX EUROPE 600 Ind. Goods & Services				
STOXX EUROPE 600 Technology				
TOPIX)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			125.795
EURO STOXX 50				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
SMI SWISS MARKET INDEX				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				
STOXX EUROPE 600 F & Bev.				
STOXX EUROPE 600 Telecom				
TOPIX)				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			102.849
BTP 10y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 5y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			177.720
BTP 10y 6%				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Schatz 2y 6%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 2y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
EUR/GBP	EUR			69
EUR/USD	EUR			5.507
USD/CHF	EUR			6.658
USD/JPY	EUR			5.412
USD/MXN	EUR			1.350
USD/SEK	EUR			635
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			3.638
EUR/GBP	EUR			6.954
EUR/USD	EUR			66.799
GBP/USD	EUR			4.055
USD/CHF	EUR			9
USD/JPY	EUR			17.883
USD/SEK	EUR			2.135
USD/ZAR	EUR			1.113

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Gekaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			1.771
S&P 500 PRICE INDEX)				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			9.622
6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 20.03.25)				
Verkaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			15.133
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 20.03.25)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			28.020
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG GlobalBalance DF für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	47.050,41
2.	Erträge aus Investmentanteilen	706.102,93
3.	Sonstige Erträge [1]	3.886,73
Summe der Erträge		**757.040,07**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-20.676,10
2.	Verwaltungsvergütung	-843.533,60
3.	Verwahrstellenvergütung	-18.111,96
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-13.654,67
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-24.780,70
Summe der Aufwendungen		**-920.757,03**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**-163.716,96**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	12.281.628,93
2.	Realisierte Verluste	-9.164.863,57
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**3.116.765,36**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**2.953.048,40**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	-1.030.518,60
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	38.541,09
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-991.977,51**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**1.961.070,89**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG GlobalBalance DF

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**80.766.344,53**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-3.118.327,05
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.896.347,29	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.014.674,34	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		89.175,42
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		1.961.070,89
	davon nicht realisierte Gewinne	-1.030.518,60	
	davon nicht realisierte Verluste	38.541,09	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**79.698.263,79**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG GlobalBalance DF

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**13.891.537,87**	**13,04**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	10.938.489,47	10,27
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.953.048,40	2,77
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**13.891.537,87**	**13,04**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	1.936.798,30	1,82
2.	Vortrag auf neue Rechnung	11.954.739,57	11,22
III.	**Gesamtausschüttung**	**0,00**	**0,00**
1.	Endausschüttung	0,00	0,00
	a) Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG GlobalBalance DF

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	79.698.263,79	74,82
31.03.2024	80.766.344,53	72,95
31.03.2023	75.776.555,83	64,93
31.03.2022	84.796.960,69	70,66

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG GlobalBalance DF

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	85.677.687,65
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas		
Barclays Bank Ireland PLC		
BofA Securities Europe SA		
Citibank Europe plc		
Standard Chartered Bank AG		
State Street Bank International GmbH		
UniCredit Bank AG		

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
BLOOMBERG BARC Euro Aggregate TR	33,00%
STOXX EUROPE 600 NR	22,00%
S&P 500 PI	18,00%
BLOOMBERG BARC US Aggregate TR	15,00%
JPM EMBI Global Diversified EUR hedged	7,00%
MSCI Emerging Markets Daily Net USD TR	5,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,19%
größter potenzieller Risikobetrag	3,94%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,22%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**208,42**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG GlobalBalance DF	EUR	74,82
Umlaufende Anteile MEAG GlobalBalance DF	STK	1.065.234,138

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG GlobalBalance DF

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,68 %

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
LU1681049018	AIS-Amundi S&P 500 U.ETF C capit. USD	0,00	0,00	0,15
LU1931975152	Amundi I.S.-A.PRIM.EURO GOVIES UCITS ETF DR EUR dist.	0,00	0,00	0,05
LU1846577168	Artemis Fd-SmartGARP Gl.EM Eq. I EUR acc.	0,00	0,00	0,95
IE00BYXWSX94	Barings Umbr.-Bar.Em.M.Sov.D. A USD Accumulating	0,00	0,00	0,25
LU1623762413	Carmignac Portf.-Emergents FW EUR acc.	0,00	0,00	0,85
IE00B5WN3467	Comgest Growth PLC-Europe I acc. EUR	0,00	0,00	1,00
IE0004HHNTO4	Comgest Growth-Europe Compoun. SEA EUR acc.	0,00	0,00	0,53
LU1863261993	DWS I.-ESG Climate Tech XC EUR acc.	0,00	0,00	0,35
DE000A3E18Z5	Empureon US Equity Fund Anteilsklasse X	0,00	0,00	0,65
IE00BKSBGS44	Fidelity-US Eq.Res.Enh.U.ETF USD Acc	0,00	0,00	0,20
DE000A3DDTK9	FS Colibri Event Driven Bonds X T EUR	0,00	0,00	0,95
LU0555027738	GS US Dollar Credit I CAP USD	0,00	0,00	0,36
IE000OJ5TQP4	HanETF-Fut.of Defence ETF USD acc.	0,00	0,00	0,49
IE00B3YCGJ38	InvescoMI S&P 500 ETF Acc	0,00	0,00	0,05
DE000A0F5UJ7	iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE	0,00	0,00	0,45
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
DE000A0F5UF5	iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE	0,00	0,00	0,30
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	0,00	0,00	0,25
IE00B4PY7Y77	iShsII-$Hgh Yld Corp Bd U.ETF USD (Dist)	0,00	0,00	0,50
IE00B2NPKV68	iShsII-J.P.M.$ EM Bond U.ETF USD (Dist)	0,00	0,00	0,45
IE000F6G1DE0	iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF EUR acc.	0,00	0,00	0,20
LU0217389567	JPMorgan-US Aggregate Bond Fd	0,00	0,00	0,45
LU0984223668	Legal & General-Euro Corp. Bd I EUR acc.	0,00	0,00	0,30
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR	0,00	0,00	0,60
IE000NS7XVU2	Man Fds-Man Dynamic Income I USD acc.	0,00	0,00	0,49
IE000VA5W9H0	Man-Man Glob.Inv.Grade Opps I Hgd EUR acc.	0,00	0,00	0,49
DE000A0HF483	MEAG EuroInvest I[1)]	0,00	0,00	0,35
DE0009757443	MEAG EuroRent A[1)]	0,00	0,00	0,80
DE000A2PPJZ8	MEAG GlobalAktien[1)]	0,00	0,00	1,40
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	0,00	0,00	0,45
LU1001014080	Multipartner-Konwave Gold Equ C capit. USD	0,00	0,00	1,00
LU1022033309	MUP-Konwave Transition Metals C USD	0,00	0,00	1,00
LU1429558650	N.I.F.(L.)I-L.S.US Gwth Equity S1 A (USD)	0,00	0,00	0,60
LU0539144625	Nordea 1-Europ.Covered Bond Fd BI-EUR	0,00	0,00	0,30
IE00BKTNQ897	Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel. Class C USD Acc Series 1	0,00	0,00	1,00
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	0,00	0,00	0,35
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.	0,00	0,00	0,90
LI1103215128	Plenum Eur.Insur.Bd Fd S EUR acc.	0,00	0,00	0,40
LU0414045319	Schroder ISF Euro Corp.Bond X dist. EUR	0,00	0,00	0,25
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.	0,00	0,00	0,75
IE00BHXMHL11	UBS(Irl)ETF-S&P 500 SS UC.ETF A USD acc.	0,00	0,00	0,10
IE0007471695	Vang.Inv.S.-US Gov. Bd Index A	0,00	0,00	0,12

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	0,00	0,00	0,23
LU0290355717	Xtr.II Eurozone Gov.Bond 1C	0,00	0,00	0,05
LU0478205379	Xtrackers II EUR Corporate Bd 1C	0,00	0,00	0,12
LU0429459356	Xtrackers II US Treasuries 1D	0,00	0,00	0,06

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

Transaktionskosten EUR 14.499,55.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG GlobalBalance DF - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG GlobalChance DF zum 31.03.2025

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

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Die weltweiten Aktienmärkte durchliefen im Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 ein ausgesprochen bewegtes Jahr. Geprägt war die Berichtsperiode von einer sich verändernden Zinspolitik, geopolitischen Störfaktoren, aber auch strukturellem Rückenwind durch technologische Innovationen – allen voran im Bereich der Künstlichen Intelligenz. Nach einem verhaltenen Start mit zwischenzeitlichen Rücksetzern, bedingt durch anhaltende Unsicherheit rund um die Geldpolitik der großen Notenbanken, setzte ab Ende April eine dynamische Aufwärtsbewegung ein. Besonders stark war die Rallye in den USA ausgeprägt, getragen von Tech-Schwergewichten und dem anhaltenden Hype um KI-basierte Geschäftsmodelle. Die solide Verfassung der US-Konjunktur sowie überzeugende Unternehmenszahlen sorgten für neue Allzeithochs an den US-Börsen, insbesondere im Nasdaq 100. Doch der Aufwärtstrend wurde im Sommer 2024 jäh unterbrochen – global einsetzende Kurskorrekturen trafen die Märkte spürbar. In den USA kam es zu einer Normalisierung im Technologiesektor: Nach der Euphorie rund um Künstliche Intelligenz sorgten erste Anzeichen für überhöhte Erwartungen und rückläufige Margen für eine realistische Neubewertung. Ein besonders einschneidendes Ereignis spielte sich am japanischen Aktienmarkt ab. Die Bank of Japan beendete ihre jahrzehntelange ultralockere Geldpolitik und hob überraschend den Leitzins an. Dies markierte nicht nur eine geldpolitische Zeitenwende, sondern wirkte sich unmittelbar auf den globalen Kapitalfluss aus: Der traditionell beliebte „Carry Trade“ – die Finanzierung von Investitionen in höherverzinste Währungen mit billigen Yen-Krediten – verlor rapide an Attraktivität. Die Folge: Der Yen wertete deutlich auf, ausländische Investoren zogen Kapital aus dem japanischen Aktienmarkt ab, was zu einem historischen, in seiner Dynamik selten gesehenen Abverkauf führte. Binnen weniger Stunden verlor der Nikkei 225 zweistellig. Die Carry-Trade-Strategie verfolgt einen Ansatz, bei der Investoren Geld in einer Währung mit niedrigem Zinssatz aufnehmen und es in einer Währung mit höherem Zinssatz anlegen.

Gegen Herbst kehrte, unterstützt durch geldpolitische Lockerungsmaßnahmen in den USA und Europa, erneut Zuversicht an die Märkte zurück. Die US-Notenbank senkte ihren Leitzins schrittweise auf eine Spanne von 4,25 bis 4,5 Prozent, während die Europäische Zentralbank deutliche Zinssenkungen von 4,5 auf 2,65 Prozent vornahm. Dies schuf Erleichterung bei zinssensiblen Sektoren und belebte insbesondere die europäischen Aktienmärkte wieder. Vor den US-Präsidentschaftswahlen im November keimte allerdings erneut Nervosität auf. Die Wiederwahl Donald Trumps zum 47. Präsidenten der Vereinigten Staaten rief zunächst Befürchtungen vor protektionistischen Maßnahmen hervor. Doch erste Ankündigungen zu Steuersenkungen und Deregulierungen sorgten rasch für positive Impulse, was den US-Märkten zum Jahresende einen weiteren Schub verlieh. Im neuen Kalenderjahr 2025 setzte sich insbesondere in Europa ein freundlicher Trend fort. Gegen Ende der Berichtsperiode belasteten jedoch erneute Handelskonflikte die globale Stimmung. Die Einführung von Zöllen durch die USA gegenüber Kanada, Mexiko und China sowie angekündigte Maßnahmen gegen die Europäische Union führten zu einer deutlichen, wenn auch kurzfristigen Korrektur. Trotz dieser Turbulenzen verzeichnete der Index MSCI World per 31. März 2025 in lokaler Währung ein Plus von 5,5 Prozent – ein Ergebnis, das die Widerstandskraft und Ertragskraft global aufgestellter Unternehmen unterstreicht. Entscheidend für die Wertentwicklung war im Berichtsjahr nicht nur das Ob, sondern vor allem das Wo und Wie investiert wurde. Regionale Allokation, sektorale Fokussierung und eine flexible Steuerung erwiesen sich als zentrale Erfolgsfaktoren in einem herausfordernden, aber chancenreichen Aktienjahr.

Im Geschäftsjahr lag ein regionaler Schwerpunkt des Dachfonds auf den nordamerikanischen Aktienmärkten – getragen von der überdurchschnittlichen Entwicklung großer US-Indizes, insbesondere im Technologiesektor. Die Positionierung wurde im Jahresverlauf gezielt erweitert, um von der Marktbreite und Innovationskraft US-amerikanischer Unternehmen zu profitieren. Ein zentrales Neuinvestment war der Empureon US Equity Fund, der auf die systematische Vereinnahmung risikokontrollierter Volatilitätsprämien innerhalb des US-Aktienuniversums setzt. Der Fonds verfolgt eine regelbasierte, quantitative Strategie, mit der auf schwankungsintensive Marktphasen flexibel reagiert werden kann. Diese Ergänzung brachte ein diversifizierendes Element ins Portfolio, das von traditionellen Long-only-Aktienansätzen unabhängig agiert.

Ebenfalls neu aufgenommen wurde der Fidelity US Equity Enhanced Income UCITS ETF, ein sogenannter aktiver ETF. Die Strategie kombiniert eine breite US-Aktienauswahl mit aktiver Steuerung bei geringen Kosten. Im Vergleich zu klassischen aktiven Fonds bietet dieses Produkt ein attraktives Kostenprofil bei gleichzeitigem Potenzial zur Überrendite. Zur gezielten Abbildung wachstumsstarker US-Titel wurde zudem der Fonds N.I.F. (L.) I –

L.S. US Growth Equity ins Portfolio integriert. Mit einem klaren Fokus auf wachstumsorientierte Unternehmen ergänzt der Fonds die bestehenden Positionen durch einen aktiven, stockpicking-orientierten Ansatz. Stockpicking ist eine Anlagestrategie, bei der Investoren gezielt einzelne Aktien auswählen. Abgerundet wurde die Nordamerika-Allokation durch eine Investition in den MEAG GlobalAktien. Obwohl global aufgestellt, liegt ein Schwerpunkt des Fonds auf US-Unternehmen, die in zukunftsweisenden Themenfeldern wie Digitalisierung, Nachhaltigkeit und Gesundheitsinnovation tätig sind. Damit wurde die Positionierung in strukturellen Wachstumsbereichen weiter gestärkt.

Vor dem Hintergrund global steigender Verteidigungsausgaben und geopolitischer Spannungen entschied sich das Fondsmanagement darüber hinaus für den Erwerb des HanETF – Future of Defence ETF. Dieser Indexfonds bietet gezielten Zugang zu Unternehmen aus dem Rüstungs- und Sicherheitssektor und ermöglicht es, von der wachsenden Nachfrage nach Verteidigungstechnologie weltweit zu profitieren. Im Segment der Emerging Markets erweiterte das Fondsmanagement das Portfolio um zwei sich gut ergänzende Strategien: Mit dem Artemis SmartGARP Fund wurde ein Fokus auf fundamental attraktive Value-Titel innerhalb der Schwellenländer gelegt. Die Value-Strategie ist eine Anlagestrategie, die darauf abzielt, unterbewertete Finanzinstrumente, insbesondere Aktien, zu identifizieren und zu erwerben. Parallel dazu investierte der Fonds in den Oaks Emerging Markets UCITS Fund, der gezielt kleinere und weniger stark beachtete Schwellenländer abdeckt. Die beiden Zielfonds zeichnen sich durch geringe regionale Überlappungen aus und ermöglichen so einen breiten und zugleich fokussierten Zugang zu unterschiedlichen Regionen und Marktphasen innerhalb der Schwellenländer.

Im europäischen Aktienportfolio setzte das Fondsmanagement im Berichtszeitraum gezielt neue Akzente. So wurde die Gewichtung des breit aufgestellten Indexfonds STOXX Europe 600 selektiv reduziert, während im Gegenzug das Engagement im iShares STOXX Europe 600 Banks ETF erhöht wurde. Diese Umschichtung folgte einer klaren strategischen Überlegung: Banken gehören zu den unmittelbaren Profiteuren des gestiegenen Zinsniveaus sowie der sich normalisierenden Zinsstrukturkurve. Die Ausweitung der Zinsmargen und ein verbessertes Einlagen-/Kreditgeschäft stärkten die fundamentale Ertragslage des Sektors deutlich – ein Umfeld, das durch die gezielte Übergewichtung genutzt wurde.

Im Rahmen der globalen Portfoliostruktur wurde zudem die Allokation japanischer Aktien von direkten Fondsinvestments auf Derivatestrategien umgestellt. Der neue Ansatz ermöglicht eine flexiblere Steuerung und ein präziseres Risikomanagement – insbesondere in Anbetracht der starken Währungsbewegungen und des abrupten Richtungswechsels der japanischen Geldpolitik.

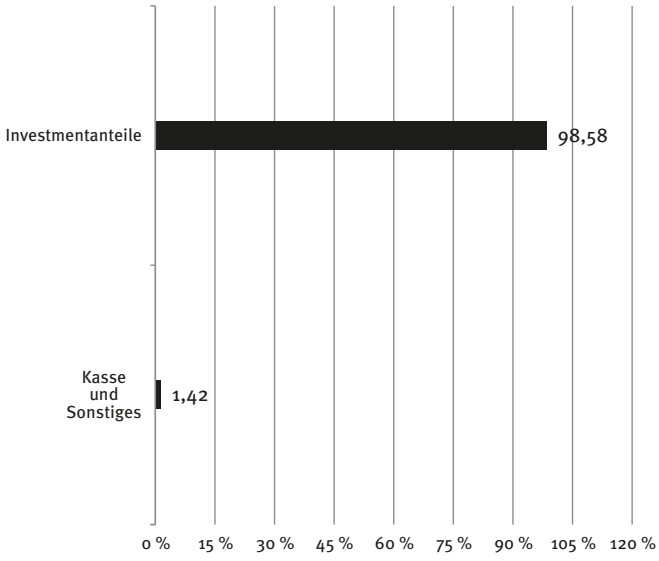
Flankierend wurde das Portfolio durch die gezielte Beimischung liquider alternativer Strategien erweitert. Mit dem Plenum CAT Bond Dynamic Fund wurde ein Zielfonds aufgenommen, der in Katastrophenanleihen investiert – eine Assetklasse, die weitgehend unabhängig von klassischen Aktien- und Zinsmärkten agiert. Solche alternativen Bausteine tragen dazu bei, die Volatilität des Gesamtportfolios zu reduzieren und potenzielle Rückschläge in schwächeren Marktphasen abzufedern. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende März 2025 der iShares V-S&P 500 Information Technology Sector. Invesco S&P 500 ETF (7,80 Prozent), der Vanguard S&P 500 ETF (7,44 Prozent) und der Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund (6,69 Prozent).

Der MEAG GlobalChance DF erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 1,88 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (28 % STOXX Europe 50 Net Return Index; 55 % S&P 500 Net Total Return Index; 8 % Topix 100 Total Return Index; 9 % MSCI Emerging Net Total Return USD Index) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 7,44 Prozent. Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leisteten die Engagements in die US-amerikanischen Technologie-Indizes. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes im Geschäftsjahr gut. Das Fondsmanagement setzte in diesem Zusammenhang auch erfolgreich Derivate sowohl zu Absicherungszwecken als auch zur Wahrung von Chancen ein. Auf der Negativseite schlugen vor allem zwei Faktoren zu Buche: Zum einen belastete die stärkere Gewichtung kleiner und mittelständischer Unternehmen in Europa zum Jahresbeginn die Performance, die im schwachen konjunkturellen Umfeld deutlich hinter den großen Indizes zurückblieb. Zum anderen wurde das Potenzial europäischer Aktien gegen Jahresende nicht vollständig ausgeschöpft, da hier eine etwas zu konservative Allokation gewählt wurde.

Mit Blick auf die kommenden Monate bleibt das Umfeld an den internationalen Finanzmärkten von einer erhöhten Unsicherheit geprägt. Zwar gibt es Anzeichen für eine nachlassende Inflation in mehreren großen Volkswirtschaften, doch geopolitische Spannungen und protektionistische Tendenzen sorgen weiterhin für Nervosität an den Kapitalmärkten. Die fortgesetzte Handelspolitik der USA, inklusive wiederholter Zollankündigungen gegenüber wichtigen Handelspartnern, trägt zur Verunsicherung bei – insbesondere, wenn sie ohne klare strategische Linie kommuniziert werden. Die Entwicklung des Handelskonfliktes mit China bleibt dabei ein zentrales Thema. Sollte es zu einer weiteren Eskalation kommen, könnten sich die Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne verschärfen. In einem solchen Szenario wären Gewinnrevisionen nicht auszuschließen, vor allem angesichts der aktuell noch optimistischen Gewinnerwartungen vieler Marktteilnehmer.

Gleichzeitig rücken die Auswirkungen neuer Zölle auf globale Lieferketten und Produktionskosten stärker in den Fokus. Positiv zu bewerten sind hingegen konjunkturstützende Maßnahmen in Europa, insbesondere in Deutschland. Neue fiskalische Impulse könnten hier das Wirtschaftswachstum stabilisieren und in einzelnen Sektoren sogar zu einer Wiederbelebung führen. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Aktienmärkten auch in den kommenden Monaten erhöht bleiben. Kurzfristige Ausschläge – sowohl nach oben als auch nach unten – sind in einem solchen Marktumfeld nicht ungewöhnlich. Insgesamt bleibt die Situation anspruchsvoll – sie bietet jedoch auch Chancen für selektive, flexible Anlagestrategien, die auf unterschiedliche Szenarien vorbereitet sind.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in der Berichtsperiode 13,32 Prozent und war somit als hoch einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von etwa 30 Prozent des Fondsvermögens aus. Die Währungsrisiken sind demnach als moderat anzusehen.

Liquiditätsrisiken

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

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken kön-

nen als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Investmentanteilen	EUR	93.571.380,71	58,15%
aus Devisen	EUR	813.105,59	0,51%
aus Derivate	EUR	66.533.083,46	41,35%
Summe	**EUR**	**160.917.569,76**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Investmentanteilen	EUR	-207.867,94	0,26%
aus Devisen	EUR	238.955,20	-0,30%
aus Derivate	EUR	-80.503.559,99	100,04%
Summe	**EUR**	**-80.472.472,73**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**80.445.097,03**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum
Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren
Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG GlobalChance DF; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG GlobalChance DF

ISIN	DE0009782789
Auflagedatum	02.10.2000
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 1,50 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 5,00 %, zzt. 5,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	621.267.754,45 €
Umlaufende Anteile	7.265.327,573
Anteilwert	85,51€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	-
Gesamtkostenquote[1)]	1,96 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum 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.

Vermögensübersicht MEAG GlobalChance DF

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**629.510.976,72**	**101,33**
1.	Investmentanteile		612.476.122,68	98,58
	- Rentenfonds	EUR	46.786.251,82	7,53
	- Aktienfonds	EUR	250.367.651,82	40,30
	- Indexfonds	EUR	315.322.219,04	50,75
2.	Derivate		-3.152.780,39	-0,51
3.	Bankguthaben		5.059.274,76	0,81
4.	Sonstige Vermögensgegenstände		15.128.359,67	2,44
II.	**Verbindlichkeiten**		**-8.243.222,27**	**-1,33**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-8.243.222,27	-1,33
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**621.267.754,45**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Investmentanteile							**EUR**		**612.476.122,68**	**98,58**
KVG - eigene Investmentanteile							**EUR**		**63.514.264,32**	**10,22**
DE000A0HF483	MEAG EuroInvest I		ANT	127.000	0	0	EUR	123,3400	15.664.180,00	2,52
DE000A2PPJZ8	MEAG GlobalAktien		ANT	319.907	319.907	0	EUR	65,7600	21.037.084,32	3,39
DE000A141UQ6	MEAG ProInvest I		ANT	100.000	0	0	EUR	268,1300	26.813.000,00	4,32
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**548.961.858,36**	**88,36**
LU1861137484	AIS-AM.MSCI EUR.SRI CPAUE DR A EUR acc.		ANT	256.399	0	193.601	EUR	82,8430	21.240.862,36	3,42
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA C capit. EUR		ANT	250.244	0	294.427	EUR	37,7350	9.442.957,34	1,52
LU1846577168	Artemis Fd-SmartGARP Gl.EM Eq. I EUR acc.		ANT	5.500.000	5.500.000	0	EUR	1,5860	8.723.000,00	1,40
IE0004HHNTO4	Comgest Growth-Europe Compoun. SEA EUR acc.		ANT	1.631.208	1.631.208	0	EUR	11,1900	18.253.217,52	2,94
DE000A3DDTK9	FS Colibri Event Driven Bonds X T EUR		ANT	8.660	8.660	0	EUR	1.202,7100	10.415.468,60	1,68
IE00B3YCGJ38	InvescoMI S&P 500 ETF Acc		ANT	47.701	19.637	0	EUR	1.016,3000	48.478.526,30	7,80
DE000A0F5UJ7	iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE		ANT	641.993	641.993	0	EUR	25,6800	16.486.380,24	2,65
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE		ANT	479.494	0	248.968	EUR	52,9400	25.384.412,36	4,09
DE000A0F5UF5	iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE		ANT	169.962	91.449	158.388	EUR	171,6600	29.175.676,92	4,70
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF USD (Acc)		ANT	70.688	0	11.312	EUR	547,0200	38.667.749,76	6,22
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.		ANT	75.000	75.000	0	EUR	124,6500	9.348.750,00	1,50
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.		ANT	74.500	0	0	EUR	135,7100	10.110.395,00	1,63
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD Distributing		ANT	475.000	0	0	EUR	97,3160	46.225.100,00	7,44
IE00BFMNPS42	Xtr.(IE)-MSCI USA ESG UCI.ETF 1C		ANT	401.221	0	298.779	EUR	54,2500	21.766.239,25	3,50
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY		ANT	1	0	195.478	JPY	25.910,0000	160,40	0,00
LU0683601610	AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. S1 acc. USD		ANT	290.000	0	0	USD	81,9200	21.992.964,27	3,54
IE00B520HN47	Dodge&Cox Worldw.Fds-U.S.Stock USD		ANT	880.000	0	0	USD	51,0200	41.564.154,79	6,69
DE000A3E18Z5	Empureon US Equity Fund Anteilsklasse X		ANT	2.275	2.275	0	USD	16.885,8400	35.563.123,50	5,72
IE00BKSBGS44	Fidelity-US Eq.Res.Enh.U.ETF USD Acc		ANT	1.598.990	1.598.990	0	USD	9,7790	14.475.581,57	2,33
IE00BYVJ8M18	Fisher Inv.Inst.Fds-US Equ.ESG USD acc.		ANT	152.000	0	0	USD	232,8700	32.768.228,11	5,27
IE000OJ5TQP4	HanETF-Fut.of Defence ETF USD acc.		ANT	1.063.528	1.063.528	0	USD	14,2540	14.034.001,21	2,26
IE00BF4G7076	JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF JPM US Research Enhanced Index		ANT	287.089	287.089	775.000	USD	55,1000	14.644.143,58	2,36
IE000NS7XVU2	Man Fds-Man Dynamic Income I USD acc.		ANT	102.330	102.330	0	USD	178,5200	16.911.638,22	2,72
LU1429558650	N.I.F.(L.)I-L.S.US Gwth Equity S1 A (USD)		ANT	62.950	62.950	0	USD	362,5400	21.127.469,91	3,40
IE00BKTNQ897	Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel. Class C USD Acc Series 1		ANT	450.000	600.000	150.000	USD	16,4700	6.861.229,40	1,10
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight 1C USD		ANT	175.806	248.424	72.618	USD	94,0100	15.300.427,75	2,46
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**612.476.122,68**	**98,58**

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**	**-3.152.780,39**	**-0,51**
Aktienindex-Derivate							**EUR**	**-927.229,57**	**-0,15**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**	**-927.229,57**	**-0,15**
DE000C6ZNNN9	Euro STOXX 50 Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	-800				1.184.613,45	0,19
DE000F1CXNF1	Mini MDAX Index Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	630				-853.650,00	-0,14
US44928V8274	Mini MSCI Em. Marktes Ind. Futures 20.06.25	US-ICE	Anzahl	-350				352.633,76	0,06
XC0009656890	S&P 500 E-Mini Index Fut. 20.06.2025	CME	Anzahl	170				-945.545,38	-0,15
XC0009690246	TOPIX Tokyo Stock Pr Index Fut. 12.06.25	OSA	Anzahl	220				-665.281,40	-0,11
Devisen-Derivate							**EUR**	**-2.225.550,82**	**-0,36**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							**EUR**	**-3.777.400,75**	**-0,61**
offene Positionen							**EUR**	**-3.770.452,02**	**-0,61**
EUR/SEK 0.38 Mio.		OTC		380.426				7.219,95	0,00
EUR/USD 146.93 Mio.		OTC		146.927.316				-4.546.666,28	-0,73
USD/CAD 21.03 Mio.		OTC		21.025.471				-144.916,40	-0,02
USD/CHF 0.05 Mio.		OTC		49.151				652,54	0,00
USD/JPY 26.21 Mio.		OTC		26.210.396				486.676,85	0,08
USD/SEK 5.52 Mio.		OTC		5.519.612				426.581,32	0,07
geschlossene Positionen							**EUR**	**-6.948,73**	**0,00**
EUR/USD 19.43 Mio.		OTC		19.432.493				-347.063,90	-0,06
USD/CHF 16.71 Mio.		OTC		16.711.792				-46.040,64	-0,01
USD/JPY 20.13 Mio.		OTC		20.129.039				386.155,81	0,06
Devisenterminkontrakte (Kauf)							**EUR**	**1.551.849,93**	**0,25**
offene Positionen							**EUR**	**765.266,43**	**0,12**
AUD/USD 31.05 Mio.		OTC		31.048.983				-136.663,38	-0,02
EUR/USD 5.28 Mio.		OTC		5.280.682				60.502,11	0,01
GBP/USD 18.33 Mio.		OTC		18.331.663				841.427,70	0,14
geschlossene Positionen							**EUR**	**786.583,50**	**0,13**
EUR/SEK 19.52 Mio.		OTC		19.519.694				-387.003,91	-0,06
EUR/USD 64.52 Mio.		OTC		64.517.809				943.239,95	0,15
GBP/USD 23.97 Mio.		OTC		23.973.035				230.347,46	0,04
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**	**5.059.274,76**	**0,81**
Bankguthaben							**EUR**	**5.059.274,76**	**0,81**
EUR - Guthaben bei:							**EUR**	**4.259.064,78**	**0,69**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)		EUR		4.259.064,78			% 100,0000	4.259.064,78	0,69

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**800.209,98**	**0,13**
			AUD	49.940,51		%	100,0000	28.809,89	0,00
			CHF	112.546,25		%	100,0000	117.757,00	0,02
			GBP	180.943,85		%	100,0000	216.220,17	0,03
			JPY	70.658.302,00		%	100,0000	437.422,92	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**15.128.359,67**	**2,44**
Dividendenansprüche			EUR	140.406,79				140.406,79	0,02
Einschüsse (Initial Margin)			EUR	7.201.177,06				7.201.177,06	1,16
Forderungen aus Cash-Collateral [2]			EUR	4.580.000,00				4.580.000,00	0,74
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	2.279.546,25				2.279.546,25	0,37
Variation Margin			EUR	927.229,57				927.229,57	0,15
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						**EUR**		**-1.716.096,78**	**-0,28**
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**-1.716.096,78**	**-0,28**
			USD	-1.853.727,74		%	100,0000	-1.716.096,78	-0,28
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-6.527.125,49**	**-1,05**
Sonstige Verbindlichkeiten [3]			EUR	-806.891,51				-806.891,51	-0,13
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-3.440.000,00				-3.440.000,00	-0,55
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-2.280.233,98				-2.280.233,98	-0,37
Fondsvermögen						**EUR**		**621.267.754,45**	**100,00**
Anteilwert MEAG GlobalChance DF						**EUR**		**85,51**	
Umlaufende Anteile MEAG GlobalChance DF						**STK**		**7.265.327,573**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025
Marktschlüssel

Terminbörse	
CME	Chicago - CME Globex
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
OSA	Osaka - Osaka Securities Exchange - Options and Futures
US-ICE	New York/N.Y. - ICE Futures U.S.
OTC	Over-the-Counter

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE00B5WN3467	Comgest Growth PLC-Europe I acc. EUR	ANT	0	590.000
IE00B3WJKG14	iShsV-S&P 500 Inf.Te.Sec.U.ETF USD (Acc)	ANT	0	1.700.000
LU0226954369	Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Class I USD	ANT	0	65.000
LU0274211217	Xtrackers Euro Stoxx 50 1D	ANT	0	434.750

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			3.596.233
DAX 40 PERFORMANCE INDEX TR				
EURO STOXX 50				
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MDAX (PERF. INDEX) TR				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
RUSSELL 2000 Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Basic Resources				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
STOXX EUROPE 600 Ind. Goods & Services				
STOXX EUROPE 600 Technology				
TOPIX)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			1.675.861
EURO STOXX 50				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				
STOXX EUROPE 600 F & Bev.				
STOXX EUROPE 600 Telecom				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
TOPIX)				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			480.947
BTP 10y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
OAT Long Term Bonds 10y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 5y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			748.202
BTP 10y 6%				
Euro-Bobl 5y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Schatz 2y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 2y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
EUR/GBP	EUR			576
EUR/JPY	EUR			59.206
EUR/USD	EUR			522.705
USD/CAD	EUR			60.053
USD/CHF	EUR			63.787
USD/JPY	EUR			-32
USD/SEK	EUR			5.236
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			78.981
EUR/GBP	EUR			57.948
EUR/USD	EUR			23.402
GBP/USD	EUR			77.815
USD/CHF	EUR			81
USD/JPY	EUR			162.848
USD/SEK	EUR			21.351
USD/ZAR	EUR			8.598
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Gekaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			20.660
S&P 500 PRICE INDEX)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG GlobalChance DF für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	823.301,07
2.	Erträge aus Investmentanteilen	2.578.813,27
3.	Sonstige Erträge [1]	18.073,38
Summe der Erträge		**3.420.187,72**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-87.195,59
2.	Verwaltungsvergütung	-9.225.241,84
3.	Verwahrstellenvergütung	-68.802,99
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-32.644,29
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-126.003,30
Summe der Aufwendungen		**-9.539.888,01**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**-6.119.700,29**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	160.917.569,76
2.	Realisierte Verluste	-80.472.472,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**80.445.097,03**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**74.325.396,74**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	-39.225.281,33
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-23.295.465,90
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-62.520.747,23**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**11.804.649,51**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG GlobalChance DF

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**628.452.962,64**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-19.897.434,52
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.786.827,23	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-22.684.261,75	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		907.576,82
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		11.804.649,51
	davon nicht realisierte Gewinne	-39.225.281,33	
	davon nicht realisierte Verluste	-23.295.465,90	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**621.267.754,45**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG GlobalChance DF

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**144.522.106,48**	**19,89**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	70.196.709,74	9,66
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	74.325.396,74	10,23
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**144.522.106,48**	**19,89**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	51.331.943,31	7,07
2.	Vortrag auf neue Rechnung	93.190.163,17	12,83
III.	**Gesamtausschüttung**	**0,00**	**0,00**
1.	Endausschüttung	0,00	0,00
	a) Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG GlobalChance DF

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	621.267.754,45	85,51
31.03.2024	628.452.962,64	83,93
31.03.2023	552.318.123,55	72,60
31.03.2022	575.587.649,51	74,58

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG GlobalChance DF

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**938.903.424,25**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas		
Citibank Europe plc		
Standard Chartered Bank AG		
State Street Bank International GmbH		
UniCredit Bank AG		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**3.440.000,00**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		3.440.000,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
S&P 500 Buyback Index Net TR	55,00%
STOXX EUROPE 50 NR	28,00%
MSCI Emerging Markets Daily Net USD TR	9,00%
TOPIX 100 TR	8,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	3,63%
größter potenzieller Risikobetrag	8,49%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,22%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**220,03**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG GlobalChance DF	EUR	85,51
Umlaufende Anteile MEAG GlobalChance DF	STK	7.265.327,573

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG GlobalChance DF

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,96 %

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
LU0683601610	AB SICAV I-Select US Equ.Ptf. S1 acc. USD	0,00	0,00	0,75
LU1861137484	AIS-AM.MSCI EUR.SRI CPAUE DR A EUR acc.	0,00	0,00	0,08
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA C capit. EUR	0,00	0,00	0,10
LU1846577168	Artemis Fd-SmartGARP Gl.EM Eq. I EUR acc.	0,00	0,00	0,95
IE00B5WN3467	Comgest Growth PLC-Europe I acc. EUR	0,00	0,00	1,00
IE0004HHNTO4	Comgest Growth-Europe Compoun. SEA EUR acc.	0,00	0,00	0,53
IE00B520HN47	Dodge&Cox Worldw.Fds-U.S.Stock USD	0,00	0,00	0,60
DE000A3E18Z5	Empureon US Equity Fund Anteilsklasse X	0,00	0,00	0,65
IE00BKSBGS44	Fidelity-US Eq.Res.Enh.U.ETF USD Acc	0,00	0,00	0,20
IE00BYVJ8M18	Fisher Inv.Inst.Fds-US Equ.ESG USD acc.	0,00	0,00	0,65
DE000A3DDTK9	FS Colibri Event Driven Bonds X T EUR	0,00	0,00	0,95
IE000OJ5TQP4	HanETF-Fut.of Defence ETF USD acc.	0,00	0,00	0,49
IE00B3YCGJ38	InvescoMI S&P 500 ETF Acc	0,00	0,00	0,05
DE000A0F5UJ7	iSh.ST.Euro.600 Banks U.ETF DE	0,00	0,00	0,45
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
DE000A0F5UF5	iShare.NASDAQ-100 UCITS ETF DE	0,00	0,00	0,30
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF USD (Acc)	0,00	0,00	0,07
IE00B3WJKG14	iShsV-S&P 500 Inf.Te.Sec.U.ETF USD (Acc)	0,00	0,00	0,15
IE00BF4G7076	JPM ICAV-US Res.Enh.Idx Eq.ETF JPM US Research Enhanced Index	0,00	0,00	0,20
IE000NS7XVU2	Man Fds-Man Dynamic Income I USD acc.	0,00	0,00	0,49
DE000A0HF483	MEAG EuroInvest I[1)]	0,00	0,00	0,35
DE000A2PPJZ8	MEAG GlobalAktien[1)]	0,00	0,00	1,40
DE000A141UQ6	MEAG ProInvest I[1)]	0,00	0,00	0,65
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	0,00	0,00	0,45
LU1429558650	N.I.F.(L.)I-L.S.US Gwth Equity S1 A (USD)	0,00	0,00	0,60
IE00BKTNQ897	Oaks Em.UF-Fiera Oaks EM Sel. Class C USD Acc Series 1	0,00	0,00	1,00
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.	0,00	0,00	0,90
LU0226954369	Robeco CGF-R.BP US Premium Eq. Class I USD	0,00	0,00	0,70
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.	0,00	0,00	0,92
IE00B3XXRP09	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD Distributing	0,00	0,00	0,07
IE00BFMNPS42	Xtr.(IE)-MSCI USA ESG UCI.ETF 1C	0,00	0,00	0,15
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight 1C USD	0,00	0,00	0,15
LU0274211217	Xtrackers Euro Stoxx 50 1D	0,00	0,00	0,09

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

Transaktionskosten EUR 46.673,44.

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG GlobalChance DF - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht MEAG MM-Fonds 100 zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik

Der MEAG MM-Fonds 100 investiert überwiegend in auf Euro lautende Anleihen. Dabei werden Anleihen öffentlicher Aussteller (unter anderem Staats- und Kommunalanleihen), gedeckte Anleihen und Unternehmensanleihen bevorzugt. Aktien großer europäischer Unternehmen werden je nach Markteinschätzung bis zu 30 Prozent beigemischt, die Aktie der Münchener Rück wird dabei mit ca. 10 Prozent berücksichtigt. Das Fondsmanagement darf für den Investmentfonds Derivategeschäfte zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen einsetzen. Ziel ist ein attraktiver Wertzuwachs durch Anlage in die europäischen Renten- und Aktienmärkte.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt

Die Renditeentwicklung an den europäischen Rentenmärkten stand im Geschäftsjahr weitgehend unter dem Eindruck weltweit einsetzender Zinssenkungen. Zunächst bewegten sich die Renditen zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz in einem wellenartigen Seitwärtskanal – sie stiegen aber dennoch ausgehend von 2,27 Prozent zu Beginn der Berichtsperiode leicht auf 2,63 Prozent bis Ende Mai 2024 an. Im weiteren Verlauf drehte sich die Stimmung und die Renditen zehnjähriger Staatspapiere deutscher Provenienz gaben in einem schwankungsintensiven Verlauf bis Anfang Oktober auf 2,04 Prozent nach. Die Ereignisse und die Unsicherheit der Marktteilnehmer rund um die Europawahl sowie die Festsetzung von Neuwahlen in Frankreich waren wesentlich für die gestiegene Nachfrage nach den als sicher geltenden deutschen Staatspapieren mit zehnjähriger Restlaufzeit Anfang Juni 2024. Nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) bereits im Juni mit ihrem Zinssenkungszyklus begonnen hatte, fiel der Leitzins in zahlreichen Lockerungsschritten der Währungshüter von 4,5 Prozent bis Anfang März 2025 auf 2,65 Prozent. Die durch die Zinssenkungen entstehende Hoffnung auf anhaltend tiefe Zinsen führte zu Kursgewinnen bei europäischen Staatsanleihen, sodass sich die Renditeaufschläge der europäischen Peripherie von Staatspapieren mit zehnjähriger Restlaufzeit sowie von französischen Staatsanleihen zu deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit in den Sommermonaten stärker einengten. Generell verlagerte sich der Fokus auf Wachstumsdaten, die dann temporär zu steigenden Renditen bei europäischen Staatsanleihen führten. Auch die deutschen Staatspapiere mit zehnjähriger Restlaufzeit kletterten in dieser Gemengelage von 2,04 bis auf 2,44 Prozent Anfang November 2024. Nach dieser vorübergehenden Gegenbewegung schlug die Wiederwahl von Donald Trump zum Präsidenten in den USA Wellen: Kurzfristig zogen US-Renditen am langen Ende an, da eine steigende Staatsverschuldung sowie mögliche Zollmaßnahmen die Entwicklung von Inflation begünstigen könnten. Auch die europäischen zehnjährigen Staatspapiere wurden von diesem Aufwärtstrend bis Mitte Januar 2025 mitgezogen. Im März 2025 führten die Ankündigungen der kommenden Bundesregierung zur Schaffung neuer Investitionspakete für Infrastruktur und Verteidigung sowie einer Aussetzung der Schuldenbremse in Deutschland zu einem kräftigen Anstieg der Marktzinsen bei deutschen Staatspapieren über nahezu alle Laufzeiten hinweg. Von diesem spürbaren Anstieg der Renditen, getrieben von der Sorge vor zunehmender Staatsverschuldung und steigenden Inflationsraten, waren auch die zehnjährigen deutschen Staatsanleihen betroffen – deren Renditen stiegen von der Ankündigung Anfang März in wenigen Tagen um ca. 40 Basispunkte auf 2,87 Prozent. Zum Ende des Geschäftsjahres notierten die Renditen zehnjähriger deutscher Staatspapiere bei 2,70 Prozent und waren um 43 Basispunkte höher als zu Beginn des Berichtszeitraumes. Der EURO STOXX 50 gewann stichtagsbezogen dennoch um 3,2 Prozent an Wert.

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025 wurde der Rentenanteil stichtagsbezogen von 62,55 auf 64,20 Prozent angehoben. Innerhalb des Portfolios wurde der Bestand an gedeckten verzinslichen Wertpapieren höher gewichtet. In diesem Zusammenhang wurden vor allem deutsche und französische Anleihen erworben. Angesichts der mittlerweile recht hohen Verschuldung des französischen Staates von über 100 Prozent des Bruttoinlandsproduktes sowie Befürchtungen rund um die politische Stabilität in Frankreich, stiegen die Renditen französischer Anleihen gegenüber vergleichbaren deutschen verzinslichen Wertpapieren stärker an. Diesen günstigen Einstiegszeitpunkt nutzte das Fondsmanagement dazu, einzelne gedeckte französische Anleihen zu erwerben. Der Anteil an Anleihen öffentlicher Emittenten wurde in der Berichtsperiode niedriger gewichtet – der Bestand dieser Anleihen sank infolge des teilweisen Abbaus von Staatspapieren französischer und spanischer Provenienz leicht von 26,66 auf 24,56 Prozent.

Im Geschäftsjahr wurde der Aktienanteil stichtagsbezogen von 36,08 auf 32,25 Prozent reduziert. Innerhalb des höher gewichteten Aktienportfolios gab es auf Einzeltitelebene im Geschäftsjahr einzelne Umschichtungen. Das schwierige Marktumfeld, die Handelsstreitigkeiten und die hohen Energiekosten in Deutschland veranlassten das Fondsmanagement dazu, sich von den Titeln der beiden Chemieunternehmen BASF und Bayer zu trennen. Bei Bayer sind neben der generellen Konjunkturschwäche auch die andauernden Rechtsstreitigkeiten rund um das Unkrautvernichtungsmittel „Roundup“ zunehmend zum Problem geworden. Auf der Kaufseite erwarb das Fondsmanagement Titel von Merck. Daneben wurden in der Berichtsperiode zahlreiche französische Unternehmen neu in den Bestand aufgenommen, wie beispielsweise Aktien von Vivendi, und Canal+. Zudem wurde das Engagement in AXA-Titeln in etwa verdoppelt. Ein Grund für das leicht stärkere Engagement in französische Aktien waren die Sorgen vor einer nachhaltigen Regierungskrise und das damit zusammen-

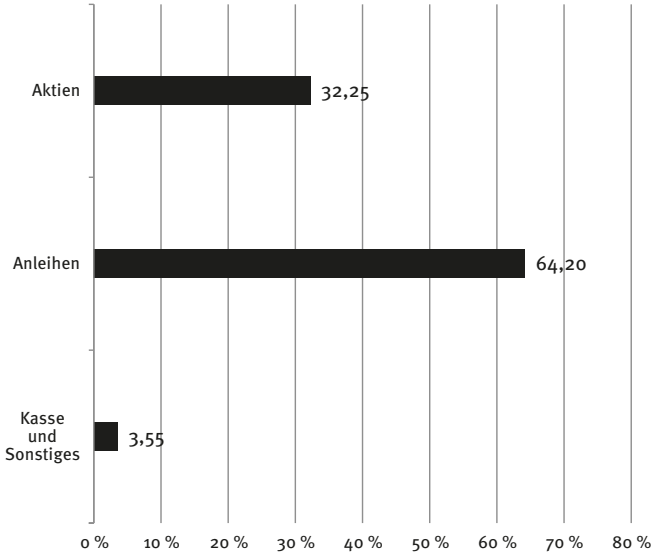
hängende günstige Kursniveau einzelner attraktiver Titel. Zu den größten Aktienpositionen im Portfolio zählten per Ende März 2025 Münchener Rück (9,53 Prozent), ASML (2,10 Prozent) und AXA (1,19 Prozent).

