

Halbjahresbericht

Ausgabe: 30. September 2010

MEAG EuroFlex
MEAG EuroMedioerent
MEAG EuroRent
MEAG EuroErtrag
MEAG EuroBalance
MEAG EuroKapital
MEAG EuroInvest
MEAG Osteuropa
MEAG Nachhaltigkeit

MEAG GlobalBalance DF*
MEAG GlobalChance DF*

* Der Namenszusatz „DF“ kennzeichnet diese Sondervermögen als Investmentfondsanteil-Sondervermögen (Dachfonds)

Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Die Wertentwicklung der MEAG Fonds	5
Die Finanzmärkte im Rückblick	5
Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten	6
Halbjahresberichte der richtlinienkonformen Sondervermögen zum 30. September 2010	
MEAG EuroFlex	9
MEAG EuroMediorent	16
MEAG EuroRent	24
MEAG EuroErtrag	40
MEAG EuroBalance	50
MEAG EuroKapital	62
MEAG EuroInvest	72
MEAG Osteuropa	80
MEAG Nachhaltigkeit	86
Halbjahresberichte der gemischten Sondervermögen (Dachfonds) zum 30. September 2010	
MEAG GlobalBalance DF	95
MEAG GlobalChance DF	101
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	107
Besondere Hinweise an die Anteilinhaber	108
Allgemeine Angaben	110

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

wir legen Ihnen hiermit die Halbjahresberichte der Publikumsfonds unserer Gesellschaft vor.

An den führenden Anleihemärkten verzeichnen wir seit einiger Zeit eine ausgeprägte Niedrigzinsphase. Für den Anleger, vor allem in verzinslichen Wertpapieren, bedeutet dies: niedrige nominale Zinsen. Aufgrund der gleichfalls niedrigen Inflationsraten kann der Anleger positive Wertzuwächse mit Rentenfonds erwirtschaften. Das Ergebnis unter dem Strich ist also besser, als es die niedrigen nominalen Zinsen zunächst vermuten lassen.

Die Rentenfonds der MEAG, die sich vor allem an den ertragsorientierten Anleger wenden, setzen auf eine hohe Qualität der Anleihen sowie eine breite Streuung der Wertpapiere. Europäische Staatsanleihen stehen im Mittelpunkt, die intelligent kombiniert werden und im Gesamtportfolio zu attraktiven Anlageergebnissen bei überschaubarem Risiko führen. Inflationsrisiken sind derzeit keine Herausforderung.

Die Aktienmärkte bewegen sich seit einiger Zeit in einem schwankungsreichen Seitwärtstrend. Die Stimmung schwankt zwischen deutlichen Zeichen einer wirtschaftlichen Belebung, vor allem in Deutschland, und etwaigen Risiken, die vor dem Hintergrund der Finanzkrise wieder auf der Agenda erscheinen könnten. Die ausgeprägte Niedrigzinsphase ist somit auch Ausdruck einer unsicheren Einschätzung des weiteren Konjunkturverlaufs oder einer noch nicht ausgestanden geglaubten Schuldenkrise.

Die Wahrscheinlichkeit nimmt jedoch zu, dass wir mit einer Stabilisierung, Beruhigung und weiteren Normalisierung der Aktienmärkte rechnen dürfen. Die abnehmenden Kursschwankungen der Dividendentitel sollten längerfristig zu einer höheren Nachfrage und steigenden Kursen führen. Dem steht noch eine ausgeprägte Zurückhaltung der Anleger gegenüber, die aufgrund der vergangenen Erfahrungen starker Kursschwankungen einen Wiedereinstieg in Aktien hinauszögern.

Als Anleger können Sie weiterhin dem professionellen Portfoliomanagement der MEAG vertrauen. Die renommierte Fondsrating-Agentur Feri hat in einer Umfrage großer, institutioneller Investoren die Zufriedenheit mit dem Portfoliomanagement abgefragt und dabei herausgefunden, dass die MEAG Platz 4 unter 36 großen professionellen Vermögensverwaltern belegt. Die Zufriedenheit unserer Anleger ist uns sehr wichtig, und es freut uns, dass dies in Umfragen und Ratings bzw. Rankings immer wieder bestätigt wird.

