

# MEAG FairReturn

Europäischer Mischfonds

Stand: 31.12.2011



## Auszeichnungen<sup>1</sup>



## Rechtliche Hinweise

Diese Information dient Werbezwecken. Allein verbindliche Grundlage für die Anlageentscheidung und den Erwerb von Fondsanteilen sind die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht; kostenlos erhältlich bei MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, Oskar-von-Miller-Ring 18, 80333 München; www.meag.com. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Der Wert der Fondsanteile und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei einer Rückgabe von Anteilen nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten. Von der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH aufgelegte Fonds sind ausschließlich für den Vertrieb im Inland (Bundesrepublik Deutschland) bestimmt (Ausnahme: MEAG EuroInvest und MEAG Nachhaltigkeit auch in Österreich). Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen übernehmen wir keine Gewähr.

<sup>1</sup> Quelle: Feri EuroRating Services. Auszeichnungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen und Auszeichnungen.

<sup>2</sup> Wertpapiere und Geldmarktinstrumente bestimmter Aussteller dürfen gemäß § 62 InvG mehr als 35 % des Fondsvermögens betragen; die Details entnehmen Sie bitte den Verkaufsprospekten.

<sup>3</sup> Total Expense Ratio, auch Gesamtkostenquote: die in dem Geschäftsjahr 2010/2011 angefallenen Gesamtkosten der Anteilklasse ohne Transaktionskosten im Verhältnis zum anteiligen Fondsvermögen.

<sup>4</sup> Brutto-Wertentwicklung der Anteilklasse A (BVI-Methode). Neben den bereits im Fonds anfallenden Kosten (wie z.B. Verwaltungsvergütung) werden keine weiteren Kosten (wie z.B. Ausgabeaufschlag und Depotgebühren) berücksichtigt, die sich mindern auf die Wertentwicklung auswirken.

<sup>5</sup> Netto-Wertentwicklung der Anteilklasse A. Neben den im Fonds anfallenden Kosten werden auch folgende Kosten berücksichtigt, die bei einem beispielhaften Anlagebetrag von 1.000 Euro beim Anleger anfallen: Ausgabeaufschlag vom Ausgabepreis einmalig bei Kauf 3,0 % (= 29,13 Euro). Es können dem Anleger zusätzlich die Wertentwicklung mindernde Depotgebühren entstehen. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: MEAG.

<sup>6</sup> Datum der Bildung der Anteilklasse A; Auflegung des Sondervermögens am 24.06.2009

## Anlagekonzept<sup>2</sup>

### Anlagegrundsatz

Überwiegend verzinsliche Wertpapiere europäischer Aussteller  
Absolute Return-Konzept mit dem Ziel positiver Erträge bei begrenztem Risiko  
Titelauswahl basierend auf den Nachhaltigkeitsanalysen von oekom research, Zusammenarbeit mit Munich Re

### Anlageziel

Langfristig absoluter positiver Ertrag sowie hoher Wertzuwachs unter Berücksichtigung ökonomischer, ökologischer und sozialer Belange