Der MEAG MM-Fonds 100 erzielte in den vergangenen zwölf Monaten eine Wertentwicklung von 5,79 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (42,00% IBOXX EURO SOVEREIGN EZONE all mats.; 28,00% IBOXX Euro Coll. all mats. – TR; 20,50% MSCI EMU ESG Leaders Net Total Return; 9,50% MUENCHENER RUCK. (XET) – TOT RETURN IND) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 4,65 Prozent. Einen positiven Effekt auf die Wertentwicklung übten das sinkende Zinsumfeld sowie die Auswahl einzelner Anleihen aus. Die hohe Gewichtung der gedeckten Anleihen wirkte sich ebenso positiv aus. Ein weiterer Performancetreiber waren zudem die deutlich höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio. Auf der Aktienseite wirkten sich die Selektion von Einzeltiteln wie auch die Allokation des Aktien-Portfolios positiv auf die Performance aus.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Je Anteil werden 0,74 Euro ausgeschüttet.

Im Normalfall dürften Renditen von europäischen Staatsanleihen in den kommenden Monaten eine breit angelegte Seitwärtsbewegung verzeichnen. Allerdings hat sich die Stimmung jüngst durch die Zollankündigungen des neuen US-Präsidenten verändert. Diese protektionistischen Bestrebungen sorgten für Verunsicherung und schürten die Befürchtungen vor einer globalen Rezession. Dies führte zu einem Rückgang der Renditen, insbesondere in den USA, und auch in Deutschland sanken die Renditen von Bundesanleihen über alle Laufzeiten hinweg. Die Schwankungsbreite an den Märkten dürfte aber tendenziell hoch bleiben, da die Anleger mit zahlreichen Unwägbarkeiten konfrontiert werden, beispielsweise mit der Politik der neuen US-Regierung, mit der hohen Staatsverschuldung einiger Industriestaaten sowie mit zahlreichen ungelösten geopolitischen Konflikten. In Phasen aufkommender Nervosität dürfte die Nachfrage nach den in Relation sichereren deutschen Staatspapieren ansteigen. Die Europäische Zentralbank dürfte die Leitzinsen angesichts der weiter zurückgehenden Teuerungsraten im Kalenderjahr 2025 weiter senken. Allerdings steht die EZB vor größeren Herausforderungen bei der Fortsetzung der expansiven Geldpolitik. Einerseits befinden sich Länder wie Deutschland seit ein paar Monaten in einer lang anhaltenden Stagnation und andere große Volkswirtschaften, wie etwa Frankreich, müssen sich Herausforderungen wie einer nachlassenden konjunkturellen Dynamik stellen. Auf der anderen Seite verzeichneten Peripherieländer wie beispielsweise Spanien und Italien ein im Vergleich überraschend starkes Wachstum. Daraus resultiert für Europa ein uneinheitliches Bild der zwei „Konjunktur-Geschwindigkeiten“. Die Einführung von Schutzzöllen durch US-Präsident Trump und die Gegenmaßnahmen Chinas haben die Stimmung an den europäischen Aktienmärkten merklich gedämpft. Die Volatilität an den Märkten dürfte vorerst auf einem hohen Niveau bleiben, während Anleger auf positive Signale zur Lösung des Zollkonfliktes warten. Spannend bleibt dabei die Frage, wie sich die Zölle auf die Kostenstruktur und die trotz der potenziellen Risiken eher optimistischen Gewinnerwartungen der Unternehmen auswirken werden, insbesondere, wenn keine Einigung erzielt wird und es zu einer weiteren Eskalation kommt. Sollte der Zollstreit jedoch beigelegt werden und die jüngst verabschiedeten Konjunkturpakete ihre Wirkung entfalten, könnte dies den Weg für einen Aufwärtstrend an den europäischen Aktienmärkten ebnen.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % und ohne Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von AA2 (internes MEAG Rating). Mit einem Rentenportfolioanteil von 100 Prozent bildeten Ende März 2025 Papiere guter bis bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken im Berichtszeitraum gering.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen weist infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken auf, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 5,42 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Fonds waren hoch.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 4,60 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds sowohl im Renten- wie auch im Aktienanteil keine offenen Währungspositionen aus. Alle Wertpapiere lauteten auf Euro, sodass kein Währungsrisiko bestand.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	806.944,07	93,69%
aus Renten	EUR	354,98	0,04%
aus Devisen	EUR	-0,22	0,00%
aus Derivate	EUR	54.030,03	6,27%
Summe	**EUR**	**861.328,86**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-75.713,35	42,34%
aus Renten	EUR	-42.465,18	23,75%
aus Bezugsrechte	EUR	-13,82	0,01%
aus Derivate	EUR	-60.642,12	33,91%
Summe	**EUR**	**-178.834,47**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**682.494,39**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Sorgfaltspflicht hinsichtlich wichtigster nachteiliger Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investmententscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts, „PAI“) war im Berichtszeitraum kein Bestandteil der verbindlichen Anlagestrategie des MEAG MM-Fonds 100; während des Berichtszeitraums wurde den PAI seitens der MEAG jedoch im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten des Anlageprozesses (Auswahl und laufende Überwachung im Ermessen der Portfoliomanager der MEAG) Rechnung getragen. Zu diesem Zweck wurden den Portfoliomanagern hinsichtlich bestimmter Anlageinstrumente in der Investment Management Plattform der MEAG PAI Daten angezeigt. Über die PAI Rohdaten hinausgehend erhielten die Portfoliomanager weitere Informationen und Schulungen zu PAI, um ihnen insoweit eine informierte Investmententscheidung zu ermöglichen.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen MEAG MM-Fonds 100

ISIN	DE0009782722
Auflagedatum	02.11.1979
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 0,50 %, zzt. 0,50 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Es wird kein Ausgabeaufschlag erhoben
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	15.890.336,32 €
Umlaufende Anteile	274.751,698
Anteilwert	57,84€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	0,74 €
Gesamtkostenquote[1)]	0,63 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum Fondsvermögen; auch sog. „laufende Kosten“.

Vermögensübersicht MEAG MM-Fonds 100

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**15.922.449,38**	**100,20**
1.	Aktien		5.125.035,04	32,25
	- Dienstleistungssektor	EUR	265.067,88	1,67
	- Energieversorger	EUR	215.877,48	1,36
	- Finanzdienstleister	EUR	2.522.583,71	15,87
	- Gesundheit	EUR	108.533,88	0,68
	- Immobilien	EUR	19.107,00	0,12
	- Industrie	EUR	339.023,94	2,13
	- Konsumgüter	EUR	539.519,43	3,40
	- Rohstoffe	EUR	181.171,56	1,14
	- Technologie	EUR	532.646,46	3,35
	- Telekommunikation	EUR	117.919,00	0,74
	- Versorger	EUR	283.584,70	1,78
2.	Anleihen		10.201.375,23	64,20
	- ABS/MBS/CDO	EUR	26.483,40	0,17
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	3.903.027,03	24,56
	- Gedeckte Anleihen	EUR	6.271.864,80	39,47
3.	Derivate		15.040,00	0,09
4.	Bankguthaben		507.003,04	3,19
5.	Sonstige Vermögensgegenstände		73.996,07	0,47
II.	**Verbindlichkeiten**		**-32.113,06**	**-0,20**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-32.113,06	-0,20
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**15.890.336,32**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung MEAG MM-Fonds 100

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**15.326.410,27**	**96,45**
Aktien							**EUR**		**5.125.035,04**	**32,25**
DE000A1EWWW0	adidas AG		STK	234	0	0	EUR	216,7000	50.707,80	0,32
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.		STK	1.198	0	0	EUR	34,5600	41.402,88	0,26
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.		STK	467	468	1	EUR	175,1400	81.790,38	0,51
NL0000235190	Airbus SE		STK	200	0	298	EUR	162,7800	32.556,00	0,20
NL0013267909	Akzo Nobel N.V.		STK	304	0	0	EUR	56,6800	17.230,72	0,11
DE0008404005	Allianz SE		STK	300	0	364	EUR	352,1000	105.630,00	0,66
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	550	0	52	EUR	606,0000	333.300,00	2,10
FR0000120628	AXA S.A.		STK	4.800	2.422	0	EUR	39,4000	189.120,00	1,19
ES0113900J37	Banco Santander S.A.		STK	9.000	0	3.913	EUR	6,1960	55.764,00	0,35
FR0000131104	BNP Paribas S.A.		STK	1.998	0	0	EUR	76,9100	153.666,18	0,97
FR001400T0D6	Canal+ S.A.		STK	1.528	1.528	0	EUR	2,1600	3.300,48	0,02
FR0000125007	Compagnie De Saint-Gobain S.A.		STK	500	0	180	EUR	91,7000	45.850,00	0,29
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG		STK	307	0	0	EUR	37,1200	11.395,84	0,07
FR0000120644	Danone S.A.		STK	759	0	0	EUR	70,8400	53.767,56	0,34
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE		STK	809	0	0	EUR	34,9400	28.266,46	0,18
DE0005810055	Deutsche Börse AG		STK	500	270	150	EUR	272,1000	136.050,00	0,86
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	1.500	0	1.097	EUR	34,2200	51.330,00	0,32
CH1216478797	DSM-Firmenich AG		STK	311	0	0	EUR	91,3600	28.412,96	0,18
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	13.340	0	0	EUR	7,4970	100.009,98	0,63
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.		STK	100	0	462	EUR	265,4000	26.540,00	0,17
FR0010040865	Gecina S.A.		STK	220	0	0	EUR	86,8500	19.107,00	0,12
IT0000062072	Generali S.p.A.		STK	1.350	1.350	0	EUR	32,3800	43.713,00	0,28
NL0015002AH0	Havas N.V.		STK	1.528	1.528	0	EUR	1,3150	2.009,32	0,01
DE0006047004	Heidelberg Materials AG		STK	242	0	0	EUR	157,5500	38.127,10	0,24
FR0000052292	Hermes International S.C.A.		STK	40	65	25	EUR	2.411,0000	96.440,00	0,61
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.		STK	10.579	2.493	0	EUR	14,9400	158.050,26	0,99
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA		STK	1.000	500	0	EUR	45,8500	45.850,00	0,29
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	6.000	0	1.338	EUR	17,9900	107.940,00	0,68
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	27.800	10.145	0	EUR	4,7340	131.605,20	0,83
FR0000121485	Kering S.A.		STK	92	0	0	EUR	190,9200	17.564,64	0,11
IE0004906560	Kerry Group PLC		STK	287	0	0	EUR	96,8000	27.781,60	0,17
NL0000009082	Koninklijke KPN N.V.		STK	17.000	0	0	EUR	3,9170	66.589,00	0,42
FR0000120321	L'Oréal S.A. [2]		STK	276	0	0	EUR	342,8500	94.626,60	0,60
FR001400TL40	Louis Hachette Group		STK	1.528	1.528	0	EUR	1,3820	2.110,93	0,01
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE		STK	250	0	0	EUR	571,7000	142.925,00	0,90
FI4000552526	Mandatum OYJ		STK	544	0	0	EUR	5,5920	3.042,05	0,02
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG		STK	317	0	100	EUR	54,1900	17.178,23	0,11

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
DE0006599905	Merck KGaA		STK	415	415	0	EUR	126,6000	52.539,00	0,33
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG		STK	2.600	0	800	EUR	582,4000	1.514.240,00	9,53
FI0009013296	Neste Oyj		STK	1.070	0	0	EUR	8,5340	9.131,38	0,06
NL0010773842	NN Group N.V.		STK	1.126	0	0	EUR	51,2800	57.741,28	0,36
NL0013654783	Prosus N.V.		STK	890	0	1.169	EUR	42,5750	37.891,75	0,24
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.		STK	620	620	0	EUR	86,7400	53.778,80	0,34
DE0007037129	RWE AG		STK	773	0	0	EUR	33,0200	25.524,46	0,16
FI4000552500	Sampo OYJ		STK	2.720	2.176	0	EUR	8,8500	24.072,00	0,15
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	289	0	0	EUR	101,9200	29.454,88	0,19
DE0007164600	SAP SE		STK	700	0	1.100	EUR	244,4000	171.080,00	1,08
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	700	175	155	EUR	210,7500	147.525,00	0,93
GB00BP6MXD84	Shell PLC		STK	1.170	0	1.118	EUR	33,9300	39.698,10	0,25
DE0007236101	Siemens AG		STK	300	0	264	EUR	211,9000	63.570,00	0,40
DE000SYM9999	Symrise AG		STK	529	225	0	EUR	95,7000	50.625,30	0,32
FR0000120271	TotalEnergies SE		STK	2.800	0	738	EUR	59,6600	167.048,00	1,05
GB00B10RZP78	Unilever PLC		STK	700	0	495	EUR	55,0400	38.528,00	0,24
NL0015000IY2	Universal Music Group N.V.		STK	1.039	0	0	EUR	25,4300	26.421,77	0,17
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.		STK	126	0	0	EUR	24,7000	3.112,20	0,02
FR0000127771	Vivendi SE		STK	1.528	1.528	1.528	EUR	2,7570	4.212,70	0,03
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.		STK	335	0	0	EUR	143,5500	48.089,25	0,30
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**10.201.375,23**	**64,20**
BE0000352618	0.000% Belgien, Königreich EO-Bons d'Etat 2021(31)		EUR	100	0	0	%	83,2630	83.263,00	0,52
DE0001030732	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2031) Grüne		EUR	300	0	0	%	86,0210	258.062,70	1,62
DE0001102572	0.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2052)		EUR	100	0	0	%	44,1690	44.169,00	0,28
DE0001141851	0.000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.185 v.2022(27)		EUR	300	0	0	%	96,0150	288.045,00	1,81
FR0013508470	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(26)		EUR	120	0	100	%	98,1240	117.748,80	0,74
FR0014002WK3	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(31)		EUR	200	0	0	%	82,1360	164.272,00	1,03
FR0014007L00	0.000% Frankreich EO-OAT 2022(32)		EUR	200	0	0	%	80,4760	160.952,00	1,01
DE000AAR0280	0.010% Aareal Bank AG MTN-HPF.S. 236 v.2021(2028)		EUR	200	200	0	%	93,0390	186.077,40	1,17
FR0013515715	0.010% Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2020(30)		EUR	300	300	0	%	85,4980	256.495,20	1,61
DE000BHY0GX9	0.010% Berlin Hyp AG Hyp.-Pfandbr. v.20(30)		EUR	150	150	0	%	86,4710	129.706,65	0,82
FR0013459047	0.010% BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2019(26)		EUR	200	0	0	%	96,4460	192.892,00	1,21
DE000HCB0BH9	0.010% Hamburg Commercial Bank AG HYPF v.22(27) DIP S.2746		EUR	100	0	0	%	95,5200	95.520,40	0,60
XS2430951744	0.125% Bank of Montreal EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(27)		EUR	100	0	0	%	96,0730	96.072,80	0,60
DE000LB2ZSM3	0.125% Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.827 v. 22(29)		EUR	100	0	0	%	90,1450	90.144,80	0,57

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
DE000MHB29J3	0.125% Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1980 v.22(29)		EUR	220	220	0 %	91,4060	201.092,10	1,27
IT0005433690	0.250% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(28)		EUR	200	0	0 %	93,8600	187.720,00	1,18
DE000HV2AS10	0.250% UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2071 v.20(32)		EUR	250	250	0 %	84,0190	210.047,75	1,32
BE0000354630	0.350% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(32)		EUR	140	0	0 %	83,2750	116.585,00	0,73
FR0014007VS7	0.375% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(33)		EUR	200	200	0 %	80,9600	161.920,20	1,02
DE000A14KKM9	0.375% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1187 16(26) [DG]		EUR	100	0	0 %	98,0370	98.037,10	0,62
XS1948598997	0.375% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)		EUR	300	0	0 %	98,3990	295.197,00	1,86
FR0013515806	0.500% Frankreich EO-OAT 2020(40)		EUR	200	0	0 %	62,6870	125.374,00	0,79
DE000MHB17J8	0.500% Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.1718 v.16(26)		EUR	100	0	0 %	98,1300	98.130,00	0,62
ES0000012F76	0.500% Spanien EO-Obligaciones 2020(30)		EUR	50	0	0 %	89,7840	44.892,00	0,28
DE000A2GSLV6	0.625% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15283 v.18(27)		EUR	200	0	0 %	95,6060	191.212,60	1,20
DE000A2YNWA1	0.625% ING-DiBa AG MTN-Hyp.-Pfand. v.22(29)		EUR	200	0	0 %	92,9180	185.836,40	1,17
ES0000012K20	0.700% Spanien EO-Bonos 2022(32)		EUR	380	0	0 %	85,7470	325.836,70	2,05
DE000BLB6JH4	0.750% Bayerische Landesbank Öff.Pfandbr.v.19(29)		EUR	200	0	0 %	93,3780	186.755,00	1,18
XS2446284783	0.750% Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(28)		EUR	200	0	0 %	95,0470	190.093,20	1,20
XS2449505820	0.750% Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-T.Cov.Bds 2022(32)		EUR	200	0	0 %	86,7140	173.428,60	1,09
FR0013480613	0.750% Frankreich EO-OAT 2020(52)		EUR	100	0	0 %	46,8320	46.832,00	0,29
NL0012818504	0.750% Niederlande EO-Anl. 2018(28)		EUR	70	0	0 %	95,3290	66.730,30	0,42
BE0000345547	0.800% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2018(28) Ser. 85 [2]		EUR	250	0	0 %	95,2930	238.232,50	1,50
ES0000012I24	0.850% Spanien EO-Bonos 2021(37)		EUR	300	0	0 %	73,0400	219.120,00	1,38
XS2461741212	0.864% Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(27)		EUR	100	0	0 %	97,0260	97.026,30	0,61
IT0005466013	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(32)		EUR	400	0	0 %	84,8680	339.472,00	2,14
XS2464091029	1.000% SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2022(29)		EUR	100	0	0 %	93,7890	93.789,20	0,59
XS2466426215	1.125% Santander UK PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(27)		EUR	100	0	0 %	97,6100	97.610,30	0,61
FR0013296159	1.250% Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2017(32)		EUR	100	0	0 %	87,2710	87.270,80	0,55
FR0013141074	1.250% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2016(31)		EUR	100	100	0 %	90,9880	90.987,80	0,57
FR0013313582	1.250% Frankreich EO-OAT 2017(34)		EUR	100	0	0 %	83,7320	83.732,00	0,53
ES0000012A89	1.450% Spanien EO-Obligaciones 2017(27)		EUR	100	0	0 %	98,1020	98.102,00	0,62
FR0013345485	1.500% Caisse Francaise d.Financ.Loc. EO-M.-T.Obl.Foncières 2018(38)		EUR	200	0	0 %	79,4410	158.882,60	1,00
FR0013404969	1.500% Frankreich EO-OAT 2019(50)		EUR	100	0	0 %	60,8910	60.891,00	0,38
AT0000A1K9F1	1.500% Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(47)		EUR	125	0	0 %	69,9920	87.489,88	0,55
DE000A3MP684	1.625% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr. 1248 22(31)		EUR	100	0	0 %	93,4110	93.410,50	0,59

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
IT0005413171	1.650% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30)		EUR	300	0	0 %	92,6080	277.824,00	1,75
FR001400AJW4	1.750% BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2022(32)		EUR	200	0	0 %	91,5820	183.163,00	1,15
LU2475494477	1.750% Luxemburg, Großherzogtum EO-Bds 2022(42)		EUR	50	0	0 %	77,7390	38.869,65	0,24
DE0001135481	2.500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2044)		EUR	60	0	0 %	92,1270	55.276,20	0,35
FI4000046545	2.625% Finnland, Republik EO-Bds 2012(2042)		EUR	50	0	0 %	89,7500	44.875,05	0,28
DE000MHB40J0	2.625% Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2066 v.24(31)		EUR	200	200	0 %	99,3080	198.616,80	1,25
BE0000356650	2.750% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(39)		EUR	50	0	0 %	91,1520	45.576,00	0,29
FR001400WS97	2.750% Crédit Agricole Publ.Sect.SCF EO-M.T.Obl.Fonc.Pu.S. 2025(29)		EUR	100	100	0 %	100,2120	100.211,60	0,63
XS3016301825	2.971% ASB Bank Ltd. EO-MTN 25(30)		EUR	100	100	0 %	100,5100	100.510,00	0,63
FR001400F281	3.000% Caisse Refinancement l'Habitat EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab. 2023(30)		EUR	400	0	0 %	100,9590	403.837,20	2,54
DE000A30V2V0	3.000% Deutsche Bank AG MTN-HPF v.22(28)		EUR	100	0	0 %	101,3450	101.344,80	0,64
DE000A30VG92	3.000% Deutsche Bank AG MTN-HPF v.23(27)		EUR	400	0	0 %	101,0490	404.194,80	2,54
DE000SCB0047	3.000% Deutsche Kreditbank AG Hyp.Pfandbrief 2023(2035)		EUR	100	0	0 %	99,5570	99.557,30	0,63
ES0413211A75	3.125% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)		EUR	200	0	0 %	101,7010	203.402,00	1,28
DE000CZ43ZX7	3.125% Commerzbank AG MTH S.P61 v.23(29)		EUR	200	0	0 %	102,0850	204.169,60	1,28
FR001400F091	3.125% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(29)		EUR	200	0	0 %	101,7310	203.461,00	1,28
BE0000358672	3.300% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2023(54)		EUR	150	0	0 %	88,6720	133.007,25	0,84
XS2123018173	3.585% Domi 2020-1 B.V. EO-FLR Nts 2020(25/52) Cl.A [3]		EUR	100	0	0 %	99,9990	26.483,40	0,17
XS2597408272	3.715% Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(30)		EUR	200	0	0 %	104,2840	208.567,60	1,31
XS2597905905	3.750% Westpac Securities NZ Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2023(28)		EUR	100	0	0 %	103,1920	103.192,40	0,65
IT0005363111	3.850% Italien, Republik EO-B.T.P. 2019(49)		EUR	100	0	0 %	91,5400	91.540,00	0,58
ES00000124H4	5.150% Spanien, Königreich EO-Bonos 2013(44)		EUR	50	0	0 %	117,0740	58.537,00	0,37
Summe Wertpapiervermögen						**EUR**		**15.326.410,27**	**96,45**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						**EUR**		**15.040,00**	**0,09**
Aktienindex-Derivate						**EUR**		**15.040,00**	**0,09**
Aktienindex-Terminkontrakte						**EUR**		**15.040,00**	**0,09**
DE000C6ZNNN9	Euro STOXX 50 Fut. 20.06.25	EUREX	Anzahl	-8				15.040,00	0,09
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**507.003,04**	**3,19**
Bankguthaben						**EUR**		**507.003,04**	**3,19**
EUR - Guthaben bei:						**EUR**		**506.727,83**	**3,19**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	506.727,83		%	100,0000	506.727,83	3,19

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**275,21**	**0,00**
			USD	297,28		%	100,0000	275,21	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**73.996,07**	**0,47**
Dividendenansprüche			EUR	2.520,50				2.520,50	0,02
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	6.400,00				6.400,00	0,04
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	5.548,16				5.548,16	0,03
Zinsansprüche			EUR	59.527,41				59.527,41	0,37
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-32.113,06**	**-0,20**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-15.040,00				-15.040,00	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten [4]			EUR	-17.073,06				-17.073,06	-0,11
Fondsvermögen						**EUR**		**15.890.336,32**	**100,00**
Anteilwert MEAG MM-Fonds 100						**EUR**		**57,84**	
Umlaufende Anteile MEAG MM-Fonds 100						**STK**		**274.751,698**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

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

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
DE000BASF111	BASF SE	STK	0	2.600
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	0	464
FR001400AJ45	Cie Génle Éts Michelin SCpA	STK	0	1.360
ES0105563003	Corporacion Acciona Energias R	STK	0	883
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	STK	0	600
NL0011585146	Ferrari N.V.	STK	80	80
DE0006070006	HOCHTIEF AG	STK	0	372
NL0014332678	JDE Peet's N.V.	STK	0	436
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	0	4.328
LU0088087324	SES S.A. ADR	STK	0	4.557
Verzinsliche Wertpapiere				
BE0002707884	0.000% KBC Bank N.V. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 20(25)	EUR	0	200
ES0000012K38	0.000% Spanien EO-Bonos 2022(25)	EUR	0	130
DE000A289PC3	0.010% DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.1229 20(25)	EUR	0	100
XS2456253082	0.250% Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	EUR	0	200
XS1588284056	0.500% Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2017(24)	EUR	0	100
XS1791443440	0.625% Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-M.-T. Mtg Cov.Nts 2018(25)	EUR	0	200
DE000DL19T67	0.625% Deutsche Bank AG MTN-HPF v.18(25)	EUR	0	100
DE000LB06CF2	0.875% Landesbank Baden-Württemberg OPF-MTN. S.753 v.15(25)	EUR	0	100
DE000HCB0BL1	1.375% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	EUR	0	100
ES00000124W3	3.800% Spanien, Königreich EO-Bonos 2014(24)	EUR	0	50
Andere Wertpapiere				
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	10.400	10.400
ES06445809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	8.086	8.086
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
ES0144583301	Iberdrola S.A.	STK	237	237
ES0144583319	Iberdrola S.A.	STK	179	179

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			3.273
EURO STOXX 50)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) MEAG MM-Fonds 100 für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	81.823,40
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	99.369,37
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	34.601,49
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	97.810,42
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2.599,17
6.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-11.983,40
7.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-5.338,44
8.	Sonstige Erträge [1]	1.479,96
Summe der Erträge		**300.361,97**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-876,33
2.	Verwaltungsvergütung	-77.732,34
3.	Verwahrstellenvergütung	-3.516,24
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-11.517,77
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-5.129,82
Summe der Aufwendungen		**-98.772,50**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**201.589,47**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	861.328,86
2.	Realisierte Verluste	-178.834,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**682.494,39**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**884.083,86**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	-149.847,39
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	132.605,81
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-17.241,58**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**866.842,28**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens MEAG MM-Fonds 100

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**15.708.534,43**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-180.717,94
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-512.981,05
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	583.408,97	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.096.390,02	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		8.658,60
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		866.842,28
	davon nicht realisierte Gewinne	-149.847,39	
	davon nicht realisierte Verluste	132.605,81	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**15.890.336,32**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens MEAG MM-Fonds 100

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**1.997.659,89**	**7,27**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	1.113.576,03	4,05
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	884.083,86	3,22
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**1.794.343,63**	**6,53**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	1.794.343,63	6,53
III.	**Gesamtausschüttung**	**203.316,26**	**0,74**
1.	Endausschüttung	203.316,26	0,74
	a) Barausschüttung	203.316,26	0,74

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MEAG MM-Fonds 100

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	15.890.336,32	57,84
31.03.2024	15.708.534,43	55,31
31.03.2023	15.198.853,83	50,75
31.03.2022	17.219.836,91	52,33

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV MEAG MM-Fonds 100

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**419.871,20**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas		

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
IBOXX EUR SOVEREIGN EZONE ALL MATS TR	42,00%
IBOXX EUR COLL ALL MATS TR	28,00%
MSCI EMU ESG Leaders Net TR	20,50%
Aktie als Index: MUNICH RE TR	9,50%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,78%
größter potenzieller Risikobetrag	2,29%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,05%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**103,82**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert MEAG MM-Fonds 100	**EUR**	**57,84**
Umlaufende Anteile MEAG MM-Fonds 100	**STK**	**274.751,698**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote MEAG MM-Fonds 100

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	0,63 %

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.

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

Transaktionskosten EUR 4.978,94.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MEAG MM-Fonds 100 - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
• wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
• anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.
Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss gelangen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Tätigkeitsbericht ERGO Vermögensmanagement Robust zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik
Der ERGO Vermögensmanagement Robust investiert weltweit in eine Vielzahl von Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie – über indirekte Anlagen – Immobilien, Edelmetalle und Rohstoffe. Es erfolgt eine defensive Ausrichtung der verschiedenen Anlageklassen, die Aktienquote beträgt meist bis zu 30 Prozent (zulässig zwischen 0 und 50 Prozent). Besonderer Fokus wird auf das Risikomanagement gelegt, um moderate Schwankungen der Anteilpreise zu erreichen. Die Auswahl der geeigneten Anlagen erfolgt unter Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Kriterien. Ziel ist mittelfristig ein Wertzuwachs mit soliden Ertragschancen unter Berücksichtigung nachhaltiger Aspekte.

Der ERGO Vermögensmanagement Robust bewirbt ökologische und/oder soziale Produktmerkmale. Zur Erreichung der ökologischen und sozialen Produktmerkmale wendet der Fonds Ausschlusskriterien an. Nähere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit, zu Produktmerkmalen und Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds entnehmen Sie bitte dem ESG-Anhang des Berichtes.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von einer bemerkenswerten Dynamik an den globalen Finanzmärkten. Im Spannungsfeld zwischen geldpolitischen Weichenstellungen, geopolitischen Entwicklungen und der technologischen Transformation zeigte sich ein Bild hoher Volatilität, aber auch signifikanter Chancen. Zu Beginn des Berichtszeitraumes sorgten Unsicherheiten rund um die weitere Zinspolitik der Notenbanken sowie vereinzelte politische Turbulenzen für temporäre Rücksetzer an den Märkten. Doch bereits ab Ende April 2024 setzte eine spürbare Aufhellung der Anlegerstimmung ein. Getrieben wurde diese Erholung vor allem durch die Begeisterung für US-Technologieaktien, insbesondere im Bereich Künstliche Intelligenz. Die positiven Unternehmenszahlen und eine widerstandsfähige US-Konjunktur sorgten für neue Allzeithochs bei mehreren Technologiebörsen, was sich in einem starken Anstieg des Nasdaq 100 und verwandter Indizes widerspiegelte. Im Sommer kehrte jedoch kurzfristig Ernüchterung ein. Überzogene Bewertungen im Technologiesektor sowie Gewinnmitnahmen führten in den USA zu einer gesunden Korrektur. Gleichzeitig sorgte die Zinsanhebung der Bank of Japan für eine Überraschung: Der bisher günstige Yen verlor seine Attraktivität im „Carry Trade“, was zu Kapitalumschichtungen und temporären Belastungen an den globalen Aktienmärkten führte. Die Carry-Trade-Strategie verfolgt einen Ansatz, bei der Investoren Geld in einer Währung mit niedrigem Zinssatz aufnehmen und es in einer Währung mit höherem Zinssatz anlegen. Die darauffolgende Yen-Aufwertung verstärkte den Verkaufsdruck – doch auch dieser Rückgang erwies sich als nur vorübergehend. Eine entscheidende Trendwende erfolgte durch geldpolitische Lockerungen bedeutender Zentralbanken. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins von 4,5 auf 2,65 Prozent, während die US-Federal Reserve im Laufe des Jahres schrittweise eine Reduktion auf die Spanne von 4,25 bis 4,5 Prozent vornahm. Diese Lockerung unterstützte eine nachhaltige Erholung an den Kapitalmärkten, insbesondere in Europa. Im Herbst rückte die US-Präsidentschaftswahl in den Fokus der Marktteilnehmer. Die Wiederwahl Donald Trumps zum 47. Präsidenten der Vereinigten Staaten löste zunächst Sorgen über protektionistische Maßnahmen und eine potenziell steigende Staatsverschuldung aus. Doch Trumps Ankündigungen zu Deregulierung und umfassenden Steuersenkungen wurden von den Märkten zunächst positiv aufgenommen, was sich in einer neuen Welle freundlicher Kurse im November niederschlug. Der freundliche Trend setzte sich im neuen Kalenderjahr fort, insbesondere in Europa. Gegen Ende des Berichtszeitraumes führten jedoch protektionistische Maßnahmen – insbesondere die Einführung neuer Zölle gegenüber Kanada, Mexiko und China – zu einer erneuten Phase der Marktunsicherheit. Gegenzölle sowie die Ankündigung weiterer Handelshemmnisse gegenüber der EU für Anfang April 2025 lösten eine deutliche Korrektur aus. Trotz dieser Entwicklungen verzeichnete der MSCI World in lokaler Währung stichtagsbezogen ein Plus von 5,5 Prozent. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum von 2,27 auf 2,70 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere unverändert blieben – diese notierten zum Geschäftsjahresende bei 4,21 Prozent.

Das Fondsmanagement steuerte die Aktienquote im Geschäftsjahr aktiv und passte diese den Marktgegebenheiten an, diese bewegte sich in engen Bandbreiten zwischen gut 19 und 25 Prozent in einer wellenartigen Bewegung im Kalenderjahr 2024 seitwärts. Erst nach der Trump-Wahl wurde die Aktienmarktpartizipation im Januar 2025 auf über 27 Prozent vorübergehend angehoben. In den letzten Wochen des Geschäftsjahres wurde die Aktienmarktpartizipation angesichts der sprunghaften politischen Entscheidungen des neuen US-Präsidenten schwankungsintensiv gesteuert. Gegen Ende des Berichtszeitraumes notierte dann die Aktienquote bei gut 25 Prozent. Die Rentenquote wurde im Berichtszeitraum aktiv gesteuert. Ausgehend von 77 Prozent, wurde bereits zu Beginn die Rentenquote auf über 96 Prozent angehoben. Im Mai 2024 wurde diese auf ca. 76 Prozent gesenkt und dann im Juni 2024 mit dem Beginn des Zinssenkungszyklus im Euroraum wieder angehoben, um von dem steigenden Kursumfeld zu profitieren. Vor diesem Hintergrund notierte die Rentenquote gegen Ende Juli 2024 vorübergehend bei über 100 Prozent (inkl. Derivate). Im weiteren Verlauf wurde diese Quote erneut reduziert und bewegte sich bis zum Ende der Berichtsperiode in einem Seitwärtskanal zwischen ca. 75 und 87 Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde das Portfolio des globalen Mischfonds umgeschichtet. Das Fondsmanagement gewichtete den Anteil an Aktien und hier insbesondere US-Zielfonds im Bestand deutlich niedriger und bildete das abgebaute Zielfonds-Portfolio nun über Einzelaktien ab. Vor diesem Hintergrund stieg das Engagement in physische Aktien stichtagsbezogen von 15,26 auf 24,87 Prozent an, während sich das physische Rentenportfolio nun leicht von 58,01 auf 58,58 Prozent erhöhte.

Innerhalb des aufgestockten Aktienbestandes kaufte das Fondsmanagement europäische Titel, wie beispielsweise Bouygues, Deutsche Lufthansa, Eiffage, Nokia, Verbund, Auto Trader Group, Kingfisher und Shell. Nokia ist ein finnisches Unternehmen, das sich auf Netzwerktechnik und Telekommunikation spezialisiert hat. Ursprünglich bekannt für seine Mobiltelefone, konzentriert sich Nokia heute hauptsächlich auf die Entwicklung von Technologien für Mobilfunknetze, insbesondere 5G. Innerhalb des Bestandes an japanischen Aktien wurden zahlreiche neue Titel gekauft, wie beispielsweise Subaru oder Sony. Darüber hinaus wurden zahlreiche US-Aktien erworben. Aus dem Technologiebereich wurden Microsoft, Alphabet und NVIDIA gekauft. Diese Titel stellen wichtige Aktien für einen Wandel der Wirtschaft hin zu einer von Künstlicher Intelligenz (KI) unterstützten Ökonomie dar. Für Themenfelder wie Robotik, maschinelles Lernen, selbstfahrende Fahrzeuge bis hin zu automatisierter Produktion in der Industrie werden beispielsweise Microchips oder Speicherkapazitäten benötigt. Daneben wurden andere Aktien von Unternehmen aus dem Bereich Künstlicher Intelligenz dem Portfolio beigemischt – wie beispielsweise Salesforce, ServiceNow, Marvell Technology und DocuSign. Salesforce ist ein führendes Unternehmen im Bereich cloudbasierte Software und bietet eine breite Palette von Anwendungen für Kundenbeziehungsmanagement (CRM), Marketingautomatisierung, E-Commerce, Analytik und mehr. Es hilft Unternehmen, ihre Kundenbeziehungen zu verbessern, indem es Daten und Tools auf einer integrierten Plattform bereitstellt. Ein besonderes Merkmal von Salesforce ist die Nutzung von Künstlicher Intelligenz. ServiceNow ist ein führendes Unternehmen im Bereich Cloud-Computing und bietet eine Plattform zur Automatisierung von Geschäftsprozessen. Es hilft Unternehmen, ihre Arbeitsabläufe effizienter zu gestalten, indem es Daten und Systeme integriert und Aufgaben automatisiert. Aus dem Sektor der Finanzdienstleistungen erwarb das Fondsmanagement US-Aktien, wie beispielsweise VISA, American Express und PayPal Holdings. PayPal ist ein führendes Unternehmen im Bereich Finanztechnologie, das eine Online-Zahlungsplattform betreibt. Diese Zahlungsplattform ermöglicht es Nutzern, Geld sicher und schnell zu senden, zu empfangen und Zahlungen für Waren und Dienstleistungen zu tätigen. PayPal dient als elektronische Alternative zu traditionellen Zahlungsmethoden wie Schecks und Überweisungen. Ferner wurden US-Titel der Unternehmen Albertsons Companies sowie Williams-Sonoma und des Energieunternehmens Cheniere Energy zugekauft. Cheniere Energy ist ein US-amerikanisches Energieunternehmen, das sich auf Flüssigerdgas (LNG) spezialisiert hat. Cheniere Energy spielt eine bedeutende Rolle beim LNG-Export aus den USA und schließt langfristige Kontrakte mit globalen Nachfragern ab. Albertsons Companies ist eines der größten Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandelsunternehmen in den Vereinigten Staaten. Auf der Verkaufsseite waren angesichts der schwachen Nachfrage aus China beispielsweise die Aktien des Luxusgüterkonzerns LVMH.

Vor dem Hintergrund des deutlich angestiegenen Zinsniveaus und attraktiverer Renditechancen erwarb das Fondsmanagement im Berichtszeitraum chancenreiche Staatspapiere von Schwellenländern. In diesem Zusammenhang wurde ein Bestand an Staatsanleihen bulgarischer, polnischer, chilenischer, ivorischer und südafrikanischer Provenienz aufgebaut. Daneben stockte das Fondsmanagement den Bestand an italienischen Staatspapieren auf und mischte neu einen Anteil an südkoreanischen Staatsanleihen dem Rentenportfolio bei.

Im deutlich niedriger gewichteten Investmentanteile-Portfolio trennte sich das Fondsmanagement vom Schwellenländerfonds iShares MSCI EM SRI ETF, von dem auf den japanischen Aktienmarkt fokussierten Zielfonds Amundi Japan TOPIX II ETF sowie von den auf den europäischen Aktienmärkten ausgerichteten Fonds iShares STOXX Europe Small 200 ETF und iShares STOXX Europe Mid 200 ETF. Außerdem wurden die beiden US-Zielfonds Invesco S&P 500 ETF und Amundi S&P 500 Screened ETF verkauft sowie der auf hochverzinsliche Wertpapiere fokussierte Rentenfonds Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond ETF veräußert.

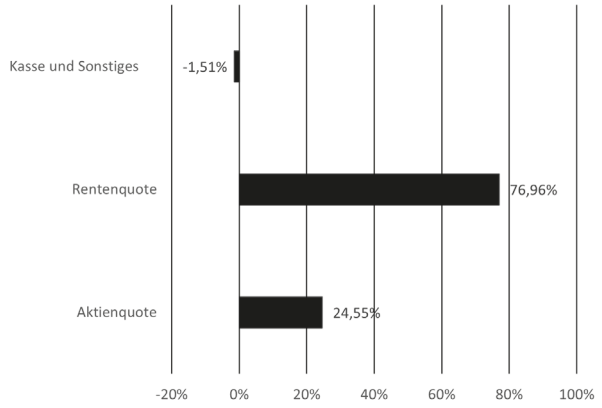
Der ERGO Vermögensmanagement Robust erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 3,13 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (9,00 % STOXX Europe 600 – NR; 6,00 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 3,00 % MSCI Emerging Markets – NR; 62,00 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15,00 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 5,00 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 3,64 Prozent. Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung trugen die Engagements in die Aktienmärkte bei. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes insbesondere im Jahr 2024 sehr gut. Das Fondsmanagement setzte in diesem Zusammenhang auch erfolgreich Derivate sowohl zu Absicherungszwecken als auch zur Wahrung von Chancen ein. Auf der Rentenseite wirkten sich das massiv sinkende Zinsumfeld sowie die Auswahl einzelner Anleihen aus. Ein weiterer Performancetreiber waren zudem die deutlich höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio. Negative Beiträge resultierten aus den temporär schwankenden Kapitalmärkten, getrieben von geopolitischen Konflikten und der

höheren Gewichtung von US-Aktien im Vergleich zur Vergleichsbenchmark, die insbesondere zum Ende des Abrechnungszeitraumes schlechter lief als der STOXX 600.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Je Anteil werden 0,90 Euro ausgeschüttet.

Mit Blick auf die kommenden Monate bleibt das Umfeld an den internationalen Aktienmärkten von einer erhöhten Unsicherheit geprägt. Zwar gibt es Anzeichen für eine nachlassende Inflation in mehreren großen Volkswirtschaften, doch geopolitische Spannungen und protektionistische Tendenzen sorgen weiterhin für Nervosität an den Kapitalmärkten. Die fortgesetzte Handelspolitik der USA, inklusive wiederholter Zollankündigungen gegenüber wichtigen Handelspartnern, trägt zur Verunsicherung bei – insbesondere, wenn sie ohne klare strategische Linie kommuniziert werden. Die Entwicklung des Handelskonfliktes mit China bleibt dabei ein zentrales Thema. Sollte es zu einer weiteren Eskalation kommen, könnten sich die Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne verschärfen. In einem solchen Szenario wären Gewinnrevisionen nicht auszuschließen, vor allem angesichts der aktuell noch optimistischen Gewinnerwartungen vieler Marktteilnehmer. Gleichzeitig rücken die Auswirkungen neuer Zölle auf globale Lieferketten und Produktionskosten stärker in den Fokus. Positiv zu bewerten sind hingegen konjunkturstützende Maßnahmen in Europa, insbesondere in Deutschland. Neue fiskalische Impulse könnten hier das Wirtschaftswachstum stabilisieren und in einzelnen Sektoren sogar zu einer Wiederbelebung führen. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Aktienmärkten auch in den kommenden Monaten erhöht bleiben. Kurzfristige Ausschläge – sowohl nach oben als auch nach unten – sind in einem solchen Marktumfeld nicht ungewöhnlich. Auch die Entwicklung an den Rentenmärkten bleibt komplex. Einerseits könnte ein zunehmendes Rezessionsrisiko zu einer verstärkten Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen führen und damit das Renditeniveau belasten. Andererseits könnten steigende Inflationsrisiken, etwa infolge von Zollmaßnahmen oder fiskalpolitischen Stimuli, tendenziell zu höheren Renditen insbesondere am langen Ende der Zinsstrukturkurve führen. In Summe erscheint ein breites Seitwärtsband bei den Anleiherenditen in den kommenden Monaten als mögliches Szenario. Insgesamt bleibt die Kapitalmarktsituation anspruchsvoll – sie bietet jedoch auch Chancen für selektive, flexible Anlagestrategien, die auf unterschiedliche Szenarien vorbereitet sind.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % mit Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von A3 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 84,72 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken im Berichtszeitraum moderat.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 5,37 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken im Berichtszeitraum gering. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 4,13 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit gut 36 Prozent in Fremdwährungen investiert. Die Währungsrisiken waren

somit im Berichtszeitraum moderat.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	7.538.623,01	1,56%
aus Renten	EUR	782.182,35	0,16%
aus Investmentanteilen	EUR	470.542.396,96	97,07%
aus Devisen	EUR	3.428,23	0,00%
aus Derivate	EUR	5.883.249,85	1,21%
Summe	**EUR**	**484.749.880,40**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-852.320,93	0,18%
aus Renten	EUR	-1.458.783,52	0,31%
aus Investmentanteilen	EUR	-463.553.173,45	97,85%
aus Devisen	EUR	30.104,99	-0,01%
aus Bezugsrechte	EUR	-4.142,95	0,00%
aus Derivate	EUR	-7.907.421,42	1,67%
Summe	**EUR**	**-473.745.737,28**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**11.004.143,12**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen ERGO Vermögensmanagement Robust

ISIN	DE000A2ARYR2
Auflagedatum	15.03.2017
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 0,95 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 4,00 %, zzt. 4,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	147.512.414,97 €
Umlaufende Anteile	2.957.248,053
Anteilwert	49,88€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	0,90 €
Gesamtkostenquote[1)]	1,09 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum 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.