München, im Oktober 2010

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann

Giehr

Dr. Helm

Lechner

Wolf

Die Wertentwicklung der MEAG Fonds

Stand 30. September 2010, alle Angaben in Prozent

Fonds	ISIN	6 Monate		12 Monate		3 Jahre		5 Jahre		10 Jahre	
		31.03.2010 bis 30.09.2010		30.09.2009 bis 30.09.2010		30.09.2007 bis 30.09.2010		30.09.2005 bis 30.09.2010		30.09.2000 bis 30.09.2010	
Rentenfonds											
MEAG EuroFlex	DE0009757484	0,73		2,41		9,89		14,28		35,24	
MEAG EuroMediorent	DE0009782755	0,25		2,76		8,30		10,01			
MEAG EuroRent A	DE0009757443	2,10		5,64		13,38		11,30		50,39	
MEAG EuroRent I	DE000A0HF467	2,33		6,00		14,64					
Mischfonds											
MEAG EuroErtrag	DE0009782730	-1,46		0,45		8,68		14,70			
MEAG EuroBalance	DE0009757450	1,31		6,58		-8,42		0,36		-3,20	
Aktienfonds											
MEAG EuroKapital	DE0009757468	-0,79		8,78		-23,25		-3,09		-28,26	
MEAG EuroInvest A	DE0009754333	0,96		9,03		-26,65		2,30		12,85	
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483	1,43		10,03		-24,63					
MEAG Osteuropa	DE000A0JDAY3	0,78		26,87							
MEAG Nachhaltigkeit A	DE0001619997	-3,78		7,57		-25,22		-9,27			
MEAG Nachhaltigkeit I	DE000A0HF491	-3,24		8,75		-22,69					
Dachfonds											
MEAG GlobalBalance DF	DE0009782763	2,88		10,93		-2,12		5,10			
MEAG GlobalChance DF	DE0009782789	-0,58		13,48		-21,55		-7,72			

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

Die Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindices, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

Index/ Zinssatz/ Wechselkurs	Börsenplatz	Indexstand/Zinssatz in %/Kurswert pro €		Veränderung in % bzw. Prozentpunkten
		31.03.2010	30.09.2010	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	6.153,55	6.229,02	1,23
EURO STOXX 50	Euroland	2.931,16	2.747,90	-6,25
STOXX Europe 50	Europa	2.629,16	2.482,18	-5,59
Dow Jones Index	USA	10.856,63	10.788,05	-0,63
S & P 500	USA	1.169,43	1.141,20	-2,41
Topix	Japan	978,81	829,51	-15,25
MSCI World	Welt	867,17	831,82	-4,08
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Europa	1,00	1,00	0,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	0,25	0,25	0,00
EURIBOR 3 Monate	Europa	0,63	0,89	0,26
10-jährige Bundesanleihen	Europa	3,09	2,26	-0,83
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	3,83	2,50	-1,33
Wechselkurse				
EUR/USD		1,3531	1,3652	0,89
EUR/GBP		0,8921	0,8664	-2,88
EUR/JPY		126,4337	114,0488	-9,80
EUR/CHF		1,4243	1,3338	-6,35

Quelle: Thomson Datastream

Die Entwicklung von Konjunktur und Kapitalmärkten

Volkswirtschaftliche Rahmenbedingungen

Zu Beginn des Berichtszeitraumes, Anfang April 2010, hatten alle großen entwickelten Volkswirtschaften die Rezession, zu der es nach der Insolvenz der US-Investmentbank Lehman Brothers gekommen war, wieder verlassen. Vor Berichtsstart, Ende 2009, hatte sich die weltwirtschaftliche Erholung noch stark beschleunigt und die USA und Japan wuchsen auch im ersten Quartal 2010 sehr schnell, während die Eurozone und Deutschland sich wegen des kalten und langen Winters verlangsamten. In der ersten Hälfte der Berichtsperiode drehte sich diese Entwicklung dann um: Euroland und insbesondere Deutschland konnten nach dem Ende des Winters ein sehr starkes Wachstum verzeichnen, zusätzlich begünstigt durch den schwächeren Euro. In den USA und Japan verlangsamte sich das Wachstum hingegen und es kamen zeitweise Ängste vor einer erneuten Rezession auf. Zum Ende des Berichtszeitraumes, Ende September 2010, hat sich die Wachstumsdynamik zwischen den Regionen wieder etwas angenähert.

Globale Treiber der wirtschaftlichen Erholung waren die Konjunkturpakete der Regierungen, eine notwendig gewordene Wiederaufstockung der Lagerbestände der Unternehmen sowie ein Anziehen der Nachfrage nach Investitionsgütern. Weltweit niedrige Zinsen unterstützten diese Entwicklung. Der private Konsum, insbesondere in den USA, blieb dagegen verhalten, da sich der Arbeitsmarkt dort nur geringfügig besserte und die Haushalte gezwungen waren, mehr zu sparen. In Deutschland hingegen konnte sich der Arbeitsmarkt positiv entwickeln und die Zahl der Arbeitslosen sank auf den niedrigsten Stand seit Ende 1992.

Überschattet wurde die positive wirtschaftliche Entwicklung der Eurozone durch die Eskalation der Schuldenkrise in den Peripheriestaaten Eurolands. Zunächst rückte Griechenland in den Fokus, als die Defizitzahlen der vergangenen Jahre deutlich nach oben korrigiert werden mussten. Dies erschütterte das Vertrauen in die griechische Politik und Statistiken. Die Kosten der Refinanzierung für Griechenland stiegen immer weiter an. Schließlich musste Griechenland Ende April Hilfe beantragen, die von den Einzelstaaten