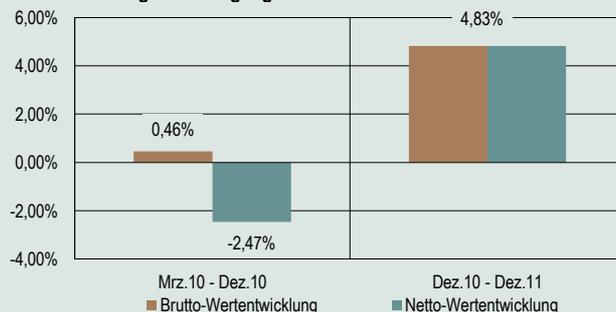
### Empf. Anlagedauer bei Einmalanlage

Ab 4 Jahren

## Fondsdaten

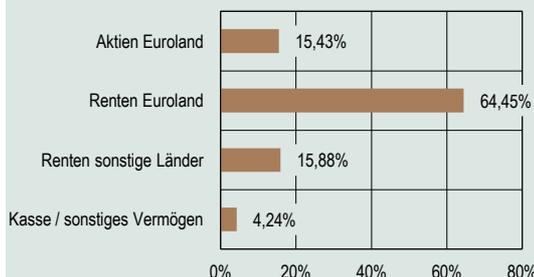
Investmentgesellschaft	MEAG MUNICH ERGO
	Kapitalanlagegesellschaft mbH
Anteilklasse	A
ISIN	DE000A0RFJ25
Geschäftsjahr	01.10.-30.09.
Auflegungsdatum <sup>6</sup>	15.03.2010
Gesamtausschüttung pro Anteil	11.01.2012 1,17 €
Ausgabeaufschlag	3,00%
Verwaltungsvergütung zzt.	0,90% p.a.
Depotbankvergütung zzt.	0,025% p.a. zzgl. MwSt.
Total Expense Ratio (TER) <sup>3</sup>	1,02%
Fondswährung	Euro
Preisinformation	Süddeutsche Zeitung; FAZ www.meag.com
Fondsvolumen	121.646.832,91 €
Ausgabepreis	56,24 €
Rücknahmepreis	54,60 €

## Wertentwicklung<sup>4,5</sup> der vergangenen 12-Monats-Zeiträume



Wertentwicklung <sup>3</sup>	kumuliert	p.a.
des letzten Jahres	4,83%	
seit Auflegung	5,30%	2,93%

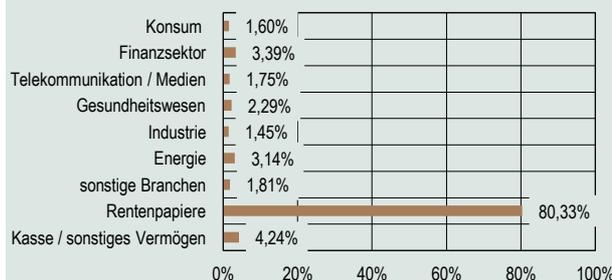
## Wertpapierstruktur



## Die größten Aktienwerte

Total S.A. - Actions B	1,23%
Sanofi S.A.	1,05%
Siemens AG Namens-Aktien	0,94%
Telefonica S.A.	0,72%
BASF SE Namens-Aktien	0,68%
ENI S.p.A.	0,62%
Unilever N.V.	0,57%
Bayer AG Namens-Aktien	0,56%

## Branchenstruktur



## Fondskennzahlen

durchschnittliche Verzinsung	3,08%
durchschnittliche Rendite	3,77%
durchschnittliche Restlaufzeit (in Jahren)	0,08

MEAG MUNICH ERGO  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Oskar-von-Miller-Ring 18  
80333 München  
www.meag.com

Telefon 0 92 81 | 72 58 - 30 20  
Fax 0 92 81 | 72 58 - 46 118

## MEAG FairReturn

Europäischer Mischfonds

Seite 2 von 2

Stand: 31.12.2011

### Bericht des Fondsmanagements

#### Rückblick

Das vierte Quartal war hauptsächlich gekennzeichnet durch die politischen Bemühungen zur Beilegung der europäischen Schuldenkrise. Nach dem EU-Sondergipfel im Oktober 2011 verständigte man sich auf dem EU-Gipfel im Dezember 2011 u. a. auf die Grundzüge eines Fiskalpaktes mit Schuldenobergrenzen und automatischen Sanktionen. Dementsprechend stark schwankte die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen zwischen 1,67 Prozent und 2,33 Prozent. Vor allem die politischen Umwälzungen im November 2011 – die Rücktritte des griechischen Ministerpräsidenten Papandreou und des italienischen Ministerpräsidenten Berlusconi – verstärkten nochmals die Risikoaversion der Anleger. Erst in der zweiten Quartalshälfte beruhigte sich die Situation der europäischen Peripherieländer. Dank umfangreicher Liquiditätshilfen der Europäischen Zentralbank (EZB) und erhöhter Nachfrage bildeten sich die Renditeaufschläge gegenüber Bundesanleihen zum Jahresende zurück.