Vermögensübersicht ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**148.617.415,06**	**100,75**
1.	Aktien		36.688.225,81	24,87
	- Dienstleistungssektor	EUR	5.775.782,09	3,92
	- Energieversorger	EUR	3.600.236,77	2,44
	- Finanzdienstleister	EUR	4.735.579,36	3,21
	- Gesundheit	EUR	3.446.125,38	2,34
	- Immobilien	EUR	279.002,13	0,19
	- Industrie	EUR	3.823.246,84	2,59
	- Konsumgüter	EUR	2.164.151,69	1,47
	- Rohstoffe	EUR	759.779,13	0,52
	- Technologie	EUR	11.114.343,00	7,53
	- Telekommunikation	EUR	528.326,54	0,36
	- Versorger	EUR	461.652,88	0,31
2.	Anleihen		86.406.737,06	58,58
	- ABS/MBS/CDO	EUR	7.554.618,92	5,12
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	33.936.819,40	23,01
	- Anleihen supranationaler Emittenten	EUR	657.206,21	0,45
	- Gedeckte Anleihen	EUR	3.521.980,06	2,39
	- Unternehmensanleihen	EUR	40.736.112,47	27,62
3.	Investmentanteile		17.075.921,91	11,58
	- Rentenfonds	EUR	8.135.454,97	5,52
	- Indexfonds	EUR	8.940.466,94	6,06
4.	Derivate		574.093,90	0,39
5.	Bankguthaben		5.801.716,16	3,93
6.	Sonstige		841.753,84	0,57
7.	Sonstige Vermögensgegenstände		1.228.966,38	0,83
II.	**Verbindlichkeiten**		**-1.105.000,09**	**-0,75**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-1.105.000,09	-0,75
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**147.512.414,97**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung ERGO Vermögensmanagement Robust

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**123.626.068,22**	**83,81**
Aktien							**EUR**		**36.688.225,81**	**24,87**
AU000000CPU5	Computershare Ltd.		STK	10.218	10.218	0	AUD	39,1300	230.655,83	0,16
AU000000QBE9	Qbe Insurance Group Ltd.		STK	6.199	6.199	0	AUD	21,9000	78.316,71	0,05
CA25675T1075	Dollarama Inc.		STK	1.131	1.131	0	CAD	153,8800	111.943,32	0,08
CA45075E1043	IA Financial Corporation Inc.		STK	856	856	0	CAD	136,6600	75.243,43	0,05
CA4932711001	Keyera Corp.		STK	5.850	5.850	0	CAD	44,7300	168.309,32	0,11
CA67077M1086	Nutrien Ltd		STK	7.871	7.871	0	CAD	71,4200	361.578,97	0,25
CA8911605092	Toronto-Dominion Bank, The		STK	1.925	1.925	0	CAD	86,2300	106.768,35	0,07
CH0025751329	Logitech International S.A.		STK	3.501	3.089	0	CHF	73,9200	270.775,75	0,18
CH0012005267	Novartis AG		STK	7.615	2.940	2.054	CHF	97,8400	779.546,53	0,53
CH1256740924	SGS S.A.		STK	2.024	2.359	335	CHF	87,9200	186.188,94	0,13
DK0010244508	A.P.M		STK	120	135	26	DKK	11.985,0000	192.772,70	0,13
DK0060252690	Pandora A/S		STK	4.097	4.097	0	DKK	1.054,0000	578.805,73	0,39
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	108	387	1.600	EUR	606,0000	65.448,00	0,04
FR0000120503	Bouygues S.A.		STK	15.614	15.614	0	EUR	36,4100	568.505,74	0,39
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG		STK	72.095	72.095	0	EUR	6,6960	482.748,12	0,33
FR0000130452	Eiffage S.A.		STK	5.165	5.165	0	EUR	107,2500	553.946,25	0,38
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	37.422	38.862	30.200	EUR	7,4970	280.552,73	0,19
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	2.022	3.089	4.085	EUR	30,3950	61.458,69	0,04
PTJMToAE0001	Jerónimo Martins, SGPS, S.A.		STK	3.834	3.834	0	EUR	19,6000	75.146,40	0,05
FI0009000681	Nokia Oyj		STK	16.116	16.170	54	EUR	4,8400	78.001,44	0,05
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.		STK	1.485	985	0	EUR	86,7400	128.808,90	0,09
ES0173516115	Repsol S.A.		STK	57.121	79.470	32.993	EUR	12,3000	702.588,30	0,48
FR0000120271	TotalEnergies SE		STK	12.750	13.864	6.689	EUR	59,6600	760.665,00	0,52
NL0015000IY2	Universal Music Group N.V.		STK	2.708	946	0	EUR	25,4300	68.864,44	0,05
AT0000746409	Verbund AG		STK	2.767	2.767	0	EUR	65,4500	181.100,15	0,12
GB00BVYVFW23	Auto Trader Group PLC		STK	13.489	13.489	0	GBP	7,4420	119.955,95	0,08
GB0033195214	Kingfisher PLC		STK	70.451	70.451	0	GBP	2,5330	213.242,97	0,14
GB00BGXQNP29	Phoenix Group Holdings PLC		STK	34.212	34.212	0	GBP	5,7150	233.639,94	0,16
GB0007099541	Prudential PLC		STK	12.166	12.166	5.643	GBP	8,2620	120.111,72	0,08
GB00B2B0DG97	Relx PLC		STK	4.146	1.550	5.159	GBP	38,7300	191.879,76	0,13
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC, The		STK	5.913	5.913	0	GBP	12,0700	85.283,99	0,06
GB00BP6MXD84	Shell PLC		STK	24.990	24.990	0	GBP	28,2500	843.601,00	0,57
GB00B10RZP78	Unilever PLC		STK	3.348	6.782	10.827	GBP	46,1000	184.433,05	0,13
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC [2]		STK	264.955	220.549	55.176	GBP	0,7290	230.808,63	0,16
JE00B8KF9B49	WPP PLC		STK	10.853	10.853	0	GBP	5,8120	75.375,09	0,05
HK0000069689	AIA Group Ltd		STK	11.155	11.155	0	HKD	58,6000	77.779,59	0,05
JP3429800000	ANA Holdings Inc.		STK	4.254	4.254	0	JPY	2.759,5000	72.671,85	0,05

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
JP3111200006	Asahi Kasei Corp.		STK	18.581	18.581	0	JPY	1.047,0000	120.435,38	0,08
JP3778630008	BANDAI NAMCO Holdings Inc.		STK	4.030	4.030	0	JPY	5.004,0000	124.841,99	0,08
JP3386450005	Eneos Holdings Inc.		STK	22.477	22.477	0	JPY	782,3000	108.855,41	0,07
JP3802400006	Fanuc Corp.		STK	8.031	8.031	0	JPY	4.060,0000	201.852,44	0,14
JP3788600009	Hitachi Ltd.		STK	2.775	2.775	0	JPY	3.458,0000	59.405,45	0,04
JP3496400007	Kddi Corp.		STK	7.446	7.446	0	JPY	2.359,5000	108.763,04	0,07
JP3304200003	Komatsu Ltd.		STK	2.986	2.986	0	JPY	4.306,0000	79.598,00	0,05
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Group Corp		STK	22.933	22.933	0	JPY	737,0000	104.632,52	0,07
JP3890310000	MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc.		STK	8.716	8.716	0	JPY	3.225,0000	174.014,44	0,12
JP3762600009	Nomura Holdings Inc.		STK	11.886	11.886	0	JPY	908,2000	66.827,55	0,05
JP3973400009	Ricoh Co. Ltd.		STK	7.867	7.867	0	JPY	1.577,0000	76.803,18	0,05
JP3414750004	Seiko Epson Corp.		STK	17.650	17.650	0	JPY	2.386,5000	260.762,11	0,18
JP3419400001	Sekisui Chemical Co. Ltd.		STK	10.991	10.991	0	JPY	2.544,5000	173.132,26	0,12
JP3435000009	Sony Group Corp.		STK	9.517	9.517	0	JPY	3.765,0000	221.821,37	0,15
JP3814800003	Subaru Corp.		STK	22.117	22.117	0	JPY	2.645,0000	362.151,45	0,25
JP3407400005	Sumitomo Electric Ind. Ltd.		STK	12.220	12.220	0	JPY	2.466,0000	186.553,16	0,13
JP3955000009	Yokogawa Electric Corp.		STK	6.092	6.092	0	JPY	2.893,0000	109.105,51	0,07
NO0010161896	DNB Bank ASA		STK	5.861	5.861	0	NOK	275,5000	141.896,00	0,10
NO0010063308	Telenor ASA		STK	14.272	14.272	0	NOK	150,5000	188.754,87	0,13
SE0000115446	Volvo, AB		STK	2.604	3.801	4.808	SEK	293,2000	70.363,46	0,05
US88579Y1010	3M Co.		STK	2.024	2.024	0	USD	146,8600	275.175,56	0,19
US0130911037	Albertsons Companies Inc.		STK	28.199	28.199	0	USD	21,9900	574.056,67	0,39
IE00BFRT3W74	Allegion PLC		STK	1.255	1.255	0	USD	130,4600	151.571,28	0,10
US02079K1079	Alphabet Inc.		STK	5.371	5.371	0	USD	156,2300	776.811,08	0,53
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	6.260	6.260	0	USD	154,6400	896.173,30	0,61
US0258161092	American Express Co.		STK	409	409	0	USD	269,0500	101.871,37	0,07
US0311621009	Amgen Inc.		STK	1.784	1.784	0	USD	311,5500	514.539,16	0,35
US0382221051	Applied Materials Inc.		STK	1.169	1.169	0	USD	145,1200	157.049,88	0,11
JE00BTDN8H13	Aptiv Holdings Ltd.		STK	7.366	7.366	0	USD	59,5000	405.736,90	0,28
US0865161014	Best Buy Co. Inc.		STK	1.756	1.756	0	USD	73,6100	119.662,25	0,08
US09857L1089	Booking Holdings Inc.		STK	130	130	0	USD	4.606,9100	554.432,79	0,38
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide Inc.		STK	802	802	0	USD	102,4000	76.027,40	0,05
US14040H1059	Capital One Financial Corp.		STK	587	587	0	USD	179,3000	97.434,83	0,07
US1431301027	Carmax Inc.		STK	899	899	0	USD	77,9200	64.849,18	0,04
US12504L1098	CBRE Group Inc.		STK	1.238	1.238	0	USD	130,7800	149.884,87	0,10
US03073E1055	Cencora Inc.		STK	2.580	2.580	0	USD	278,0900	664.203,11	0,45
US8085131055	Charles Schwab Corp.		STK	2.704	2.704	0	USD	78,2800	195.953,64	0,13
US16119P1084	Charter Communications Inc.		STK	925	925	0	USD	368,5300	315.580,68	0,21
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.		STK	1.637	1.637	0	USD	231,4000	350.677,47	0,24

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
US1729081059	Cintas Corp.		STK	539	539	0	USD	205,5300	102.555,70	0,07
US1746101054	Citizens Financial Group Inc.		STK	2.880	2.880	0	USD	40,9700	109.233,10	0,07
US1890541097	Clorox Co., The		STK	2.171	2.171	0	USD	147,2500	295.944,96	0,20
US23918K1088	DaVita Inc.		STK	1.985	1.985	0	USD	152,9700	281.101,14	0,19
US2435371073	Deckers Outdoor Corp.		STK	1.517	1.517	0	USD	111,8100	157.022,56	0,11
US2473617023	Delta Air Lines Inc.		STK	9.251	9.251	0	USD	43,6000	373.397,15	0,25
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.		STK	484	484	0	USD	143,2900	64.203,26	0,04
US2561631068	DocuSign Inc.		STK	3.934	3.934	0	USD	81,4000	296.452,14	0,20
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC		STK	256	256	0	USD	271,8300	64.421,85	0,04
US2786421030	eBay Inc.		STK	1.147	1.147	0	USD	67,7300	71.918,45	0,05
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	863	863	0	USD	825,9100	659.841,08	0,45
US29084Q1004	Emcor Group Inc.		STK	196	196	0	USD	369,6300	67.068,58	0,05
US29444U7000	Equinix Inc.		STK	86	86	0	USD	815,3500	64.914,00	0,04
US29452E1010	Equitable Holdings Inc.		STK	1.443	1.443	0	USD	52,0900	69.585,14	0,05
US3021301094	Expeditors Intl of Wash. Inc.		STK	3.182	3.182	0	USD	120,2500	354.226,53	0,24
US31620M1062	Fidelity Nat. Information Services Inc.		STK	3.733	3.733	0	USD	74,6800	258.082,24	0,17
US6687711084	Gen Digital Inc.		STK	15.836	15.836	0	USD	26,5400	389.082,98	0,26
US3755581036	Gilead Sciences Inc.		STK	943	943	0	USD	112,0500	97.818,14	0,07
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.		STK	479	479	0	USD	345,5500	153.229,45	0,10
US4370761029	Home Depot Inc., The		STK	2.313	2.313	0	USD	366,4900	784.754,09	0,53
US40434L1052	HP Inc.		STK	9.815	9.815	0	USD	27,6900	251.599,10	0,17
US4461501045	Huntington Bancshares Inc.		STK	11.850	11.850	0	USD	15,0100	164.662,56	0,11
US4592001014	Intl Business Machines Corp.		STK	852	852	0	USD	248,6600	196.128,79	0,13
US4781601046	Johnson & Johnson		STK	1.927	1.927	0	USD	165,8400	295.846,77	0,20
US5128073062	Lam Research Corp.		STK	8.294	8.294	0	USD	72,7000	558.205,70	0,38
US5261071071	Lennox International Inc.		STK	426	426	0	USD	560,8300	221.175,32	0,15
US50212V1008	LPL Financial Holdings Inc.		STK	683	683	0	USD	327,1400	206.847,45	0,14
US56585A1025	Marathon Petroleum Corp.		STK	2.031	2.031	0	USD	145,6900	273.927,41	0,19
US5738741041	Marvell Technology Inc.		STK	1.165	1.165	0	USD	61,5700	66.403,49	0,05
US57636Q1040	Mastercard Inc.		STK	882	882	0	USD	548,1200	447.548,45	0,30
US5801351017	McDonald‘s Corp.		STK	263	263	0	USD	312,3700	76.053,80	0,05
US58733R1023	Mercadolibre Inc.		STK	38	38	0	USD	1.950,8700	68.629,01	0,05
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	7.552	7.552	0	USD	375,3900	2.624.463,32	1,78
US6153691059	Moody‘s Corp.		STK	528	528	0	USD	465,6900	227.628,51	0,15
US61744644486	Morgan Stanley		STK	2.520	2.520	0	USD	116,6700	272.179,60	0,18
US64110D1046	NetApp Inc.		STK	2.006	2.006	0	USD	87,8400	163.124,46	0,11
US67066G1040	NVIDIA Corp.		STK	26.290	26.290	0	USD	108,3800	2.637.761,71	1,79
US6907421019	Owens Corning (New)		STK	849	849	0	USD	142,8200	112.251,60	0,08
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.		STK	1.922	1.922	0	USD	170,6400	303.619,77	0,21

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.		STK	5.419	5.419	0	USD	65,2500	327.337,30	0,22
US7427181091	Procter & Gamble Co., The		STK	2.511	2.511	0	USD	170,4200	396.153,14	0,27
US7547301090	Raymond James Financial Inc.		STK	1.126	1.126	0	USD	138,9100	144.799,72	0,10
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.		STK	790	790	0	USD	205,4400	150.247,73	0,10
US78409V1044	S&P Global Inc.		STK	147	147	0	USD	508,1000	69.145,25	0,05
US79466L3024	Salesforce Inc.		STK	1.022	1.022	0	USD	268,3600	253.901,06	0,17
US81762P1021	ServiceNow Inc.		STK	182	182	0	USD	796,1400	134.139,49	0,09
US87165B1035	Synchrony Financial Corp.		STK	3.573	3.573	0	USD	52,9400	175.110,74	0,12
US87612E1064	Target Corp.		STK	2.030	2.030	0	USD	104,3600	196.121,83	0,13
US5010441013	The Kroger Co.		STK	3.801	3.801	0	USD	67,6900	238.187,09	0,16
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC		STK	221	221	0	USD	336,9200	68.931,05	0,05
US89832Q1094	Truist Financial Corp.		STK	1.681	1.681	0	USD	41,1500	64.037,35	0,04
US90138F1021	Twilio Inc.		STK	792	792	0	USD	97,9100	71.787,37	0,05
US9029733048	U.S. Bancorp		STK	1.831	1.831	0	USD	42,2200	71.565,28	0,05
US90384S3031	Ulta Beauty Inc.		STK	978	978	0	USD	366,5400	331.860,88	0,22
US91913Y1001	Valero Energy Corp.		STK	3.203	3.203	0	USD	132,0700	391.612,86	0,27
US92826C8394	VISA Inc.		STK	1.786	1.786	0	USD	350,4600	579.449,69	0,39
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.		STK	1.101	1.101	0	USD	158,1000	161.144,33	0,11
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**86.096.088,57**	**58,37**
FR0014002WK3	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(31) [2]		EUR	3.500	0	0	%	82,1360	2.874.760,00	1,95
FR00140005B8	0.000% Société des Grands Projets EO-MTN 2020(30)		EUR	2.900	0	500	%	84,6600	2.455.140,00	1,66
ES0000012I32	0.500% Spanien EO-Bonos 2021(31) [2]		EUR	2.500	0	0	%	85,7930	2.144.825,00	1,45
IT0005449969	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(31)		EUR	2.500	0	0	%	86,3400	2.158.487,50	1,46
XS2321466133	1.125% Barclays PLC EO-FLR MTN 2021(26/31)		EUR	600	0	0	%	97,8040	586.822,20	0,40
XS2319954710	1.200% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2021(24/31)		EUR	700	0	0	%	96,7370	677.155,50	0,46
XS2315784806	1.250% APA Infrastructure Ltd. EO-MTN 2021(21/33)		EUR	700	0	300	%	82,5270	577.691,80	0,39
XS2411178630	1.375% Bayerische Landesbank FLR-Sub.Anl.v.2021(2027/2032)		EUR	500	500	0	%	94,0110	470.053,00	0,32
XS2295335413	1.450% Iberdrola International B.V. EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	1.300	600	0	%	96,5840	1.255.594,60	0,85
XS2433135543	1.475% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-MTN 2022(22/31)		EUR	400	0	0	%	89,3850	357.538,80	0,24
XS2225893630	1.500% Danske Bank AS EO-FLR MTN 20(25/30)		EUR	400	0	0	%	99,2320	396.926,00	0,27
FR0013404969	1.500% Frankreich EO-OAT 2019(50) [2]		EUR	700	0	0	%	60,8910	426.237,00	0,29
XS1709328899	1.625% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2017(28)		EUR	500	0	0	%	96,0720	480.357,50	0,33
US912828YB05	1.625% United States of America DL-Nts 2019(29)		USD	600	0	0	%	90,8980	504.897,82	0,34
FR0013234333	1.750% Frankreich EO-OAT 2017(39) [2]		EUR	200	0	0	%	78,7820	157.564,00	0,11
US715638DP43	1.862% Peru DL-Bds 2020(20/32)		USD	800	0	0	%	78,2470	579.496,48	0,39
US912828K742	2.000% United States of America DL-Nts 2015(25) [2]		USD	1.600	0	0	%	99,1410	1.468.478,06	1,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2211183756	2.031% Prosus N.V. EO-MTN 2020(20/32)Reg.S		EUR	408	408	0 %	86,1890	351.649,08	0,24
XS2477154871	2.125% Ayvens Bank N.V. EO-MTN 2022(25)		EUR	2.500	2.000	300 %	99,9260	2.498.150,00	1,69
US912828V988	2.250% United States of America DL-Nts 2017(27)		USD	700	0	0 %	97,0000	628.587,30	0,43
FR0013413887	2.375% Orange S.A. EO-FLR MTN 19(25/Und.)		EUR	1.200	1.100	400 %	99,8750	1.198.494,00	0,81
XS2224439385	2.500% OMV AG EO-FLR Nts 2020(26/Und.)		EUR	1.000	200	0 %	98,5220	985.223,00	0,67
US912810RK60	2.500% United States of America DL-Bds 2015(45)		USD	1.700	0	0 %	72,0630	1.134.107,11	0,77
FR001400XC78	2.625% Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(31)		EUR	600	600	0 %	98,8260	592.954,20	0,40
US91087BAM28	2.659% Mexiko DL-Nts 2020(20/31)		USD	800	0	0 %	84,3560	624.745,04	0,42
XS2984119896	2.737% Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.MTN 25(30)		EUR	600	600	0 %	99,4840	596.901,60	0,40
US912810QX90	2.750% United States of America DL-Nts 2012(42)		USD	1.100	0	0 %	78,0470	794.774,70	0,54
US9128283W81	2.750% United States of America DL-Nts 2018(28)		USD	1.000	0	0 %	96,9300	897.330,94	0,61
DE000A382632	2.875% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15345 v.25(28)		EUR	700	700	0 %	100,6330	704.428,90	0,48
FR0013510179	2.875% ELO S.A. EO-MTN 2020(20/26)		EUR	1.000	1.000	0 %	98,1030	981.030,00	0,67
XS2755016032	2.948% LT Autorahoitus V DAC EO-FLR Nts 2024(35) Cl.A [3]		EUR	1.000	0	0 %	99,9990	598.023,06	0,41
IT0005442006	2.949% Progetto Quinto S.r.l. EO-FLR Bds 2021(36) A [3]		EUR	600	0	0 %	100,0000	40.680,66	0,03
XS2484094524	2.974% SCF Rahoituspalvelut XI DAC EO-FLR Nts 22(32) Cl.A Reg.S [3]		EUR	1.600	0	0 %	100,0320	462.329,75	0,31
FR001400WXW9	3.000% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(32)		EUR	700	700	0 %	99,6330	697.432,40	0,47
XS2270576965	3.000% Marokko, Königreich DL-Nts 2020(32) Reg.S		USD	200	0	0 %	82,9940	153.664,14	0,10
XS2201851172	3.000% Rumänien DL-MTN 2020(31)Reg.S		USD	1.000	0	0 %	83,6460	774.356,60	0,52
IT0005630741	3.020% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2025(32) Cl.A [3]		EUR	500	500	0 %	100,1470	482.101,29	0,33
US195325DS19	3.125% Kolumbien, Republik DL-Bds 2020(20/31)		USD	1.000	0	0 %	81,0270	750.106,46	0,51
XS2195190520	3.125% SSE PLC EO-FLR Nts 2020(27/Und.)		EUR	500	500	0 %	98,9840	494.922,00	0,34
XS2338168334	3.131% Domi 2021-1 B.V. EO-FLR Nts 2021(26/53) Cl.A [3]		EUR	1.100	0	0 %	100,0460	535.883,25	0,36
IT0005532939	3.140% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2023(35) Cl.A [3]		EUR	900	0	0 %	100,1030	304.379,51	0,21
XS2736583944	3.166% Dilosk RMBS No.8 (STS) DAC EO-FLR Nts 2024(62) A Reg.S [3]		EUR	400	0	0 %	99,9800	359.186,71	0,24
XS2124854626	3.171% Cartesian Residential Mtg 5 SA EO-FLR Nts 2020(25/55) A Reg.S [3]		EUR	500	0	0 %	100,0030	402.010,05	0,27
IT0005584955	3.238% Marzio Finance S.r.l. 14-2024 EO-FLR MTN 2024(49) Cl. A [3]		EUR	800	0	0 %	100,4570	665.444,24	0,45
XS2676888857	3.241% Citizen Irish Auto R.Tr.23 DAC EO-FLR Nts 2023(32) Cl.A [3]		EUR	1.500	0	0 %	100,1200	574.832,12	0,39
FR001400XHX8	3.250% Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2025(25/30)		EUR	1.000	1.000	0 %	99,2000	992.001,00	0,67
XS3026019334	3.250% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2025(30)		EUR	1.000	1.000	0 %	100,0750	1.000.745,00	0,68
ES0305715007	3.276% Santander Consumo 5, FT EO-FLR Nts 2023(36) Cl.A [3]		EUR	500	0	0 %	100,2470	251.193,34	0,17
XS2294367672	3.291% Dutch Property Fin. 2021-1 BV EO-FLR Nts 2021(25/58) Cl.A [3]		EUR	1.000	0	0 %	100,0330	530.601,77	0,36
FR001400TL81	3.309% Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2024(34)		EUR	300	800	500 %	97,2680	291.804,90	0,20

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
FR001400K3K4	3.312% BPCE Home Loans FCT 2023 EO-FLR Nts 2023(28/57) Cl.A [3]		EUR	700	0	0 %	100,3400	623.599,87	0,42
DE000A4DE9Y3	3.375% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 25(30/31)		EUR	200	200	0 %	98,7540	197.507,20	0,13
XS2980865658	3.375% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-MTN 2025(25/29)		EUR	400	400	0 %	100,1940	400.776,40	0,27
FR001400U4M6	3.375% RCI Banque S.A. EO-MTN 2024(29/29)		EUR	800	800	0 %	99,7550	798.040,80	0,54
XS2219248601	3.431% Dutch Property Fin. 2020-2 BV EO-FLR Nts 2020(25/58) Cl.A [3]		EUR	700	0	0 %	100,0200	299.024,99	0,20
FR001400XZU6	3.500% Aéroports de Paris S.A. EO-MTN 2025(25/33)		EUR	1.000	1.000	0 %	99,7700	997.700,00	0,68
XS2983840518	3.500% Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR MTN 25(32/33)		EUR	300	300	0 %	99,0260	297.077,10	0,20
XS2891742731	3.500% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(29/30)		EUR	1.100	1.100	0 %	100,5310	1.105.841,00	0,75
FR001400WK95	3.500% RCI Banque S.A. EO-MTN 2025(27/28)		EUR	200	200	0 %	100,9640	201.927,00	0,14
XS2763026395	3.519% Becton, Dickinson & Co. EO-Nts 2024(24/31)		EUR	200	0	700 %	100,7190	201.438,00	0,14
US455780DJ24	3.550% Indonesien, Republik DL-Nts 2022(31/32)		USD	1.000	0	0 %	90,8950	841.464,54	0,57
FR001400WLJ1	3.583% BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)		EUR	600	600	0 %	100,1110	600.667,20	0,41
XS2605909527	3.614% Dilosk RMBS No.6 (STS) DAC EO-FLR Nts 23(26/61) A Reg.S [3]		EUR	1.700	0	0 %	100,3680	1.425.328,31	0,97
DE000BYL0BH7	3.625% Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.25(32)		EUR	900	900	0 %	99,5810	896.229,90	0,61
FR001400U1Q3	3.625% Société Générale S.A. EO-FLR N-Pf.MTN 2024(29/30)		EUR	700	700	0 %	100,2060	701.442,70	0,48
XS2779881601	3.750% Anglo American Capital PLC EO-MTN 24(24/29)		EUR	1.100	0	400 %	102,2560	1.124.812,70	0,76
XS2975303483	3.750% Chile, Republik EO-Nts 2025(25/32)		EUR	200	200	0 %	99,9130	199.825,00	0,14
XS2941605409	3.750% Danske Bank AS EO-FLR MTN 24(31/36)		EUR	400	400	0 %	98,2390	392.956,00	0,27
ES0214974075	3.785% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Obl. 2007(27/Und.)		EUR	600	0	0 %	97,7580	586.548,30	0,40
XS2866379220	3.828% Nationwide Building Society EO-FLR Non-Pref. MTN 24(31/32)		EUR	600	600	0 %	100,9410	605.644,20	0,41
XS3022397460	3.864% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2025(32/33)		EUR	800	800	0 %	99,4490	795.592,00	0,54
FR001400RGV6	3.875% Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/29)		EUR	600	600	0 %	102,4180	614.510,40	0,42
USP2253TJR16	3.875% Cemex S.A.B. de C.V. DL-Nts 2021(21/31) Reg.S		USD	1.000	0	0 %	89,5290	828.816,42	0,56
XS2354326410	3.875% Coty Inc. EO-Nts 2021(21/26) Reg.S		EUR	1.100	400	0 %	99,9830	1.099.807,50	0,75
XS2890435865	3.875% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(26/27)		EUR	500	500	0 %	100,9240	504.618,00	0,34
FR001400WP90	4.000% BPCE S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(33/34)		EUR	300	300	0 %	99,8300	299.489,10	0,20
IT0005508590	4.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(35)		EUR	5.500	5.500	0 %	102,4510	5.634.777,50	3,82
XS2970728205	4.125% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Nts 2025(31/32)		EUR	600	600	0 %	101,2630	607.580,40	0,41
XS2949317676	4.247% Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)		EUR	800	800	0 %	99,6880	797.504,80	0,54
FR001400TL99	4.250% Iliad S.A. EO-Obl. 2024(24/29)		EUR	500	500	0 %	100,5280	502.637,50	0,34
XS2982117694	4.250% Loxam S.A.S. EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	500	500	0 %	99,1550	495.772,50	0,34
BE6350792089	4.250% Solvay S.A. EO-Nts 2024(24/31)		EUR	200	0	0 %	102,5820	205.163,80	0,14

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
IT0005580656	4.300% UniCredit S.p.A. EO-FLR N.-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	400	0	1.100 %	103,5990	414.394,80	0,28
USY20721BQ18	4.350% Indonesien, Republik DL-MTN 2016(27)Reg.S		USD	600	0	0 %	99,5980	553.220,38	0,38
FR0013066388	4.500% CNP Assurances S.A. EO-FLR Nts 2015(27/47)		EUR	700	0	0 %	102,4320	717.020,50	0,49
XS2977890313	4.500% Iren S.p.A. EO-FLR Nts 2025(25/Und.)		EUR	300	300	0 %	99,4820	298.446,00	0,20
XS2788380306	4.500% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(27/28)		EUR	800	0	0 %	102,1250	817.003,20	0,55
DE000A3823R3	4.500% Schaeffler AG MTN v. 2024(2024/2026)		EUR	300	300	0 %	101,0200	303.060,00	0,21
XS2895496680	4.500% Séché Environnement S.A. EO-Nts 2025(25/30)		EUR	400	400	0 %	100,0650	400.260,00	0,27
XS2852933329	4.570% Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	500	500	0 %	104,2730	521.365,50	0,35
FR001400Q6Z9	4.625% Air France-KLM S.A. EO-MTN 2024(24/29)		EUR	700	700	0 %	102,5700	717.986,50	0,49
DE000CZ439T8	4.625% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1031 v.24(30/31)		EUR	600	0	0 %	104,3630	626.178,00	0,42
XS2764457664	4.625% Danske Bank AS EO-FLR MTN 24(29/34)		EUR	500	0	200 %	103,1820	515.911,50	0,35
PTEDPSOM0002	4.625% EDP S.A. EO-FLR MTN 2024(24/54)		EUR	800	1.600	800 %	100,5270	804.212,00	0,55
US500630EC82	4.625% Korea Development Bank, The DL-Nts 2024(27)		USD	1.200	0	0 %	100,6000	1.117.567,29	0,76
XS2783604742	4.625% TenneT Holding B.V. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	500	0	0 %	101,5200	507.597,50	0,34
XS2759989234	4.750% CTP N.V. EO-MTN 2024(24/30)		EUR	400	0	0 %	103,6040	414.416,40	0,28
US91086QBB32	4.750% Mexiko DL-MTN 2012(12/44)		USD	800	0	0 %	77,6880	575.362,12	0,39
XS2793675534	4.750% OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)		EUR	100	0	0 %	102,0420	102.041,50	0,07
BE0390158245	4.750% Proximus S.A. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	800	800	0 %	98,6610	789.288,00	0,54
FR001400ORA4	4.800% Arkema S.A. EO-FLR MTN 2024(24/Und)		EUR	200	0	0 %	102,5530	205.106,00	0,14
US251526BN89	4.875% Deutsche Bank AG FLR-Sub.Anl. v.2017(2027/2032)		USD	400	0	0 %	97,9410	362.676,54	0,25
USP3579ECH82	4.875% Dominikanische Republik DL-Bds 2020(20/32) Reg.S		USD	300	0	0 %	90,9450	252.577,41	0,17
XS2580221658	4.875% Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2023(23/Und.)		EUR	400	0	0 %	103,0950	412.379,20	0,28
XS2890436087	5.000% Bulgarien DL-MTN 2024(37)		USD	600	600	0 %	96,2500	534.623,22	0,36
US912810PU60	5.000% United States of America DL-Nts 2007(37)		USD	200	0	0 %	106,9840	198.082,53	0,13
XS2794589403	5.125% British Telecommunications PLC EO-FLR MTN 2024(29/54)		EUR	700	0	800 %	102,3620	716.530,50	0,49
DE000A31RJ11	5.250% Deutsche Pfandbriefbank AG DL-MTH-HPF R.15334 v23(26)		USD	1.000	1.000	0 %	100,4870	930.262,96	0,63
USP3579ECJ49	5.300% Dominikanische Republik DL-Bds 2021(21/41) Reg.S		USD	300	0	0 %	84,2530	233.991,89	0,16
XS2870878456	5.375% Constellium SE EO-Nts 2024(24/32) Reg.S		EUR	400	400	0 %	98,6290	394.516,00	0,27
US91087BAU44	5.400% Mexiko DL-Nts 2023(23/28)		USD	600	0	0 %	100,9780	560.883,34	0,38
XS2744128369	5.500% Ungarn DL-Nts 2024(36) Reg.S		USD	500	0	0 %	95,6770	442.867,06	0,30
XS3023963534	5.625% Forvia SE EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	500	500	0 %	97,8330	489.165,00	0,33
US195325BR53	5.625% Kolumbien, Republik DL-Bds 2014(14/44)		USD	300	0	0 %	74,8220	207.800,12	0,14
XS2688529135	5.750% Coty Inc. EO-Nts 2023(23/28) Reg.S		EUR	100	0	0 %	103,3330	103.332,50	0,07

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
XS2755535577	5.7522% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bds 2024(24/Und.)		EUR	300	0	900	%	103,6130	310.837,50	0,21
FR001400Q7G7	5.868% Alstom S.A. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	100	100	0	%	103,8320	103.832,00	0,07
USP3579EBV85	5.950% Dominikanische Republik DL-Bds 2017(27) Reg.S		USD	400	0	0	%	100,3750	371.688,79	0,25
XS2574267188	6.125% Ungarn DL-Nts 2023(28) Reg.S		USD	600	0	0	%	102,7070	570.488,80	0,39
XS2582389156	6.135% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Nts 2023(23/Und.)		EUR	400	0	0	%	105,9570	423.828,00	0,29
XS2854329104	6.250% CECONOMY AG Anleihe v. 2024(2026/2029)		EUR	900	1.100	200	%	103,1250	928.125,00	0,63
US91087BBA70	6.400% Mexiko DL-Nts 2024(24/54)		USD	700	0	0	%	91,5780	593.449,32	0,40
XS1649504096	7.000% International Finance Corp. MN-MTN 2017(27)		MXN	15.000	0	15.000	%	96,8240	657.206,21	0,45
XS2908172260	7.100% South Africa, Republic of DL-Nts 2024(36) Reg.S		USD	600	600	0	%	96,9950	538.758,56	0,37
XS2779850630	7.250% Montenegro, Republik DL-Nts 2024(31) Reg.S		USD	200	0	0	%	102,6640	190.082,39	0,13
US279158AV11	8.375% Ecopetrol S.A. DL-Nts 2024(24/36)		USD	400	0	0	%	97,6090	361.446,03	0,25
Zertifikate							**EUR**		**841.753,84**	**0,57**
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals PLC		STK	15.000	15.000	0	USD	60,6180	841.753,84	0,57
Neuemissionen							**EUR**		**310.648,49**	**0,21**
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen							**EUR**		**310.648,49**	**0,21**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**310.648,49**	**0,21**
XS3030237120	8.075% Côte d'Ivoire, Republik DL-Nts 2025(34-36) Reg.S [2]		USD	350	350	0	%	95,8750	310.648,49	0,21
Investmentanteile							**EUR**		**17.075.921,91**	**11,58**
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**17.075.921,91**	**11,58**
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .		ANT	23.955	380.498	536.794	EUR	31,3200	750.270,60	0,51
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE		ANT	55.500	55.500	68.690	EUR	52,9400	2.938.170,00	1,99
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR		ANT	11.000	0	0	EUR	157,7400	1.735.140,00	1,18
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.		ANT	50.413	244.406	193.993	EUR	104,1800	5.252.026,34	3,56
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.		ANT	12.412	0	0	EUR	124,6500	1.547.155,80	1,05
LI1115714381	Plenum CAT Bd Dyn.Fd S EUR acc.		ANT	2.349	0	0	EUR	130,1900	305.816,31	0,21
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund Sl1 EUR acc.		ANT	33.508	0	0	EUR	135,7100	4.547.342,86	3,08
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**141.012.638,62**	**95,59**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							**EUR**		**574.093,90**	**0,39**
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**116.430,00**	**0,08**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**116.430,00**	**0,08**
DE000C6ZNPD5	Stoxx 600 Future 20.06.25	EUREX	Anzahl	-141					116.430,00	0,08

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Zins-Derivate							**EUR**		**98.708,56**	**0,07**
Zinsterminkontrakte							**EUR**		**98.708,56**	**0,07**
US12573H3286	6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 18.06.25	US-CBOT	USD	9.700					74.364,56	0,05
US90390T1051	6% US Ultra Bond Fut. (30 J.) 18.06.25	US-CBOT	USD	1.800					24.344,00	0,02
Devisen-Derivate							**EUR**		**358.955,34**	**0,24**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							**EUR**		**20.667,42**	**0,01**
offene Positionen							**EUR**		**-70.916,83**	**-0,05**
EUR/CHF 0.01 Mio.		OTC		7.274					-129,03	0,00
EUR/GBP 0.13 Mio.		OTC		127.279					-1.224,26	0,00
EUR/MXN 0.01 Mio.		OTC		6.495					-159,52	0,00
EUR/NZD 0.7 Mio.		OTC		704.756					-23.619,09	-0,02
EUR/SEK 0.03 Mio.		OTC		34.584					656,36	0,00
EUR/TRY 0.75 Mio.		OTC		752.313					-46.441,29	-0,03
geschlossene Positionen							**EUR**		**91.584,25**	**0,06**
USD/BRL 0.83 Mio.		OTC		833.933					16.121,78	0,01
USD/JPY 2.6 Mio.		OTC		2.596.183					75.462,47	0,05
Devisenterminkontrakte (Kauf)							**EUR**		**338.287,92**	**0,23**
offene Positionen							**EUR**		**407.766,95**	**0,28**
EUR/NOK 0.47 Mio.		OTC		474.042					-17.408,91	-0,01
EUR/USD 21.01 Mio.		OTC		21.009.394					425.631,50	0,29
USD/BRL 0.02 Mio.		OTC		17.123					-335,55	0,00
USD/JPY 0.08 Mio.		OTC		81.630					-120,09	0,00
geschlossene Positionen							**EUR**		**-69.479,03**	**-0,05**
EUR/CHF 4.26 Mio.		OTC		4.260.508					-7.135,50	0,00
EUR/GBP 5.66 Mio.		OTC		5.656.271					-125.859,05	-0,09
EUR/MXN 0.59 Mio.		OTC		593.741					-6.324,42	0,00
EUR/SEK 1.77 Mio.		OTC		1.774.518					-35.182,18	-0,02
EUR/USD 4 Mio.		OTC		4.000.000					105.022,12	0,07
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**5.801.716,16**	**3,93**
Bankguthaben							**EUR**		**5.801.716,16**	**3,93**
EUR - Guthaben bei:							**EUR**		**5.214.999,96**	**3,54**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	5.214.999,96			%	100,0000	5.214.999,96	3,54
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							**EUR**		**174.192,91**	**0,12**
			CZK	18.213,96			%	100,0000	728,86	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
			DKK	456.409,38		%	100,0000	61.175,96	0,04
			HUF	5.506.537,74		%	100,0000	13.662,17	0,01
			NOK	528.424,73		%	100,0000	46.436,55	0,03
			PLN	37.642,90		%	100,0000	8.986,13	0,01
			RON	0,70		%	100,0000	0,14	0,00
			SEK	468.783,87		%	100,0000	43.203,10	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**412.523,29**	**0,28**
			AUD	69.150,14		%	100,0000	39.891,63	0,03
			CAD	16.351,71		%	100,0000	10.517,60	0,01
			CHF	29.067,37		%	100,0000	30.413,15	0,02
			GBP	58.699,77		%	100,0000	70.143,72	0,05
			HKD	154.776,84		%	100,0000	18.416,39	0,01
			JPY	10.111.473,00		%	100,0000	62.596,89	0,04
			MXN	1.097.057,49		%	100,0000	49.642,86	0,03
			NZD	13.066,60		%	100,0000	6.850,84	0,00
			RUB	101.123,46		%	100,0000	1.104,61	0,00
			TRY	583,76		%	100,0000	14,24	0,00
			USD	132.790,46		%	100,0000	122.931,36	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**1.228.966,38**	**0,83**
Dividendenansprüche			EUR	66.048,57				66.048,57	0,04
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	69.316,81				69.316,81	0,05
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	140.731,76				140.731,76	0,10
Zinsansprüche			EUR	952.869,24				952.869,24	0,65
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-1.105.000,09**	**-0,75**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-215.139,03				-215.139,03	-0,15
Sonstige Verbindlichkeiten [4]			EUR	-139.876,01				-139.876,01	-0,09
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-430.000,00				-430.000,00	-0,29
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-319.985,05				-319.985,05	-0,22
Fondsvermögen						**EUR**		**147.512.414,97**	**100,00**
Anteilwert ERGO Vermögensmanagement Robust A						**EUR**		**49,88**	
Umlaufende Anteile ERGO Vermögensmanagement Robust A						**STK**		**2.957.248,053**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
BRL	(Brasilianische Real)	6,187000	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
CZK	(Tschechische Kronen)	24,989500	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong-Dollar)	8,404300	=	1 Euro (EUR)
HUF	(Ungarische Forint)	403,050000	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
MXN	(Mexikanische Peso Nuevo)	22,099000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,907300	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Polnische Zloty)	4,189000	=	1 Euro (EUR)
RON	(Rumänischer Leu (neu))	4,977900	=	1 Euro (EUR)
RUB	(Russische Rubel)	91,547000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	41,004650	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
US-CBOT	Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	4.382	12.316
NL0011540547	ABN AMRO Bank N.V.	STK	325	1.955
FR0000120404	ACCOR S.A.	STK	258	1.551
CH0012138605	Adecco Group AG	STK	247	1.487
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	76	460
NL0012969182	Adyen N.V.	STK	17	105
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.	STK	7.785	12.554
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.	STK	629	2.598
CH0432492467	Alcon AG	STK	1.716	2.813
DE0008404005	Allianz SE	STK	473	2.841
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	STK	184	1.109
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	STK	3.036	5.004
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	430	530
GB0009895292	AstraZeneca PLC	STK	2.268	6.268
SE0017486889	Atlas Copco AB	STK	17.816	42.831
GB00BPQY8M80	Aviva PLC	STK	1.233	7.403
FR0000120628	AXA S.A.	STK	1.110	6.665
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.	STK	5.652	33.923
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	23.083	73.419
GB0031348658	Barclays PLC	STK	6.644	39.873
DE000BASF111	BASF SE	STK	2.141	3.268
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	512	3.077
DE0005200000	Beiersdorf AG	STK	466	466
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	1.063	6.383
GB0007980591	BP PLC	STK	32.713	142.396
GB0030913577	BT Group PLC	STK	17.981	17.981
FR001400ToD6	Canal+ S.A.	STK	2.114	2.114
CH0210483332	Cie Financière Richemont SA	STK	333	2.003
DE000CBK1001	Commerzbank AG	STK	456	2.738
FR0000125007	Compagnie De Saint-Gobain S.A.	STK	443	2.662
GB00BD6K4575	Compass Group PLC	STK	862	5.174
DE0005439004	Continental AG	STK	64	388
IE0001827041	CRH PLC	STK	0	3.634
FR0000120644	Danone S.A.	STK	8.983	13.518
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE	STK	332	1.995
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	STK	572	572
DE0005140008	Deutsche Bank AG	STK	928	5.570

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
DE0005810055	Deutsche Börse AG	STK	1.558	3.272
DE0005552004	Deutsche Post AG	STK	6.189	8.359
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	7.987	17.985
GB0002374006	DIAGEO PLC	STK	3.096	8.315
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	STK	1.029	1.029
DK0060079531	DSV A/S	STK	495	495
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	3.017	18.106
PTEDP0AM0009	EDP S.A.	STK	1.192	7.154
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	2.405	14.435
SE0012853455	EQT AB	STK	413	2.483
NO0010096985	Equinor ASA	STK	10.569	12.859
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	260	1.562
GB00B19NLV48	Experian PLC	STK	2.550	2.550
NL0011585146	Ferrari N.V.	STK	509	509
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG	STK	1.011	2.503
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	2.281	2.281
CH0360674466	Galenica AG	STK	58	352
CH0030170408	Geberit AG	STK	49	296
IT0000062072	Generali S.p.A.	STK	1.934	11.607
CH0010645932	Givaudan SA	STK	8	49
GB00BN7SWP63	GSK PLC	STK	1.668	10.014
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz Ab	STK	360	2.163
NL0015002AH0	Havas N.V.	STK	2.114	2.114
NL0000009165	Heineken N.V.	STK	1.409	2.113
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktie	STK	822	1.180
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	STK	39	118
SE0015961909	Hexagon AB	STK	1.001	6.010
CH0012214059	Holcim Ltd.	STK	207	1.247
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	40.975	102.613
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	23.812	42.273
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA	STK	1.113	6.683
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	1.588	9.532
GB00BHJYC057	InterContinental Hotels Group	STK	766	2.307
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	7.923	47.548
SE0015811963	Investor AB	STK	8.569	8.569
CH0102484968	Julius Baer Gruppe AG	STK	586	586
FR0000121485	Kering S.A.	STK	17	106
FI0009013403	KONE Oyj	STK	182	1.095
NL0000009082	Koninklijke KPN N.V.	STK	1.450	8.703

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	122	734
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	STK	1.848	1.848
GB0005603997	Legal & General Group PLC	STK	2.629	15.778
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC	STK	49.294	295.823
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC	STK	248	1.490
CH0013841017	Lonza Group AG	STK	241	637
FR001400TL40	Louis Hachette Group	STK	2.114	2.114
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE	STK	257	923
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	STK	602	3.616
DE0006599905	Merck KGaA	STK	360	360
IT0004965148	Moncler S.p.A.	STK	95	574
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG	STK	834	1.149
GB00BDR05C01	National Grid PLC	STK	1.846	11.083
GB00BM8PJY71	NatWest Group PLC	STK	20.018	20.018
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	7.892	14.080
FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	2.862	17.180
NO0005052605	Norsk Hydro Asa	STK	74.826	77.951
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK	2.568	13.296
FR0000133308	Orange S.A.	STK	5.386	5.386
DK0060094928	Orsted A/S	STK	85	513
CH0024608827	Partners Group Holding AG	STK	87	187
GB00BNNTLN49	Pennon Group PLC	STK	113	683
FR0000120693	Pernod Ricard S.A.	STK	361	1.009
NL0013654783	Prosus N.V.	STK	841	5.047
CH0018294154	PSP Swiss Property AG	STK	251	352
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	STK	342	2.057
GB00B082RF11	Rentokil Initial PLC	STK	7.012	7.012
GB0007188757	Rio Tinto PLC	STK	1.931	4.370
CH1243598427	Sandoz Group AG	STK	1.227	1.227
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	2.212	5.656
DE0007164600	SAP SE	STK	878	4.435
DE0007165631	Sartorius AG Vorzugsaktie	STK	10	65
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	1.291	4.157
DE0007236101	Siemens AG	STK	1.023	3.957
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	6.096	6.096
CH0435377954	SIG Group AG	STK	527	3.163
CH0418792922	Sika AG	STK	1.433	1.856
FR0000130809	Société Générale S.A.	STK	370	2.223
CH0012549785	Sonova Holding AG	STK	22	137

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
GB0004082847	Standard Chartered PLC	STK	5.940	5.940
NL0000226223	STMicroelectronics N.V.	STK	295	1.775
SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB	STK	4.492	4.492
DK0062616637	Svitzer Group A/S	STK	26	26
CH0012255151	Swatch Group AG, The	STK	25	155
SE0000242455	Swedbank AB	STK	2.614	2.614
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	80	80
CH0008038389	Swiss Prime Site AG	STK	1.718	1.887
CH0126881561	Swiss Re AG	STK	1.481	2.046
SE0000108656	Telefonaktiebolaget L.M.Ericsson	STK	11.059	11.059
ES0178430E18	Telefónica S.A.	STK	6.293	37.766
GB00BLGZ9862	Tesco PLC	STK	3.290	19.748
CH0244767585	UBS Group AG	STK	4.962	15.505
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE	STK	1.126	1.126
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	STK	966	5.801
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	503	3.021
CH0311864901	VAT Group AG	STK	95	574
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	6.223	8.112
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S	STK	451	2.711
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	273	1.642
FR0000127771	Vivendi SE	STK	2.466	4.228
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	396	12.595
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	158	953
DE000ZAL1111	Zalando SE	STK	71	429
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	67	405
Verzinsliche Wertpapiere				
AU000XCLWAQ1	2.750% Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bds 2016(27)	AUD	0	1.000
AU000XCLWAI8	4.250% Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2014(26)	AUD	0	905
AU000XCLWAG2	4.500% Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2013(33) Ser.140	AUD	0	200
DE000A2YNVM8	0.010% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15292 v.19(25)	EUR	0	800
XS2381671671	0.250% UBS AG EO-MTN 2021(28)	EUR	0	1.000
XS2008801297	0.267% Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.MTN 19(26)	EUR	0	600
XS2258971071	0.375% Caixabank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	EUR	0	500
XS2307768734	0.600% General Motors Financial Co. EO-MTN 2021(21/27)	EUR	0	400
XS2443921056	0.625% Infineon Technologies AG MTN v.22(22/25)	EUR	0	200
XS2294372169	0.669% Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR MTN 21(26/31)	EUR	0	800
XS2351220814	0.750% Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 21(28/29)	EUR	0	600
XS1690669574	0.750% PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	EUR	0	300
XS2307853098	0.780% NatWest Group PLC EO-FLR MTN 2021(29/30)	EUR	0	400

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2054209833	0.840% Wintershall Dea Finance B.V. EO-Nts 2019(19/25)	EUR	0	400
XS2125145867	0.850% General Motors Financial Co. EO-MTN 2020(20/26)	EUR	0	900
XS2228897158	1.000% Akelius Resid.Ppty Fincng B.V. EO-MTN 2020(20/28)	EUR	0	600
XS2104051433	1.000% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR MTN 2020(25/30)	EUR	0	300
XS2093880735	1.000% Berry Global Inc. EO-Nts 2020(20/25) Reg.S	EUR	0	600
FR0014000OZ2	1.000% Société Générale S.A. EO-FLR MTN 2020(25/30)	EUR	1.500	1.500
XS2441574089	1.125% Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-MTN 2022(22/27)	EUR	0	700
XS2190134184	1.250% UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 20(25/26)	EUR	0	700
DE000HCB0BL1	1.375% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	EUR	0	800
XS2480958904	1.625% Volvo Treasury AB EO-MTN 2022(22/25)	EUR	0	100
FR0011962398	1.750% Frankreich EO-OAT 2014(24)	EUR	0	500
XS2482872418	1.875% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2025/2025)	EUR	0	400
FR0014006ND8	2.375% ACCOR S.A. EO-Bds 2021(21/28)	EUR	0	400
FR0013457157	2.625% ACCOR S.A. EO-FLR Bds 2019(25/Und.)	EUR	1.500	1.500
DE000A3H25V2	2.625% Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2024(2034)	EUR	300	300
XS3000977234	2.625% Linde PLC EO-MTN 2025(25/29)	EUR	600	600
DE000CZ45ZB8	2.750% Commerzbank AG MTH S.P77 v.25(29)	EUR	400	400
XS2056730323	2.875% Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	EUR	3.000	3.800
DE000A3LNY11	2.915% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-FLR MTN 2023(25)	EUR	0	4.900
XS2265369657	3.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)	EUR	0	200
AT0000A3HN08	3.000% Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2025(32)	EUR	300	300
XS2760773411	3.125% Italgas S.P.A. EO-MTN 24(24/29)	EUR	0	700
XS2908735504	3.250% Banco Santander S.A. EO-FLR Non.-Pref.MTN 24(28/29)	EUR	1.200	1.200
DE000DL19WU8	3.250% Deutsche Bank AG FLR-MTN v.22(27/28)	EUR	0	200
XS2932834604	3.250% DSV Finance B.V. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	100	100
XS2558953621	3.250% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Preferred MTN 22(25)	EUR	0	800
FR001400L4Y2	3.386% Ayvens S.A. EO-FLR Preferred MTN 2023(25)	EUR	0	1.200
XS2862984510	3.500% EnBW International Finance BV EO-MTN 2024(31/31)	EUR	1.000	1.000
XS2489775580	3.500% SES S.A. EO-MTN 2022(22/29)	EUR	2.000	2.000
XS2787827190	3.500% Stellantis N.V. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	0	1.000
DE000HCB0B28	3.625% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	EUR	0	800
XS2098338242	3.722% Dutch Property Fin. 2020-1 BV EO-FLR Nts 2020(25/54) Cl.A	EUR	0	500
XS2360381730	3.750% Elior Group SA EO-Nts 2021(21/26)	EUR	0	600
XS2576255751	3.769% NatWest Markets PLC EO-FLR MTN 2023(26)	EUR	0	1.200
XS2764264607	3.875% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(28/29)	EUR	0	700
XS2879811987	3.875% Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2024(2029/2054)	EUR	400	400
BE6350791073	3.875% Solvay S.A. EO-Nts 2024(24/28)	EUR	0	200
XS2815984732	4.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	1.200	1.200
XS2725959683	4.000% Snam S.p.A. EO-MTN 2023(23/29)	EUR	0	700

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
FR001400E904	4.125% RCI Banque S.A. EO-MTN 2022(25/25)	EUR	0	600
FR001400M2R9	4.250% Arkema S.A. EO-MTN 2023(23/30)	EUR	0	400
DE000A383EL9	4.250% HOCHTIEF AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	300	300
FR001400KZP3	4.250% Société Générale S.A. EO-MTN 2023(26)	EUR	0	200
XS2715918020	4.500% Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	EUR	0	400
XS2826609971	4.500% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(29/30)	EUR	200	200
XS1207058733	4.500% Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	EUR	0	500
FR001400PAJ8	4.500% Valéo S.E. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	300	300
XS2765027193	4.625% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(28/29)	EUR	300	500
FR001400KXW4	4.625% RCI Banque S.A. EO-MTN 2023(26/26)	EUR	0	1.700
XS2579606927	4.750% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR MTN 2023(26/27)	EUR	0	500
XS2576362839	4.875% Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2023(27/28)	EUR	0	200
DE000CZ439B6	5.250% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	EUR	0	200
XS2751678272	5.250% EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.24(24/84)	EUR	0	100
DE000AAR0413	5.875% Aareal Bank AG MTN-IHS .24(26)	EUR	300	300
XS2815976126	7.000% CPI Property Group S.A. EO-MTN 2024(24/29)	EUR	300	300
NO0010757925	1.500% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NOK	0	5.200
NO0010852650	2.170% Nordea Eiendomskreditt AS NK-MTN Cov. Nts 2019(26)	NOK	0	5.000
US912828W713	2.125% United States of America DL-Nts 2017(24)	USD	0	300
Zertifikate				
JE00B78CGV99	WisdomTree Comm. Securit. Ltd.	STK	75.000	75.000
JE00B1VS2W53	WisdomTree Metal Securiti.Ltd.	STK	60.000	60.000
Andere Wertpapiere				
CH0010570767	Chocoladef. Lindt & Spruengli	STK	9	21
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	39.542	39.542
ES06445809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	18.875	18.875
GB00BSRK4Y08	National Grid PLC Anrechte	STK	3.233	3.233
CH0012032048	Roche Holding AG	STK	2.261	4.281
CH0024638196	Schindler Holding AG	STK	286	286
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
NZGOVDT425C5	2.750% New Zealand, Government of... ND-Bds 2016(25)	NZD	0	500
NZGOVDT437C0	2.750% New Zealand, Government of... ND-Bds 2016(37)	NZD	0	200
NZGOVDT429C7	3.000% New Zealand, Government of... ND-Bds 2018(29)	NZD	0	200
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE000KXCEXR3	Amu.ETF-Amu.S&P 500 ESG ETF USD acc.	ANT	0	55.701
IE00BKS7L097	InvescoMI S&P500 ESG ETF USD acc.	ANT	0	50.008
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE	ANT	0	43.664
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE	ANT	0	32.700

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	ANT	0	453.605
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	ANT	0	35.307
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	ANT	0	100.872

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			184.371
DAX 40 PERFORMANCE INDEX TR				
EURO STOXX 50				
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
RUSSELL 2000 Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
TOPIX)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			145.969
EURO STOXX 50				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				
STOXX EUROPE 600 Telecom)				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			221.300
BTP 10y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Schatz 2y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
Ultra US Treasury Bonds 30y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
US Treasury Notes 2y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			18.133
Euro-Bund 10y 6%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
EUR/AUD	EUR			23
EUR/JPY	EUR			7.136
EUR/NZD	EUR			2.153
USD/JPY	EUR			38
USD/MXN	EUR			830
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			1.636
EUR/AUD	EUR			912
EUR/CHF	EUR			8.555
EUR/GBP	EUR			20.059
EUR/MXN	EUR			1.820
EUR/NOK	EUR			1.417
EUR/USD	EUR			30.928
USD/JPY	EUR			12.048
USD/MXN	EUR			46
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			10.088
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			38.202
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25)				
Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)				
Credit Default Swaps				
Protection Buyer				
(Basiswerte:	EUR			5.200
CDS/Buy/CDX-NAIGS42V1-5Y/JPMORAGFRA/LCHSACDG)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) ERGO Vermögensmanagement Robust A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	139.343,80
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	777.915,88
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	274.792,41
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	2.468.272,56
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	52.815,42
6.	Erträge aus Investmentanteilen	141.420,14
7.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-19.138,07
8.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-73.599,42
9.	Sonstige Erträge [1)]	66.326,95
Summe der Erträge		**3.828.149,67**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-15.592,32
2.	Verwaltungsvergütung	-1.409.869,23
3.	Verwahrstellenvergütung	-33.571,74
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.307,62
5.	Sonstige Aufwendungen [1)]	-51.909,85
Summe der Aufwendungen		**-1.527.250,76**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**2.300.898,91**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	484.749.880,40
2.	Realisierte Verluste	-473.745.737,28
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**11.004.143,12**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**13.305.042,03**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2)]	-7.113.603,65
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2)]	-1.709.026,56
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-8.822.630,21**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**4.482.411,82**

[1)] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2)] 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.

Entwicklung des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Robust A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**156.393.997,35**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.422.955,31
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-11.246.651,59
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	9.523.197,85	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-20.769.849,44	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		305.612,70
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		4.482.411,82
	davon nicht realisierte Gewinne	-7.113.603,65	
	davon nicht realisierte Verluste	-1.709.026,56	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**147.512.414,97**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Robust A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**13.810.025,67**	**4,67**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	504.983,64	0,17
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	13.305.042,03	4,50
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**11.148.502,42**	**3,77**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	11.148.502,42	3,77
III.	**Gesamtausschüttung**	**2.661.523,25**	**0,90**
1.	Endausschüttung	2.661.523,25	0,90
	a) Barausschüttung	2.661.523,25	0,90

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ERGO Vermögensmanagement Robust A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	147.512.414,97	49,88
31.03.2024	156.393.997,35	49,14
31.03.2023	157.913.850,89	46,86
31.03.2022	171.013.704,79	50,86

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV ERGO Vermögensmanagement Robust

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**82.949.653,20**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas S.A.		
Barclays Bank Ireland PLC		
BofA Securities Europe S.A.		
Citibank Europe plc		
Goldman Sachs Bank Europe SE		
J.P. Morgan AG		
LCHSA_JP_Morgan_AG		
Standard Chartered Bank AG		
State Street Bank International GmbH		
UBS AG		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**430.000,00**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		430.000,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
Für das Sondervermögen kommt die Methode der Cash Substitution zur Anwendung	100,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,36%
größter potenzieller Risikobetrag	2,14%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,72%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**161,81**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert ERGO Vermögensmanagement Robust A	**EUR**	**49,88**
Umlaufende Anteile ERGO Vermögensmanagement Robust A	**STK**	**2.957.248,053**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote ERGO Vermögensmanagement Robust A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,09 %

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
IE000KXCEXR3	Amu.ETF-Amu.S&P 500 ESG ETF USD acc.	0,00	0,00	0,05
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	0,00	0,00	0,19
IE00BKS7L097	InvescoMI S&P500 ESG ETF USD acc.	0,00	0,00	0,09
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	0,00	0,00	0,25
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR	0,00	0,00	0,60
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	0,00	0,00	0,45
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	0,00	0,00	0,35
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.	0,00	0,00	0,90
LI1115714381	Plenum CAT Bd Dyn.Fd S EUR acc.	0,00	0,00	0,35
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.	0,00	0,00	0,92
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	0,00	0,00	0,23

Transaktionskosten EUR 118.961,60.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Robust - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.
Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:	**Unternehmenskennung (LEI-Code):**
ERGO Vermögensmanagement Robust	529900UZ1G1J4PZF1V62

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _%	☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 14,97% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☒ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _ %	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Für den Zeitraum01.04.2024 bis 31.03.2025 (nachfolgend "Berichtszeitraum") bewarb der Fonds die folgenden ökologischen und/oder sozialen Merkmale:
1. Ausschluss von Unternehmen und Staaten entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds
2. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen ("principal adverse impacts - PAI")
3. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 8 Prozent

Einen positiven Beitrag zu den o.g. Merkmalen leisteten vor allem die Direktinvestitionen des Fonds (Anleihen und Aktien), zu Merkmal 3 zudem Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nach-

haltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes. Die Merkmale wurden mittels der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die in die internen Asset Manager- und Compliancesysteme technisch implementiert wurden, erfüllt. Die Erreichung wurde anhand vorvertraglich definierter Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Details entnehmen Sie bitte dem Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?".
Details zu den aktuellen Merkmalen entnehmen Sie bitte dem Anhang zum Verkaufsprospekt (https://www.meag.com/_Offenlegung/Nachhaltigkeit/VMR_ESG_ANNEX_2.pdf).

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Im Berichtszeitraum wurde das Produktmerkmal (1) unter Berücksichtigung bzw. Anwendung von für Unternehmen und Staaten im Verkaufsprospekt definierten Ausschlusskriterien (sog. negative screening) erfüllt (bezogen auf die direkten Investitionen des Fonds). Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals sind im Berichtszeitraum mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Produktmerkmal (2) konnte durchgehend erfüllt werden. Insbesondere die technische Implementierung sowie die in der Gesellschaft implementierten Prozesse stellten die Einhaltung sicher.
a) Anzahl der Unternehmen auf der Beobachtungsliste inkl. Monitoring- und Folgemaßnahmen während des Berichtszeitraums
Im Berichtszeitraum wurden 51 Unternehmen aufgrund schwerer ESG Kontroversen näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. Nach ausführlicher Analyse wurde mit sechs Unternehmen ein aktiver Dialog gesucht, um auf diese einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben.
b) Schwere der Kontroversen gemäß MSCI ESG Research (bezogen auf Unternehmenspapiere im Fonds per 31.03.2025)
- Schwerste (Kontroversenbewertung (CS) = 0, rote Flagge): 0%
- Schwere (CS = 1, orange Flagge): 18,28%
- Moderat (CS 2 bis 4, gelbe Flagge): 42,88%
- Gering/keine (CS größer gleich 5, grüne Flagge): 38,84%
Jedes Unternehmen im Portfolio wurde von MSCI auf Kontroversen untersucht.

Bezüglich Produktmerkmal (3) stellt die technische Implementierung die Einhaltung des verbindlich definierten Mindestanteils sicher. Die Erreichungsquote lag, bezogen auf die Direktinvestitionen des Fonds, bei 96,99%.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Ein Vergleich der Leistung der Nachhaltigkeitsindikatoren über verschiedene Zeiträume wird in der oberen Tabelle "Nachhaltigkeitsindikatoren" dargestellt. Die Prozentangaben in der Tabelle beschreiben die Erfüllung der Nachhaltigkeitsindikatoren im jeweiligen Berichtszeitraum und beziehen sich auf die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen). Beim Merkmal „Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung“ bezieht sich die Quote zudem auf Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nachhaltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes.

Ein Vergleich der Vermögensallokation über verschiedene Zeiträume wird in der nachfolgenden Tabelle "Vermögensallokation" dargestellt. In dieser Übersicht beziehen sich die Prozentangaben auf das Fondsvermögen.

Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	02.08.2022 - 31.03.2023	01.04.2022 - 01.08.2022
1. Ausschluss von Unternehmen und Staaten entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds [1]	100,00 %	98,90 %	99,75 %	
2. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen	100,00 %	100,00 %	100,00 %	
3. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 8 Prozent	96,99 %	99,18 %	100,00 %	
4. Bevorzugte Investition in Unternehmen mit den Merkmalen (i) Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact (ii) ökologisch reflektierte Energiepolitik und (iii) Nulltoleranz gegenüber Herstellern geächteter und Atomwaffen				82,10 %
5. Wertpapiere von Staaten: Achtung der Bürger- und Freiheitsrechte				100,00 %

[1] Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals sind im Berichtszeitraum 01.04.2024 - 31.03.2025 mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Vermögensallokation

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	01.04.2022 - 31.03.2023
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	79,62%	71,14%	73,14%
Nachhaltige Investitionen	14,97%	9,81%	8,69%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	11,70%	6,85%	7,04%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	3,27%	2,96%	1,65%
Andere E/S Merkmale	64,65%	61,33%	64,45%
Anteil der Sonstigen Investitionen	20,38%	28,86%	26,86%

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen ermittelte sich im Berichtszeitraum aus zwei Teilmengen, zum einen aus Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zum anderen aus zweckgebundenen Anleihen (Green Bonds, Social Bonds und Sustainability Bonds). Zweckgebundene Anleihen tragen seit dem 1. Dezember 2024 zur Quote der nachhaltigen Investitionen bei.

Bei Unternehmenspapieren wird eine wirtschaftliche Tätigkeit als nachhaltige Investition definiert, wenn der Emittent mit seiner Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leistet. Die zentralen Aspekte der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele und damit die Ziele der nachhaltigen Investitionen des Fonds können wie folgt zusammen-

gefasst werden:
– Klimawandel
– Natürliche Ressourcen
– Grundbedürfnisse
– Selbstbestimmung und Chancengleichheit
Diese Teilmenge der nachhaltigen Investitionen des Fonds trug folglich zu den Umwelt- und sozialen Zielen bei, indem eine Vielzahl an Unternehmen, in die der Fonds investierte, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leistete.

Bei zweckgebundenen Anleihen handelt es sich um verzinsliche Wertpapiere, deren Erlöse der Emittent zu einem von ihm festgelegten ökologischen und/oder sozialen Zweck verwenden muss. Die Teilmenge der nachhaltigen Investitionen trug im Berichtszeitraum folglich zu Umwelt- und sozialen Zielen im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung bei, indem die Projekte, deren Finanzierung den zweckgebundenen Anleihen zugrunde lagen, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leisteten.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Um sicherzustellen, dass nachhaltige Investitionen keines der ökologischen und sozialen Ziele im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung im Berichtszeitraum erheblich beeinträchtigten (sog. DNSH-Prüfung), wurden die identifizierten Emittenten diesbezüglich weitergehend geprüft. Die DNSH-Prüfung besteht für Unternehmen, die nachweislich mit ihrer Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leisten, aus mehreren Schritten und erfolgt immer auf Basis einer Einzeltitelanalyse. Zum einen wurde mit Hilfe von Kennzahlen des externen Datenanbieters ISS ESG Research geprüft, ob das Unternehmen eine Wirtschaftstätigkeit ausübt, die mindestens eins der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigt. Wurde ein hoher negativer Beitrag („significant obstruction“) festgestellt, wurde das Unternehmen aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen ausgeschlossen.

Der nächste Prüfschritt, der auch für die Einhaltung des DNSH-Prinzips durch die Emittenten zweckgebundener Anleihen Anwendung findet, umfasste auf Emittentenebene die Berücksichtigung der PAI-Indikatoren. Bei Unternehmen wurde anschließend die Prüfung der Einhaltung der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte vorgenommen.

- Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die PAI-Indikatoren für nachteilige Auswirkungen (sog. PAI), die für Unternehmen in Anhang I Tabelle 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung aufgeführt werden, wurden im Rahmen der DNSH-Prüfung eingesetzt. PAI-Indikatoren aus Anhang I Tabelle 2 und 3 wurden nicht als relevant für den Fonds erachtet und somit nicht berücksichtigt.

Für Unternehmen erfolgte die Umsetzung zum einen anhand einer Prüfung des Emittenten auf ESG-Kontroversen. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten oder „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung. Eine rote Flagge weist auf eine laufende sehr schwerwiegende ESG-Kon-

troverse hin, in die ein Unternehmen direkt durch seine Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten verwickelt ist. Eine orangefarbene Flagge weist auf eine schwerwiegende laufende Kontroverse hin, in die das Unternehmen direkt involviert ist, oder auf eine sehr schwerwiegende Kontroverse, die entweder teilweise gelöst ist oder indirekt auf die Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten des Unternehmens zurückzuführen ist. Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Teil der Anlagestrategie sind, PAI vorgebeugt. Hierzu zählen bei Unternehmen der Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) oder der Verzicht auf Investitionen in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen; vgl. Tabelle 1, Nr. 14).

Bei Staaten, die als Emittent zweckgebundener Anleihen fungieren können, zählten hierzu der Ausschluss von Staaten mit einem Nachhaltigkeitsrating von „CCC“ und „B“ gemäß MSCI (sog. „ESG Laggards“ gem. MSCI ESG Government Rating), unfreie Staaten gem. Freedom House Index („nicht frei“), Staaten, die das Pariser Klimaabkommens nicht unterzeichnet haben sowie Staaten, gegen die die Europäische Union (EU) Sanktionen verhängt hat.

- Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:
Im Berichtszeitraum standen die Unternehmen, deren wirtschaftliche Tätigkeiten als nachhaltige Investition eingestuft wurden, im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Berichtszeitraum wurden die Indikatoren gemäß Tabelle 1 des Anhang 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung für Unternehmen und Staaten berücksichtigt.
Für Unternehmen ergaben sich hieraus die folgenden Kategorien: Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle sowie soziale Themen und Arbeitnehmerbelange. Die Umsetzung erfolgte zum einen anhand einer ESG-Kontroversenprüfung. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten. Für Unternehmen, die eine „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung erhalten hatten, war der Erwerb und das Halten von Wertpa-

pieren zwar zulässig, allerdings kamen die Unternehmen auf eine Beobachtungsliste. Der negative Einfluss der Unternehmen wurde näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. In bestimmten Fällen suchte die Gesellschaft auch den aktiven Dialog mit dem Unternehmen, um auf dieses einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben (siehe hierzu auch den Abschnitt „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“, Erläuterungen zu Produktmerkmal 2). Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind, PAI vorgebeugt. Dies betraf den Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) sowie den Verzicht auf Investments in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen, vgl. Tabelle 1, Nr. 14).
Bei Staatsemittenten erfolgte die Umsetzung ebenfalls anhand von Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind. Dies sind der Ausschluss von unfreien Staaten gem. Freedom House (“Nicht frei“; vgl. Tabelle 1, Nr. 16) und Staaten, die das Pariser Klimaabkommen nicht unterzeichnet haben (vgl. Tabelle 1, Nr. 15).

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2024 - 31.03.2025

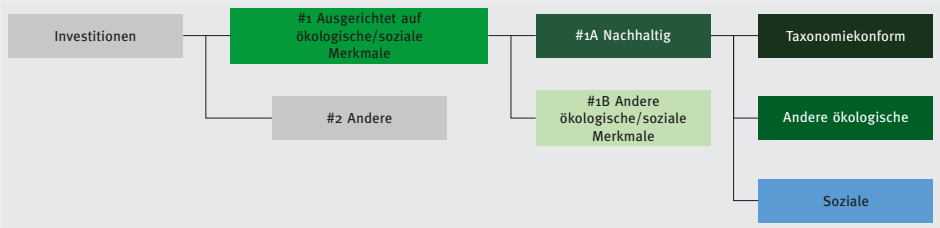
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
PFI ETF-EO SH.MAT.EOA (IE00BVZ6SP04)	Rentenfonds	4,31%	Irland
AME-AM SP500E.E DLA (IE000KXCEXR3)	Indexfonds / Aktienfonds	4,18%	Irland
TWELVE CAT BOND SI1EOA (IE00BKF1PS04)	Rentenfonds	2,90%	Irland
INVESCOMI BB CMTY EXAGR A (IE00BYXYX521)	Mischfonds	1,92%	Irland
FRANKREICH 20/31 O.A.T. (FR0014002WK3)	Anleihen öffentlicher Emittenten	1,89%	Frankreich
IN.MK.-I.S+P (IE00BKS7L097)	Indexfonds / Aktienfonds	1,79%	Irland
AYVENS BANK 22/25 MTN (XS2477154871)	Unternehmensanleihen	1,78%	Niederlande
SOC.GR.PROJ. 20/30 MTN (FR0014005B8)	Anleihen öffentlicher Emittenten	1,67%	Frankreich
INFINEON TECH.19/UNBEFR. CALL 28.3.2025 (XS2056730323)	Unternehmensanleihen	1,62%	Deutschland
M.B.INT.FIN. 23/25 FLRMTN (DE000A3LNY11)	Unternehmensanleihen	1,60%	Niederlande
ISHSIV-SUS.M.EM.MK.SRI DL (IE00BYVJRP78)	Indexfonds / Aktienfonds	1,53%	Irland
SPANIEN 21/31 (ES0000012I32)	Anleihen öffentlicher Emittenten	1,41%	Spanien
ITALIEN 21/31 (IT0005449969)	Anleihen öffentlicher Emittenten	1,41%	Italien
MAN F.VI-HGH YLD OP.I EO (IE00BDTYYL24)	Rentenfonds	1,11%	Irland
DILOSK NO.6 23/61 FLR A (XS2605909527)	ABS / MBS / CDO	0,99%	Irland

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Berichtsstichtag 31.03.2025 zu 79,62% des Fondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die auf die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produktes ausgerichtet waren (#1 in der Grafik unten). Sie dienten der Erreichung der beworbenen Produktmerkmale. Der Anteil der "anderen Investitionen" (#2 unten in der Grafik) lag entsprechend bei 20,38% des Fondsvermögens. Die Quote der nachhaltigen Investitionen im Portfolio lag bei 14,97% des Fondsvermögens (#1A in der Grafik unten), die der anderen ökologischen oder sozialen Merkmale (#1B) entsprechend bei 64,65%. Die taxonomiekonformen Quoten können dem Abschnitt „Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?“ entnommen werden. Die Höhe der Investitionen in "Sonstige Umweltziele" und "Soziales" werden in den Abschnitten "Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel" und "Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen" weiter unten aufgeführt.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025

8,26%.

Die Darstellung der Sektoren umfasst Aktien und Unternehmensanleihen. Getrennt davon werden ABS/MBS/CDO, aktiengebundene Anleihen, gedeckte Anleihen, Anleihen öffentlicher Emittenten und Anleihen supranationaler Emittenten dargestellt. Investitionen in Investmentanteilen werden in dieser Darstellung nicht berücksichtigt.

Sektor	Anteil
Automobil	0,78%
Banken	11,28%
Baugewerbe	1,94%
Chemie	0,79%
Einzelhandel	3,47%
Energieversorger	3,75%
Finanzdienstleister	3,49%
Gesundheit	2,47%
Immobilien	0,47%
Industriegüter	3,08%
Konsumgüter	2,04%
Medien	0,81%
Nahrungsmittelindustrie	0,41%
Reise- und Freizeitindustrie	1,65%
Rohstoffe	1,03%
Technologie	7,53%
Telekommunikation	3,03%
Versicherer	1,05%
Versorger	3,41%
ABS / MBS / CDO	5,12%
Anleihen öffentlicher Emittenten	23,01%
Anleihen supranationaler Emittenten	0,45%
Gedeckte Anleihen	2,39%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO_2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

☐ Ja:

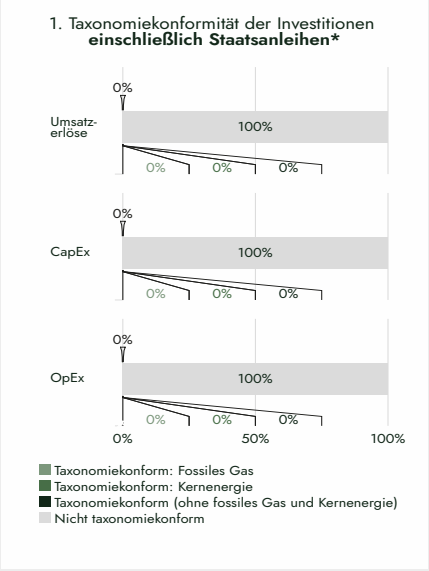
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

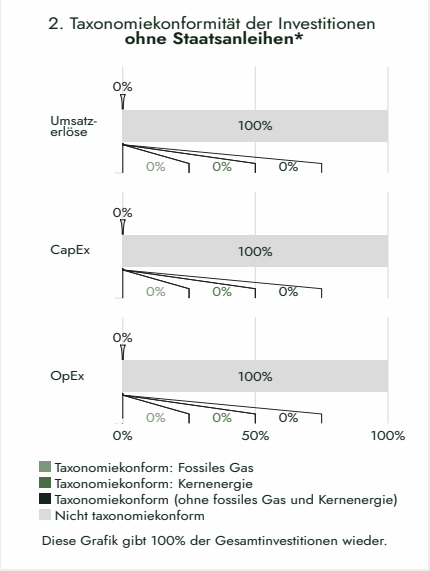
☒ Nein

[1]Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025:

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
01.04.2024-31.03.2025	0,00%
01.04.2023-31.03.2024	0,00%
01.04.2022-31.03.2023	0,00%

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, wird nicht angestrebt.

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 11,70%.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für sozial nachhaltige Investitionen wird nicht angestrebt.

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 3,27**%.**

Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Fonds kann aufgrund seiner Anlagestrategie in eine Vielzahl von Vermögensgegenstände investieren. Neben Direktinvestitionen in Aktien und Anleihen von Unternehmen und Staaten können hierzu im Rahmen seiner Anlagegrenzen auch aktiv und passiv gemanagte Zielfonds, Derivate und Bankguthaben zählen. Die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurden insbesondere durch die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen) und Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nachhaltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes erreicht.
Zu den „anderen Investitionen“ zählten im Berichtszeitraum Zielfonds, mit Ausnahme des Anteils, der einen positiven Beitrag zum Mindestanteil der nachhaltigen Investitionen leistete. Zielfonds dienten der Umsetzung der Multi-Asset Anlagestrategie des Fonds sowie Diversifikationszwecken. Bei der Auswahl der Zielfonds konnte durch die Integration des MSCI ESG Fonds Ratings in den Anlageentscheidungsprozess eine fundierte und objektive Bewertung von ESG Risiken in dem jeweiligen Zielfonds vorgenommen werden. Zudem wurden, falls sinnvoll, bevorzugt Indexfonds, sog. ETFs, erworben, die einen ESG Index abbilden. Die von der MEAG formulierten Mindestausschlusskriterien wurden dabei bestmöglich berücksichtigt. Derivate wurden im Berichtszeitraum zur effizienten Portfoliosteuerung und Absicherungszwecken sowie Geldmarktfonds und Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung eingesetzt. Beim Erwerb der Derivate wurde kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz berücksichtigt. Sie beeinträchtigten nicht die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds.

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Um sicherzustellen, dass die Vereinbarungen zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen im Berichtszeitraum eingehalten werden konnten, wurden die entsprechenden Merkmale bzw. ihre Operationalisierung technisch implementiert, im Limitmanagementsystem hinterlegt und automatisiert überwacht. Es wurden nur Investitionsentscheidungen getroffen und entsprechende Kauf- oder Verkaufstransaktionen durchgeführt, die nach Vorabprüfung den definierten Kriterien entsprachen.

Im Rahmen der Mitwirkungspolitik nahm die Gesellschaft zudem ihre Rolle als aktiver Investor wahr, um Unternehmen mit ESG-Kontroversen zu einem nachhaltigeren und verantwortlicheren Wirtschaften zu bewegen. Hierzu trat die Gesellschaft in den Dialog mit ausgewählten Unternehmen zu Themen wie z.B. Umweltschutz, Klimawandel und Arbeitsbedingungen. Die Unternehmen wurden zur Aufklärung bzw. Beseitigung des Missstandes aufgefordert. Die angesprochenen Themen wurden dokumentiert und die Entwicklung nachverfolgt.

Tätigkeitsbericht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik
Der ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen investiert weltweit in eine Vielzahl von Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie – über indirekte Anlagen – Immobilien, Edelmetalle und Rohstoffe. Hierbei wird ein ausgewogenes Verhältnis zwischen chancenreichen und defensiveren Anlageklassen angestrebt, die Aktienquote beträgt meist zwischen 35 und 65 Prozent (zulässig zwischen 0 und 80 Prozent). Die Auswahl der geeigneten Anlagen erfolgt unter Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Kriterien. Ziel des Fonds ist mittel- bis langfristig ein Wertzuwachs mit ausgewogenen Ertragschancen unter Berücksichtigung ökologischer und sozialer Kriterien.

Der ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen bewirbt ökologische und/oder soziale Produktmerkmale. Zur Erreichung der ökologischen und sozialen Produktmerkmale wendet der Fonds Ausschlusskriterien an. Nähere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit, zu Produktmerkmalen und Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds entnehmen Sie bitte dem ESG-Anhang des Berichtes.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Das abgelaufene Geschäftsjahr war geprägt von einer bemerkenswerten Dynamik an den globalen Finanzmärkten. Im Spannungsfeld zwischen geldpolitischen Weichenstellungen, geopolitischen Entwicklungen und der technologischen Transformation zeigte sich ein Bild hoher Volatilität, aber auch signifikanter Chancen. Zu Beginn des Berichtszeitraumes sorgten Unsicherheiten rund um die weitere Zinspolitik der Notenbanken sowie vereinzelte politische Turbulenzen für temporäre Rücksetzer an den Märkten. Doch bereits ab Ende April 2024 setzte eine spürbare Aufhellung der Anlegerstimmung ein. Getrieben wurde diese Erholung vor allem durch die Begeisterung für US-Technologieaktien, insbesondere im Bereich Künstliche Intelligenz. Die positiven Unternehmenszahlen und eine widerstandsfähige US-Konjunktur sorgten für neue Allzeithochs bei mehreren Technologiebörsen, was sich in einem starken Anstieg des Nasdaq 100 und verwandter Indizes widerspiegelte. Im Sommer kehrte jedoch kurzfristig Ernüchterung ein. Überzogene Bewertungen im Technologiesektor sowie Gewinnmitnahmen führten in den USA zu einer gesunden Korrektur. Gleichzeitig sorgte die Zinsanhebung der Bank of Japan für eine Überraschung: Der bisher günstige Yen verlor seine Attraktivität im „Carry Trade“, was zu Kapitalumschichtungen und temporären Belastungen an den globalen Aktienmärkten führte. Die Carry-Trade-Strategie verfolgt einen Ansatz, bei der Investoren Geld in einer Währung mit niedrigem Zinssatz aufnehmen und es in einer Währung mit höherem Zinssatz anlegen. Die darauffolgende Yen-Aufwertung verstärkte den Verkaufsdruck – doch auch dieser Rückgang erwies sich als nur vorübergehend. Eine entscheidende Trendwende erfolgte durch geldpolitische Lockerungen bedeutender Zentralbanken. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Leitzins von 4,5 auf 2,65 Prozent, während die US-Federal Reserve im Laufe des Jahres schrittweise eine Reduktion auf die Spanne von 4,25 bis 4,5 Prozent vornahm. Diese Lockerung unterstützte eine nachhaltige Erholung an den Kapitalmärkten, insbesondere in Europa. Im Herbst rückte die US-Präsidentschaftswahl in den Fokus der Marktteilnehmer. Die Wiederwahl Donald Trumps zum 47. Präsidenten der Vereinigten Staaten löste zunächst Sorgen über protektionistische Maßnahmen und eine potenziell steigende Staatsverschuldung aus. Doch Trumps Ankündigungen zu Deregulierung und umfassenden Steuersenkungen wurden von den Märkten zunächst positiv aufgenommen, was sich in einer neuen Welle freundlicher Kurse im November niederschlug. Der freundliche Trend setzte sich im neuen Kalenderjahr fort, insbesondere in Europa. Gegen Ende des Berichtszeitraumes führten jedoch protektionistische Maßnahmen – insbesondere die Einführung neuer Zölle gegenüber Kanada, Mexiko und China – zu einer erneuten Phase der Marktunsicherheit. Gegenzölle sowie die Ankündigung weiterer Handelshemmnisse gegenüber der EU für Anfang April 2025 lösten eine deutliche Korrektur aus. Trotz dieser Entwicklungen verzeichnete der MSCI World in lokaler Währung stichtagsbezogen ein Plus von 5,5 Prozent. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum von 2,27 auf 2,70 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere unverändert verblieben – diese notierten zum Geschäftsjahresende bei 4,21 Prozent.

Das Fondsmanagement steuerte die Aktienquote im Geschäftsjahr aktiv und passte diese den Marktgegebenheiten an, diese bewegte sich in engen Bandbreiten zwischen gut 38 und 55 Prozent in einer wellenartigen Bewegung im Kalenderjahr 2024 seitwärts. Erst nach der Trump-Wahl wurde die Aktienmarktpartizipation im Februar 2025 auf gut 40 Prozent reduziert. In den letzten Wochen des Geschäftsjahres wurde die Aktienmarktpartizipation dann angesichts der sprunghaften politischen Entscheidungen des neuen US-Präsidenten auf unterhalb von 40 Prozent gesenkt und notiert zum Berichtsstichtag bei ca. 38 Prozent. Die Rentenquote wurde im Berichtszeitraum aktiv gesteuert. Ausgehend von 65 Prozent, wurde bereits zu Beginn die Rentenquote auf etwa 83 Prozent angehoben. Im Mai 2024 wurde diese auf ca. 63 Prozent gesenkt und dann im Juni 2024 mit dem Beginn des Zinssenkungszyklus im Euroraum wieder angehoben, um von dem steigenden Kursumfeld zu profitieren. Vor diesem Hintergrund notierte die Rentenquote gegen Ende Juli 2024 vorübergehend bei ca. 82 Prozent. Im weiteren Verlauf wurde diese Quote erneut reduziert und bewegte sich bis zum Ende der Berichtsperiode in einem Seitwärtskanal zwischen ca. 63 und 77 Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde das Portfolio des globalen Mischfonds umgeschichtet. Das Fondsmanagement gewichtete den Anteil an Aktien und hier insbesondere US-Zielfonds im Bestand deutlich niedriger und bildete das abgebaute Zielfonds-Portfolio nun über Einzelaktien ab. Vor diesem Hintergrund stieg das Engagement in physische Aktien stichtagsbezogen von 15,44 auf 37,48 Prozent an, während sich das physische Rentenportfolio nun leicht von 43,94 auf 46,91 Prozent erhöhte.

Innerhalb des aufgestockten Aktienbestandes kaufte das Fondsmanagement europäische Titel, wie beispielsweise Bouygues, Deutsche Lufthansa, Eiffage, Nokia, Verbund, Auto Trader Group, Kingfisher und Shell. Nokia ist ein finnisches Unternehmen, das sich auf Netzwerktechnik und Telekommunikation spezialisiert hat. Ursprünglich bekannt für seine Mobiltelefone, konzentriert sich Nokia heute hauptsächlich auf die Entwicklung von Technologien für Mobilfunknetze, insbesondere 5G. Innerhalb des Bestandes an japanischen Aktien wurden zahlreiche neue Titel erworben, wie beispielsweise Subaru oder Sony. Darüber hinaus wurden zahlreiche US-Aktien gekauft. Aus dem Technologiebereich wurden Microsoft, Alphabet und NVIDIA erworben. Diese Titel stellen wichtige Aktien für einen Wandel der Wirtschaft hin zu einer von Künstlicher Intelligenz (KI) unterstützten Ökonomie dar. Für Themenfelder wie Robotik, maschinelles Lernen, selbstfahrende Fahrzeuge bis hin zu automatisierter Produktion in der Industrie werden beispielsweise Microchips oder Speicherkapazitäten benötigt. Daneben wurden andere Aktien von Unternehmen aus dem Bereich Künstlicher Intelligenz dem Portfolio beigemischt – wie beispielsweise Salesforce, ServiceNow, Marvell Technology und DocuSign. Salesforce ist ein führendes Unternehmen im Bereich cloudbasierte Software und bietet eine breite Palette von Anwendungen für Kundenbeziehungsmanagement (CRM), Marketingautomatisierung, E-Commerce, Analytik und mehr. Es hilft Unternehmen, ihre Kundenbeziehungen zu verbessern, indem es Daten und Tools auf einer integrierten Plattform bereitstellt. Ein besonderes Merkmal von Salesforce ist die Nutzung von Künstlicher Intelligenz. ServiceNow ist ein führendes Unternehmen im Bereich Cloud-Computing und bietet eine Plattform zur Automatisierung von Geschäftsprozessen. Es hilft Unternehmen, ihre Arbeitsabläufe effizienter zu gestalten, indem es Daten und Systeme integriert und Aufgaben automatisiert. Aus dem Sektor der Finanzdienstleistungen erwarb das Fondsmanagement US-Aktien, wie beispielsweise VISA, American Express und PayPal Holdings. PayPal ist ein führendes Unternehmen im Bereich Finanztechnologie, das eine Online-Zahlungsplattform betreibt. Diese Zahlungsplattform ermöglicht es Nutzern, Geld sicher und schnell zu senden, zu empfangen und Zahlungen für Waren und Dienstleistungen zu tätigen. PayPal dient als elektronische Alternative zu traditionellen Zahlungsmethoden wie Schecks und Überweisungen. Ferner wurden US-Titel der Unternehmen Albertsons Companies sowie Williams-Sonoma und des Energieunternehmens Cheniere Energy zugekauft. Cheniere Energy ist ein US-amerikanisches Energieunternehmen, das sich auf Flüssigerdgas (LNG) spezialisiert hat. Cheniere Energy spielt eine bedeutende Rolle beim LNG-Export aus den USA und schließt langfristige Kontrakte mit globalen Nachfragern ab. Albertsons Companies ist eines der größten Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandelsunternehmen in den Vereinigten Staaten. Auf der Verkaufsseite waren angesichts der schwachen Nachfrage aus China beispielsweise die Aktien des Luxusgüterkonzerns LVMH.

Vor dem Hintergrund des deutlich angestiegenen Zinsniveaus und attraktiverer Renditechancen erwarb das Fondsmanagement im Berichtszeitraum chancenreiche Staatspapiere von Schwellenländern. In diesem Zusammenhang wurde ein Bestand an Staatsanleihen bulgarischer, polnischer, chilenischer, ivorischer und südafrikanischer Provenienz aufgebaut. Daneben stockte das Fondsmanagement den Bestand an italienischen Staatspapieren auf und mischte neu einen Anteil an südkoreanischen Staatsanleihen dem Rentenportfolio bei.

Im deutlich niedriger gewichteten Investmentanteile-Portfolio trennte sich das Fondsmanagement von den Schwellenländerfonds iShares MSCI EM SRI ETF und Ninety One Global Strategy Fund – Emerging Markets Sustainable Equity Fund, von dem auf den japanischen Aktienmarkt fokussierten Zielfonds Amundi Japan TOPIX II ETF sowie von den auf den europäischen Aktienmärkten ausgerichteten Fonds iShares STOXX Europe Small 200 ETF und iShares STOXX Europe Mid 200 ETF. Außerdem wurden die drei US-Zielfonds Invesco S&P 500 ETF, UBS (Irl) ETF plc – S&P 500 Scored & Screened und Amundi S&P 500 Screened ETF verkauft sowie der auf hochverzinsliche Wertpapiere fokussierte Rentenfonds Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond ETF veräußert.

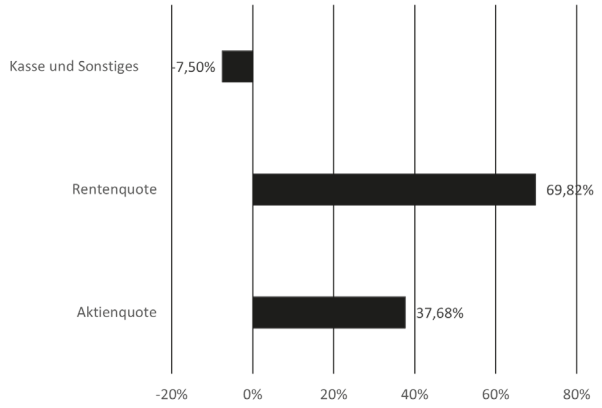
Das Sondervermögen ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 4,06 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (18,00 % STOXX Europe 600 – NR; 12,00 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 5,00 % MSCI Emerging Markets – NR; 43,00 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15,00 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 7,00 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 4,60 Prozent. Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung trugen die Engagements in die Aktienmärkte bei. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes insbesondere im Jahr 2024 sehr gut. Das Fondsmanagement setzte in diesem Zusammenhang auch erfolgreich Derivate sowohl zu Absicherungszwecken als auch zur Wahrung von Chancen ein. Auf der Rentenseite wirkten sich das massiv sinkende Zinsumfeld sowie die Auswahl einzelner Anleihen aus. Ein weiterer Performancetreiber waren

zudem die deutlich höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio. Negative Beiträge resultierten aus den temporär schwankenden Kapitalmärkten, getrieben von geopolitischen Konflikten und der höheren Gewichtung von US-Aktien im Vergleich zur Vergleichsbenchmark, die insbesondere zum Ende des Abrechnungszeitraumes schlechter lief als der STOXX 600.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Je Anteil werden 1,05 Euro ausgeschüttet.

Mit Blick auf die kommenden Monate bleibt das Umfeld an den internationalen Aktienmärkten von einer erhöhten Unsicherheit geprägt. Zwar gibt es Anzeichen für eine nachlassende Inflation in mehreren großen Volkswirtschaften, doch geopolitische Spannungen und protektionistische Tendenzen sorgen weiterhin für Nervosität an den Kapitalmärkten. Die fortgesetzte Handelspolitik der USA, inklusive wiederholter Zollankündigungen gegenüber wichtigen Handelspartnern, trägt zur Verunsicherung bei – insbesondere, wenn sie ohne klare strategische Linie kommuniziert werden. Die Entwicklung des Handelskonfliktes mit China bleibt dabei ein zentrales Thema. Sollte es zu einer weiteren Eskalation kommen, könnten sich die Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne verschärfen. In einem solchen Szenario wären Gewinnrevisionen nicht auszuschließen, vor allem angesichts der aktuell noch optimistischen Gewinnerwartungen vieler Marktteilnehmer. Gleichzeitig rücken die Auswirkungen neuer Zölle auf globale Lieferketten und Produktionskosten stärker in den Fokus. Positiv zu bewerten sind hingegen konjunkturstützende Maßnahmen in Europa, insbesondere in Deutschland. Neue fiskalische Impulse könnten hier das Wirtschaftswachstum stabilisieren und in einzelnen Sektoren sogar zu einer Wiederbelebung führen. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Aktienmärkten auch in den kommenden Monaten erhöht bleiben. Kurzfristige Ausschläge – sowohl nach oben als auch nach unten – sind in einem solchen Marktumfeld nicht ungewöhnlich. Auch die Entwicklung an den Rentenmärkten bleibt komplex. Einerseits könnte ein zunehmendes Rezessionsrisiko zu einer verstärkten Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen führen und damit das Renditeniveau belasten. Andererseits könnten steigende Inflationsrisiken, etwa infolge von Zollmaßnahmen oder fiskalpolitischen Stimuli, tendenziell zu höheren Renditen insbesondere am langen Ende der Zinsstrukturkurve führen. In Summe erscheint ein breites Seitwärtsband bei den Anleiherenditen in den kommenden Monaten als mögliches Szenario. Insgesamt bleibt die Kapitalmarktsituation anspruchsvoll – sie bietet jedoch auch Chancen für selektive, flexible Anlagestrategien, die auf unterschiedliche Szenarien vorbereitet sind.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % mit Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von BBB1 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 81,41 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken im Berichtszeitraum moderat.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 6,24 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 6,13 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 47 Pro-

zent in Fremdwährungen investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum moderat.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	19.859.619,70	1,49%
aus Renten	EUR	1.922.805,54	0,14%
aus Investmentanteilen	EUR	1.292.001.557,91	96,78%
aus Devisen	EUR	339.833,19	0,03%
aus Derivate	EUR	20.906.945,18	1,57%
Summe	**EUR**	**1.335.030.761,52**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-1.823.816,11	0,14%
aus Renten	EUR	-1.452.358,64	0,11%
aus Investmentanteilen	EUR	-1.262.836.199,19	98,07%
aus Devisen	EUR	64.002,60	0,00%
aus Bezugsrechte	EUR	-9.613,11	0,00%
aus Derivate	EUR	-21.642.770,27	1,68%
Summe	**EUR**	**-1.287.700.754,72**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**47.330.006,80**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

ISIN	DE000A2ARYT8
Auflagedatum	15.03.2017
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 1,15 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 4,50 %, zzt. 4,50 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	376.144.855,39 €
Umlaufende Anteile	6.510.644,850
Anteilwert	57,77€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	1,05 €
Gesamtkostenquote[1)]	1,27 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum 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.