Die durchschnittliche Restlaufzeit der im Portfolio befindlichen Wertpapiere wurde im Berichtszeitraum den Marktgegebenheiten flexibel angepasst. Zum Stichtag betrug die Duration 0 Jahre, die Durchschnittsrendite belief sich auf 3,77 Prozent. Die erste Quartalshälfte stand wegen der dominierenden Risikoaversion im Zuge der europäischen Schuldenkrise vornehmlich im Zeichen von Risikoabbau. Aus diesem Grund wurde in fundamental attraktive gedeckte Anleihen von Emittenten außerhalb des Euro-Raumes investiert. Ab der zweiten Quartalshälfte entspannte sich die Marktsituation leicht. Das Portfolio wurde durch den Erwerb irischer sowie kurzlaufender italienischer Staatsanleihen und Pfandbriefe etwas offensiver strukturiert. Gerade bei kurzen Restlaufzeiten weisen spanische und italienische Anleihen ein attraktives Chance-Risiko-Profil auf. Zur Finanzierung reduzierte das Fondsmanagement die defensiven gedeckten Anleihen norwegischer und holländischer Provenienz.

Nach einem schwachen dritten Quartal konnte der europäische Leitindex EURO STOXX 50 im vierten Quartal 6,8 Prozent zulegen. Die Einzelaktienentwicklung war stark geprägt von der europäischen Schuldenkrise. So verloren gerade italienische und französische Aktien, allen voran die Bankenwerte, an Wert. Der Fonds hat sich mit Über- und Untergewichtungen im Finanzbereich zurückgehalten. Mit dem steigenden Ölpreis profitierte das Sondervermögen von seinem Übergewicht im Ölsektor. Zwischenzeitlich wurden hier Gewinne mitgenommen, so zum Beispiel bei Neste Oil. Im Gegenzug büßte der MEAG FairReturn bei einzelnen Untergewichten ein, so zum Beispiel bei CRH, einer irischen Baufirma, die sich von ihren Tiefstständen im zweiten Halbjahr deutlich erholen konnte.

### Rechtliche Hinweise

Diese Information dient Werbezwecken. Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Allein verbindliche Grundlage für die Anlageentscheidung und den Erwerb von Fondsanteilen sind die wesentlichen Anlegerinformationen, der jeweils gültige Verkaufsprospekt sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht; kostenlos erhältlich bei MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH, Oskar-von-Miller-Ring 18, 80333 München; [www.meag.com](http://www.meag.com). Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Der Wert der Fondsanteile und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei einer Rückgabe von Anteilen nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten. Von der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH aufgelegte Fonds sind ausschließlich für den Vertrieb im Inland (Bundesrepublik Deutschland) bestimmt (Ausnahme: MEAG EuroInvest und MEAG Nachhaltigkeit auch in Österreich). Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen übernehmen wir keine Gewähr.

MEAG MUNICH ERGO  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Oskar-von-Miller-Ring 18  
80333 München  
[www.meag.com](http://www.meag.com)

Telefon 0 92 81 | 72 58 - 30 20  
Fax 0 92 81 | 72 58 - 46 118

### Ausblick

Sollte es der Politik gelingen, eine nachhaltige Lösung für die Schuldenkrise zu finden, könnte sich die Entspannung an den Finanzmärkten weiter fortsetzen und dann würden die Anleihen der Peripherieländer der Eurozone wieder von niedrigeren Renditeaufschlägen profitieren. Auf der anderen Seite ist vor allem der Schuldenschnitt Griechenlands noch nicht in trockenen Tüchern. Zusätzlich sorgt der erhebliche Refinanzierungsbedarf vieler europäischer Länder gerade in der ersten Jahreshälfte für ein hohes Angebot an Staatsanleihen. Dementsprechend muss für den europäischen Rentenmarkt weiter mit einer sehr hohen Schwankungsbreite gerechnet werden. Die fundamentale Bewertung von Aktien ist nach wie vor günstig. Jedoch sind die Finanzmärkte ihrer Rolle als Frühindikator für die Wirtschaft wieder einmal gerecht geworden – insbesondere in Europa kühlt sich die Wirtschaft merklich ab. In diesem Umfeld hält sich der Fonds mit Über- und Untergewichtungen im Finanzbereich weiter zurück und setzt auf solide Industriegüterunternehmen mit Energie- und Infrastrukturbezug.