Vermögensübersicht ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**378.999.476,31**	**100,76**
1.	Aktien		140.987.729,16	37,48
	- Dienstleistungssektor	EUR	23.694.194,68	6,30
	- Energieversorger	EUR	5.302.640,54	1,41
	- Finanzdienstleister	EUR	19.418.114,16	5,16
	- Gesundheit	EUR	14.132.678,77	3,76
	- Immobilien	EUR	1.143.928,08	0,30
	- Industrie	EUR	15.673.760,86	4,17
	- Konsumgüter	EUR	8.873.471,51	2,36
	- Rohstoffe	EUR	3.115.463,78	0,83
	- Technologie	EUR	45.573.961,47	12,12
	- Telekommunikation	EUR	2.166.447,01	0,58
	- Versorger	EUR	1.893.068,30	0,50
2.	Anleihen		176.458.548,22	46,91
	- ABS/MBS/CDO	EUR	13.084.026,19	3,48
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	67.390.126,20	17,92
	- Anleihen supranationaler Emittenten	EUR	2.190.687,36	0,58
	- Gedeckte Anleihen	EUR	3.404.520,30	0,91
	- Unternehmensanleihen	EUR	90.389.188,17	24,03
3.	Investmentanteile		40.201.634,67	10,69
	- Rentenfonds	EUR	26.643.707,29	7,08
	- Indexfonds	EUR	13.557.927,38	3,60
4.	Derivate		827.733,68	0,22
5.	Bankguthaben		13.610.194,37	3,62
6.	Sonstige		4.152.652,29	1,10
7.	Sonstige Vermögensgegenstände		2.760.983,92	0,73
II.	**Verbindlichkeiten**		**-2.854.620,92**	**-0,76**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-2.854.620,92	-0,76
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**376.144.855,39**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**320.844.497,62**	**85,30**
Aktien							**EUR**		**140.987.729,16**	**37,48**
AU000000CPU5	Computershare Ltd.		STK	41.898	41.898	0	AUD	39,1300	945.783,69	0,25
AU000000QBE9	Qbe Insurance Group Ltd.		STK	25.417	25.417	0	AUD	21,9000	321.112,41	0,09
CA25675T1075	Dollarama Inc.		STK	4.638	4.638	0	CAD	153,8800	459.056,69	0,12
CA45075E1043	IA Financial Corporation Inc.		STK	3.510	3.510	0	CAD	136,6600	308.533,22	0,08
CA4932711001	Keyera Corp.		STK	23.987	23.987	0	CAD	44,7300	690.125,75	0,18
CA67077M1086	Nutrien Ltd		STK	32.275	32.275	0	CAD	71,4200	1.482.652,92	0,39
CA8911605092	Toronto-Dominion Bank, The		STK	7.892	7.892	0	CAD	86,2300	437.722,49	0,12
CH0025751329	Logitech International S.A.		STK	14.356	13.383	0	CHF	73,9200	1.110.327,51	0,30
CH0012005267	Novartis AG		STK	31.225	20.176	4.831	CHF	97,8400	3.196.499,08	0,85
CH1256740924	SGS S.A.		STK	8.301	9.090	789	CHF	87,9200	763.613,83	0,20
DK0010244508	A.P.M		STK	490	527	64	DKK	11.985,0000	787.155,19	0,21
DK0060252690	Pandora A/S		STK	16.799	16.799	0	DKK	1.054,0000	2.373.287,14	0,63
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	445	909	3.584	EUR	606,0000	269.670,00	0,07
FR0000120503	Bouygues S.A.		STK	64.024	64.024	0	EUR	36,4100	2.331.113,84	0,62
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG		STK	295.622	295.622	0	EUR	6,6960	1.979.484,91	0,53
FR0000130452	Eiffage S.A.		STK	21.180	21.180	0	EUR	107,2500	2.271.555,00	0,60
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	153.449	156.674	71.098	EUR	7,4970	1.150.407,15	0,31
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	8.292	7.285	6.120	EUR	30,3950	252.035,34	0,07
PTJMToAE0001	Jerónimo Martins, SGPS, S.A.		STK	15.722	15.722	0	EUR	19,6000	308.151,20	0,08
FI0009000681	Nokia Oyj		STK	66.081	66.081	0	EUR	4,8400	319.832,04	0,09
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.		STK	6.090	4.910	0	EUR	86,7400	528.246,60	0,14
NL0015000IY2	Universal Music Group N.V.		STK	11.103	6.962	0	EUR	25,4300	282.349,29	0,08
AT0000746409	Verbund AG		STK	11.347	11.347	0	EUR	65,4500	742.661,15	0,20
GB00BVYVFW23	Auto Trader Group PLC		STK	55.311	55.311	0	GBP	7,4420	491.873,65	0,13
GB0033195214	Kingfisher PLC		STK	288.883	288.883	0	GBP	2,5330	874.398,81	0,23
GB00BGXQNP29	Phoenix Group Holdings PLC		STK	140.285	140.285	0	GBP	5,7150	958.031,64	0,25
GB0007099541	Prudential PLC		STK	49.886	49.886	13.268	GBP	8,2620	492.511,36	0,13
GB00B2B0DG97	Relx PLC		STK	17.000	3.591	4.807	GBP	38,7300	786.771,82	0,21
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC, The		STK	24.246	24.246	0	GBP	12,0700	349.703,32	0,09
GB00B10RZP78	Unilever PLC		STK	13.729	15.958	19.690	GBP	46,1000	756.296,71	0,20
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC		STK	1.086.442	981.024	129.722	GBP	0,7290	946.425,55	0,25
JE00B8KF9B49	WPP PLC		STK	44.503	44.503	0	GBP	5,8120	309.077,42	0,08
HK0000069689	AIA Group Ltd		STK	45.740	45.740	0	HKD	58,6000	318.927,69	0,08
JP3429800000	ANA Holdings Inc.		STK	17.443	17.443	0	JPY	2.759,5000	297.981,93	0,08
JP3111200006	Asahi Kasei Corp.		STK	76.192	76.192	0	JPY	1.047,0000	493.849,24	0,13
JP3778630008	BANDAI NAMCO Holdings Inc.		STK	16.523	16.523	0	JPY	5.004,0000	511.852,16	0,14
JP3386450005	Eneos Holdings Inc.		STK	92.166	92.166	0	JPY	782,3000	446.357,06	0,12

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
JP3802400006	Fanuc Corp.		STK	32.932	32.932	0	JPY	4.060,0000	827.718,15	0,22
JP3788600009	Hitachi Ltd.		STK	11.379	11.379	0	JPY	3.458,0000	243.594,47	0,06
JP3496400007	Kddi Corp.		STK	30.536	30.536	0	JPY	2.359,5000	446.036,57	0,12
JP3304200003	Komatsu Ltd.		STK	12.245	12.245	0	JPY	4.306,0000	326.415,79	0,09
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Group Corp		STK	94.036	94.036	0	JPY	737,0000	429.042,16	0,11
JP3890310000	MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc.		STK	35.739	35.739	0	JPY	3.225,0000	713.527,07	0,19
JP3762600009	Nomura Holdings Inc.		STK	48.740	48.740	0	JPY	908,2000	274.034,57	0,07
JP3973400009	Ricoh Co. Ltd.		STK	32.259	32.259	0	JPY	1.577,0000	314.935,00	0,08
JP3414750004	Seiko Epson Corp.		STK	72.374	72.374	0	JPY	2.386,5000	1.069.257,62	0,28
JP3419400001	Sekisui Chemical Co. Ltd.		STK	45.068	45.068	0	JPY	2.544,5000	709.919,46	0,19
JP3435000009	Sony Group Corp.		STK	39.026	39.026	0	JPY	3.765,0000	909.614,47	0,24
JP3814800003	Subaru Corp.		STK	90.691	90.691	0	JPY	2.645,0000	1.485.005,99	0,39
JP3407400005	Sumitomo Electric Ind. Ltd.		STK	50.108	50.108	0	JPY	2.466,0000	764.959,56	0,20
JP3955000009	Yokogawa Electric Corp.		STK	24.981	24.981	0	JPY	2.893,0000	447.400,63	0,12
NO0010161896	DNB Bank ASA		STK	24.032	24.032	0	NOK	275,5000	581.819,59	0,15
NO0010063308	Telenor ASA		STK	58.522	58.522	0	NOK	150,5000	773.984,89	0,21
SE0000115446	Volvo, AB		STK	10.678	12.358	10.202	SEK	293,2000	288.533,42	0,08
US88579Y1010	3M Co.		STK	8.300	8.300	0	USD	146,8600	1.128.437,33	0,30
US0130911037	Albertsons Companies Inc.		STK	115.629	115.629	0	USD	21,9900	2.353.899,01	0,63
IE00BFRT3W74	Allegion PLC		STK	5.146	5.146	0	USD	130,4600	621.502,65	0,17
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	25.670	25.670	0	USD	154,6400	3.674.883,17	0,98
US02079K1079	Alphabet Inc.		STK	22.023	22.023	0	USD	156,2300	3.185.200,23	0,85
US0258161092	American Express Co.		STK	1.676	1.676	0	USD	269,0500	417.448,44	0,11
US0311621009	Amgen Inc.		STK	7.317	7.317	0	USD	311,5500	2.110.360,44	0,56
US0382221051	Applied Materials Inc.		STK	4.793	4.793	0	USD	145,1200	643.917,94	0,17
JE00BTDN8H13	Aptiv Holdings Ltd.		STK	30.204	30.204	0	USD	59,5000	1.663.708,57	0,44
US0865161014	Best Buy Co. Inc.		STK	7.199	7.199	0	USD	73,6100	490.574,33	0,13
US09857L1089	Booking Holdings Inc.		STK	535	535	0	USD	4.606,9100	2.281.704,18	0,61
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide Inc.		STK	3.289	3.289	0	USD	102,4000	311.788,19	0,08
US14040H1059	Capital One Financial Corp.		STK	2.407	2.407	0	USD	179,3000	399.532,59	0,11
US1431301027	Carmax Inc.		STK	3.684	3.684	0	USD	77,9200	265.744,57	0,07
US12504L1098	CBRE Group Inc.		STK	5.075	5.075	0	USD	130,7800	614.431,12	0,16
US03073E1055	Cencora Inc.		STK	10.580	10.580	0	USD	278,0900	2.723.747,64	0,72
US8085131055	Charles Schwab Corp.		STK	11.089	11.089	0	USD	78,2800	803.598,33	0,21
US16119P1084	Charter Communications Inc.		STK	3.793	3.793	0	USD	368,5300	1.294.051,37	0,34
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.		STK	6.711	6.711	0	USD	231,4000	1.437.627,66	0,38
US1729081059	Cintas Corp.		STK	2.209	2.209	0	USD	205,5300	420.307,14	0,11
US1746101054	Citizens Financial Group Inc.		STK	11.807	11.807	0	USD	40,9700	447.817,80	0,12
US1890541097	Clorox Co., The		STK	8.901	8.901	0	USD	147,2500	1.213.360,72	0,32

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
US23918K1088	DaVita Inc.		STK	8.140	8.140	0	USD	152,9700	1.152.727,09	0,31
US2435371073	Deckers Outdoor Corp.		STK	6.219	6.219	0	USD	111,8100	643.720,04	0,17
US2473617023	Delta Air Lines Inc.		STK	37.935	37.935	0	USD	43,6000	1.531.166,45	0,41
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.		STK	1.983	1.983	0	USD	143,2900	263.047,65	0,07
US2561631068	DocuSign Inc.		STK	16.130	16.130	0	USD	81,4000	1.215.498,98	0,32
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC		STK	1.049	1.049	0	USD	271,8300	263.978,59	0,07
US2786421030	eBay Inc.		STK	4.704	4.704	0	USD	67,7300	294.947,16	0,08
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	3.540	3.540	0	USD	825,9100	2.706.648,21	0,72
US29084Q1004	Emcor Group Inc.		STK	804	804	0	USD	369,6300	275.118,05	0,07
US29444U7000	Equinix Inc.		STK	353	353	0	USD	815,3500	266.449,31	0,07
US29452E1010	Equitable Holdings Inc.		STK	5.917	5.917	0	USD	52,0900	285.332,84	0,08
US3021301094	Expeditors Intl of Wash. Inc.		STK	13.049	13.049	0	USD	120,2500	1.452.640,48	0,39
US31620M1062	Fidelity Nat. Information Services Inc.		STK	15.307	15.307	0	USD	74,6800	1.058.254,73	0,28
US6687711084	Gen Digital Inc.		STK	64.936	64.936	0	USD	26,5400	1.595.446,62	0,42
US3755581036	Gilead Sciences Inc.		STK	3.865	3.865	0	USD	112,0500	400.919,51	0,11
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.		STK	1.966	1.966	0	USD	345,5500	628.912,52	0,17
US4370761029	Home Depot Inc., The		STK	9.486	9.486	0	USD	366,4900	3.218.407,83	0,86
US40434L1052	HP Inc.		STK	40.245	40.245	0	USD	27,6900	1.031.646,04	0,27
US4461501045	Huntington Bancshares Inc.		STK	48.589	48.589	0	USD	15,0100	675.172,09	0,18
US4592001014	Intl Business Machines Corp.		STK	3.493	3.493	0	USD	248,6600	804.082,00	0,21
US4781601046	Johnson & Johnson		STK	7.900	7.900	0	USD	165,8400	1.212.864,28	0,32
US5128073062	Lam Research Corp.		STK	34.008	34.008	0	USD	72,7000	2.288.818,37	0,61
US5261071071	Lennox International Inc.		STK	1.747	1.747	0	USD	560,8300	907.026,49	0,24
US50212V1008	LPL Financial Holdings Inc.		STK	2.799	2.799	0	USD	327,1400	847.680,86	0,23
US56585A1025	Marathon Petroleum Corp.		STK	8.326	8.326	0	USD	145,6900	1.122.954,03	0,30
US5738741041	Marvell Technology Inc.		STK	4.777	4.777	0	USD	61,5700	272.282,81	0,07
US57636Q1040	Mastercard Inc.		STK	3.615	3.615	0	USD	548,1200	1.834.339,75	0,49
US5801351017	McDonald's Corp.		STK	1.077	1.077	0	USD	312,3700	311.444,63	0,08
US58733R1023	Mercadolibre Inc.		STK	157	157	0	USD	1.950,8700	283.546,19	0,08
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	30.965	30.965	0	USD	375,3900	10.760.925,15	2,86
US6153691059	Moody's Corp.		STK	2.167	2.167	0	USD	465,6900	934.225,36	0,25
US61744644486	Morgan Stanley		STK	10.335	10.335	0	USD	116,6700	1.116.260,37	0,30
US64110D1046	NetApp Inc.		STK	8.227	8.227	0	USD	87,8400	669.005,44	0,18
US67066G1040	NVIDIA Corp.		STK	107.800	107.800	0	USD	108,3800	10.815.926,68	2,88
US6907421019	Owens Corning (New)		STK	3.481	3.481	0	USD	142,8200	460.244,79	0,12
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.		STK	7.883	7.883	0	USD	170,6400	1.245.283,39	0,33
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.		STK	22.221	22.221	0	USD	65,2500	1.342.270,18	0,36
US7427181091	Procter & Gamble Co., The		STK	10.294	10.294	0	USD	170,4200	1.624.054,32	0,43
US7547301090	Raymond James Financial Inc.		STK	4.618	4.618	0	USD	138,9100	593.858,90	0,16

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.		STK	3.239	3.239	0	USD	205,4400	616.015,70	0,16
US78409V1044	S&P Global Inc.		STK	604	604	0	USD	508,1000	284.107,02	0,08
US79466L3024	Salesforce Inc.		STK	4.191	4.191	0	USD	268,3600	1.041.193,08	0,28
US81762P1021	ServiceNow Inc.		STK	745	745	0	USD	796,1400	549.087,48	0,15
US87165B1035	Synchrony Financial Corp.		STK	14.652	14.652	0	USD	52,9400	718.086,35	0,19
US87612E1064	Target Corp.		STK	8.325	8.325	0	USD	104,3600	804.292,72	0,21
US5010441013	The Kroger Co.		STK	15.584	15.584	0	USD	67,6900	976.560,79	0,26
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC		STK	905	905	0	USD	336,9200	282.274,21	0,08
US89832Q1094	Truist Financial Corp.		STK	6.894	6.894	0	USD	41,1500	262.625,53	0,07
US90138F1021	Twilio Inc.		STK	3.248	3.248	0	USD	97,9100	294.400,74	0,08
US9029733048	U.S. Bancorp		STK	7.507	7.507	0	USD	42,2200	293.413,76	0,08
US90384S3031	Ulta Beauty Inc.		STK	4.011	4.011	0	USD	366,5400	1.361.036,79	0,36
US91913Y1001	Valero Energy Corp.		STK	13.132	13.132	0	USD	132,0700	1.605.576,04	0,43
US92826C8394	VISA Inc.		STK	7.325	7.325	0	USD	350,4600	2.376.522,40	0,63
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.		STK	4.513	4.513	0	USD	158,1000	660.530,74	0,18
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**175.704.116,17**	**46,71**
FR0014002WK3	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(31) [2]		EUR	5.000	0	0	%	82,1360	4.106.800,00	1,09
FR00140005B8	0.000% Société des Grands Projets EO-MTN 2020(30) [2]		EUR	3.000	0	0	%	84,6600	2.539.800,00	0,68
ES0000012I32	0.500% Spanien EO-Bonos 2021(31) [2]		EUR	1.000	0	0	%	85,7930	857.930,00	0,23
IT0005449969	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(31) [2]		EUR	3.500	0	0	%	86,3400	3.021.882,50	0,80
FR0014000OZ2	1.000% Société Générale S.A. EO-FLR MTN 2020(25/30)		EUR	300	3.600	3.300	%	98,6100	295.828,50	0,08
XS2321466133	1.125% Barclays PLC EO-FLR MTN 2021(26/31)		EUR	500	0	0	%	97,8040	489.018,50	0,13
XS2319954710	1.200% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2021(24/31)		EUR	1.300	700	0	%	96,7370	1.257.574,50	0,33
XS2315784806	1.250% APA Infrastructure Ltd. EO-MTN 2021(21/33)		EUR	900	0	0	%	82,5270	742.746,60	0,20
XS2295335413	1.450% Iberdrola International B.V. EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	800	800	0	%	96,5840	772.673,60	0,21
XS2433135543	1.475% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-MTN 2022(22/31)		EUR	600	0	0	%	89,3850	536.308,20	0,14
XS2225893630	1.500% Danske Bank AS EO-FLR MTN 20(25/30)		EUR	600	0	0	%	99,2320	595.389,00	0,16
XS1709328899	1.625% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2017(28)		EUR	1.100	0	0	%	96,0720	1.056.786,50	0,28
US912828P469	1.625% United States of America DL-Nts 2016(26)		USD	4.700	0	0	%	97,8630	4.258.076,49	1,13
US715638DP43	1.862% Peru DL-Bds 2020(20/32)		USD	2.000	0	0	%	78,2470	1.448.741,20	0,39
US912828K742	2.000% United States of America DL-Nts 2015(25)		USD	2.600	0	0	%	99,1410	2.386.276,85	0,63
XS2211183756	2.031% Prosus N.V. EO-MTN 2020(20/32)Reg.S		EUR	759	759	0	%	86,1890	654.170,72	0,17
XS2477154871	2.125% Ayvens Bank N.V. EO-MTN 2022(25)		EUR	1.500	0	200	%	99,9260	1.498.890,00	0,40
US912828V988	2.250% United States of America DL-Nts 2017(27) [2]		USD	1.000	0	0	%	97,0000	897.981,86	0,24
FR0013413887	2.375% Orange S.A. EO-FLR MTN 19(25/Und.)		EUR	2.200	2.000	800	%	99,8750	2.197.239,00	0,58

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
XS2224439385	2.500% OMV AG EO-FLR Nts 2020(26/Und.)		EUR	2.400	700	0 %	98,5220	2.364.535,20	0,63
US912810RK60	2.500% United States of America DL-Bds 2015(45)		USD	2.900	0	0 %	72,0630	1.934.653,30	0,51
US91087BAM28	2.659% Mexiko DL-Nts 2020(20/31)		USD	2.000	0	0 %	84,3560	1.561.862,59	0,42
US912810QX90	2.750% United States of America DL-Nts 2012(42)		USD	1.700	0	0 %	78,0470	1.228.288,17	0,33
US9128283W81	2.750% United States of America DL-Nts 2018(28)		USD	1.500	0	0 %	96,9300	1.345.996,40	0,36
DE000A382632	2.875% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15345 v.25(28)		EUR	1.700	1.700	0 %	100,6330	1.710.755,90	0,45
FR0013510179	2.875% ELO S.A. EO-MTN 2020(20/26)		EUR	1.700	1.700	0 %	98,1030	1.667.751,00	0,44
XS2755016032	2.948% LT Autorahoitus V DAC EO-FLR Nts 2024(35) Cl.A [3]		EUR	2.500	0	0 %	99,9990	1.495.057,66	0,40
IT0005442006	2.949% Progetto Quinto S.r.l. EO-FLR Bds 2021(36) A [3]		EUR	1.000	0	0 %	100,0000	67.801,10	0,02
XS2484094524	2.974% SCF Rahoituspalvelut XI DAC EO-FLR Nts 22(32) Cl.A Reg.S [3]		EUR	3.000	0	0 %	100,0320	866.868,29	0,23
FR001400WXW9	3.000% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(32)		EUR	1.700	1.700	0 %	99,6330	1.693.764,40	0,45
XS2270576965	3.000% Marokko, Königreich DL-Nts 2020(32) Reg.S		USD	627	0	0 %	82,9940	481.737,07	0,13
XS2201851172	3.000% Rumänien DL-MTN 2020(31)Reg.S		USD	2.000	0	0 %	83,6460	1.548.713,20	0,41
IT0005630741	3.020% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2025(32) Cl.A [3]		EUR	1.200	1.200	0 %	100,1470	1.157.043,09	0,31
XS2335148024	3.125% Constellium SE EO-Nts 2021(21/29) Reg.S		EUR	500	0	0 %	93,6370	468.182,50	0,12
XS2760773411	3.125% Italgas S.P.A. EO-MTN 24(24/29)		EUR	1.000	0	600 %	99,9690	999.687,00	0,27
US195325DS19	3.125% Kolumbien, Republik DL-Bds 2020(20/31)		USD	2.500	0	0 %	81,0270	1.875.266,15	0,50
XS2195190520	3.125% SSE PLC EO-FLR Nts 2020(27/Und.)		EUR	1.200	1.200	0 %	98,9840	1.187.812,80	0,32
XS2338168334	3.131% Domi 2021-1 B.V. EO-FLR Nts 2021(26/53) Cl.A [3]		EUR	1.700	0	0 %	100,0460	828.183,20	0,22
IT0005532939	3.140% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2023(35) Cl.A [3]		EUR	900	0	0 %	100,1030	304.379,51	0,08
XS2736583944	3.166% Dilosk RMBS No.8 (STS) DAC EO-FLR Nts 2024(62) A Reg.S [3]		EUR	1.000	0	0 %	99,9800	897.966,78	0,24
XS2124854626	3.171% Cartesian Residential Mtg 5 SA EO-FLR Nts 2020(25/55) A Reg.S [3]		EUR	875	0	0 %	100,0030	703.517,59	0,19
IT0005584955	3.238% Marzio Finance S.r.l. 14-2024 EO-FLR MTN 2024(49) Cl. A [3]		EUR	1.900	0	0 %	100,4570	1.580.430,07	0,42
XS2676888857	3.241% Citizen Irish Auto R.Tr.23 DAC EO-FLR Nts 2023(32) Cl.A [3]		EUR	3.300	0	0 %	100,1200	1.264.630,66	0,34
FR001400XHX8	3.250% Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2025(25/30)		EUR	2.500	2.500	0 %	99,2000	2.480.002,50	0,66
XS3026019334	3.250% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2025(30)		EUR	2.600	2.600	0 %	100,0750	2.601.937,00	0,69
DE000DL19WU8	3.250% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 22(27/28)		EUR	400	0	0 %	100,5170	402.066,00	0,11
ES0305715007	3.276% Santander Consumo 5, FT EO-FLR Nts 2023(36) Cl.A [3]		EUR	400	0	0 %	100,2470	200.954,68	0,05
XS2294367672	3.291% Dutch Property Fin. 2021-1 BV EO-FLR Nts 2021(25/58) Cl.A [3]		EUR	1.100	0	0 %	100,0330	583.661,95	0,16
FR001400TL81	3.309% Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2024(34)		EUR	1.900	1.900	0 %	97,2680	1.848.097,70	0,49
FR001400K3K4	3.312% BPCE Home Loans FCT 2023 EO-FLR Nts 2023(28/57) Cl.A [3]		EUR	1.200	0	0 %	100,3400	1.069.028,34	0,28
DE000A4DE9Y3	3.375% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 25(30/31)		EUR	600	600	0 %	98,7540	592.521,60	0,16
XS2980865658	3.375% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-MTN 2025(25/29)		EUR	800	800	0 %	100,1940	801.552,80	0,21

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
FR001400U4M6	3.375% RCI Banque S.A. EO-MTN 2024(29/29)		EUR	1.900	1.900	0 %	99,7550	1.895.346,90	0,50
XS2219248601	3.431% Dutch Property Fin. 2020-2 BV EO-FLR Nts 2020(25/58) Cl.A [3]		EUR	1.300	0	0 %	100,0200	555.332,12	0,15
FR001400XZU6	3.500% Aéroports de Paris S.A. EO-MTN 2025(25/33)		EUR	2.400	2.400	0 %	99,7700	2.394.480,00	0,64
XS2983840518	3.500% Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR MTN 25(32/33)		EUR	600	600	0 %	99,0260	594.154,20	0,16
XS2891742731	3.500% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(29/30)		EUR	2.500	2.500	0 %	100,5310	2.513.275,00	0,67
FR001400WK95	3.500% RCI Banque S.A. EO-MTN 2025(27/28)		EUR	600	600	0 %	100,9640	605.781,00	0,16
XS2763026395	3.519% Becton, Dickinson & Co. EO-Nts 2024(24/31)		EUR	300	0	1.400 %	100,7190	302.157,00	0,08
US455780DJ24	3.550% Indonesien, Republik DL-Nts 2022(31/32)		USD	2.000	0	0 %	90,8950	1.682.929,09	0,45
FR001400WLJ1	3.583% BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)		EUR	1.600	1.600	0 %	100,1110	1.601.779,20	0,43
XS2605909527	3.614% Dilosk RMBS No.6 (STS) DAC EO-FLR Nts 23(26/61) A Reg.S [3]		EUR	1.800	0	0 %	100,3680	1.509.171,15	0,40
DE000BYL0BH7	3.625% Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.25(32)		EUR	2.300	2.300	0 %	99,5810	2.290.365,30	0,61
FR001400U1Q3	3.625% Société Générale S.A. EO-FLR N-Pf.MTN 2024(29/30)		EUR	1.600	1.600	0 %	100,2060	1.603.297,60	0,43
XS2779881601	3.750% Anglo American Capital PLC EO-MTN 24(24/29)		EUR	3.400	0	0 %	102,2560	3.476.693,80	0,92
XS2975303483	3.750% Chile, Republik EO-Nts 2025(25/32)		EUR	600	600	0 %	99,9130	599.475,00	0,16
XS2941605409	3.750% Danske Bank AS EO-FLR MTN 24(31/36)		EUR	900	900	0 %	98,2390	884.151,00	0,24
ES0214974075	3.785% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Obl. 2007(27/Und.)		EUR	1.100	0	0 %	97,7580	1.075.338,55	0,29
XS2866379220	3.828% Nationwide Building Society EO-FLR Non-Pref. MTN 24(31/32)		EUR	1.400	1.400	0 %	100,9410	1.413.169,80	0,38
XS3022397460	3.864% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2025(32/33)		EUR	2.000	2.000	0 %	99,4490	1.988.980,00	0,53
FR001400RGV6	3.875% Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/29)		EUR	1.400	1.400	0 %	102,4180	1.433.857,60	0,38
USP2253TJR16	3.875% Cemex S.A.B. de C.V. DL-Nts 2021(21/31) Reg.S		USD	1.600	0	0 %	89,5290	1.326.106,29	0,35
XS2354326410	3.875% Coty Inc. EO-Nts 2021(21/26) Reg.S		EUR	2.100	1.200	0 %	99,9830	2.099.632,50	0,56
XS2890435865	3.875% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(26/27)		EUR	1.200	1.200	0 %	100,9240	1.211.083,20	0,32
FR001400WP90	4.000% BPCE S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(33/34)		EUR	600	600	0 %	99,8300	598.978,20	0,16
IT0005508590	4.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(35) [2]		EUR	13.000	13.000	0 %	102,4510	13.318.565,00	3,54
XS2970728205	4.125% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Nts 2025(31/32)		EUR	1.400	1.400	0 %	101,2630	1.417.687,60	0,38
XS2949317676	4.247% Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)		EUR	1.900	1.900	0 %	99,6880	1.894.073,90	0,50
FR001400TL99	4.250% Iliad S.A. EO-Obl. 2024(24/29)		EUR	1.200	1.200	0 %	100,5280	1.206.330,00	0,32
XS2982117694	4.250% Loxam S.A.S. EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	1.200	1.200	0 %	99,1550	1.189.854,00	0,32
BE6350792089	4.250% Solvay S.A. EO-Nts 2024(24/31)		EUR	400	0	0 %	102,5820	410.327,60	0,11
IT0005580656	4.300% UniCredit S.p.A. EO-FLR N.-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	1.600	0	1.800 %	103,5990	1.657.579,20	0,44
USY20721BQ18	4.350% Indonesien, Republik DL-MTN 2016(27)Reg.S		USD	2.050	250	0 %	99,5980	1.890.169,64	0,50
FR0013066388	4.500% CNP Assurances S.A. EO-FLR Nts 2015(27/47) [3]		EUR	1.200	0	0 %	102,4320	1.229.178,00	0,33

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS2977890313	4.500% Iren S.p.A. EO-FLR Nts 2025(25/Und.)		EUR	800	800	0 %	99,4820	795.856,00	0,21
XS2788380306	4.500% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(27/28)		EUR	1.700	0	0 %	102,1250	1.736.131,80	0,46
DE000A3823R3	4.500% Schaeffler AG MTN v. 2024(2024/2026)		EUR	600	600	0 %	101,0200	606.120,00	0,16
XS2895496680	4.500% Séché Environnement S.A. EO-Nts 2025(25/30)		EUR	1.000	1.000	0 %	100,0650	1.000.650,00	0,27
XS2852933329	4.570% Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	1.200	1.200	0 %	104,2730	1.251.277,20	0,33
FR001400Q6Z9	4.625% Air France-KLM S.A. EO-MTN 2024(24/29)		EUR	1.600	1.600	0 %	102,5700	1.641.112,00	0,44
DE000CZ439T8	4.625% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1031 v.24(30/31) [2]		EUR	1.000	0	0 %	104,3630	1.043.630,00	0,28
XS2764457664	4.625% Danske Bank AS EO-FLR MTN 24(29/34)		EUR	1.000	0	400 %	103,1820	1.031.823,00	0,27
PTEDPSOM0002	4.625% EDP S.A. EO-FLR MTN 2024(24/54)		EUR	2.000	3.600	1.600 %	100,5270	2.010.530,00	0,53
US500630EC82	4.625% Korea Development Bank, The DL-Nts 2024(27)		USD	2.500	0	0 %	100,6000	2.328.265,19	0,62
FR001400KXW4	4.625% RCI Banque S.A. EO-MTN 2023(26/26)		EUR	2.100	0	300 %	102,3610	2.149.576,80	0,57
XS2783604742	4.625% TenneT Holding B.V. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	1.000	0	0 %	101,5200	1.015.195,00	0,27
XS2759989234	4.750% CTP N.V. EO-MTN 2024(24/30)		EUR	900	0	0 %	103,6040	932.436,90	0,25
US91086QBB32	4.750% Mexiko DL-MTN 2012(12/44)		USD	1.800	0	0 %	77,6880	1.294.564,77	0,34
XS2793675534	4.750% OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)		EUR	300	0	0 %	102,0420	306.124,50	0,08
BE0390158245	4.750% Proximus S.A. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	1.900	1.900	0 %	98,6610	1.874.559,00	0,50
XS2579606927	4.750% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR MTN 2023(26/27)		EUR	1.000	0	0 %	101,4950	1.014.945,00	0,27
FR001400ORA4	4.800% Arkema S.A. EO-FLR MTN 2024(24/Und)		EUR	500	0	0 %	102,5530	512.765,00	0,14
US251526BN89	4.875% Deutsche Bank AG FLR-Sub.Anl. v.2017(2027/2032)		USD	1.000	0	0 %	97,9410	906.691,34	0,24
USP3579ECH82	4.875% Dominikanische Republik DL-Bds 2020(20/32) Reg.S		USD	1.500	0	0 %	90,9450	1.262.887,07	0,34
XS2580221658	4.875% Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2023(23/Und.)		EUR	800	0	0 %	103,0950	824.758,40	0,22
XS2890436087	5.000% Bulgarien DL-MTN 2024(37)		USD	1.400	1.400	0 %	96,2500	1.247.454,18	0,33
US912810PU60	5.000% United States of America DL-Nts 2007(37)		USD	200	0	0 %	106,9840	198.082,53	0,05
XS2794589403	5.125% British Telecommunications PLC EO-FLR MTN 2024(29/54)		EUR	2.500	0	1.000 %	102,3620	2.559.037,50	0,68
US912810FG86	5.250% United States of America DL-Bds 1999(29)		USD	800	0	0 %	104,8830	776.765,88	0,21
USP3579ECJ49	5.300% Dominikanische Republik DL-Bds 2021(21/41) Reg.S		USD	1.400	0	0 %	84,2530	1.091.962,15	0,29
XS2870878456	5.375% Constellium SE EO-Nts 2024(24/32) Reg.S		EUR	900	900	0 %	98,6290	887.661,00	0,24
US91087BAU44	5.400% Mexiko DL-Nts 2023(23/28)		USD	1.500	0	0 %	100,9780	1.402.208,34	0,37
XS2744128369	5.500% Ungarn DL-Nts 2024(36) Reg.S		USD	1.000	0	0 %	95,6770	885.734,12	0,24
XS3023963534	5.625% Forvia SE EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	1.100	1.100	0 %	97,8330	1.076.163,00	0,29
US195325BR53	5.625% Kolumbien, Republik DL-Bds 2014(14/44)		USD	1.000	0	0 %	74,8220	692.667,05	0,18
XS2688529135	5.750% Coty Inc. EO-Nts 2023(23/28) Reg.S		EUR	100	0	0 %	103,3330	103.332,50	0,03
XS2755535577	5.7522% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bds 2024(24/Und.)		EUR	1.000	0	1.700 %	103,6130	1.036.125,00	0,28

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
FR001400Q7G7	5.868% Alstom S.A. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	200	200	0	%	103,8320	207.664,00	0,06
USP3579EBV85	5.950% Dominikanische Republik DL-Bds 2017(27) Reg.S		USD	800	0	0	%	100,3750	743.377,58	0,20
XS2595028452	5.950% Marokko, Königreich DL-Nts 2023(28) Reg.S		USD	300	0	0	%	101,6470	282.299,11	0,08
XS2574267188	6.125% Ungarn DL-Nts 2023(28) Reg.S		USD	1.200	0	0	%	102,7070	1.140.977,60	0,30
XS2582389156	6.135% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Nts 2023(23/Und.)		EUR	400	0	0	%	105,9570	423.828,00	0,11
XS2854329104	6.250% CECONOMY AG Anleihe v. 2024(2026/2029)		EUR	2.300	2.500	200	%	103,1250	2.371.875,00	0,63
US91087BBA70	6.400% Mexiko DL-Nts 2024(24/54)		USD	1.400	0	0	%	91,5780	1.186.898,66	0,32
XS1649504096	7.000% International Finance Corp. MN-MTN 2017(27)		MXN	50.000	0	55.000	%	96,8240	2.190.687,36	0,58
XS2908172260	7.100% South Africa, Republic of DL-Nts 2024(36) Reg.S		USD	1.200	1.200	0	%	96,9950	1.077.517,13	0,29
XS2779850630	7.250% Montenegro, Republik DL-Nts 2024(31) Reg.S		USD	400	0	0	%	102,6640	380.164,78	0,10
US279158AV11	8.375% Ecopetrol S.A. DL-Nts 2024(24/36)		USD	1.000	0	0	%	97,6090	903.615,07	0,24
Zertifikate							EUR		**4.152.652,29**	**1,10**
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals PLC		STK	74.000	74.000	0	USD	60,6180	4.152.652,29	1,10
Neuemissionen							EUR		**754.432,05**	**0,20**
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen							EUR		**754.432,05**	**0,20**
Verzinsliche Wertpapiere							EUR		**754.432,05**	**0,20**
XS3030237120	8.075% Côte d'Ivoire, Republik DL-Nts 2025(34-36) Reg.S [2]		USD	850	850	0	%	95,8750	754.432,05	0,20
Investmentanteile							EUR		**40.201.634,67**	**10,69**
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR		**40.201.634,67**	**10,69**
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .		ANT	123.035	1.045.607	1.483.110	EUR	31,3200	3.853.456,20	1,02
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR		ANT	66.000	0	0	EUR	157,7400	10.410.840,00	2,77
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.		ANT	93.151	557.150	464.000	EUR	104,1800	9.704.471,18	2,58
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.		ANT	32.236	0	0	EUR	124,6500	4.018.217,40	1,07
LI1115714381	Plenum CAT Bd Dyn.Fd S EUR acc.		ANT	5.657	0	0	EUR	130,1900	736.484,83	0,20
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.		ANT	84.579	0	0	EUR	135,7100	11.478.165,06	3,05
Summe Wertpapiervermögen							EUR		**361.800.564,34**	**96,19**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR		**827.733,68**	**0,22**
Zins-Derivate							EUR		**55.135,34**	**0,01**
Zinsterminkontrakte							EUR		**55.135,34**	**0,01**
DE000F1B2NK9	4% Euro Buxl-Fut. (24 - 35 J.) 06.06.25	EUREX	EUR	3.000					-262.823,53	-0,07
US12573H3286	6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 18.06.25	US-CBOT	USD	35.300					270.624,07	0,07
US90390T1051	6% US Ultra Bond Fut. (30 J.) 18.06.25	US-CBOT	USD	3.500					47.334,80	0,01

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Devisen-Derivate						**EUR**		**772.598,34**	**0,21**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						**EUR**		**170.994,39**	**0,05**
offene Positionen						**EUR**		**-250.831,77**	**-0,07**
EUR/CHF 0.02 Mio.		OTC		15.084				-267,57	0,00
EUR/GBP 0.24 Mio.		OTC		241.301				-2.321,00	0,00
EUR/MXN 0.02 Mio.		OTC		21.482				-527,65	0,00
EUR/NOK 0.76 Mio.		OTC		761.854				27.978,61	0,01
EUR/SEK 0.16 Mio.		OTC		155.629				2.953,61	0,00
EUR/TRY 4.51 Mio.		OTC		4.513.880				-278.647,77	-0,07
geschlossene Positionen						**EUR**		**421.826,16**	**0,11**
EUR/USD 2 Mio.		OTC		2.003.554				-17.229,50	0,00
USD/BRL 4.17 Mio.		OTC		4.169.663				80.608,94	0,02
USD/JPY 12.33 Mio.		OTC		12.331.868				358.446,72	0,10
Devisenterminkontrakte (Kauf)						**EUR**		**601.603,95**	**0,16**
offene Positionen						**EUR**		**874.554,92**	**0,23**
EUR/USD 14.07 Mio.		OTC		14.072.791				314.464,10	0,08
EUR/USD 33.44 Mio.		OTC		33.438.983				562.338,98	0,15
USD/BRL 0.09 Mio.		OTC		85.613				-1.677,73	0,00
USD/JPY 0.39 Mio.		OTC		387.742				-570,43	0,00
geschlossene Positionen						**EUR**		**-272.950,97**	**-0,07**
EUR/CHF 8.84 Mio.		OTC		8.835.229				-14.797,24	0,00
EUR/GBP 10.72 Mio.		OTC		10.723.348				-238.607,79	-0,06
EUR/MXN 1.96 Mio.		OTC		1.963.913				-20.919,23	-0,01
EUR/SEK 7.99 Mio.		OTC		7.985.329				-158.319,78	-0,04
EUR/USD 7 Mio.		OTC		7.000.000				159.693,07	0,04
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**13.610.194,37**	**3,62**
Bankguthaben						**EUR**		**13.610.194,37**	**3,62**
EUR - Guthaben bei:						**EUR**		**12.735.131,41**	**3,39**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)		EUR		12.735.131,41		%	100,0000	12.735.131,41	3,39
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						**EUR**		**264.450,05**	**0,07**
		CZK		85.908,02		%	100,0000	3.437,76	0,00
		DKK		702.897,98		%	100,0000	94.214,67	0,03
		HUF		39.804.088,26		%	100,0000	98.757,20	0,03
		NOK		139.716,77		%	100,0000	12.277,94	0,00
		PLN		10.136,90		%	100,0000	2.419,89	0,00

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
			RON	0,70		%	100,0000	0,14	0,00
			SEK	578.802,91		%	100,0000	53.342,45	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**610.612,91**	**0,16**
			AUD	80.210,50		%	100,0000	46.272,17	0,01
			CAD	27.806,28		%	100,0000	17.885,30	0,00
			CHF	78.977,95		%	100,0000	82.634,53	0,02
			GBP	117.360,25		%	100,0000	140.240,49	0,04
			HKD	42.171,11		%	100,0000	5.017,80	0,00
			JPY	28.298.464,00		%	100,0000	175.186,73	0,05
			MXN	546.130,72		%	100,0000	24.712,92	0,01
			NZD	60.406,56		%	100,0000	31.671,24	0,01
			RUB	1.037.645,70		%	100,0000	11.334,57	0,00
			TRY	811,31		%	100,0000	19,79	0,00
			USD	81.703,49		%	100,0000	75.637,37	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**2.760.983,92**	**0,73**
Dividendenansprüche			EUR	226.469,06				226.469,06	0,06
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	45.981,85				45.981,85	0,01
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	377.812,41				377.812,41	0,10
Zinsansprüche			EUR	2.110.720,60				2.110.720,60	0,56
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-2.854.620,92**	**-0,76**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-55.136,21				-55.136,21	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten [4]			EUR	-399.409,60				-399.409,60	-0,11
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-1.620.000,00				-1.620.000,00	-0,43
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-780.075,11				-780.075,11	-0,21
Fondsvermögen						**EUR**		**376.144.855,39**	**100,00**
Anteilwert ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A						**EUR**		**57.77**	
Umlaufende Anteile ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A						**STK**		**6.510.644,850**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
BRL	(Brasilianische Real)	6,187000	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
CZK	(Tschechische Kronen)	24,989500	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong-Dollar)	8,404300	=	1 Euro (EUR)
HUF	(Ungarische Forint)	403,050000	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
MXN	(Mexikanische Peso Nuevo)	22,099000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,907300	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Polnische Zloty)	4,189000	=	1 Euro (EUR)
RON	(Rumänischer Leu (neu))	4,977900	=	1 Euro (EUR)
RUB	(Russische Rubel)	91,547000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	41,004650	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Frankfurt/Eurex Zürich)
US-CBOT	Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	10.295	29.020
NL0011540547	ABN AMRO Bank N.V.	STK	758	4.606
FR0000120404	ACCOR S.A.	STK	601	3.653
CH0012138605	Adecco Group AG	STK	577	3.506
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	178	1.085
NL0012969182	Adyen N.V.	STK	41	250
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.	STK	18.332	29.596
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.	STK	1.473	6.122
CH0432492467	Alcon AG	STK	4.047	6.639
DE0008404005	Allianz SE	STK	1.102	6.695
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	STK	429	2.605
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	STK	7.148	11.799
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	1.014	1.251
GB0009895292	AstraZeneca PLC	STK	5.350	14.789
SE0017486889	Atlas Copco AB	STK	41.882	100.910
GB00BPQY8M80	Aviva PLC	STK	2.872	17.443
FR0000120628	AXA S.A.	STK	2.586	15.704
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.	STK	13.154	79.873
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	54.799	173.265
GB0031348658	Barclays PLC	STK	15.481	93.997
DE000BASF111	BASF SE	STK	5.052	7.714
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	1.194	7.251
DE0005200000	Beiersdorf AG	STK	1.100	1.100
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	2.475	15.029
GB0007980591	BP PLC	STK	76.527	335.519
GB0030913577	BT Group PLC	STK	42.433	42.433
FR001400ToD6	Canal+ S.A.	STK	4.957	4.957
CH0210483332	Cie Financière Richemont SA	STK	777	4.719
DE000CBK1001	Commerzbank AG	STK	1.064	6.461
FR0000125007	Compagnie De Saint-Gobain S.A.	STK	1.032	6.269
GB00BD6K4575	Compass Group PLC	STK	2.006	12.182
DE0005439004	Continental AG	STK	150	915
IE0001827041	CRH PLC	STK	0	8.581
FR0000120644	Danone S.A.	STK	21.166	31.868
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE	STK	773	4.697
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	STK	1.351	1.351
DE0005140008	Deutsche Bank AG	STK	2.160	13.120

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
DE0005810055	Deutsche Börse AG	STK	3.666	7.712
DE0005552004	Deutsche Post AG	STK	14.596	19.716
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	18.841	42.436
GB0002374006	DIAGEO PLC	STK	7.279	19.603
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	STK	2.428	2.428
DK0060079531	DSV A/S	STK	1.168	1.168
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	7.025	42.655
PTEDP0AM0009	EDP S.A.	STK	2.775	16.853
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	5.569	33.814
SE0012853455	EQT AB	STK	964	5.855
NO0010096985	Equinor ASA	STK	24.938	30.347
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	605	3.678
GB00B19NLV48	Experian PLC	STK	6.015	6.015
NL0011585146	Ferrari N.V.	STK	1.201	1.201
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG	STK	2.379	5.900
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	5.381	5.381
CH0360674466	Galenica AG	STK	136	830
CH0030170408	Geberit AG	STK	114	697
IT0000062072	Generali S.p.A.	STK	4.504	27.351
CH0010645932	Givaudan SA	STK	19	116
GB00BN7SWP63	GSK PLC	STK	4.116	24.992
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz Ab	STK	839	5.095
NL0015002AH0	Havas N.V.	STK	4.957	4.957
NL0000009165	Heineken N.V.	STK	3.326	4.983
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktie	STK	1.940	2.786
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	STK	94	280
SE0015961909	Hexagon AB	STK	1.884	11.442
CH0012214059	Holcim Ltd.	STK	489	2.970
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	96.461	241.925
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	56.152	99.751
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA	STK	2.592	15.740
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	3.696	22.443
GB00BHJYC057	InterContinental Hotels Group	STK	1.805	5.444
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	18.466	112.122
SE0015811963	Investor AB	STK	20.204	20.204
CH0102484968	Julius Baer Gruppe AG	STK	1.384	1.384
FR0000121485	Kering S.A.	STK	41	251
FI0009013403	KONE Oyj	STK	424	2.579
NL0000009082	Koninklijke KPN N.V.	STK	3.373	20.483

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	284	1.729
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	STK	4.360	4.360
GB0005603997	Legal & General Group PLC	STK	6.122	37.173
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC	STK	114.853	697.364
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC	STK	577	3.508
CH0013841017	Lonza Group AG	STK	567	1.502
FR001400TL40	Louis Hachette Group	STK	4.957	4.957
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE	STK	606	2.178
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	STK	1.404	8.528
DE0006599905	Merck KGaA	STK	849	849
IT0004965148	Moncler S.p.A.	STK	223	1.355
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG	STK	1.966	2.710
GB00BDR05C01	National Grid PLC	STK	4.298	26.097
GB00BM8PJY71	NatWest Group PLC	STK	47.242	47.242
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	18.600	33.213
FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	6.661	40.448
NO0005052605	Norsk Hydro Asa	STK	176.573	183.953
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK	6.049	31.382
FR0000133308	Orange S.A.	STK	12.696	12.696
DK0060094928	Orsted A/S	STK	199	1.211
CH0024608827	Partners Group Holding AG	STK	207	442
GB00BNNTLN49	Pennon Group PLC	STK	264	1.607
FR0000120693	Pernod Ricard S.A.	STK	847	2.371
NL0013654783	Prosus N.V.	STK	1.958	11.890
CH0018294154	PSP Swiss Property AG	STK	593	832
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	STK	798	4.849
GB00B082RF11	Rentokil Initial PLC	STK	16.540	16.540
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	52.676	77.808
GB0007188757	Rio Tinto PLC	STK	4.540	10.298
CH1243598427	Sandoz Group AG	STK	2.897	2.897
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	5.207	13.334
DE0007164600	SAP SE	STK	2.056	10.456
DE0007165631	Sartorius AG Vorzugsaktie	STK	26	158
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	3.028	9.792
GB00BP6MXD84	Shell PLC	STK	58.971	58.971
DE0007236101	Siemens AG	STK	2.396	9.321
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	14.386	14.386
CH0435377954	SIG Group AG	STK	1.228	7.457
CH0418792922	Sika AG	STK	3.382	4.381

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
FR0000130809	Société Générale S.A.	STK	863	5.243
CH0012549785	Sonova Holding AG	STK	53	326
GB0004082847	Standard Chartered PLC	STK	14.019	14.019
NL0000226223	STMicroelectronics N.V.	STK	689	4.184
SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB	STK	10.600	10.600
DK0062616637	Svitzer Group A/S	STK	64	64
CH0012255151	Swatch Group AG, The	STK	60	367
SE0000242455	Swedbank AB	STK	6.169	6.169
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	191	191
CH0008038389	Swiss Prime Site AG	STK	4.047	4.447
CH0126881561	Swiss Re AG	STK	3.406	4.830
SE0000108656	Telefonaktiebolaget L.M.Erics.	STK	26.070	26.070
ES0178430E18	Telefónica S.A.	STK	14.652	88.964
GB00BLGZ9862	Tesco PLC	STK	7.663	46.530
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	2.595	15.761
CH0244767585	UBS Group AG	STK	11.664	36.555
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE	STK	2.658	2.658
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	STK	2.253	13.682
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	1.171	7.114
CH0311864901	VAT Group AG	STK	222	1.353
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	14.678	19.137
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S	STK	1.052	6.388
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	637	3.870
FR0000127771	Vivendi SE	STK	5.773	9.914
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	923	29.714
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	370	2.249
DE000ZAL1111	Zalando SE	STK	166	1.011
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	157	955
Verzinsliche Wertpapiere				
AU000XCLWAQ1	2.750% Australia, Commonwealth of... AD-Treasury Bds 2016(27)	AUD	0	3.300
AU000XCLWAI8	4.250% Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2014(26)	AUD	0	1.380
DE000A2YNVM8	0.010% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15292 v.19(25)	EUR	0	1.900
BE6318635552	0.250% Communauté française Belgique EO-MTN 2020(30)	EUR	0	700
XS2381671671	0.250% UBS AG EO-MTN 2021(28)	EUR	0	600
BE6313645127	0.250% Wallonne, Région EO-MTN 2019(26)	EUR	0	400
XS2258971071	0.375% Caixabank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	EUR	0	900
XS2307768734	0.600% General Motors Financial Co. EO-MTN 2021(21/27)	EUR	0	900
XS2443921056	0.625% Infineon Technologies AG MTN v.22(22/25)	EUR	0	300
XS2294372169	0.669% Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR MTN 21(26/31)	EUR	0	700

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS1690669574	0.750% PKO Bank Hipoteczny S.A. EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	EUR	0	1.000
XS2104051433	1.000% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR MTN 2020(25/30)	EUR	0	700
XS2093880735	1.000% Berry Global Inc. EO-Nts 2020(20/25) Reg.S	EUR	0	600
DE0001102366	1.000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	EUR	0	295
XS2441574089	1.125% Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-MTN 2022(22/27)	EUR	0	1.200
XS2190134184	1.250% UniCredit S.p.A. EO-FLR Preferred MTN 20(25/26)	EUR	0	1.000
DE000HCB0BL1	1.375% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.22(25) Ser.2749	EUR	0	1.500
XS2480958904	1.625% Volvo Treasury AB EO-MTN 2022(22/25)	EUR	0	200
FR0011962398	1.750% Frankreich EO-OAT 2014(24)	EUR	0	350
XS2482872418	1.875% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2025/2025)	EUR	0	700
FR0014006ND8	2.375% ACCOR S.A. EO-Bds 2021(21/28)	EUR	0	1.300
FR0013457157	2.625% ACCOR S.A. EO-FLR Bds 2019(25/Und.)	EUR	3.500	3.500
DE000A3H25V2	2.625% Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2024(2034)	EUR	800	800
XS3000977234	2.625% Linde PLC EO-MTN 2025(25/29)	EUR	1.200	1.200
FR0013459765	2.625% RCI Banque S.A. EO-FLR MTN 2019(25/30)	EUR	0	800
DE000CZ45ZB8	2.750% Commerzbank AG MTH S.P77 v.25(29)	EUR	1.000	1.000
XS2056730323	2.875% Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	EUR	7.400	9.100
DE000A3LNY11	2.915% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-FLR MTN 2023(25)	EUR	0	4.800
XS2265369657	3.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)	EUR	0	700
AT0000A3HN08	3.000% Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2025(32)	EUR	800	800
XS2908735504	3.250% Banco Santander S.A. EO-FLR Non.-Pref.MTN 24(28/29)	EUR	2.800	2.800
XS2932834604	3.250% DSV Finance B.V. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	200	200
FR001400L4Y2	3.386% Ayvens S.A. EO-FLR Preferred MTN 2023(25)	EUR	0	2.400
XS2862984510	3.500% EnBW International Finance BV EO-MTN 2024(31/31)	EUR	2.300	2.300
XS2787827190	3.500% Stellantis N.V. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	0	2.200
DE000HCB0B28	3.625% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	EUR	0	1.800
XS2575952853	3.703% Westpac Banking Corp. EO-MTN 2023(26)	EUR	0	700
XS2098338242	3.722% Dutch Property Fin. 2020-1 BV EO-FLR Nts 2020(25/54) Cl.A	EUR	0	900
XS2360381730	3.750% Elior Group SA EO-Nts 2021(21/26)	EUR	0	1.200
XS2576255751	3.769% NatWest Markets PLC EO-FLR MTN 2023(26)	EUR	0	2.200
XS2764264607	3.875% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(28/29)	EUR	0	1.500
XS2879811987	3.875% Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2024(2029/2054)	EUR	1.000	1.000
BE6350791073	3.875% Solvay S.A. EO-Nts 2024(24/28)	EUR	0	500
XS2815984732	4.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	2.900	2.900
XS2725959683	4.000% Snam S.p.A. EO-MTN 2023(23/29)	EUR	0	600
FR001400E904	4.125% RCI Banque S.A. EO-MTN 2022(25/25)	EUR	0	1.100
FR001400M2R9	4.250% Arkema S.A. EO-MTN 2023(23/30)	EUR	0	800
DE000A383EL9	4.250% HOCHTIEF AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	700	700
FR001400KZP3	4.250% Société Générale S.A. EO-MTN 2023(26)	EUR	0	2.400

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2715918020	4.500% Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	EUR	0	700
XS2826609971	4.500% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(29/30)	EUR	500	500
XS1207058733	4.500% Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	EUR	300	1.100
FR001400PAJ8	4.500% Valéo S.E. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	700	700
XS2765027193	4.625% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(28/29)	EUR	0	400
XS2576362839	4.875% Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2023(27/28)	EUR	0	400
DE000CZ439B6	5.250% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	EUR	0	400
XS2751678272	5.250% EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.24(24/84)	EUR	0	300
DE000AAR0413	5.875% Aareal Bank AG MTN-IHS .24(26)	EUR	700	700
PTEDP4OM0025	5.943% EDP S.A. EO-FLR MTN 2023(23/83)	EUR	0	1.300
XS2815976126	7.000% CPI Property Group S.A. EO-MTN 2024(24/29)	EUR	700	700
NO0010757925	1.500% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NOK	0	4.000
NO0010852650	2.170% Nordea Eiendomskreditt AS NK-MTN Cov. Nts 2019(26)	NOK	0	3.000
Zertifikate				
JE00B78CGV99	WisdomTree Comm. Securit. Ltd.	STK	175.000	175.000
JE00B1VS2W53	WisdomTree Metal Securiti.Ltd.	STK	144.000	144.000
Andere Wertpapiere				
CH0010570767	Chocoladef. Lindt & Spruengli	STK	21	50
ES06445809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	44.471	44.471
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	93.299	93.299
GB00BSRK4Y08	National Grid PLC Anrechte	STK	7.612	7.612
CH0012032048	Roche Holding AG	STK	5.330	10.101
CH0024638196	Schindler Holding AG	STK	676	676
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
NZGOVDT425C5	2.750% New Zealand, Government of... ND-Bds 2016(25)	NZD	0	500
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE000KXCEXR3	Amu.ETF-Amu.S&P 500 ESG ETF USD acc.	ANT	0	220.237
IE00BKS7L097	InvescoMI S&P500 ESG ETF USD acc.	ANT	0	284.037
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE	ANT	0	83.200
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE	ANT	0	68.000
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	ANT	0	1.935.508
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	ANT	0	92.583
LU2536488997	Nin.One Gl.St.Fd-Em.Mk.Sus.Eq. Z EUR acc.	ANT	0	145.252
IE00BHXMHK04	UBS(Irl)ETF-S&P 500 SS UC.ETF A dist. USD	ANT	0	323.729
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	ANT	0	591.643

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			842.177
DAX 40 PERFORMANCE INDEX TR				
EURO STOXX 50				
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
RUSSELL 2000 Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
TOPIX)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			286.241
EURO STOXX 50				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				
STOXX EUROPE 600 Telecom)				
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			438.510
BTP 10y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Buxl 30y 4%				
Euro-Schatz 2y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
Ultra US Treasury Bonds 30y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 2y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			45.202
Euro-Bund 10y 6%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			141

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
EUR/AUD	EUR			109
EUR/JPY	EUR			32.829
EUR/NOK	EUR			2.277
USD/MXN	EUR			3.662
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			11.149
EUR/AUD	EUR			4.254
EUR/CHF	EUR			23.092
EUR/GBP	EUR			38.433
EUR/MXN	EUR			5.939
EUR/NZD	EUR			6.789
EUR/USD	EUR			109.008
USD/JPY	EUR			36.359
USD/MXN	EUR			204
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			24.210
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			98.078
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25)				
Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)				
Credit Default Swaps				
Protection Buyer				
(Basiswerte:	EUR			12.400
CDS/Buy/CDX-NAIGS42V1-5Y/JPMORAGFRA/LCHSACDG)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	354.134,29
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.148.037,07
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	676.943,56
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	5.340.292,13
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	138.873,58
6.	Erträge aus Investmentanteilen	388.755,21
7.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-48.625,97
8.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-230.783,73
9.	Sonstige Erträge [1]	117.686,36
Summe der Erträge		**8.885.312,50**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-32.787,71
2.	Verwaltungsvergütung	-4.358.281,57
3.	Verwahrstellenvergütung	-40.605,58
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-25.060,94
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-92.990,14
Summe der Aufwendungen		**-4.549.725,94**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**4.335.586,56**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	1.335.030.761,52
2.	Realisierte Verluste	-1.287.700.754,72
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**47.330.006,80**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**51.665.593,36**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	-23.838.987,48
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-13.295.314,50
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-37.134.301,98**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**14.531.291,38**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**364.930.767,45**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-5.558.476,45
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.263.446,47
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	30.023.624,32	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-27.760.177,85	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-22.173,46
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		14.531.291,38
	davon nicht realisierte Gewinne	-23.838.987,48	
	davon nicht realisierte Verluste	-13.295.314,50	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**376.144.855,39**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**79.795.056,73**	**12,26**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	28.129.463,37	4,32
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	51.665.593,36	7,94
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**72.958.879,64**	**11,21**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	16.537.151,33	2,54
2.	Vortrag auf neue Rechnung	56.421.728,31	8,67
III.	**Gesamtausschüttung**	**6.836.177,09**	**1,05**
1.	Endausschüttung	6.836.177,09	1,05
	a) Barausschüttung	6.836.177,09	1,05

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	376.144.855,39	57,77
31.03.2024	364.930.767,45	56,37
31.03.2023	322.079.755,76	52,00
31.03.2022	315.171.489,69	56,54

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**230.403.232,05**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas S.A.		
Barclays Bank Ireland PLC		
BofA Securities Europe S.A.		
Citibank Europe plc		
Credit Suisse Securities Sociedad de Valores SA		
Goldman Sachs Bank Europe SE		
J.P. Morgan AG		
LCHSA_JP_Morgan_AG		
Standard Chartered Bank AG		
State Street Bank International GmbH		
UBS AG		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**1.620.000,00**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		1.620.000,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
Für das Sondervermögen kommt die Methode der Cash Substitution zur Anwendung	100,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,05%
größter potenzieller Risikobetrag	3,58%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,93%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**161,37**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A	**EUR**	**57,77**
Umlaufende Anteile ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A	**STK**	**6.510.644,850**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,27 %

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
IE000KXCEXR3	Amu.ETF-Amu.S&P 500 ESG ETF USD acc.	0,00	0,00	0,05
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	0,00	0,00	0,19
IE00BKS7L097	InvescoMI S&P500 ESG ETF USD acc.	0,00	0,00	0,09
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	0,00	0,00	0,25
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR	0,00	0,00	0,60
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	0,00	0,00	0,45
LU2536488997	Nin.One Gl.St.Fd-Em.Mk.Sus.Eq. Z EUR acc.	0,00	0,00	0,30
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	0,00	0,00	0,35
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.	0,00	0,00	0,90
LI1115714381	Plenum CAT Bd Dyn.Fd S EUR acc.	0,00	0,00	0,35
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.	0,00	0,00	0,87
IE00BHXMHK04	UBS(Irl)ETF-S&P 500 SS UC.ETF A dist. USD	0,00	0,00	0,10
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	0,00	0,00	0,23

Transaktionskosten EUR 256.064,88.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen. Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)
Wirtschaftsprüfer

(Kruse)
Wirtschaftsprüfer

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:	**Unternehmenskennung (LEI-Code):**
ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen	529900DE4WZ81QUB9A24

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _%	☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 15,14% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☒ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _ %	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Für den Zeitraum 01.04.2024 bis 31.03.2025 (nachfolgend "Berichtszeitraum") bewarb der Fonds die folgenden ökologischen und/oder sozialen Merkmale:
1. Ausschluss von Unternehmen und Staaten entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds
2. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen ("principal adverse impacts - PAI")
3. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 10 Prozent

Einen positiven Beitrag zu den o.g. Merkmalen leisteten vor allem die Direktinvestitionen des Fonds (Anleihen und Aktien), zu Merkmal 3 zudem Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nach-

haltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes. Die Merkmale wurden mittels der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die in die internen Asset Manager- und Compliancesysteme technisch implementiert wurden, erfüllt. Die Erreichung wurde anhand vorvertraglich definierter Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Details entnehmen Sie bitte dem Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?".
Details zu den aktuellen Merkmalen entnehmen Sie bitte dem Anhang zum Verkaufsprospekt (https://www.meag.com/_Offenlegung/Nachhaltigkeit/VMA_ESG_ANNEX_2.pdf).

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Im Berichtszeitraum wurde das Produktmerkmal (1) unter Berücksichtigung bzw. Anwendung von für Unternehmen und Staaten im Verkaufsprospekt definierten Ausschlusskriterien (sog. negative screening) erfüllt (bezogen auf die direkten Investitionen des Fonds). Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals sind im Berichtszeitraum mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Produktmerkmal (2) konnte durchgehend erfüllt werden. Insbesondere die technische Implementierung sowie die in der Gesellschaft implementierten Prozesse stellten die Einhaltung sicher.
a) Anzahl der Unternehmen auf der Beobachtungsliste inkl. Monitoring- und Folgemaßnahmen während des Berichtszeitraums
Im Berichtszeitraum wurden 51 Unternehmen aufgrund schwerer ESG Kontroversen näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. Nach ausführlicher Analyse wurde mit sechs Unternehmen ein aktiver Dialog gesucht, um auf diese einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben.
b) Schwere der Kontroversen gemäß MSCI ESG Research (bezogen auf Unternehmenspapiere im Fonds per 31.03.2025)
- Schwerste (Kontroversenbewertung (CS) = 0, rote Flagge): 0%
- Schwere (CS = 1, orange Flagge): 17,17%
- Moderat (CS 2 bis 4, gelbe Flagge): 48,10%
- Gering/keine (CS größer gleich 5, grüne Flagge): 34,73%
Jedes Unternehmen im Portfolio wurde von MSCI auf Kontroversen untersucht.

Produktmerkmal (3) konnte ebenfalls durchgehend erfüllt werden. Die technische Implementierung des Merkmals stellte die Einhaltung des verbindlich definierten Mindestanteils sicher.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Ein Vergleich der Leistung der Nachhaltigkeitsindikatoren über verschiedene Zeiträume wird in der oberen Tabelle "Nachhaltigkeitsindikatoren" dargestellt. Die Prozentangaben in der Tabelle beschreiben die Erfüllung der Nachhaltigkeitsindikatoren im jeweiligen Berichtszeitraum und beziehen sich auf die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen). Beim Merkmal „Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung“ bezieht sich die Quote zudem auf Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nachhaltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes.

Ein Vergleich der Vermögensallokation über verschiedene Zeiträume wird in der nachfolgenden Tabelle "Vermögensallokation" dargestellt. In dieser Übersicht beziehen sich die Prozentangaben auf das Fondsvermögen.

Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	02.08.2022 - 31.03.2023	01.04.2022 - 01.08.2022
1. Ausschluss von Unternehmen und Staaten entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds [1]	100,00 %	98,90 %	99,80 %	
2. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen	100,00 %	100,00 %	100,00 %	
3. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 10 Prozent	100,00 %	100,00 %	100,00 %	
4. Bevorzugte Investition in Unternehmen mit den Merkmalen (i) Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact (ii) ökologisch reflektierte Energiepolitik und (iii) Nulltoleranz gegenüber Herstellern geächteter und Atomwaffen				89,18 %
5. Wertpapiere von Staaten: Achtung der Bürger- und Freiheitsrechte				100,00 %

[1] Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals sind im Berichtszeitraum 01.04.2024 - 31.03.2025 mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Vermögensallokation

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	01.04.2022 - 31.03.2023
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	81,44%	62,25%	69,05%
Nachhaltige Investitionen	15,14%	11,49%	13,58%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	10,43%	8,71%	11,82%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	4,71%	2,79%	1,76%
Andere E/S Merkmale	66,30%	50,76%	55,47%
Anteil der Sonstigen Investitionen	18,56%	37,75%	30,95%

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen ermittelte sich im Berichtszeitraum aus zwei Teilmengen, zum einen aus Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zum anderen aus zweckgebundenen Anleihen (Green Bonds, Social Bonds und Sustainability Bonds). Zweckgebundene Anleihen tragen seit dem 1. Dezember 2024 zur Quote der nachhaltigen Investitionen bei.

Bei Unternehmenspapieren wird eine wirtschaftliche Tätigkeit als nachhaltige Investition definiert, wenn der Emittent mit seiner Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leistet. Die zentralen Aspekte der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele und damit die Ziele der nachhaltigen Investitionen des Fonds können wie folgt zusammen-

gefasst werden:
– Klimawandel
– Natürliche Ressourcen
– Grundbedürfnisse
– Selbstbestimmung und Chancengleichheit
Diese Teilmenge der nachhaltigen Investitionen des Fonds trug folglich zu den Umwelt- und sozialen Zielen bei, indem eine Vielzahl an Unternehmen, in die der Fonds investierte, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leistete.

Bei zweckgebundenen Anleihen handelt es sich um verzinsliche Wertpapiere, deren Erlöse der Emittent zu einem von ihm festgelegten ökologischen und/oder sozialen Zweck verwenden muss. Die Teilmenge der nachhaltigen Investitionen trug im Berichtszeitraum folglich zu Umwelt- und sozialen Zielen im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung bei, indem die Projekte, deren Finanzierung den zweckgebundenen Anleihen zugrunde lagen, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leisteten.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?
Um sicherzustellen, dass nachhaltige Investitionen keines der ökologischen und sozialen Ziele im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung im Berichtszeitraum erheblich beeinträchtigten (sog. DNSH-Prüfung), wurden die identifizierten Emittenten weiter untersucht.
Die DNSH-Prüfung besteht für Unternehmen, die nachweislich mit ihrer Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leisten, aus mehreren Schritten und erfolgt immer auf Basis einer Einzeltitelanalyse. Zum einen wurde mit Hilfe von Kennzahlen des externen Datenanbieters ISS ESG Research geprüft, ob das Unternehmen eine Wirtschaftstätigkeit ausübt, die mindestens eins der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigt. Wurde ein hoher negativer Beitrag („significant obstruction“) festgestellt, wurde das Unternehmen aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen ausgeschlossen.

Der nächste Prüfschritt, der auch für die Einhaltung des DNSH-Prinzips durch die Emittenten zweckgebundener Anleihen Anwendung findet, umfasste auf Emittentenebene die Berücksichtigung der PAI-Indikatoren. Bei Unternehmen wurde anschließend die Prüfung der Einhaltung der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte vorgenommen.

- Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?
Die PAI-Indikatoren, die für Unternehmen in Anhang I Tabelle 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung aufgeführt werden, wurden im Rahmen der DNSH-Prüfung eingesetzt. PAI-Indikatoren aus Anhang I Tabelle 2 und 3 wurden nicht als relevant für den Fonds erachtet und somit nicht berücksichtigt.

Für Unternehmen erfolgte die Umsetzung zum einen anhand einer Prüfung des Emittenten auf ESG-Kontroversen. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten oder „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung. Eine rote Flagge weist auf eine laufende sehr schwerwiegende ESG-Kontroverse hin, in die ein Unternehmen direkt durch seine Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten verwi-

ckelt ist. Eine orangefarbene Flagge weist auf eine schwerwiegende laufende Kontroverse hin, in die das Unternehmen direkt involviert ist, oder auf eine sehr schwerwiegende Kontroverse, die entweder teilweise gelöst ist oder indirekt auf die Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten des Unternehmens zurückzuführen ist. Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Teil der Anlagestrategie sind, PAI vorgebeugt. Hierzu zählen bei Unternehmen der Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) oder der Verzicht auf Investitionen in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen; vgl. Tabelle 1, Nr. 14).

Bei Staaten, die als Emittent zweckgebundener Anleihen fungieren können, zählten hierzu der Ausschluss von Staaten mit einem Nachhaltigkeitsrating von „CCC“ und „B“ gemäß MSCI (sog. „ESG Laggards“ gem. MSCI ESG Government Rating), unfreie Staaten gem. Freedom House Index („nicht frei“), Staaten, die das Pariser Klimaabkommens nicht unterzeichnet haben sowie Staaten, gegen die die Europäische Union (EU) Sanktionen verhängt hat.

- Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?
Nähere Angaben:
Im Berichtszeitraum standen die Unternehmen, deren wirtschaftliche Tätigkeiten als nachhaltige Investition eingestuft wurden, im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Berichtszeitraum wurden die Indikatoren gemäß Tabelle 1 des Anhang 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung für Unternehmen und Staaten berücksichtigt.
Für Unternehmen ergaben sich hieraus die folgenden Kategorien: Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle sowie soziale Themen und Arbeitnehmerbelange. Die Umsetzung erfolgte zum einen anhand einer ESG-Kontroversenprüfung. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten. Für Unternehmen, die eine „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung erhalten hatten, war der Erwerb und das Halten von Wertpapieren zwar zulässig, allerdings kamen die Unternehmen auf eine Beobachtungsliste. Der negative Ein-

fluss der Unternehmen wurde näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. In bestimmten Fällen suchte die Gesellschaft auch den aktiven Dialog mit dem Unternehmen, um auf dieses einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben (siehe hierzu auch den Abschnitt „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“, Erläuterungen zu Produktmerkmal 2). Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind, nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren vorgebeugt. Dies betraf den Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) sowie den Verzicht auf Investments in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen, vgl. Tabelle 1, Nr. 14). Bei Staatsemittenten erfolgte die Umsetzung ebenfalls anhand von Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind. Dies sind der Ausschluss von unfreien Staaten gem. Freedom House (“Nicht frei“; vgl. Tabelle 1, Nr. 16) und Staaten, die das Pariser Klimaabkommen nicht unterzeichnet haben (vgl. Tabelle 1, Nr. 15).

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2024 - 31.03.2025

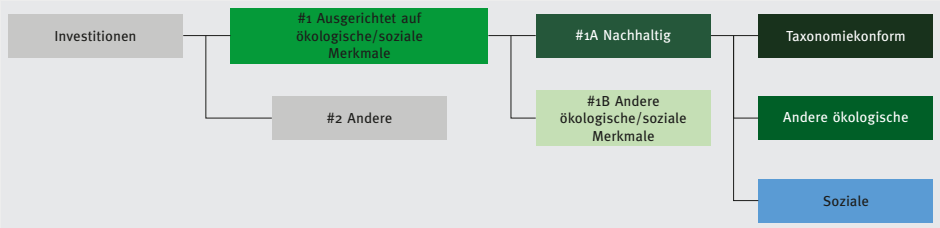
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
AME-AM SP500E.E DLA (IE000KXCEXR3)	Indexfonds / Aktienfonds	6,79%	Irland
IN.MK.-I.S+P (IE00BKS7L097)	Indexfonds / Aktienfonds	4,17%	Irland
TWELVE CAT BOND SI1EOA (IE00BKF1PS04)	Rentenfonds	2,97%	Irland
INVESCOMI BB CMTY EXAGR A (IE00BYXYX521)	Mischfonds	2,83%	Irland
PFI ETF-EO SH.MAT.EOA (IE00BVZ6SP04)	Rentenfonds	2,78%	Irland
MAN F.VI-HGH YLD OP.I EO (IE00BDTYYL24)	Rentenfonds	2,70%	Irland
ISHSIV-SUS.M.EM.MK.SRI DL (IE00BYVJRP78)	Indexfonds / Aktienfonds	2,68%	Irland
UBS(I.)ETF-SP500SS ADL (IE00BHXMHK04)	Indexfonds / Aktienfonds	2,36%	Irland
INFINEON TECH.19/UNBEFR. CALL 28.3.2025 (XS2056730323)	Unternehmensanleihen	1,57%	Deutschland
USA 2026 (US912828P469)	Anleihen öffentlicher Emittenten	1,13%	USA
FRANKREICH 20/31 O.A.T. (FR0014002WK3)	Anleihen öffentlicher Emittenten	1,09%	Frankreich
PLENUM CATBDDYN IEOA (LI1115702881)	Rentenfonds	1,04%	Liechtenstein
ANG. AM.CAP. 24/29 MTN (XS2779881601)	Unternehmensanleihen	0,92%	Verein. Königr.
ITALIEN 22/35 (IT0005508590)	Anleihen öffentlicher Emittenten	0,89%	Italien
ITALIEN 21/31 (IT0005449969)	Anleihen öffentlicher Emittenten	0,80%	Italien

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Berichtsstichtag 31.03.2025 zu 81,44% des Fondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die auf die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produktes ausgerichtet waren (#1 in der Grafik unten). Sie dienten der Erreichung der beworbenen Produktmerkmale. Der Anteil der "anderen Investitionen" (#2 unten in der Grafik) lag entsprechend bei 18,56% des Fondsvermögens. Die Quote der nachhaltigen Investitionen im Portfolio lag bei 15,14% des Fondsvermögens (#1A in der Grafik unten), die der anderen ökologischen oder sozialen Merkmale (#1B) entsprechend bei 66,30%. Die taxonomiekonformen Quoten können dem Abschnitt „Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?“ entnommen werden. Die Höhe der Investitionen in "Sonstige Umweltziele" und "Soziales" werden in den Abschnitten "Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel" und "Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen" weiter unten aufgeführt.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025

7,25%.

Die Darstellung der Sektoren umfasst Aktien und Unternehmensanleihen. Getrennt davon werden ABS/MBS/CDO, aktiengebundene Anleihen, gedeckte Anleihen, Anleihen öffentlicher Emittenten und Anleihen supranationaler Emittenten dargestellt. Investitionen in Investmentanteilen werden in dieser Darstellung nicht berücksichtigt.

Sektor	Anteil
Automobil	0,84%
Banken	9,92%
Baugewerbe	2,34%
Chemie	1,07%
Einzelhandel	4,58%
Energieversorger	2,48%
Finanzdienstleister	5,04%
Gesundheit	3,84%
Immobilien	0,55%
Industriegüter	3,81%
Konsumgüter	2,55%
Medien	1,10%
Nahrungsmittelindustrie	0,38%
Reise- und Freizeitindustrie	2,30%
Rohstoffe	1,28%
Technologie	12,12%
Telekommunikation	3,05%
Versicherer	1,23%
Versorger	3,03%
ABS / MBS / CDO	3,48%
Anleihen öffentlicher Emittenten	17,92%
Anleihen supranationaler Emittenten	0,58%
Gedeckte Anleihen	0,91%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO_2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

☐ Ja:

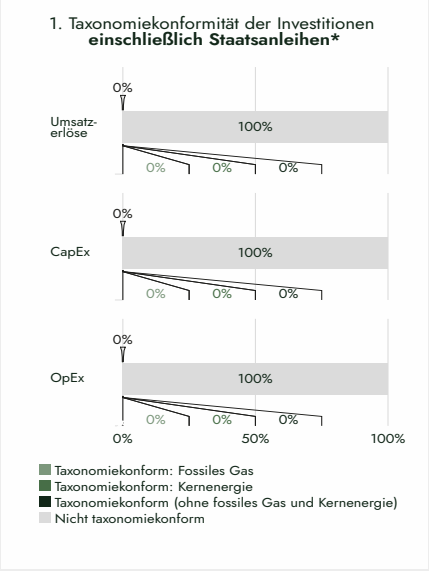
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

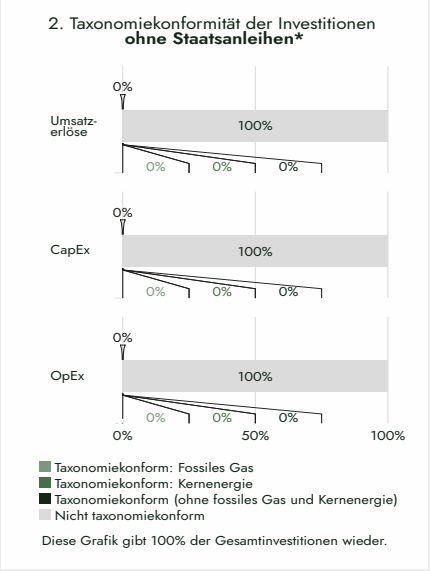
☒ Nein

[1]Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025:

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
01.04.2024-31.03.2025	0,00%
01.04.2023-31.03.2024	0,00%
01.04.2022-31.03.2023	0,00%

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, wird nicht angestrebt.

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 10,43%.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für sozial nachhaltige Investitionen wird nicht angestrebt.

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 4,71%.

Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Fonds kann aufgrund seiner Anlagestrategie in eine Vielzahl von Vermögensgegenstände investieren. Neben Direktinvestitionen in Aktien und Anleihen von Unternehmen und Staaten können hierzu im Rahmen seiner Anlagegrenzen auch aktiv und passiv gemanagte Zielfonds, Derivate und Bankguthaben zählen. Die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurden insbesondere durch die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen) und Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nachhaltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes erreicht. Zu den „anderen Investitionen“ zählten im Berichtszeitraum Zielfonds, mit Ausnahme des Anteils, der einen positiven Beitrag zum Mindestanteil der nachhaltigen Investitionen leistete. Zielfonds dienten der Umsetzung der Multi-Asset Anlagestrategie des Fonds sowie Diversifikationszwecken. Bei der Auswahl der Zielfonds konnte durch die Integration des MSCI ESG Fonds Ratings in den Anlageentscheidungsprozess eine fundierte und objektive Bewertung von ESG Risiken in dem jeweiligen Zielfonds vorgenommen werden. Zudem wurden, falls sinnvoll, bevorzugt Indexfonds, sog. ETFs, erworben, die einen ESG Index abbilden. Die von der MEAG formulierten Mindestausschlusskriterien wurden dabei bestmöglich berücksichtigt. Derivate wurden im Berichtszeitraum zur effizienten Portfoliosteuerung und Absicherungszwecken sowie Geldmarktfonds und Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung eingesetzt. Beim Erwerb der Derivate wurde kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz berücksichtigt. Sie beeinträchtigten nicht die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds.

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Um sicherzustellen, dass die Vereinbarungen zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen im Berichtszeitraum eingehalten werden konnten, wurden die entsprechenden Merkmale bzw. ihre Operationalisierung technisch implementiert, im Limitmanagementsystem hinterlegt und automatisiert überwacht. Es wurden nur Investitionsentscheidungen getroffen und entsprechende Kauf- oder Verkaufstransaktionen durchgeführt, die nach Vorabprüfung den definierten Kriterien entsprachen.

Im Rahmen der Mitwirkungspolitik nahm die Gesellschaft zudem ihre Rolle als aktiver Investor wahr, um Unternehmen mit ESG-Kontroversen zu einem nachhaltigeren und verantwortlicheren Wirtschaften zu bewegen. Hierzu trat die Gesellschaft in den Dialog mit ausgewählten Unternehmen zu Themen wie z.B. Umweltschutz, Klimawandel und Arbeitsbedingungen. Die Unternehmen wurden zur Aufklärung bzw. Beseitigung des Missstandes aufgefordert. Die angesprochenen Themen wurden dokumentiert und die Entwicklung nachverfolgt.

Tätigkeitsbericht ERGO Vermögensmanagement Flexibel zum 31.03.2025

Anlageziel und Anlagepolitik
Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel investiert weltweit in eine Vielzahl von Anlageklassen, wie z. B. Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie – über indirekte Anlagen – Immobilien, Edelmetalle und Rohstoffe. Die verschiedenen Anlageklassen werden chancenreich ausgerichtet, die Aktienquote beträgt meist bis zu 85 Prozent (zulässig zwischen 0 und 100 Prozent). Die Auswahl der geeigneten Anlagen erfolgt unter Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Kriterien. Ziel des Fonds ist langfristig ein Wertzuwachs mit deutlichen Ertragschancen unter Berücksichtigung ökologischer und sozialer Kriterien.

Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel bewirbt ökologische und/oder soziale Produktmerkmale. Zur Erreichung der ökologischen und sozialen Produktmerkmale wendet der Fonds Ausschlusskriterien an. Nähere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit, zu Produktmerkmalen und Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds entnehmen Sie bitte dem ESG-Anhang des Berichtes.

Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum sowie Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt
Die globalen Aktienmärkte durchliefen in der Berichtsperiode ein Jahr, das stark von der Zinspolitik der Notenbanken, verschiedenen politischen Umbrüchen sowie neuen historischen Allzeithochs geprägt war. In der Anfangsphase kam es an den globalen Märkten noch zu temporären Kursrücksetzern. Ab Ende April sorgte eine außerordentlich freundliche Marktstimmung für einen kräftigen Aufwärtstrend. Insbesondere der Hype um US-Technologieaktien führte zu einem fulminanten Anstieg vor allem bei US-Technologieindizes. Die Unternehmenszahlen der Technologie-Aktien waren überzeugend und auch die US-Konjunktur erwies sich als recht robust. Im Sommer 2024 kam es dann bei zahlreichen globalen Indizes zu einer kräftigen Abwärtsbewegung. In den USA gab es einerseits eine gesunde Kurskorrektur bei Technologieaktien, am Markt andererseits zudem eine gewisse Ernüchterung hinsichtlich durchaus hoher Investitionen in dem zukunftsträchtigen Segment der Künstlichen Intelligenz. In Japan erhöhte die Zentralbank den Leitzins, was die Attraktivität von sogenannten Carry-Trade-Geschäften, also günstige Kredite in japanischer Währung aufzunehmen und das Geld beispielsweise in höher verzinsten US-Dollar-Anlagen zu investieren, verringerte. Die zügige Aufwertung der japanischen Währung sorgte zusätzlich dafür, dass eine kräftige Kurskorrektur an den Aktienmärkten rund um den Globus erfolgte, die allerdings nur von kurzer Dauer war. Im weiteren Verlauf beruhigte sich die Lage, unterstützend dabei waren die Zinswende und die expansiven geldpolitischen Maßnahmen von bedeutenden Zentralbanken weltweit. So ermäßigten die europäischen Währungshüter die Leitzinsen von 4,5 auf 2,65 Prozent, während die US-Notenbank im Geschäftsjahr die Leitzinsen um einen Prozentpunkt auf 4,25 bis 4,5 Prozent reduzierte. Nach einer erneuten Erholung an den europäischen Aktienmärkten kam vor der US-Präsidentschaftswahl Nervosität auf. Mit der Wiederwahl Donald Trumps zum 47. US-Präsidenten bestimmten Sorgen um neue Schutzzölle und um die höhere Staatsverschuldung der USA das Marktgeschehen, die sich inflationstreibend auswirken könnten. Nach der Wahl Trumps und dessen Ankündigungen zu Steuersenkungen und Deregulierungen kam es im November zu einer freundlichen Marktstimmung. Im neuen Kalenderjahr setzte sich insbesondere in Europa der freundliche Markttrend fort. Gegen Ende der Berichtsperiode führte das Inkrafttreten von Zöllen gegenüber Kanada, Mexiko und China zu Gegenmaßnahmen dieser Länder und sorgte für eine heftige Kurskorrektur an den internationalen Aktienmärkten. Weitere Zollankündigungen, beispielsweise gegenüber der Europäischen Union, wurden bereits für Anfang April 2025 proklamiert. Stichtagsbezogen notierte vor diesem Hintergrund der MSCI World in lokaler Währung um 5,5 Prozent höher. Die Renditen zehnjähriger deutscher Staatsanleihen stiegen im Berichtszeitraum von 2,27 auf 2,70 Prozent, während die Renditen der zehnjährigen US-Staatspapiere unverändert blieben – diese notierten zum Geschäftsjahresende bei 4,21 Prozent.

Das Fondsmanagement steuerte die Aktienquote im Geschäftsjahr aktiv und passte diese den Marktgegebenheiten an, diese bewegte sich in engen Bandbreiten zwischen gut 44 und 61 Prozent in einer wellenartigen Bewegung im Geschäftsjahr seitwärts. Erst nach der Trump-Wahl wurde die Aktienmarktpartizipation angesichts der sprunghaften politischen Entscheidungen des neuen US-Präsidenten gesenkt und notierte zum Berichtsstichtag bei ca. 47 Prozent. Die Rentenquote wurde im Berichtszeitraum aktiv gesteuert. Ausgehend von 67 Prozent, wurde bereits zu Beginn die Rentenquote auf etwa 83 Prozent angehoben. Im Mai 2024 wurde diese auf ca. 64 Prozent gesenkt und dann im Juni 2024 mit dem Beginn des Zinssenkungszyklus im Euroraum wieder angehoben, um von dem steigenden Kursumfeld zu profitieren. Vor diesem Hintergrund notierte die Rentenquote gegen Ende Juli 2024 vorübergehend bei ca. 81 Prozent. Im weiteren Verlauf wurde diese Quote erneut reduziert und bewegte sich bis zum Ende der Berichtsperiode in einem Seitwärtskanal zwischen ca. 54 und 77 Prozent.

Im Berichtszeitraum wurde das Portfolio des globalen Mischfonds umgeschichtet. Das Fondsmanagement gewichtete den Anteil an Aktien und hier insbesondere US-Zielfonds im Bestand deutlich niedriger und bildete das abgebaute Zielfonds-Portfolio nun über Einzelaktien ab. Vor diesem Hintergrund stieg das Engagement in physische Aktien stichtagsbezogen von 15,85 auf 46,63 Prozent an, während das physische Rentenportfolio nur leicht von 40,31 auf 38,13 Prozent sank.

Innerhalb des aufgestockten Aktienbestandes kaufte das Fonds-

management europäische Titel, wie beispielsweise Bouygues, Deutsche Lufthansa, Eiffage, Nokia, Verbund, Auto Trader Group, Kingfisher und Shell. Nokia ist ein finnisches Unternehmen, das sich auf Netzwerktechnik und Telekommunikation spezialisiert hat. Ursprünglich bekannt für seine Mobiltelefone, konzentriert sich Nokia heute hauptsächlich auf die Entwicklung von Technologien für Mobilfunknetze, insbesondere 5G. Innerhalb des Bestandes an japanischen Aktien wurden zahlreiche neue Titel gekauft, wie beispielsweise Subaru oder Sony. Darüber hinaus wurden zahlreiche US-Aktien erworben. Aus dem Technologiebereich wurden Microsoft, Alphabet und NVIDIA gekauft. Diese Titel stellen wichtige Aktien für einen Wandel der Wirtschaft hin zu einer von Künstlicher Intelligenz (KI) unterstützten Ökonomie dar. Für Themenfelder wie Robotik, maschinelles Lernen, selbstfahrende Fahrzeuge bis hin zu automatisierter Produktion in der Industrie werden beispielsweise Microchips oder Speicherkapazitäten benötigt. Daneben wurden andere Aktien von Unternehmen aus dem Bereich Künstlicher Intelligenz dem Portfolio beigemischt – wie beispielsweise Salesforce, ServiceNow, Marvell Technology und DocuSign. Salesforce ist ein führendes Unternehmen im Bereich cloudbasierte Software und bietet eine breite Palette von Anwendungen für Kundenbeziehungsmanagement (CRM), Marketingautomatisierung, E-Commerce, Analytik und mehr. Es hilft Unternehmen, ihre Kundenbeziehungen zu verbessern, indem es Daten und Tools auf einer integrierten Plattform bereitstellt. Ein besonderes Merkmal von Salesforce ist die Nutzung von Künstlicher Intelligenz. ServiceNow ist ein führendes Unternehmen im Bereich Cloud-Computing und bietet eine Plattform zur Automatisierung von Geschäftsprozessen. Es hilft Unternehmen, ihre Arbeitsabläufe effizienter zu gestalten, indem es Daten und Systeme integriert und Aufgaben automatisiert. Aus dem Sektor der Finanzdienstleistungen erwarb das Fondsmanagement US-Aktien, wie beispielsweise VISA, American Express und PayPal Holdings. PayPal ist ein führendes Unternehmen im Bereich Finanztechnologie, das eine Online-Zahlungsplattform betreibt. Diese Zahlungsplattform ermöglicht es Nutzern, Geld sicher und schnell zu senden, zu empfangen und Zahlungen für Waren und Dienstleistungen zu tätigen. PayPal dient als elektronische Alternative zu traditionellen Zahlungsmethoden wie Schecks und Überweisungen. Ferner wurden US-Titel der Unternehmen Albertsons Companies sowie Williams-Sonoma und des Energieunternehmens Cheniere Energy zugekauft. Cheniere Energy ist ein US-amerikanisches Energieunternehmen, das sich auf Flüssigerdgas (LNG) spezialisiert hat. Cheniere Energy spielt eine bedeutende Rolle beim LNG-Export aus den USA und schließt langfristige Kontrakte mit globalen Nachfragern ab. Albertsons Companies ist eines der größten Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandelsunternehmen in den Vereinigten Staaten. Auf der Verkaufsseite waren angesichts der schwachen Nachfrage aus China beispielsweise die Aktien des Luxusgüterkonzerns LVMH.

Vor dem Hintergrund des deutlich angestiegenen Zinsniveaus und attraktiverer Renditechancen erwarb das Fondsmanagement im Berichtszeitraum chancenreiche Staatspapiere von Schwellenländern. In diesem Zusammenhang wurde ein Bestand an Staatsanleihen bulgarischer, polnischer, chilenischer, ivorischer und südafrikanischer Provenienz aufgebaut. Daneben stockte das Fondsmanagement den Bestand an italienischen Staatspapieren auf und mischte neu einen Anteil an südkoreanischen Staatsanleihen dem Rentenportfolio bei.

Im deutlich niedriger gewichteten Investmentanteile-Portfolios trennte sich das Fondsmanagement von den Schwellenländerfonds iShares MSCI EM SRI ETF und Ninety One Global Strategy Fund – Emerging Markets Sustainable Equity Fund sowie von dem auf den japanischen Aktienmarkt fokussierten Zielfonds Amundi Japan TOPIX II ETF. Außerdem wurden der US-Zielfonds UBS (Irl) ETF plc – S&P 500 Scored & Screened verkauft sowie der auf hochverzinsliche Wertpapiere fokussierte Rentenfonds Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond ETF veräußert.

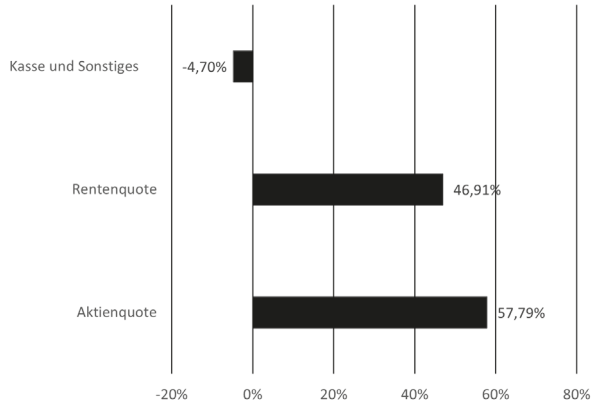
Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel erzielte im Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von 3,34 Prozent (BVI-Methode). Der Vergleichsindex (22,00 % STOXX Europe 600 – NR; 18,00 % S&P 500 hedged in EUR – NR; 10,00 % MSCI Emerging Markets – NR; 25,00 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate – TR; 15,00 % Bloomberg Barclays US Aggregate – TR; 10,00 % JPM EMBIG Diversified hedged EUR – TR) verbuchte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von 5,51 Prozent. Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung trugen die Engagements in die Aktienmärkte bei. Generell entwickelten sich sowohl US-amerikanische als auch europäische Indizes insbesondere im Jahr 2024 sehr gut. Das Fondsmanagement setzte in diesem Zusammenhang auch erfolgreich Derivate sowohl zu Absicherungszwecken als auch zur Wahrung von Chancen ein. Auf der Rentenseite wirkten sich das massiv sinkende Zinsumfeld sowie die Auswahl einzelner Anleihen aus. Ein weiterer Performancetreiber waren zudem die deutlich höheren laufenden Zinserträge der Anleihen im Portfolio. Negative Beiträge resultierten aus den temporär schwankenden Kapitalmärkten, getrieben von geopolitischen Konflikten und der höheren Gewichtung von US-Aktien im Vergleich zur Vergleichsbenchmark, die insbesondere zum Ende des Abrechnungszeitraumes schlechter lief als der STOXX 600.

Am 4. Juni 2025 erfolgt die Endausschüttung an die Anleger für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Je Anteil werden 1,10 Euro ausgeschüttet.

Mit Blick auf die kommenden Monate bleibt das Umfeld an den internationalen Aktienmärkten von einer erhöhten Unsicherheit geprägt. Zwar gibt es Anzeichen für eine nachlassende Inflation in mehreren großen Volkswirtschaften, doch geopolitische Span-

nungen und protektionistische Tendenzen sorgen weiterhin für Nervosität an den Kapitalmärkten. Die fortgesetzte Handelspolitik der USA, inklusive wiederholter Zollankündigungen gegenüber wichtigen Handelspartnern, trägt zur Verunsicherung bei – insbesondere, wenn sie ohne klare strategische Linie kommuniziert werden. Die Entwicklung des Handelskonfliktes mit China bleibt dabei ein zentrales Thema. Sollte es zu einer weiteren Eskalation kommen, könnten sich die Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne verschärfen. In einem solchen Szenario wären Gewinnrevisionen nicht auszuschließen, vor allem angesichts der aktuell noch optimistischen Gewinnerwartungen vieler Marktteilnehmer. Gleichzeitig rücken die Auswirkungen neuer Zölle auf globale Lieferketten und Produktionskosten stärker in den Fokus. Positiv zu bewerten sind hingegen konjunkturstützende Maßnahmen in Europa, insbesondere in Deutschland. Neue fiskalische Impulse könnten hier das Wirtschaftswachstum stabilisieren und in einzelnen Sektoren sogar zu einer Wiederbelebung führen. Vor diesem Hintergrund dürfte die Volatilität an den Aktienmärkten auch in den kommenden Monaten erhöht bleiben. Kurzfristige Ausschläge – sowohl nach oben als auch nach unten – sind in einem solchen Marktumfeld nicht ungewöhnlich. Auch die Entwicklung an den Rentenmärkten bleibt komplex. Einerseits könnte ein zunehmendes Rezessionsrisiko zu einer verstärkten Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen führen und damit das Renditeniveau belasten. Andererseits könnten steigende Inflationsrisiken, etwa infolge von Zollmaßnahmen oder fiskalpolitischen Stimuli, tendenziell zu höheren Renditen insbesondere am langen Ende der Zinsstrukturkurve führen. In Summe erscheint ein breites Seitwärtsband bei den Anleiherenditen in den kommenden Monaten als mögliches Szenario. Insgesamt bleibt die Kapitalmarktsituation anspruchsvoll – sie bietet jedoch auch Chancen für selektive, flexible Anlagestrategien, die auf unterschiedliche Szenarien vorbereitet sind.

Portfoliostruktur zum 31.03.2025
Angaben in % mit Berücksichtigung von Derivaten



Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Adressenausfallrisiken

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden. Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum jedoch breit gestreut investiert, zudem stand bei der Auswahl der Einzeltitel immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Die Anleihen hatten Ende März 2025 ein durchschnittliches Rating von BBB2 (internes MEAG Rating). Mit einem Anteil am Rentenportfolio von 77,31 Prozent bildeten Papiere guter bis zu bester Bonität den Anlageschwerpunkt. Für das Rentenportfolio waren die Adressenausfallrisiken im Berichtszeitraum moderat.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen kann infolge der Investition in Rentenpapiere Zinsänderungsrisiken aufweisen, die sich in Form von Kursänderungen in den einzelnen Anlagen niederschlagen. Die Zinssensitivität des Rentenportfolios betrug Ende März 2025 6,37 (Modified Duration mit Derivaten), das heißt, die Zinsänderungsrisiken des Rentenportfolios waren moderat.

Marktpreisrisiken

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken vor allem in Form von Zinsrisiken und Aktienkursschwankungen inne. Grundsätzlich sind angesichts der allgemein vorherrschenden Unsicherheit an den Kapitalmärkten die Marktpreisrisiken gestiegen. Das Marktpreisrisiko, gemessen an der Schwankungsbreite (Volatilität) des Anteilpreises, betrug in den vergangenen zwölf Monaten 6,90 Prozent und war somit als moderat einzustufen.

Währungsrisiken

Zum Berichtsstichtag war das Sondervermögen mit rund 54 Prozent in Fremdwährungen investiert. Die Währungsrisiken waren somit im Berichtszeitraum moderat.

Liquiditätsrisiken

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum überwiegend in hochliquide europäische Aktien und Rentenpapiere investiert. Alle Positionen waren handelbar, es ergab sich ein sehr geringes Liquiditätsrisiko für das Sondervermögen.

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Die Fondsgesellschaft betrachtet Nachhaltigkeitsrisiken als keine neue Risikoart im eigentlichen Sinne. Nachhaltigkeitsrisiken können als Faktor zur Wesentlichkeit der vorgenannten Risikoarten beitragen und wurden in diesem Rahmen berücksichtigt.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne			Prozent
aus Aktien	EUR	6.016.436,66	1,44%
aus Renten	EUR	642.754,94	0,15%
aus Investmentanteilen	EUR	401.238.803,48	96,25%
aus Devisen	EUR	236.051,55	0,06%
aus Derivate	EUR	8.732.675,01	2,09%
Summe	**EUR**	**416.866.721,64**	**100,00%**

Verluste			Prozent
aus Aktien	EUR	-538.589,33	0,13%
aus Renten	EUR	-685.519,76	0,17%
aus Investmentanteilen	EUR	-393.031.244,96	97,61%
aus Devisen	EUR	29.723,14	-0,01%
aus Bezugsrechte	EUR	-3.092,50	0,00%
aus Derivate	EUR	-8.411.740,10	2,09%
Summe	**EUR**	**-402.640.463,51**	**100,00%**

Gesamt	**EUR**	**14.226.258,13**

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 1. November 2024 wurden die Besonderen Anlagebedingungen angepasst und dabei wurde eine detaillierte Darstellung der Methodik zur Kostenbelastung im Kostenparagrafen dargestellt. Ebenfalls zum 1. November 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen geändert – diese Änderungen erfolgten in Anlehnung an die Muster-Anlagebedingungen des BVI.

Das Wichtigste in Kürze

Sondervermögen ERGO Vermögensmanagement Flexibel

ISIN	DE000A2ARYP6
Auflagedatum	15.03.2017
Fondswährung	EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Verwaltungsvergütung	Max. 2,00 %, zzt. 1,35 % p.a.
Ausgabeaufschlag	Max. 5,00 %, zzt. 5,00 %
Mindestanlagesumme	0 EUR
Fondsvermögen	111.606.931,21 €
Umlaufende Anteile	1.849.061,972
Anteilwert	60,36€
Endausschüttung pro Anteil am 04.06.2025	1,10 €
Gesamtkostenquote[1)]	1,52 %

Alle Daten per 31.03.2025

[1)] Die im Geschäftsjahr 2024/2025 angefallenen Gesamtkosten des Fonds ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum 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.

Vermögensübersicht ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensübersicht

			Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
I.	**Vermögensgegenstände**		**112.857.198,11**	**101,12**
1.	Aktien		52.046.321,50	46,63
	- Dienstleistungssektor	EUR	8.749.162,17	7,84
	- Energieversorger	EUR	1.957.358,11	1,75
	- Finanzdienstleister	EUR	7.168.214,60	6,42
	- Gesundheit	EUR	5.217.066,83	4,67
	- Immobilien	EUR	421.991,04	0,38
	- Industrie	EUR	5.785.814,49	5,18
	- Konsumgüter	EUR	3.275.560,30	2,93
	- Rohstoffe	EUR	1.150.030,89	1,03
	- Technologie	EUR	16.822.659,77	15,07
	- Telekommunikation	EUR	799.706,13	0,72
	- Versorger	EUR	698.757,17	0,63
2.	Anleihen		42.557.326,33	38,13
	- ABS/MBS/CDO	EUR	2.981.513,93	2,67
	- Anleihen öffentlicher Emittenten	EUR	16.574.879,38	14,85
	- Anleihen supranationaler Emittenten	EUR	744.833,70	0,67
	- Unternehmensanleihen	EUR	22.256.099,32	19,94
3.	Investmentanteile		10.996.046,85	9,85
	- Rentenfonds	EUR	9.295.684,05	8,33
	- Indexfonds	EUR	1.700.362,80	1,52
4.	Derivate		334.599,66	0,30
5.	Bankguthaben		3.665.233,81	3,28
6.	Sonstige		1.851.858,45	1,66
7.	Sonstige Vermögensgegenstände		1.405.811,51	1,26
II.	**Verbindlichkeiten**		**-1.250.266,90**	**-1,12**
1.	Sonstige Verbindlichkeiten		-1.250.266,90	-1,12
III.	**Fondsvermögen**	**EUR**	**111.606.931,21**	**100,00**

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**96.189.236,14**	**86,19**
Aktien							**EUR**		**52.046.321,50**	**46,63**
AU000000CPU5	Computershare Ltd.		STK	15.466	15.466	0	AUD	39,1300	349.121,45	0,31
AU000000QBE9	Qbe Insurance Group Ltd.		STK	9.382	9.382	0	AUD	21,9000	118.529,98	0,11
CA25675T1075	Dollarama Inc.		STK	1.712	1.712	0	CAD	153,8800	169.449,13	0,15
CA45075E1043	IA Financial Corporation Inc.		STK	1.295	1.295	0	CAD	136,6600	113.832,06	0,10
CA4932711001	Keyera Corp.		STK	8.855	8.855	0	CAD	44,7300	254.765,65	0,23
CA67077M1086	Nutrien Ltd		STK	11.914	11.914	0	CAD	71,4200	547.306,80	0,49
CA8911605092	Toronto-Dominion Bank, The		STK	2.913	2.913	0	CAD	86,2300	161.566,86	0,14
CH0025751329	Logitech International S.A.		STK	5.299	5.012	0	CHF	73,9200	409.837,38	0,37
CH0012005267	Novartis AG		STK	11.526	8.358	1.475	CHF	97,8400	1.179.915,08	1,06
CH1256740924	SGS S.A.		STK	3.064	3.306	242	CHF	87,9200	281.859,15	0,25
DK0010244508	A.P.M		STK	181	190	16	DKK	11.985,0000	290.765,49	0,26
DK0060252690	Pandora A/S		STK	6.201	6.201	0	DKK	1.054,0000	876.049,38	0,78
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	164	324	1.072	EUR	606,0000	99.384,00	0,09
FR0000120503	Bouygues S.A.		STK	23.633	23.633	0	EUR	36,4100	860.477,53	0,77
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG		STK	109.124	109.124	0	EUR	6,6960	730.694,30	0,65
FR0000130452	Eiffage S.A.		STK	7.818	7.818	0	EUR	107,2500	838.480,50	0,75
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	56.643	58.606	21.808	EUR	7,4970	424.652,57	0,38
DE0006231004	Infineon Technologies AG		STK	3.061	2.332	1.355	EUR	30,3950	93.039,10	0,08
PTJMToAE0001	Jerónimo Martins, SGPS, S.A.		STK	5.804	5.804	0	EUR	19,6000	113.758,40	0,10
FI0009000681	Nokia Oyj		STK	24.393	24.393	0	EUR	4,8400	118.062,12	0,11
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.		STK	2.248	1.903	0	EUR	86,7400	194.991,52	0,17
NL0015000IY2	Universal Music Group N.V. [2]		STK	4.098	2.879	0	EUR	25,4300	104.212,14	0,09
AT0000746409	Verbund AG		STK	4.188	4.188	0	EUR	65,4500	274.104,60	0,25
GB00BVYVFW23	Auto Trader Group PLC		STK	20.417	20.417	0	GBP	7,4420	181.565,76	0,16
GB0033195214	Kingfisher PLC		STK	106.637	106.637	0	GBP	2,5330	322.771,73	0,29
GB00BGXQNP29	Phoenix Group Holdings PLC		STK	51.784	51.784	0	GBP	5,7150	353.642,30	0,32
GB0007099541	Prudential PLC		STK	18.414	18.414	3.924	GBP	8,2620	181.796,58	0,16
GB00B2B0DG97	Relx PLC		STK	6.275	1.376	465	GBP	38,7300	290.411,36	0,26
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC, The		STK	8.950	8.950	0	GBP	12,0700	129.087,05	0,12
GB00B10RZP78	Unilever PLC		STK	5.068	5.137	5.174	GBP	46,1000	279.183,61	0,25
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC		STK	401.044	372.201	39.990	GBP	0,7290	349.359,00	0,31
JE00B8KF9B49	WPP PLC		STK	16.428	16.428	0	GBP	5,8120	114.093,97	0,10
HK0000069689	AIA Group Ltd		STK	16.884	16.884	0	HKD	58,6000	117.725,74	0,11
JP3429800000	ANA Holdings Inc.		STK	6.439	6.439	0	JPY	2.759,5000	109.998,60	0,10
JP3111200006	Asahi Kasei Corp.		STK	28.125	28.125	0	JPY	1.047,0000	182.296,17	0,16
JP3778630008	BANDAI NAMCO Holdings Inc.		STK	6.099	6.099	0	JPY	5.004,0000	188.935,81	0,17
JP3386450005	Eneos Holdings Inc.		STK	34.022	34.022	0	JPY	782,3000	164.767,49	0,15

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
JP3802400006	Fanuc Corp.		STK	12.156	12.156	0	JPY	4.060,0000	305.530,85	0,27
JP3788600009	Hitachi Ltd.		STK	4.200	4.200	0	JPY	3.458,0000	89.910,96	0,08
JP3496400007	Kddi Corp.		STK	11.272	11.272	0	JPY	2.359,5000	164.649,08	0,15
JP3304200003	Komatsu Ltd.		STK	4.520	4.520	0	JPY	4.306,0000	120.489,94	0,11
JP3897700005	Mitsubishi Chemical Group Corp		STK	34.712	34.712	0	JPY	737,0000	158.374,58	0,14
JP3890310000	MS&AD Insurance Grp Hldgs Inc.		STK	13.193	13.193	0	JPY	3.225,0000	263.397,48	0,24
JP3762600009	Nomura Holdings Inc.		STK	17.992	17.992	0	JPY	908,2000	101.157,77	0,09
JP3973400009	Ricoh Co. Ltd.		STK	11.908	11.908	0	JPY	1.577,0000	116.254,25	0,10
JP3414750004	Seiko Epson Corp.		STK	26.716	26.716	0	JPY	2.386,5000	394.703,71	0,35
JP3419400001	Sekisui Chemical Co. Ltd.		STK	16.636	16.636	0	JPY	2.544,5000	262.053,34	0,23
JP3435000009	Sony Group Corp.		STK	14.406	14.406	0	JPY	3.765,0000	335.773,74	0,30
JP3814800003	Subaru Corp.		STK	33.477	33.477	0	JPY	2.645,0000	548.164,05	0,49
JP3407400005	Sumitomo Electric Ind. Ltd.		STK	18.497	18.497	0	JPY	2.466,0000	282.379,20	0,25
JP3955000009	Yokogawa Electric Corp.		STK	9.221	9.221	0	JPY	2.893,0000	165.144,76	0,15
NO0010161896	DNB Bank ASA		STK	8.871	8.871	0	NOK	275,5000	214.768,71	0,19
NO0010063308	Telenor ASA		STK	21.602	21.602	0	NOK	150,5000	285.698,05	0,26
SE0000115446	Volvo, AB		STK	3.942	4.581	3.131	SEK	293,2000	106.517,96	0,10
US88579Y1010	3M Co.		STK	3.064	3.064	0	USD	146,8600	416.570,12	0,37
US0130911037	Albertsons Companies Inc.		STK	42.683	42.683	0	USD	21,9900	868.912,40	0,78
IE00BFRT3W74	Allegion PLC		STK	1.899	1.899	0	USD	130,4600	229.349,69	0,21
US02079K1079	Alphabet Inc.		STK	8.130	8.130	0	USD	156,2300	1.175.846,97	1,05
US02079K3059	Alphabet Inc.		STK	9.476	9.476	0	USD	154,6400	1.356.571,60	1,22
US0258161092	American Express Co.		STK	619	619	0	USD	269,0500	154.176,96	0,14
US0311621009	Amgen Inc.		STK	2.701	2.701	0	USD	311,5500	779.019,21	0,70
US0382221051	Applied Materials Inc.		STK	1.769	1.769	0	USD	145,1200	237.657,17	0,21
JE00BTDN8H13	Aptiv Holdings Ltd.		STK	11.149	11.149	0	USD	59,5000	614.113,59	0,55
US0865161014	Best Buy Co. Inc.		STK	2.658	2.658	0	USD	73,6100	181.128,85	0,16
US09857L1089	Booking Holdings Inc.		STK	198	198	0	USD	4.606,9100	844.443,79	0,76
US12541W2098	C.H. Robinson Worldwide Inc.		STK	1.214	1.214	0	USD	102,4000	115.083,87	0,10
US14040H1059	Capital One Financial Corp.		STK	888	888	0	USD	179,3000	147.397,15	0,13
US1431301027	Carmax Inc.		STK	1.360	1.360	0	USD	77,9200	98.103,31	0,09
US12504L1098	CBRE Group Inc.		STK	1.873	1.873	0	USD	130,7800	226.764,43	0,20
US03073E1055	Cencora Inc.		STK	3.905	3.905	0	USD	278,0900	1.005.315,17	0,90
US8085131055	Charles Schwab Corp.		STK	4.094	4.094	0	USD	78,2800	296.684,24	0,27
US16119P1084	Charter Communications Inc.		STK	1.400	1.400	0	USD	368,5300	477.635,62	0,43
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.		STK	2.477	2.477	0	USD	231,4000	530.621,92	0,48
US1729081059	Cintas Corp.		STK	815	815	0	USD	205,5300	155.070,31	0,14
US1746101054	Citizens Financial Group Inc.		STK	4.359	4.359	0	USD	40,9700	165.328,86	0,15
US1890541097	Clorox Co., The		STK	3.286	3.286	0	USD	147,2500	447.938,81	0,40

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
US23918K1088	DaVita Inc.		STK	3.005	3.005	0	USD	152,9700	425.546,06	0,38
US2435371073	Deckers Outdoor Corp.		STK	2.296	2.296	0	USD	111,8100	237.655,77	0,21
US2473617023	Delta Air Lines Inc.		STK	14.003	14.003	0	USD	43,6000	565.201,63	0,51
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.		STK	732	732	0	USD	143,2900	97.100,80	0,09
US2561631068	DocuSign Inc.		STK	5.954	5.954	0	USD	81,4000	448.672,10	0,40
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC		STK	387	387	0	USD	271,8300	97.387,72	0,09
US2786421030	eBay Inc.		STK	1.736	1.736	0	USD	67,7300	108.849,55	0,10
US5324571083	Eli Lilly and Company		STK	1.307	1.307	0	USD	825,9100	999.318,99	0,90
US29084Q1004	Emcor Group Inc.		STK	297	297	0	USD	369,6300	101.629,43	0,09
US29444U7000	Equinix Inc.		STK	130	130	0	USD	815,3500	98.125,81	0,09
US29452E1010	Equitable Holdings Inc.		STK	2.184	2.184	0	USD	52,0900	105.318,05	0,09
US3021301094	Expeditors Intl of Wash. Inc.		STK	4.817	4.817	0	USD	120,2500	536.237,97	0,48
US31620M1062	Fidelity Nat. Information Services Inc.		STK	5.651	5.651	0	USD	74,6800	390.683,84	0,35
US6687711084	Gen Digital Inc.		STK	23.970	23.970	0	USD	26,5400	588.931,49	0,53
US3755581036	Gilead Sciences Inc.		STK	1.427	1.427	0	USD	112,0500	148.023,84	0,13
US40412C1018	HCA Healthcare Inc.		STK	726	726	0	USD	345,5500	232.243,38	0,21
US4370761029	Home Depot Inc., The		STK	3.502	3.502	0	USD	366,4900	1.188.157,73	1,06
US40434L1052	HP Inc.		STK	14.856	14.856	0	USD	27,6900	380.820,81	0,34
US4461501045	Huntington Bancshares Inc.		STK	17.936	17.936	0	USD	15,0100	249.231,03	0,22
US4592001014	Intl Business Machines Corp.		STK	1.289	1.289	0	USD	248,6600	296.725,37	0,27
US4781601046	Johnson & Johnson		STK	2.916	2.916	0	USD	165,8400	447.685,10	0,40
US5128073062	Lam Research Corp.		STK	12.553	12.553	0	USD	72,7000	844.846,42	0,76
US5261071071	Lennox International Inc.		STK	645	645	0	USD	560,8300	334.878,12	0,30
US50212V1008	LPL Financial Holdings Inc.		STK	1.033	1.033	0	USD	327,1400	312.845,42	0,28
US56585A1025	Marathon Petroleum Corp.		STK	3.073	3.073	0	USD	145,6900	414.465,26	0,37
US5738741041	Marvell Technology Inc.		STK	1.763	1.763	0	USD	61,5700	100.488,72	0,09
US57636Q1040	Mastercard Inc.		STK	1.335	1.335	0	USD	548,1200	677.411,78	0,61
US5801351017	McDonald's Corp.		STK	398	398	0	USD	312,3700	115.092,82	0,10
US58733R1023	Mercadolibre Inc.		STK	58	58	0	USD	1.950,8700	104.749,55	0,09
US5949181045	Microsoft Corp.		STK	11.430	11.430	0	USD	375,3900	3.972.141,92	3,56
US6153691059	Moody's Corp.		STK	800	800	0	USD	465,6900	344.891,69	0,31
US61744644486	Morgan Stanley		STK	3.815	3.815	0	USD	116,6700	412.049,67	0,37
US64110D1046	NetApp Inc.		STK	3.037	3.037	0	USD	87,8400	246.963,60	0,22
US67066G1040	NVIDIA Corp.		STK	39.793	39.793	0	USD	108,3800	3.992.561,88	3,58
US6907421019	Owens Corning (New)		STK	1.285	1.285	0	USD	142,8200	169.897,89	0,15
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.		STK	2.910	2.910	0	USD	170,6400	459.694,87	0,41
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.		STK	8.203	8.203	0	USD	65,2500	495.506,16	0,44
US7427181091	Procter & Gamble Co., The		STK	3.800	3.800	0	USD	170,4200	599.514,90	0,54
US7547301090	Raymond James Financial Inc.		STK	1.705	1.705	0	USD	138,9100	219.257,13	0,20

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.		STK	1.196	1.196	0	USD	205,4400	227.463,65	0,20
US78409V1044	S&P Global Inc.		STK	223	223	0	USD	508,1000	104.893,82	0,09
US79466L3024	Salesforce Inc.		STK	1.547	1.547	0	USD	268,3600	384.329,68	0,34
US81762P1021	ServiceNow Inc.		STK	275	275	0	USD	796,1400	202.683,30	0,18
US87165B1035	Synchrony Financial Corp.		STK	5.408	5.408	0	USD	52,9400	265.043,07	0,24
US87612E1064	Target Corp.		STK	3.073	3.073	0	USD	104,3600	296.887,87	0,27
US5010441013	The Kroger Co.		STK	5.753	5.753	0	USD	67,6900	360.507,84	0,32
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC		STK	334	334	0	USD	336,9200	104.176,34	0,09
US89832Q1094	Truist Financial Corp.		STK	2.545	2.545	0	USD	41,1500	96.951,26	0,09
US90138F1021	Twilio Inc.		STK	1.199	1.199	0	USD	97,9100	108.678,11	0,10
US9029733048	U.S. Bancorp		STK	2.771	2.771	0	USD	42,2200	108.305,52	0,10
US90384S3031	Ulta Beauty Inc.		STK	1.481	1.481	0	USD	366,5400	502.541,88	0,45
US91913Y1001	Valero Energy Corp.		STK	4.848	4.848	0	USD	132,0700	592.737,79	0,53
US92826C8394	VISA Inc.		STK	2.704	2.704	0	USD	350,4600	877.285,54	0,79
US9699041011	Williams-Sonoma Inc.		STK	1.666	1.666	0	USD	158,1000	243.838,73	0,22
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**42.291.056,19**	**37,89**
IT0005449969	0.950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(31) [2]		EUR	1.250	0	0	%	86,3400	1.079.243,75	0,97
XS2319954710	1.200% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2021(24/31)		EUR	400	400	0	%	96,7370	386.946,00	0,35
XS2315784806	1.250% APA Infrastructure Ltd. EO-MTN 2021(21/33)		EUR	150	0	0	%	82,5270	123.791,10	0,11
XS2295335413	1.450% Iberdrola International B.V. EO-FLR Nts 2021(21/Und.)		EUR	300	300	0	%	96,5840	289.752,60	0,26
XS2433135543	1.475% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-MTN 2022(22/31)		EUR	200	0	0	%	89,3850	178.769,40	0,16
XS1709328899	1.625% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2017(28)		EUR	200	0	0	%	96,0720	192.143,00	0,17
US912828YB05	1.625% United States of America DL-Nts 2019(29)		USD	300	0	0	%	90,8980	252.448,91	0,23
US715638DP43	1.862% Peru DL-Bds 2020(20/32)		USD	750	0	0	%	78,2470	543.277,95	0,49
XS2211183756	2.031% Prosus N.V. EO-MTN 2020(20/32)Reg.S		EUR	233	233	0	%	86,1890	200.819,21	0,18
FR0013413887	2.375% Orange S.A. EO-FLR MTN 19(25/Und.)		EUR	800	700	300	%	99,8750	798.996,00	0,72
XS2224439385	2.500% OMV AG EO-FLR Nts 2020(26/Und.)		EUR	700	200	0	%	98,5220	689.656,10	0,62
US912810RK60	2.500% United States of America DL-Bds 2015(45)		USD	700	0	0	%	72,0630	466.985,28	0,42
US91087BAM28	2.659% Mexiko DL-Nts 2020(20/31) [2]		USD	800	0	0	%	84,3560	624.745,04	0,56
FR0013510179	2.875% ELO S.A. EO-MTN 2020(20/26)		EUR	300	300	0	%	98,1030	294.309,00	0,26
XS2755016032	2.948% LT Autorahoitus V DAC EO-FLR Nts 2024(35) Cl.A [3]		EUR	600	0	0	%	99,9990	358.813,84	0,32
IT0005442006	2.949% Progetto Quinto S.r.l. EO-FLR Bds 2021(36) A [3]		EUR	200	0	0	%	100,0000	13.560,22	0,01
XS2484094524	2.974% SCF Rahoituspalvelut XI DAC EO-FLR Nts 22(32) Cl.A Reg.S [3]		EUR	700	0	0	%	100,0320	202.269,27	0,18
XS2270576965	3.000% Marokko, Königreich DL-Nts 2020(32) Reg.S		USD	200	0	0	%	82,9940	153.664,14	0,14
XS2201851172	3.000% Rumänien DL-MTN 2020(31)Reg.S		USD	1.000	200	0	%	83,6460	774.356,60	0,69

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
IT0005630741	3.020% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2025(32) Cl.A [3]		EUR	300	300	0 %	100,1470	289.260,77	0,26
XS2335148024	3.125% Constellium SE EO-Nts 2021(21/29) Reg.S		EUR	100	0	0 %	93,6370	93.636,50	0,08
US195325DS19	3.125% Kolumbien, Republik DL-Bds 2020(20/31)		USD	900	0	0 %	81,0270	675.095,82	0,60
XS2195190520	3.125% SSE PLC EO-FLR Nts 2020(27/Und.)		EUR	300	300	0 %	98,9840	296.953,20	0,27
XS2338168334	3.131% Domi 2021-1 B.V. EO-FLR Nts 2021(26/53) Cl.A [3]		EUR	200	0	0 %	100,0460	97.433,32	0,09
IT0005532939	3.140% Koromo Italy S.r.l. EO-FLR Nts 2023(35) Cl.A [3]		EUR	200	0	0 %	100,1030	67.639,89	0,06
XS2736583944	3.166% Dilosk RMBS No.8 (STS) DAC EO-FLR Nts 2024(62) A Reg.S [3]		EUR	300	0	0 %	99,9800	269.390,04	0,24
XS2124854626	3.171% Cartesian Residential Mtg 5 SA EO-FLR Nts 2020(25/55) A Reg.S [3]		EUR	250	0	0 %	100,0030	201.005,03	0,18
IT0005584955	3.238% Marzio Finance S.r.l. 14-2024 EO-FLR MTN 2024(49) Cl. A [3]		EUR	500	0	0 %	100,4570	415.902,65	0,37
XS2676888857	3.241% Citizen Irish Auto R.Tr.23 DAC EO-FLR Nts 2023(32) Cl.A [3]		EUR	800	0	0 %	100,1200	306.577,13	0,27
FR001400XHX8	3.250% Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2025(25/30)		EUR	800	800	0 %	99,2000	793.600,80	0,71
XS3026019334	3.250% Bank Gospodarstwa Krajowego EO-MTN 2025(30)		EUR	700	700	0 %	100,0750	700.521,50	0,63
ES0305715007	3.276% Santander Consumo 5, FT EO-FLR Nts 2023(36) Cl.A [3]		EUR	100	0	0 %	100,2470	50.238,67	0,05
FR001400TL81	3.309% Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2024(34) [2]		EUR	600	600	0 %	97,2680	583.609,80	0,52
FR001400K3K4	3.312% BPCE Home Loans FCT 2023 EO-FLR Nts 2023(28/57) Cl.A [3]		EUR	300	0	0 %	100,3400	267.257,09	0,24
DE000A4DE9Y3	3.375% Deutsche Bank AG FLR-MTN v. 25(30/31)		EUR	200	200	0 %	98,7540	197.507,20	0,18
XS2980865658	3.375% Holding d'Infrastr. de Transp. EO-MTN 2025(25/29)		EUR	200	200	0 %	100,1940	200.388,20	0,18
FR001400U4M6	3.375% RCI Banque S.A. EO-MTN 2024(29/29)		EUR	600	600	0 %	99,7550	598.530,60	0,54
XS2219248601	3.431% Dutch Property Fin. 2020-2 BV EO-FLR Nts 2020(25/58) Cl.A [3]		EUR	250	0	0 %	100,0200	106.794,64	0,10
FR001400XZU6	3.500% Aéroports de Paris S.A. EO-MTN 2025(25/33)		EUR	700	700	0 %	99,7700	698.390,00	0,63
XS2983840518	3.500% Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR MTN 25(32/33)		EUR	200	200	0 %	99,0260	198.051,40	0,18
XS2891742731	3.500% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(29/30)		EUR	300	800	500 %	100,5310	301.593,00	0,27
XS2763026395	3.519% Becton, Dickinson & Co. EO-Nts 2024(24/31)		EUR	100	0	700 %	100,7190	100.719,00	0,09
US455780DJ24	3.550% Indonesien, Republik DL-Nts 2022(31/32)		USD	1.000	0	0 %	90,8950	841.464,54	0,75
FR001400WLJ1	3.583% BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(30/31)		EUR	500	500	0 %	100,1110	500.556,00	0,45
XS2605909527	3.614% Dilosk RMBS No.6 (STS) DAC EO-FLR Nts 23(26/61) A Reg.S [3]		EUR	400	0	0 %	100,3680	335.371,37	0,30
DE000BYL0BH7	3.625% Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.25(32)		EUR	700	700	0 %	99,5810	697.067,70	0,62
FR001400U1Q3	3.625% Société Générale S.A. EO-FLR N-Pf.MTN 2024(29/30)		EUR	500	500	0 %	100,2060	501.030,50	0,45
XS2975303483	3.750% Chile, Republik EO-Nts 2025(25/32)		EUR	200	200	0 %	99,9130	199.825,00	0,18
XS2941605409	3.750% Danske Bank AS EO-FLR MTN 24(31/36)		EUR	300	300	0 %	98,2390	294.717,00	0,26
ES0214974075	3.785% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Obl. 2007(27/Und.)		EUR	300	0	0 %	97,7580	293.274,15	0,26
XS2866379220	3.828% Nationwide Building Society EO-FLR Non-Pref. MTN 24(31/32)		EUR	500	500	0 %	100,9410	504.703,50	0,45

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum				
XS3022397460	3.864% Standard Chartered PLC EO-FLR MTN 2025(32/33)		EUR	600	600	0 %	99,4490	596.694,00	0,53
FR001400RGV6	3.875% Ayvens S.A. EO-Preferred MTN 2024(24/29) [2]		EUR	400	400	0 %	102,4180	409.673,60	0,37
USP2253TJR16	3.875% Cemex S.A.B. de C.V. DL-Nts 2021(21/31) Reg.S		USD	400	0	0 %	89,5290	331.526,57	0,30
XS2354326410	3.875% Coty Inc. EO-Nts 2021(21/26) Reg.S		EUR	600	400	0 %	99,9830	599.895,00	0,54
XS2890435865	3.875% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(26/27)		EUR	300	300	0 %	100,9240	302.770,80	0,27
FR001400WP90	4.000% BPCE S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(33/34)		EUR	200	200	0 %	99,8300	199.659,40	0,18
IT0005508590	4.000% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(35)		EUR	4.000	4.000	0 %	102,4510	4.098.020,00	3,67
XS2970728205	4.125% Südzucker Intl Finance B.V. EO-Nts 2025(31/32)		EUR	400	400	0 %	101,2630	405.053,60	0,36
XS2949317676	4.247% Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)		EUR	600	600	0 %	99,6880	598.128,60	0,54
FR001400TL99	4.250% Iliad S.A. EO-Obl. 2024(24/29)		EUR	400	400	0 %	100,5280	402.110,00	0,36
XS2982117694	4.250% Loxam S.A.S. EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	400	400	0 %	99,1550	396.618,00	0,36
BE6350792089	4.250% Solvay S.A. EO-Nts 2024(24/31)		EUR	100	0	0 %	102,5820	102.581,90	0,09
IT0005580656	4.300% UniCredit S.p.A. EO-FLR N.-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	300	0	600 %	103,5990	310.796,10	0,28
USY20721BQ18	4.350% Indonesien, Republik DL-MTN 2016(27)Reg.S		USD	900	200	0 %	99,5980	829.830,57	0,74
XS2977890313	4.500% Iren S.p.A. EO-FLR Nts 2025(25/Und.)		EUR	200	200	0 %	99,4820	198.964,00	0,18
XS2788380306	4.500% Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski EO-FLR Non-Pref.MTN 24(27/28)		EUR	500	0	0 %	102,1250	510.627,00	0,46
DE000A3823R3	4.500% Schaeffler AG MTN v. 2024(2024/2026)		EUR	200	200	0 %	101,0200	202.040,00	0,18
XS2895496680	4.500% Séché Environnement S.A. EO-Nts 2025(25/30)		EUR	300	300	0 %	100,0650	300.195,00	0,27
XS2852933329	4.570% Ceská Sporitelna AS EO-FLR Non-Pref. MTN 24(30/31)		EUR	300	300	0 %	104,2730	312.819,30	0,28
FR001400Q6Z9	4.625% Air France-KLM S.A. EO-MTN 2024(24/29)		EUR	500	500	0 %	102,5700	512.847,50	0,46
DE000CZ439T8	4.625% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1031 v.24(30/31)		EUR	300	0	0 %	104,3630	313.089,00	0,28
XS2764457664	4.625% Danske Bank AS EO-FLR MTN 24(29/34)		EUR	300	0	100 %	103,1820	309.546,90	0,28
PTEDPSOM0002	4.625% EDP S.A. EO-FLR MTN 2024(24/54)		EUR	500	1.100	600 %	100,5270	502.632,50	0,45
US500630EC82	4.625% Korea Development Bank, The DL-Nts 2024(27)		USD	700	0	0 %	100,6000	651.914,26	0,58
XS2783604742	4.625% TenneT Holding B.V. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	300	0	0 %	101,5200	304.558,50	0,27
XS2759989234	4.750% CTP N.V. EO-MTN 2024(24/30)		EUR	200	0	0 %	103,6040	207.208,20	0,19
US91086QBB32	4.750% Mexiko DL-MTN 2012(12/44)		USD	800	0	0 %	77,6880	575.362,12	0,52
XS2793675534	4.750% OTP banka d.d. EO-FLR Preferred Nts 24(27/28)		EUR	100	0	0 %	102,0420	102.041,50	0,09
BE0390158245	4.750% Proximus S.A. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	600	600	0 %	98,6610	591.966,00	0,53
FR001400ORA4	4.800% Arkema S.A. EO-FLR MTN 2024(24/Und)		EUR	200	0	0 %	102,5530	205.106,00	0,18
US251526BN89	4.875% Deutsche Bank AG FLR-Sub.Anl. v.2017(2027/2032)		USD	200	0	0 %	97,9410	181.338,27	0,16
USP3579ECH82	4.875% Dominikanische Republik DL-Bds 2020(20/32) Reg.S		USD	450	0	0 %	90,9450	378.866,12	0,34

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
					im Berichtszeitraum					
XS2580221658	4.875% Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2023(23/Und.)		EUR	200	0	0	%	103,0950	206.189,60	0,18
XS2890436087	5.000% Bulgarien DL-MTN 2024(37)		USD	600	600	0	%	96,2500	534.623,22	0,48
XS2794589403	5.125% British Telecommunications PLC EO-FLR MTN 2024(29/54)		EUR	700	0	300	%	102,3620	716.530,50	0,64
USP3579ECJ49	5.300% Dominikanische Republik DL-Bds 2021(21/41) Reg.S		USD	200	0	0	%	84,2530	155.994,59	0,14
XS2870878456	5.375% Constellium SE EO-Nts 2024(24/32) Reg.S		EUR	300	300	0	%	98,6290	295.887,00	0,27
US91087BAU44	5.400% Mexiko DL-Nts 2023(23/28)		USD	500	0	0	%	100,9780	467.402,78	0,42
XS2744128369	5.500% Ungarn DL-Nts 2024(36) Reg.S		USD	300	0	0	%	95,6770	265.720,24	0,24
XS3023963534	5.625% Forvia SE EO-Nts 2025(25/30) Reg.S		EUR	300	300	0	%	97,8330	293.499,00	0,26
US195325BR53	5.625% Kolumbien, Republik DL-Bds 2014(14/44)		USD	300	0	0	%	74,8220	207.800,12	0,19
XS2688529135	5.750% Coty Inc. EO-Nts 2023(23/28) Reg.S		EUR	100	0	0	%	103,3330	103.332,50	0,09
XS2755535577	5.7522% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bds 2024(24/Und.)		EUR	200	0	600	%	103,6130	207.225,00	0,19
FR001400Q7G7	5.868% Alstom S.A. EO-FLR Nts 2024(24/Und.)		EUR	100	100	0	%	103,8320	103.832,00	0,09
USP3579EBV85	5.950% Dominikanische Republik DL-Bds 2017(27) Reg.S		USD	450	0	0	%	100,3750	418.149,89	0,37
XS2574267188	6.125% Ungarn DL-Nts 2023(28) Reg.S		USD	350	0	0	%	102,7070	332.785,13	0,30
XS2582389156	6.135% Telefónica Europe B.V. EO-FLR Nts 2023(23/Und.)		EUR	200	0	0	%	105,9570	211.914,00	0,19
XS2854329104	6.250% CECONOMY AG Anleihe v. 2024(2026/2029)		EUR	600	700	100	%	103,1250	618.750,00	0,55
US91087BBA70	6.400% Mexiko DL-Nts 2024(24/54)		USD	400	0	0	%	91,5780	339.113,90	0,30
XS1649504096	7.000% International Finance Corp. MN-MTN 2017(27)		MXN	17.000	0	17.000	%	96,8240	744.833,70	0,67
XS2908172260	7.100% South Africa, Republic of DL-Nts 2024(36) Reg.S		USD	400	400	0	%	96,9950	359.172,38	0,32
XS2779850630	7.250% Montenegro, Republik DL-Nts 2024(31) Reg.S		USD	200	0	0	%	102,6640	190.082,39	0,17
US279158AV11	8.375% Ecopetrol S.A. DL-Nts 2024(24/36)		USD	300	0	0	%	97,6090	271.084,52	0,24
Zertifikate							**EUR**		**1.851.858,45**	**1,66**
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals PLC		STK	33.000	33.000	0	USD	60,6180	1.851.858,45	1,66
Neuemissionen							**EUR**		**266.270,14**	**0,24**
Zulassung zum Börsenhandel vorgesehen							**EUR**		**266.270,14**	**0,24**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**266.270,14**	**0,24**
XS3030237120	8.075% Côte d'Ivoire, Republik DL-Nts 2025(34-36) Reg.S [2]		USD	300	300	0	%	95,8750	266.270,14	0,24
Investmentanteile							**EUR**		**10.996.046,85**	**9,85**
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**10.996.046,85**	**9,85**
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .		ANT	54.290	336.835	482.247	EUR	31,3200	1.700.362,80	1,52
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR		ANT	24.500	0	0	EUR	157,7400	3.864.630,00	3,46
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.		ANT	14.598	0	0	EUR	124,6500	1.819.640,70	1,63
LI1115714381	Plenum CAT Bd Dyn.Fd S EUR acc.		ANT	2.429	0	0	EUR	130,1900	316.231,51	0,28

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.		ANT	24.281	0	0	EUR	135,7100	3.295.181,84	2,95
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**107.451.553,13**	**96,28**
Derivate							**EUR**		**334.599,66**	**0,30**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Zins-Derivate							**EUR**		**83.694,00**	**0,07**
Zinsterminkontrakte							**EUR**		**83.694,00**	**0,07**
US12573H3286	6% US Treasury Nt. Fut. (10 J.) 18.06.25	US-CBOT	USD	8.800					67.464,77	0,06
US90390T1051	6% US Ultra Bond Fut. (30 J.) 18.06.25	US-CBOT	USD	1.200					16.229,23	0,01
Devisen-Derivate							**EUR**		**250.905,66**	**0,22**
Devisenterminkontrakte (Verkauf)							**EUR**		**-217.958,03**	**-0,20**
offene Positionen							**EUR**		**-286.601,92**	**-0,26**
EUR/CHF 0.01 Mio.		OTC		6.637					-117,74	0,00
EUR/GBP 0.07 Mio.		OTC		71.595					-688,65	0,00
EUR/MXN 0.01 Mio.		OTC		7.744					-190,20	0,00
EUR/SEK 0.07 Mio.		OTC		70.144					1.331,23	0,00
EUR/TRY 1.76 Mio.		OTC		1.755.398					-108.363,02	-0,10
EUR/USD 5.77 Mio.		OTC		5.770.675					-178.573,54	-0,16
geschlossene Positionen							**EUR**		**68.643,89**	**0,06**
EUR/USD 5.2 Mio.		OTC		5.201.170					-44.727,28	-0,04
USD/BRL 2.5 Mio.		OTC		2.501.798					48.365,37	0,04
USD/JPY 2.24 Mio.		OTC		2.236.435					65.005,80	0,06
Devisenterminkontrakte (Kauf)							**EUR**		**468.863,69**	**0,42**
offene Positionen							**EUR**		**502.905,39**	**0,45**
EUR/USD 21.83 Mio.		OTC		21.828.464					504.015,48	0,45
USD/BRL 0.05 Mio.		OTC		51.368					-1.006,64	0,00
USD/JPY 0.07 Mio.		OTC		70.319					-103,45	0,00
geschlossene Positionen							**EUR**		**-34.041,70**	**-0,03**
EUR/CHF 3.89 Mio.		OTC		3.887.714					-6.511,15	-0,01
EUR/GBP 3.18 Mio.		OTC		3.181.653					-70.795,71	-0,06
EUR/MXN 0.71 Mio.		OTC		707.922					-7.540,65	-0,01
EUR/SEK 3.49 Mio.		OTC		3.493.787					-71.356,46	-0,06
EUR/USD 4.2 Mio.		OTC		4.200.000					122.162,27	0,11

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**3.665.233,81**	**3,28**
Bankguthaben						**EUR**		**3.665.233,81**	**3,28**
EUR - Guthaben bei:						**EUR**		**3.173.695,00**	**2,84**
BNP PARIBAS S.A. ehem. Securities Services S.C.A. (Frankfurt Branch)			EUR	3.173.695,00		%	100,0000	3.173.695,00	2,84
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						**EUR**		**112.739,61**	**0,10**
			CZK	62.920,98		%	100,0000	2.517,90	0,00
			DKK	389.976,20		%	100,0000	52.271,43	0,05
			HUF	5.672.362,11		%	100,0000	14.073,59	0,01
			NOK	95.898,50		%	100,0000	8.427,30	0,01
			PLN	1.302,52		%	100,0000	310,94	0,00
			RON	0,70		%	100,0000	0,14	0,00
			SEK	381.275,23		%	100,0000	35.138,31	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**378.799,20**	**0,34**
			AUD	9.515,57		%	100,0000	5.489,38	0,00
			CAD	55.940,69		%	100,0000	35.981,66	0,03
			CHF	16.897,39		%	100,0000	17.679,72	0,02
			GBP	92.702,97		%	100,0000	110.776,09	0,10
			HKD	18.778,75		%	100,0000	2.234,42	0,00
			JPY	18.566.070,00		%	100,0000	114.936,59	0,10
			MXN	1.249.720,09		%	100,0000	56.550,98	0,05
			NZD	64.918,60		%	100,0000	34.036,91	0,03
			RUB	101.331,62		%	100,0000	1.106,88	0,00
			TRY	269,43		%	100,0000	6,57	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**1.405.811,51**	**1,26**
Dividendenansprüche			EUR	83.291,58				83.291,58	0,07
Einschüsse (Initial Margin) [2]			EUR	150.000,00				150.000,00	0,13
Forderungen aus Cash-Collateral [2]			EUR	510.000,00				510.000,00	0,46
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	6.654,35				6.654,35	0,01
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	111.188,76				111.188,76	0,10
Zinsansprüche			EUR	544.676,82				544.676,82	0,49
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						**EUR**		**-38.381,58**	**-0,03**
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**-38.381,58**	**-0,03**
			USD	-41.459,78		%	100,0000	-38.381,58	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten						**EUR**		**-1.211.885,32**	**-1,09**
Gezahlte Variation Margin			EUR	-83.694,22				-83.694,22	-0,07

Vermögensaufstellung zum 31.03.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.03.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1]
Sonstige Verbindlichkeiten [4]			EUR	-146.923,26				-146.923,26	-0,13
Verbindlichkeiten aus Cash-Collateral			EUR	-710.000,00				-710.000,00	-0,64
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-271.267,84				-271.267,84	-0,24
Fondsvermögen						**EUR**		**111.606.931,21**	**100,00**
Anteilwert ERGO Vermögensmanagement Flexibel A						**EUR**		**60,36**	
Umlaufende Anteile ERGO Vermögensmanagement Flexibel A						**STK**		**1.849.061,972**	

[1] Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
[2] Vermögensgegenstände sind Gegenstand von Rechten Dritter
[3] Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Faktor oder Koeffizienten beeinflusst.
[4] z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Verwahrstellenvergütung.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.03.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,733450	=	1 Euro (EUR)
BRL	(Brasilianische Real)	6,187000	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,554700	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,955750	=	1 Euro (EUR)
CZK	(Tschechische Kronen)	24,989500	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,460600	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund Sterling)	0,836850	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong-Dollar)	8,404300	=	1 Euro (EUR)
HUF	(Ungarische Forint)	403,050000	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	161,533150	=	1 Euro (EUR)
MXN	(Mexikanische Peso Nuevo)	22,099000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,379500	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,907300	=	1 Euro (EUR)
PLN	(Polnische Zloty)	4,189000	=	1 Euro (EUR)
RON	(Rumänischer Leu (neu))	4,977900	=	1 Euro (EUR)
RUB	(Russische Rubel)	91,547000	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,850700	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	41,004650	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Amerikanische Dollar)	1,080200	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse	
US-CBOT	Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)
OTC	**Over-the-Counter**

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	3.424	8.899
NL0011540547	ABN AMRO Bank N.V.	STK	288	1.413
FR0000120404	ACCOR S.A.	STK	228	1.120
CH0012138605	Adecco Group AG	STK	219	1.076
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	67	332
NL0012969182	Adyen N.V.	STK	15	76
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.	STK	5.778	9.071
FR0000120073	Air Liquide-SA Et.Expl.P.G.Cl.	STK	519	1.878
CH0432492467	Alcon AG	STK	1.274	2.033
DE0008404005	Allianz SE	STK	419	2.054
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	STK	164	806
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	STK	2.256	3.617
NL0000334118	ASM International N.V.	STK	314	383
GB0009895292	AstraZeneca PLC	STK	1.770	4.530
SE0017486889	Atlas Copco AB	STK	13.697	30.960
GB00BPQY8M80	Aviva PLC	STK	1.094	5.359
FR0000120628	AXA S.A.	STK	985	4.825
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.	STK	5.004	24.512
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	18.296	53.080
GB0031348658	Barclays PLC	STK	5.896	28.881
DE000BASF111	BASF SE	STK	1.585	2.363
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	454	2.227
DE0005200000	Beiersdorf AG	STK	337	337
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	941	4.611
GB0007980591	BP PLC	STK	27.217	102.944
GB0030913577	BT Group PLC	STK	12.996	12.996
FR001400ToD6	Canal+ S.A.	STK	1.531	1.531
CH0210483332	Cie Financière Richemont SA	STK	295	1.447
DE000CBK1001	Commerzbank AG	STK	405	1.986
FR0000125007	Compagnie De Saint-Gobain S.A.	STK	392	1.923
GB00BD6K4575	Compass Group PLC	STK	763	3.739
DE0005439004	Continental AG	STK	57	281
IE0001827041	CRH PLC	STK	0	2.510
FR0000120644	Danone S.A.	STK	6.639	9.768
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE	STK	294	1.441
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	STK	414	414
DE0005140008	Deutsche Bank AG	STK	822	4.027

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
DE0005810055	Deutsche Börse AG	STK	1.182	2.365
DE0005552004	Deutsche Post AG	STK	4.543	6.042
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	6.097	12.998
GB0002374006	DIAGEO PLC	STK	2.411	6.018
CH1216478797	DSM-Firmenich AG	STK	744	744
DK0060079531	DSV A/S	STK	358	358
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	2.672	13.090
PTEDP0AM0009	EDP S.A.	STK	1.055	5.171
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	2.131	10.439
SE0012853455	EQT AB	STK	367	1.799
NO0010096985	Equinor ASA	STK	7.716	9.297
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	230	1.129
GB00B19NLV48	Experian PLC	STK	1.843	1.843
NL0011585146	Ferrari N.V.	STK	368	368
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG	STK	779	1.808
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	1.649	1.649
CH0360674466	Galenica AG	STK	52	255
CH0030170408	Geberit AG	STK	43	213
IT0000062072	Generali S.p.A.	STK	1.717	8.411
CH0010645932	Givaudan SA	STK	7	35
GB00BN7SWP63	GSK PLC	STK	1.551	7.601
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz Ab	STK	319	1.564
NL0015002AH0	Havas N.V.	STK	1.531	1.531
DE0006047004	Heidelberg Materials AG	STK	2.605	2.605
NL0000009165	Heineken N.V.	STK	1.040	1.528
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktie	STK	605	853
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	STK	31	85
SE0015961909	Hexagon AB	STK	722	3.538
CH0012214059	Holcim Ltd.	STK	191	938
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	31.597	74.142
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	17.718	30.483
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA	STK	987	4.835
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	1.406	6.887
GB00BHJYC057	InterContinental Hotels Group	STK	603	1.668
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	7.038	34.477
SE0015811963	Investor AB	STK	6.192	6.192
CH0102484968	Julius Baer Gruppe AG	STK	424	424
FR0000121485	Kering S.A.	STK	15	76
FI0009013403	KONE Oyj	STK	161	791

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
NL0000009082	Koninklijke KPN N.V.	STK	1.285	6.295
FR0000120321	L'Oréal S.A.	STK	108	530
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE	STK	1.375	1.375
GB0005603997	Legal & General Group PLC	STK	2.331	11.421
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC	STK	43.744	214.270
GB00BoSWJX34	London Stock Exchange Group PLC	STK	220	1.078
CH0013841017	Lonza Group AG	STK	187	460
FR001400TL40	Louis Hachette Group	STK	1.531	1.531
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE	STK	207	667
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	STK	535	2.621
DE0006599905	Merck KGaA	STK	260	260
IT0004965148	Moncler S.p.A.	STK	84	415
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG	STK	613	830
GB00BDR05C01	National Grid PLC	STK	1.635	8.011
GB00BM8PJY71	NatWest Group PLC	STK	14.472	14.472
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	5.904	10.176
FI4000297767	Nordea Bank Abp	STK	2.534	12.415
NO0005052605	Norsk Hydro Asa	STK	54.186	56.344
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	STK	6.888	14.295
FR0000133308	Orange S.A.	STK	3.891	3.891
DK0060094928	Orsted A/S	STK	75	371
CH0024608827	Partners Group Holding AG	STK	66	135
GB00BNNTLN49	Pennon Group PLC	STK	101	497
FR0000120693	Pernod Ricard S.A.	STK	282	732
NL0013654783	Prosus N.V.	STK	745	3.652
CH0018294154	PSP Swiss Property AG	STK	185	255
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	STK	303	1.487
GB00B082RF11	Rentokil Initial PLC	STK	5.069	5.069
ES0173516115	Repsol S.A.	STK	16.505	23.855
GB0007188757	Rio Tinto PLC	STK	1.477	3.160
CH1243598427	Sandoz Group AG	STK	887	887
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	1.711	4.087
DE0007164600	SAP SE	STK	748	3.204
DE0007165631	Sartorius AG Vorzugsaktie	STK	9	47
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	1.027	3.005
GB00BP6MXD84	Shell PLC	STK	18.067	18.067
DE0007236101	Siemens AG	STK	836	2.860
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	4.407	4.407
CH0435377954	SIG Group AG	STK	467	2.290

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
CH0418792922	Sika AG	STK	1.050	1.342
FR0000130809	Société Générale S.A.	STK	328	1.610
CH0012549785	Sonova Holding AG	STK	20	100
GB0004082847	Standard Chartered PLC	STK	4.294	4.294
NL0000226223	STMicroelectronics N.V.	STK	262	1.284
SE0007100599	Svenska Handelsbanken AB	STK	3.246	3.246
DK0062616637	Svitzer Group A/S	STK	16	16
CH0012255151	Swatch Group AG, The	STK	22	111
SE0000242455	Swedbank AB	STK	1.890	1.890
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	STK	58	58
CH0008038389	Swiss Prime Site AG	STK	1.247	1.364
CH0126881561	Swiss Re AG	STK	1.060	1.479
SE0000108656	Telefonaktiebolaget L.M.Erics.	STK	7.991	7.991
ES0178430E18	Telefónica S.A.	STK	5.583	27.349
GB00BLGZ9862	Tesco PLC	STK	2.914	14.277
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	987	4.836
CH0244767585	UBS Group AG	STK	3.929	11.207
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE	STK	814	814
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	STK	858	4.205
FI0009005987	UPM Kymmene Corp.	STK	445	2.182
CH0311864901	VAT Group AG	STK	84	414
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	STK	4.560	5.864
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S	STK	400	1.962
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	242	1.187
FR0000127771	Vivendi SE	STK	1.843	3.062
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	351	8.772
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	140	689
DE000ZAL1111	Zalando SE	STK	63	310
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	59	292
Verzinsliche Wertpapiere				
AU000XCLWAI8	4.250% Australia, Commonwealth of... AD-Loans 2014(26)	AUD	0	380
FR0014002WK3	0.000% Frankreich EO-OAT 2020(31)	EUR	0	1.000
FR0140005B8	0.000% Société des Grands Projets EO-MTN 2020(30)	EUR	0	1.000
DE000A2YNVM8	0.010% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15292 v.19(25)	EUR	0	500
XS2381671671	0.250% UBS AG EO-MTN 2021(28)	EUR	0	200
XS2258971071	0.375% Caixabank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 20(25/26)	EUR	0	200
XS2307768734	0.600% General Motors Financial Co. EO-MTN 2021(21/27)	EUR	0	200
XS2054209833	0.840% Wintershall Dea Finance B.V. EO-Nts 2019(19/25)	EUR	0	100
XS2125145867	0.850% General Motors Financial Co. EO-MTN 2020(20/26)	EUR	0	300

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2093880735	1.000% Berry Global Inc. EO-Nts 2020(20/25) Reg.S	EUR	0	200
FR0014000OZ2	1.000% Société Générale S.A. EO-FLR MTN 2020(25/30)	EUR	1.200	1.200
XS2441574089	1.125% Telefonaktiebolaget L.M.Erics. EO-MTN 2022(22/27)	EUR	0	300
XS2225893630	1.500% Danske Bank AS EO-FLR MTN 20(25/30)	EUR	0	200
AT0000A2J645	1.625% Erste Group Bank AG EO-FLR MTN 2020(26/31)	EUR	0	100
XS2480958904	1.625% Volvo Treasury AB EO-MTN 2022(22/25)	EUR	0	100
XS2482872418	1.875% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2025/2025)	EUR	0	200
XS2477154871	2.125% Ayvens Bank N.V. EO-MTN 2022(25)	EUR	0	500
FR0014006ND8	2.375% ACCOR S.A. EO-Bds 2021(21/28)	EUR	0	300
FR0013457157	2.625% ACCOR S.A. EO-FLR Bds 2019(25/Und.)	EUR	1.000	1.000
DE000A3H25V2	2.625% Baden-Württemberg, Land Landessch.v.2024(2034)	EUR	200	200
XS3000977234	2.625% Linde PLC EO-MTN 2025(25/29)	EUR	300	300
FR0013459765	2.625% RCI Banque S.A. EO-FLR MTN 2019(25/30)	EUR	0	400
DE000CZ45ZB8	2.750% Commerzbank AG MTH S.P77 v.25(29)	EUR	300	300
ES00000126B2	2.750% Spanien, Königreich EO-Bonos 2014(24)	EUR	0	60
DE000A382632	2.875% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15345 v.25(28)	EUR	500	500
XS2056730323	2.875% Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	EUR	1.900	2.400
DE000A3LNY11	2.915% Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-FLR MTN 2023(25)	EUR	0	1.300
FR001400WXW9	3.000% Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2025(32)	EUR	500	500
XS2265369657	3.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2020(2026/2026)	EUR	0	200
AT0000A3HN08	3.000% Erste Group Bank AG EO-M.-T. Hyp.-Pfandb. 2025(32)	EUR	200	200
XS2760773411	3.125% Italgas S.P.A. EO-MTN 24(24/29)	EUR	0	100
XS2908735504	3.250% Banco Santander S.A. EO-FLR Non.-Pref.MTN 24(28/29)	EUR	800	800
DE000DL19WU8	3.250% Deutsche Bank AG FLR-MTN v.22(27/28)	EUR	0	100
XS2932834604	3.250% DSV Finance B.V. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	100	100
XS2558953621	3.250% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Preferred MTN 22(25)	EUR	0	400
FR001400L4Y2	3.386% Ayvens S.A. EO-FLR Preferred MTN 2023(25)	EUR	0	1.300
XS2862984510	3.500% EnBW International Finance BV EO-MTN 2024(31/31)	EUR	700	700
FR001400WK95	3.500% RCI Banque S.A. EO-MTN 2025(27/28)	EUR	100	100
DE000HCB0B28	3.625% Hamburg Commercial Bank AG Schiffs-PF.24(26) Ser.2765	EUR	0	500
XS2575952853	3.703% Westpac Banking Corp. EO-MTN 2023(26)	EUR	0	1.000
XS2098338242	3.722% Dutch Property Fin. 2020-1 BV EO-FLR Nts 2020(25/54) Cl.A	EUR	0	100
XS2779881601	3.750% Anglo American Capital PLC EO-MTN 24(24/29)	EUR	0	900
XS2360381730	3.750% Elior Group SA EO-Nts 2021(21/26)	EUR	0	300
IT0005001547	3.750% Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24)	EUR	3.500	3.500
XS2576255751	3.769% NatWest Markets PLC EO-FLR MTN 2023(26)	EUR	0	600
XS2764264607	3.875% ING Groep N.V. EO-FLR MTN 2024(28/29)	EUR	0	400
XS2879811987	3.875% Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2024(2029/2054)	EUR	300	300
BE6350791073	3.875% Solvay S.A. EO-Nts 2024(24/28)	EUR	0	100

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
XS2815984732	4.000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	800	800
FR001400E904	4.125% RCI Banque S.A. EO-MTN 2022(25/25)	EUR	0	300
FR001400M6G3	4.125% Société Générale S.A. EO-Pref.MTN 2023(28)	EUR	0	600
FR001400M2R9	4.250% Arkema S.A. EO-MTN 2023(23/30)	EUR	0	300
DE000A383EL9	4.250% HOCHTIEF AG MTN v.2024(2030/2030)	EUR	200	200
FR001400KZP3	4.250% Société Générale S.A. EO-MTN 2023(26)	EUR	0	200
FR0013066388	4.500% CNP Assurances S.A. EO-FLR Nts 2015(27/47)	EUR	0	200
XS2715918020	4.500% Danske Bank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 23(27/28)	EUR	0	200
XS2826609971	4.500% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(29/30)	EUR	200	200
XS1207058733	4.500% Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	EUR	0	300
FR001400PAJ8	4.500% Valéo S.E. EO-MTN 2024(24/30)	EUR	200	200
XS2765027193	4.625% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Non.Pref.MTN2024(28/29)	EUR	100	200
FR001400KXW4	4.625% RCI Banque S.A. EO-MTN 2023(26/26)	EUR	0	600
XS2579606927	4.750% Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR MTN 2023(26/27)	EUR	0	200
XS2576362839	4.875% Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2023(27/28)	EUR	0	100
DE000CZ439B6	5.250% Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	EUR	0	100
XS2751678272	5.250% EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.24(24/84)	EUR	0	100
DE000AAR0413	5.875% Aareal Bank AG MTN-IHS .24(26)	EUR	200	200
PTEDP4OM0025	5.943% EDP S.A. EO-FLR MTN 2023(23/83)	EUR	0	400
XS2815976126	7.000% CPI Property Group S.A. EO-MTN 2024(24/29)	EUR	200	200
NO0010757925	1.500% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NOK	0	1.000
NO0010852650	2.170% Nordea Eiendomskreditt AS NK-MTN Cov. Nts 2019(26)	NOK	0	4.000
NZLGFDT008C2	2.750% NZ Local Government Fdg A.Ltd. ND-Bds 2016(25)	NZD	0	250
Zertifikate				
JE00B78CGV99	WisdomTree Comm. Securit. Ltd.	STK	50.000	50.000
JE00B1VS2W53	WisdomTree Metal Securiti.Ltd.	STK	42.000	42.000
Andere Wertpapiere				
CH0010570767	Chocoladef. Lindt & Spruengli	STK	7	15
ES06445809T5	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	28.578	28.578
ES06445809S7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	13.645	13.645
GB00BSRK4Y08	National Grid PLC Anrechte	STK	2.337	2.337
CH0012032048	Roche Holding AG	STK	1.689	3.084
CH0024638196	Schindler Holding AG	STK	207	207
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE000KXCEXR3	Amu.ETF-Amu.S&P 500 ESG ETF USD acc.	ANT	0	42.483
IE00BKS7L097	InvescoMI S&P500 ESG ETF USD acc.	ANT	0	77.280
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE	ANT	0	31.750
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE	ANT	0	15.600

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	ANT	0	597.962
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	ANT	0	12.087
LU2536488997	Nin.One Gl.St.Fd-Em.Mk.Sus.Eq. Z EUR acc.	ANT	0	57.792
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	ANT	153.990	170.034
IE00BHXMHK04	UBS(Irl)ETF-S&P 500 SS UC.ETF A dist. USD	ANT	0	147.781
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	ANT	0	216.056

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			374.831
DAX 40 PERFORMANCE INDEX TR				
EURO STOXX 50				
EURO STOXX BANKS				
EURO STOXX INSURANCE NR				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
NASDAQ 100 STOCK INDEX				
RUSSELL 2000 Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Auto&Parts				
STOXX EUROPE 600 Basic Resources				
STOXX EUROPE 600 Construction & Materials				
STOXX EUROPE 600 Healthcare				
STOXX EUROPE 600 Ind. Goods & Services				
TOPIX)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			110.463
EURO STOXX 50				
EURO STOXX UTILITIES NR				
FTSE 100 PRICE INDEX				
MSCI Emerging Markets Index				
S&P 500				
SMI SWISS MARKET INDEX				
STOXX EUROPE 600				
STOXX EUROPE 600 Chemicals				
STOXX EUROPE 600 Telecom)				

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			125.397
BTP 10y 6%				
Euro-Bund 10y 6%				
Euro-Schatz 2y 6%				
UK Treasury 10y 4%				
Ultra US Treasury Bonds 30y 6%				
US Treasury Notes 10y 6%				
US Treasury Notes 2y 6%)				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			15.289
Euro-Bund 10y 6%				
Ultra US Treasury Notes 10y 6%)				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			54
EUR/JPY	EUR			6.800
EUR/USD	EUR			20.605
USD/MXN	EUR			1.660
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
AUD/USD	EUR			4.249
EUR/CHF	EUR			10.131
EUR/GBP	EUR			11.456
EUR/MXN	EUR			2.083
EUR/SEK	EUR			363
EUR/USD	EUR			10.001
USD/JPY	EUR			6.074
USD/MXN	EUR			93
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Zins-Derivate				
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte				
Verkaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			7.398
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			27.942
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.03.25				
6% Euro Bund Fut. (8,5-10,5 J.) 06.06.25)				
Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)				
Credit Default Swaps				
Protection Buyer				
(Basiswerte:	EUR			3.600
CDS/Buy/CDX-NAIGS42V1-5Y/JPMORAGFRA/LCHSACDG)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) ERGO Vermögensmanagement Flexibel A für den Zeitraum vom 01.04.2024 bis 31.03.2025

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	111.806,81
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	707.835,31
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	167.274,98
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.475.204,27
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	49.037,15
6.	Erträge aus Investmentanteilen	143.766,70
7.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-15.378,17
8.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-79.325,43
9.	Sonstige Erträge [1]	38.989,92
Summe der Erträge		**2.599.211,54**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-12.763,58
2.	Verwaltungsvergütung	-1.525.843,93
3.	Verwahrstellenvergütung	-25.561,42
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.027,74
5.	Sonstige Aufwendungen [1]	-50.459,69
Summe der Aufwendungen		**-1.630.656,36**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**968.555,18**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	416.866.721,64
2.	Realisierte Verluste	-402.640.463,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**14.226.258,13**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**15.194.813,31**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne [2]	-5.865.979,45
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste [2]	-5.594.270,94
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**-11.460.250,39**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**3.734.562,92**

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) ausmachen und die "sonstige" Erträge ("sonstige" Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.
[2] 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.

Entwicklung des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Flexibel A

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**103.982.816,44**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-1.603.220,09
2.	Zwischenausschüttungen		0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		5.757.031,65
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	17.853.623,67	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-12.096.592,02	
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-264.259,71
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		3.734.562,92
	davon nicht realisierte Gewinne	-5.865.979,45	
	davon nicht realisierte Verluste	-5.594.270,94	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**111.606.931,21**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Flexibel A

		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**26.304.325,05**	**14,23**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	11.109.511,74	6,01
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.194.813,31	8,22
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**24.270.356,88**	**13,13**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	7.529.317,20	4,07
2.	Vortrag auf neue Rechnung	16.741.039,68	9,05
III.	**Gesamtausschüttung**	**2.033.968,17**	**1,10**
1.	Endausschüttung	2.033.968,17	1,10
	a) Barausschüttung	2.033.968,17	1,10

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ERGO Vermögensmanagement Flexibel A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.03.2025	111.606.931,21	60,36
31.03.2024	103.982.816,44	59,30
31.03.2023	85.554.850,64	54,14
31.03.2022	75.244.267,66	58,60

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**97.458.257,18**
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
BNP Paribas S.A.		
Barclays Bank Ireland PLC		
BofA Securities Europe S.A.		
Citibank Europe plc		
Goldman Sachs Bank Europe SE		
J.P. Morgan AG		
LCHSA_JP_Morgan_AG		
Standard Chartered Bank AG		
UBS AG		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**710.000,00**
Davon:		
Gewährte Sicherheiten aus Bankguthaben:		710.000,00
Gewährte Sicherheiten aus Schuldverschreibungen:		0,00
Gewährte Sicherheiten aus Aktien:		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.	
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)	
Für das Sondervermögen kommt die Methode der Cash Substitution zur Anwendung	100,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV	
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,11%
größter potenzieller Risikobetrag	4,22%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,32%

Risikomodell (§10 DerivateV)	Value-at Risk

Parameter (§11 DerivateV)	
Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	1-Tages-Returns / 1 Jahr
Exponentielle Gewichtung	gleichgewichtet

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.

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	**169,21**

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert ERGO Vermögensmanagement Flexibel A	**EUR**	**60,36**
Umlaufende Anteile ERGO Vermögensmanagement Flexibel A	**STK**	**1.849.061,972**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote ERGO Vermögensmanagement Flexibel A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,52 %

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.

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
IE000KXCEXR3	Amu.ETF-Amu.S&P 500 ESG ETF USD acc.	0,00	0,00	0,05
IE00BYXYX521	I.M.I IVZ BB Cmty ex-AgraETF .	0,00	0,00	0,19
IE00BKS7L097	InvescoMI S&P500 ESG ETF USD acc.	0,00	0,00	0,09
DE000A0D8QZ7	iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE	0,00	0,00	0,19
IE00BYVJRP78	iShs IV-Sust.MSCI Em.Mkts SRI USD	0,00	0,00	0,25
IE00BDTYYL24	Man Fds VI-Man High Yld Opps I EUR	0,00	0,00	0,60
FR0010377028	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF D-JPY	0,00	0,00	0,45
LU2536488997	Nin.One Gl.St.Fd-Em.Mk.Sus.Eq. Z EUR acc.	0,00	0,00	0,30
IE00BVZ6SP04	PFI ETFs-EO Sh.Mat.UC.ETF EUR acc.	0,00	0,00	0,35
LI1115702881	Plenum CAT Bd Dyn.Fd I EUR acc.	0,00	0,00	0,90
LI1115714381	Plenum CAT Bd Dyn.Fd S EUR acc.	0,00	0,00	0,35
IE00BKF1PS04	Twelve Cat Bond Fund SI1 EUR acc.	0,00	0,00	0,92
IE00BHXMHK04	UBS(Irl)ETF-S&P 500 SS UC.ETF A dist. USD	0,00	0,00	0,10
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond 1D	0,00	0,00	0,23

Transaktionskosten EUR 107.887,60.
(Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung, sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024. Die Angabe der Vergütung versteht sich exklusive Arbeitgeberanteile zur Sozialversicherung.

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 2024 nicht verändert.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**22.781.529**
davon feste Vergütung	EUR	16.369.890
davon variable Vergütung	EUR	6.086.512
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	**EUR**	**0**
Zahl der Mitarbeiter der KVG		**136**
Höhe des gezahlten Carried Interest	**EUR**	**0**
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	**EUR**	**2.029.643**
davon Geschäftsleiter	EUR	2.029.643
davon andere Führungskräfte	EUR	0
davon andere Risikoträger	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	0
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

München, den 24. Juni 2025

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Prüfungsurteil
Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ERGO Vermögensmanagement Flexibel - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.03.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.04.2024 bis zum 31.03.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.
Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.
Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt „Sonstige Informationen“ aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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

Sonstige Informationen
Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen:

- Bericht der Geschäftsführung
- Wertentwicklung und Gesamtkostenquote der MEAG Fonds
- Finanzmärkte im Rückblick
- Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber und
- Allgemeine Angaben
- Angaben gemäß Art. 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Art. 5 bis 6 der Verordnung (EU) 2020/852.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.
Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen
- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht
Die gesetzlichen Vertreter der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.
Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

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

München, den 25.06.2025

EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Heist)	(Kruse)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:

ERGO Vermögensmanagement Flexibel

Unternehmenskennung (LEI-Code):

5299002FXP4S25B18D65

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeit. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● ☐ **Ja**

●○ ☒ **Nein**

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: _%

- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: _ %

☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 15,62% an nachhaltigen Investitionen

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☒ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Für den Zeitraum 01.04.2024 bis 31.03.2025 (nachfolgend "Berichtszeitraum") bewarb der Fonds die folgenden ökologischen und/oder sozialen Merkmale:
1. Ausschluss von Unternehmen und Staaten entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds
2. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen ("principal adverse impacts - PAI")
3. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 12 Prozent

Einen positiven Beitrag zu den o.g. Merkmalen leisteten vor allem die Direktinvestitionen des Fonds (Anleihen und Aktien), zu Merkmal 3 zudem Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nach-

haltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes. Die Merkmale wurden mittels der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die in die internen Asset Manager- und Compliancesysteme technisch implementiert wurden, erfüllt. Die Erreichung wurde anhand vorvertraglich definierter Nachhaltigkeitsindikatoren gemessen. Details entnehmen Sie bitte dem Abschnitt "Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?".
Details zu den aktuellen Merkmalen entnehmen Sie bitte dem Anhang zum Verkaufsprospekt (https://www.meag.com/_Offenlegung/Nachhaltigkeit/VMF_ESG_ANNEX_2.pdf)

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Im Berichtszeitraum wurde das Produktmerkmal (1) unter Berücksichtigung bzw. Anwendung von für Unternehmen und Staaten im Verkaufsprospekt definierten Ausschlusskriterien (sog. negative screening) erfüllt (bezogen auf die direkten Investitionen des Fonds). Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals sind im Berichtszeitraum mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Produktmerkmal (2) konnte durchgehend erfüllt werden. Insbesondere die technische Implementierung sowie die in der Gesellschaft implementierten Prozesse stellten die Einhaltung sicher.
a) Anzahl der Unternehmen auf der Beobachtungsliste inkl. Monitoring- und Folgemaßnahmen während des Berichtszeitraums
Im Berichtszeitraum wurden 50 Unternehmen aufgrund schwerer ESG Kontroversen näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. Nach ausführlicher Analyse wurde mit sechs Unternehmen ein aktiver Dialog gesucht, um auf diese einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben.
b) Schwere der Kontroversen gemäß MSCI ESG Research (bezogen auf Unternehmenspapiere im Fonds per 31.03.2025)
- Schwerste (Kontroversenbewertung (CS) = 0, rote Flagge): 0%
- Schwere (CS = 1, orange Flagge): 15,14%
- Moderat (CS 2 bis 4, gelbe Flagge): 52,67%
- Gering/keine (CS größer gleich 5, grüne Flagge): 32,19%
Jedes Unternehmen im Portfolio wurde von MSCI auf Kontroversen untersucht.

Bezüglich Produktmerkmal (3) stellt die technische Implementierung die Einhaltung des verbindlich definierten Mindestanteils sicher. Die Erreichungsquote lag, bezogen auf die Direktinvestitionen des Fonds, bei 92,60%.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Ein Vergleich der Leistung der Nachhaltigkeitsindikatoren über verschiedene Zeiträume wird in der oberen Tabelle "Nachhaltigkeitsindikatoren" dargestellt. Die Prozentangaben in der Tabelle beschreiben die Erfüllung der Nachhaltigkeitsindikatoren im jeweiligen Berichtszeitraum und beziehen sich auf die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen). Beim Merkmal „Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung“ bezieht sich die Quote zudem auf Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nachhaltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes.

Ein Vergleich der Vermögensallokation über verschiedene Zeiträume wird in der nachfolgenden Tabelle "Vermögensallokation" dargestellt. In dieser Übersicht beziehen sich die Prozentangaben auf das Fondsvermögen.

Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	02.08.2022 - 31.03.2023	01.04.2022 - 01.08.2022
1. Ausschluss von Unternehmen und Staaten entsprechend der Ausschlusspolitik des Fonds [1]	100,00 %	98,90 %	99,84 %	
2. Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionsentscheidungen	100,00 %	100,00 %	100,00 %	
3. Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen gemäß Offenlegungsverordnung in Höhe von 12 Prozent	92,60 %	98,36 %	100,00 %	
4. Bevorzugte Investition in Unternehmen mit den Merkmalen (i) Einhaltung der Prinzipien des UN Global Compact (ii) ökologisch reflektierte Energiepolitik und (iii) Nulltoleranz gegenüber Herstellern geächteter und Atomwaffen				95,20 %
5. Wertpapiere von Staaten: Achtung der Bürger- und Freiheitsrechte				100,00 %

[1] Zum Zwecke der Erfüllung des Produktmerkmals sind im Berichtszeitraum 01.04.2024 - 31.03.2025 mehrere Wertpapiere kurzfristig veräußert worden, nachdem sie die Ausschlusskriterien nicht mehr erfüllten.

Vermögensallokation

Referenzperiode	01.04.2024 - 31.03.2025	01.04.2023 - 31.03.2024	01.04.2022 - 31.03.2023
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	82,09%	60,58%	63,72%
Nachhaltige Investitionen	15,62%	12,53%	16,27%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	9,99%	9,43%	14,40%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	5,63%	3,10%	1,86%
Andere E/S Merkmale	66,47%	48,05%	47,45%
Anteil der Sonstigen Investitionen	17,91%	39,42%	36,28%

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen ermittelte sich im Berichtszeitraum aus zwei Teilmengen, zum einen aus Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zum anderen aus zweckgebundenen Anleihen (Green Bonds, Social Bonds und Sustainability Bonds). Zweckgebundene Anleihen tragen seit dem 1. Dezember 2024 zur Quote der nachhaltigen Investitionen bei.

Bei Unternehmenspapieren wird eine wirtschaftliche Tätigkeit als nachhaltige Investition definiert, wenn der Emittent mit seiner Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leistet. Die zentralen Aspekte der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele und damit die Ziele der nachhaltigen Investitionen des Fonds können wie folgt zusammen-

gefasst werden:
– Klimawandel
– Natürliche Ressourcen
– Grundbedürfnisse
– Selbstbestimmung und Chancengleichheit
Diese Teilmenge der nachhaltigen Investitionen des Fonds trug folglich zu den Umwelt- und sozialen Zielen bei, indem eine Vielzahl an Unternehmen, in die der Fonds investierte, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leistete.

Bei zweckgebundenen Anleihen handelt es sich um verzinsliche Wertpapiere, deren Erlöse der Emittent zu einem von ihm festgelegten ökologischen und/oder sozialen Zweck verwenden muss. Die Teilmenge der nachhaltigen Investitionen trug im Berichtszeitraum folglich zu Umwelt- und sozialen Zielen im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung bei, indem die Projekte, deren Finanzierung den zweckgebundenen Anleihen zugrunde lagen, einen positiven Beitrag zu diesen Zielen leisteten.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Um sicherzustellen, dass nachhaltige Investitionen keines der ökologischen und sozialen Ziele im Sinne von Art. 2 Nr. 17 Offenlegungsverordnung im Berichtszeitraum erheblich beeinträchtigten (sog. DNSH-Prüfung), wurden die identifizierten Emittenten diesbezüglich weitergehend geprüft.
Die DNSH-Prüfung besteht für Unternehmen, die nachweislich mit ihrer Produktpalette und/oder Dienstleistung einen positiven Beitrag zu mindestens einem der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele leisten, aus mehreren Schritten und erfolgt immer auf Basis einer Einzeltitelanalyse. Zum einen wurde mit Hilfe von Kennzahlen des externen Datenanbieters ISS ESG Research geprüft, ob das Unternehmen eine Wirtschaftstätigkeit ausübt, die mindestens eins der 17 UN-Nachhaltigkeitsziele erheblich beeinträchtigt. Wurde ein hoher negativer Beitrag („significant obstruction“) festgestellt, wurde das Unternehmen aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen ausgeschlossen.

Der nächste Prüfschritt, der auch für die Einhaltung des DNSH-Prinzips durch die Emittenten zweckgebundener Anleihen Anwendung findet, umfasste auf Emittentenebene die Berücksichtigung der PAI-Indikatoren. Bei Unternehmen wurde anschließend die Prüfung der Einhaltung der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte vorgenommen.

- Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?
Die PAI-Indikatoren für nachteilige Auswirkungen (sog. PAI), die für Unternehmen in Anhang I Tabelle 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung aufgeführt werden, wurden im Rahmen der DNSH-Prüfung eingesetzt. PAI-Indikatoren aus Anhang I Tabelle 2 und 3 wurden hingegen nicht als relevant für den Fonds erachtet und somit nicht berücksichtigt.

Für Unternehmen erfolgte die Umsetzung zum einen anhand einer Prüfung des Emittenten auf ESG-Kontroversen. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum der nachhaltigen Investitionen alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten oder „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung. Eine rote Flagge weist auf eine laufende sehr schwerwiegende ESG-Kon-

troverse hin, in die ein Unternehmen direkt durch seine Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten verwickelt ist. Eine orangefarbene Flagge weist auf eine schwerwiegende laufende Kontroverse hin, in die das Unternehmen direkt involviert ist, oder auf eine sehr schwerwiegende Kontroverse, die entweder teilweise gelöst ist oder indirekt auf die Handlungen, Produkte oder Tätigkeiten des Unternehmens zurückzuführen ist. Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Teil der Anlagestrategie sind, PAI vorgebeugt. Hierzu zählen bei Unternehmen der Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) oder der Verzicht auf Investitionen in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen; vgl. Tabelle 1, Nr. 14).

Bei Staaten, die als Emittent zweckgebundener Anleihen fungieren können, zählten hierzu der Ausschluss von Staaten mit einem Nachhaltigkeitsrating von „CCC“ und „B“ gemäß MSCI (sog. „ESG Laggards“ gem. MSCI ESG Government Rating), unfreie Staaten gem. Freedom House Index („nicht frei“), Staaten, die das Pariser Klimaabkommens nicht unterzeichnet haben sowie Staaten, gegen die die Europäische Union (EU) Sanktionen verhängt hat.

- Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:
Im Berichtszeitraum standen die Unternehmen, deren wirtschaftliche Tätigkeiten als nachhaltige Investition eingestuft wurden, im Einklang mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Berichtszeitraum wurden die Indikatoren gemäß Tabelle 1 des Anhang 1 der DelVO zur Offenlegungsverordnung für Unternehmen und Staaten berücksichtigt.
Für Unternehmen ergaben sich hieraus die folgenden Kategorien: Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfälle sowie soziale Themen und Arbeitnehmerbelange. Die Umsetzung erfolgte zum einen anhand einer ESG-Kontroversenprüfung. Auf Basis der Daten des externen Datenanbieters MSCI ESG Research wurden aus dem Anlageuniversum alle Unternehmen ausgeschlossen, die eine sog. „rote Flagge“ erhielten. Für Unternehmen, die eine „orangefarbene Flagge“ für ein PAI-Thema des Anhang I Tabelle 1 DelVO zur Offenlegungsverordnung erhalten hatten, war der Erwerb und das Halten von Wertpa-

pieren zwar zulässig, allerdings kamen die Unternehmen auf eine Beobachtungsliste. Der negative Einfluss der Unternehmen wurde näher nach Art und Status des Vorfalls analysiert. In bestimmten Fällen suchte die Gesellschaft auch den aktiven Dialog mit dem Unternehmen, um auf dieses einzuwirken und Verbesserungsmaßnahmen zur ESG-Kontroverse voranzutreiben (siehe hierzu auch den Abschnitt „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“, Erläuterungen zu Produktmerkmal 2). Zum anderen wurde mittels Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind, nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren vorgebeugt. Dies betraf den Ausschluss von Unternehmen, die schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen (vgl. Tabelle 1, Nr. 10, 11) sowie den Verzicht auf Investments in besonders umstrittenen Geschäftstätigkeiten (Ausschluss von Produzenten geächteter Waffen, vgl. Tabelle 1, Nr. 14).
Bei Staatsemittenten erfolgte die Umsetzung ebenfalls anhand von Ausschlusskriterien, die verbindlicher Bestandteil der Anlagestrategie sind. Dies sind der Ausschluss von unfreien Staaten gem. Freedom House (“Nicht frei“; vgl. Tabelle 1, Nr. 16) und Staaten, die das Pariser Klimaabkommen nicht unterzeichnet haben (vgl. Tabelle 1, Nr. 15).

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte zum jeweiligen Quartalsende im Berichtszeitraum.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.04.2024 - 31.03.2025

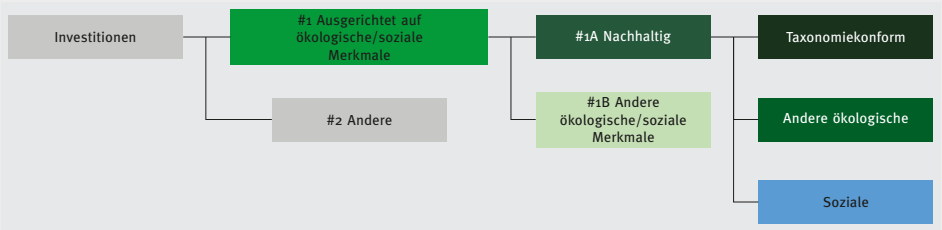
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
PFI ETF-EO SH.MAT.EOA (IE00BVZ6SP04)	Rentenfonds	5,89%	Irland
AME-AM SP500E.E DLA (IE000KXCEXR3)	Indexfonds / Aktienfonds	4,50%	Irland
IN.MK.-I.S+P (IE00BKS7L097)	Indexfonds / Aktienfonds	3,90%	Irland
UBS(I.)ETF-SP500SS ADL (IE00BHXMHK04)	Indexfonds / Aktienfonds	3,70%	Irland
INVESCOMI BB CMTY EXAGR A (IE00BYXYX521)	Mischfonds	3,68%	Irland
MAN F.VI-HGH YLD OP.I EO (IE00BDTYYL24)	Rentenfonds	3,43%	Irland
TWELVE CAT BOND SI1EOA (IE00BKF1PS04)	Rentenfonds	2,91%	Irland
ISHSIV-SUS.M.EM.MK.SRI DL (IE00BYVJRP78)	Indexfonds / Aktienfonds	2,84%	Irland
PLENUM CATBDDYN IEOA (LI1115702881)	Rentenfonds	1,60%	Liechtenstein
INFINEON TECH.19/UNBEFR. CALL 28.3.2025 (XS2056730323)	Unternehmensanleihen	1,46%	Deutschland
ITALIEN 21/31 (IT0005449969)	Anleihen öffentlicher Emittenten	0,98%	Italien
ITALIEN 22/35 (IT0005508590)	Anleihen öffentlicher Emittenten	0,92%	Italien
AYVENS 23/25 FLR MTN (FR001400L4Y2)	Unternehmensanleihen	0,90%	Frankreich
NVIDIA CORP. DL-,001 (US67066G1040)	Technologie	0,89%	USA
MICROSOFT DL-,00000625 (US5949181045)	Technologie	0,89%	USA

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Berichtsstichtag 31.03.2025 zu 82,09% des Fondsvermögens in Vermögensgegenstände investiert, die auf die ökologischen oder sozialen Merkmale des Produktes ausgerichtet waren (#1 in der Grafik unten). Sie dienten der Erreichung der beworbenen Produktmerkmale. Der Anteil der "anderen Investitionen" (#2 unten in der Grafik) lag entsprechend bei 17,91% des Fondsvermögens. Die Quote der nachhaltigen Investitionen im Portfolio lag bei 15,62% des Fondsvermögens (#1A in der Grafik unten), die der anderen ökologischen oder sozialen Merkmale (#1B) entsprechend bei 66,47%. Die taxonomiekonformen Quoten können dem Abschnitt „Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?“ entnommen werden. Die Höhe der Investitionen in "Sonstige Umweltziele" und "Soziales" werden in den Abschnitten "Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel" und "Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen" weiter unten aufgeführt.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025

6,59%.

Die Darstellung der Sektoren umfasst Aktien und Unternehmensanleihen. Getrennt davon werden ABS/MBS/CDO, aktiengebundene Anleihen, gedeckte Anleihen, Anleihen öffentlicher Emittenten und Anleihen supranationaler Emittenten dargestellt. Investitionen in Investmentanteilen werden in dieser Darstellung nicht berücksichtigt.

Sektor	Anteil
Automobil	0,94%
Banken	8,67%
Baugewerbe	2,73%
Chemie	1,31%
Einzelhandel	5,18%
Energieversorger	2,73%
Finanzdienstleister	5,05%
Gesundheit	4,76%
Immobilien	0,56%
Industriegüter	4,43%
Konsumgüter	3,07%
Medien	1,33%
Nahrungsmittelindustrie	0,36%
Reise- und Freizeitindustrie	2,78%
Rohstoffe	0,35%
Technologie	15,07%
Telekommunikation	3,34%
Versicherer	1,12%
Versorger	2,77%
ABS / MBS / CDO	2,67%
Anleihen öffentlicher Emittenten	14,85%
Anleihen supranationaler Emittenten	0,67%

Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO_2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO_2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

☐ Ja:

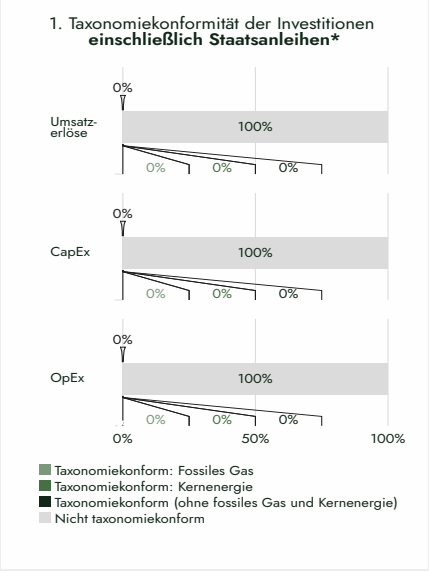
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

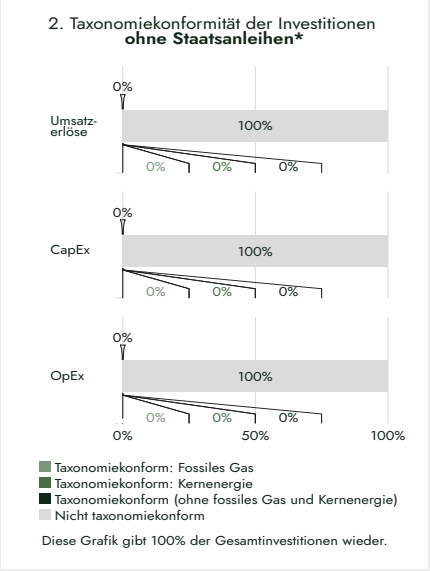
☒ Nein

[1]Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025:

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
01.04.2024-31.03.2025	0,00%
01.04.2023-31.03.2024	0,00%
01.04.2022-31.03.2023	0,00%

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen.**

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, wird nicht angestrebt.

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 9,99%.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Ziel der nachhaltigen Investitionen des Fonds ist, über den Erwerb von Unternehmenspapieren (Aktien und Anleihen) und zweckgebundenen Anleihen, ein positiver Beitrag sowohl zu Umwelt- wie auch sozialen Zielen. In diesem Rahmen wird der Anteil der nachhaltigen Investitionen flexibel gesteuert. Ein separater Mindestanteil für sozial nachhaltige Investitionen wird nicht angestrebt.

Der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen betrug zum Berichtsstichtag 31.03.2025 5,63%.

Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Fonds kann aufgrund seiner Anlagestrategie in eine Vielzahl von Vermögensgegenstände investieren. Neben Direktinvestitionen in Aktien und Anleihen von Unternehmen und Staaten können hierzu im Rahmen seiner Anlagegrenzen auch aktiv und passiv gemanagte Zielfonds, Derivate und Bankguthaben zählen. Die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale wurden insbesondere durch die Direktinvestitionen des Fonds (Aktien und Anleihen) und Zielfonds mit einem entsprechenden Umsatzanteil in nachhaltige Investitionen gemäß der Definition des Produktes erreicht. Zu den „anderen Investitionen“ zählten im Berichtszeitraum Zielfonds, mit Ausnahme des Anteils, der einen positiven Beitrag zum Mindestanteil der nachhaltigen Investitionen leistete. Zielfonds dienten der Umsetzung der Multi-Asset Anlagestrategie des Fonds sowie Diversifikationszwecken. Bei der Auswahl der Zielfonds konnte durch die Integration des MSCI ESG Fonds Ratings in den Anlageentscheidungsprozess eine fundierte und objektive Bewertung von ESG Risiken in dem jeweiligen Zielfonds vorgenommen werden. Zudem wurden, falls sinnvoll, bevorzugt Indexfonds, sog. ETFs, erworben, die einen ESG Index abbilden. Die von der MEAG formulierten Mindestausschlusskriterien wurden dabei bestmöglich berücksichtigt. Derivate wurden im Berichtszeitraum zur effizienten Portfoliosteuerung und Absicherungszwecken sowie Geldmarktfonds und Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung eingesetzt. Beim Erwerb der Derivate wurde kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz berücksichtigt. Sie beeinträchtigten nicht die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds.

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Um sicherzustellen, dass die Vereinbarungen zu den ökologischen und/oder sozialen Merkmalen im Berichtszeitraum eingehalten werden konnten, wurden die entsprechenden Merkmale bzw. ihre Operationalisierung technisch implementiert, im Limitmanagementsystem hinterlegt und automatisiert überwacht. Es wurden nur Investitionsentscheidungen getroffen und entsprechende Kauf- oder Verkaufstransaktionen durchgeführt, die nach Vorabprüfung den definierten Kriterien entsprachen.

Im Rahmen der Mitwirkungspolitik nahm die Gesellschaft zudem ihre Rolle als aktiver Investor wahr, um Unternehmen mit ESG-Kontroversen zu einem nachhaltigeren und verantwortlicheren Wirtschaften zu bewegen. Hierzu trat die Gesellschaft in den Dialog mit ausgewählten Unternehmen zu Themen wie z.B. Umweltschutz, Klimawandel und Arbeitsbedingungen. Die Unternehmen wurden zur Aufklärung bzw. Beseitigung des Missstandes aufgefordert. Die angesprochenen Themen wurden dokumentiert und die Entwicklung nachverfolgt.

Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber

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

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

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

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

Hinweise für die Anleger in Österreich
Die in diesem Bericht aufgeführten Fonds **MEAG EuroErtrag, MEAG EuroBalance, MEAG EuroInvest, MEAG Nachhaltigkeit** (ab 1.04.2025 MEAG AktienSelect) **und ERGO Vermögensmanagement Robust, Ausgewogen und Flexibel** sind zum Vertrieb in Österreich zugelassen.

Die Funktion der Einrichtung im Sinne des Art. 92 Richtlinie 2009/65/EG führt die bisherige Zahl- und Vertriebsstelle fort. Die Adresse der Einrichtung lautet:

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 Basisinformationsblätter und den Verkaufsprospekt samt Anlagebedingungen, den letzten Jahres- bzw. Halbjahresbericht sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise erhalten und sonstige Angaben und Unterlagen erfragen bzw. einsehen,
- Zahlungen an die Anteilinhaber weitergeleitet werden.

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

Allgemeine Angaben

Kapitalverwaltungsgesellschaft
MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Am Münchner Tor 1
80805 München

Telefon: 089 2489 - 0

Handelsregister: Amtsgericht München, Abt. HRB 132989

Eingezahltes Eigenkapital: 18,500 Mio. €
Stand: 31.12.2024

Gesellschafter
MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, München (100 %)

Aufsichtsrat
- Andree Moschner
  - Vorsitzender
  - Vorsitzender der Geschäftsführung der MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH
- Katja Lammert
  - stellvertretende Vorsitzende
  - Mitglied der Geschäftsführung der MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH
- Dr. Michael Bös
  - ehemaliges Mitglied der Geschäftsführung der MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH
- Prof. Dr. Petra Pohlmann

Geschäftsführung
- Thomas Bayerl
- Frank Becker (bis zum 28.02.2025)
- Dr. Stefan Haas
- Dr. Alexander Röhrs
- Dr. Frank Wellhöfer

Verwahrstelle
BNP PARIBAS S.A.
Niederlassung Deutschland

Haftendes Eigenkapital: 130,581 Mio. €
Stand: 31.12.2024

Wirtschaftsprüfer
EY GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Arnulfstraße 59
80636 München

Weitere Sondervermögen
Die Gesellschaft verwaltet ferner 5 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 68 Spezial-Investmentvermögen.

MEAG MUNICH ERGO
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Am Münchner Tor 1
80805 München

www.meag.com

MEAG 52.21 ERGO: 50033906 06/25