der Eurozone und dem Internationalen Währungsfonds IWF auch gewährt wurde. Allerdings bestanden weiterhin Befürchtungen einer Ausweitung der Schuldenkrise auf andere Staaten der Peripherie wie Portugal, Irland und Spanien. Die Krisenbewältigungsmaßnahmen gipfelten in einer konzertierten Aktion der Europäischen Zentralbank EZB, des IWF und der Europäischen Union Anfang Mai. Insgesamt wurden Rettungspakete mit einem nominalen Gesamtvolumen von 750 Mrd. Euro angekündigt, wenn auch unklar blieb, wie viel davon im Ernstfall einsetzbar ist. Zusätzlich kaufte die EZB Staatsanleihen von Staaten der europäischen Peripherie, um „die Funktionsfähigkeit der Märkte wiederherzustellen“. Die damit zusätzlich bereitgestellte Liquidität wurde durch Annahme von Termingeldern wieder dem Bankensystem entzogen. Die Lage beruhigte sich anschließend zumindest zeitweise, bevor Irland gegen Ende des Berichtszeitraumes durch den erneuten hohen Kapitalbedarf der Bank Anglo-Irish in den Mittelpunkt rückte.

Die Inflation blieb in den vergangenen sechs Monaten gemäßigt. Wegen des im vergleichbaren Vorjahreszeitraum noch recht niedrigen Ölpreises lag die Inflation in der Jahresveränderungsrate in den USA im April 2010 bei 2,2 Prozent, während sie in der Eurozone bei 1,5 Prozent lag. Die Kerninflation, also die Inflation unter Herausrechnung von Energie- und Lebensmittelpreisen, blieb wegen der geringen Kapazitätsauslastung und der – mit Ausnahme Deutschlands – immer noch hohen Arbeitslosigkeit sehr niedrig. Die Inflationsrate lag im August 2010 daher lediglich bei 1,2 Prozent in den USA und bei 1,6 Prozent in der Eurozone, also unter dem Ziel der Zentralbanken. Japan konnte dagegen im gesamten Berichtszeitraum die Deflation nicht verlassen, d. h. die Preise gingen kontinuierlich zurück.

Aktienmärkte

Die Aktienmärkte handelten im Berichtszeitraum innerhalb einer breiten Spanne. Der deutsche Performanceindex DAX (+1,2 Prozent) gewann an Wert, während die Kursindizes des EURO STOXX 50 (-6,3 Prozent) und des amerikanischen S & P 500 (-2,4 Prozent) einen Kursrückgang hinnehmen mussten.

Entwicklung des Wirtschaftswachstums

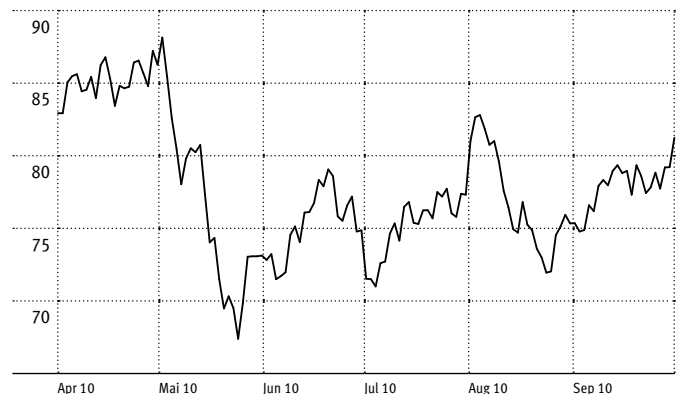
Wachstum des realen Bruttoinlandproduktes
Veränderung gegenüber Vorjahr in Prozent

	2008	2009	2010e
Deutschland	0,7	-4,7	3,0
Euroland	0,3	-4,0	1,3
USA	0,0	-2,6	3,0
Japan	-1,2	-5,2	2,7

e: Prognose. Quelle: Thomson Datastream, MEAG Research

Entwicklung des Ölpreises

Rohölpreis der Nordseesorte Brent in US-Dollar
Berichtszeitraum 01.04.2010 – 30.09.2010



Quelle: Thomson Datastream

Die Unternehmensgewinne konnten insgesamt positiv überraschen. Die Gewinnentwicklung war dabei vor allem durch Kosteneinsparungen bei den Unternehmen getrieben. Dies trug zu einer deutlichen Verbesserung der Stimmung an den Aktienmärkten bei, weshalb bis Mitte April 2010 die Kurse stiegen.

Die positive Entwicklung auf der Unternehmensseite wurde aber ab Mitte April durch die Sorge über eine Verlangsamung der wirtschaftlichen Erholung und die europäische Schuldenkrise überschattet. So geriet insbesondere der EURO STOXX 50 im April und Mai stark unter Druck, als die Ereignisse um Griechenland und andere Peripheriestaaten im Euroland zu eskalieren drohten, da in diesem Index viele Banken und Unternehmen aus den betroffenen Ländern enthalten sind. Vor allem in dieser Phase konnte sich der deutsche Aktienindex DAX bedeutend besser als der EURO STOXX 50 entwickeln. Beide Indizes verzeichneten ihren Tiefstand innerhalb der Berichtsperiode im Mai auf dem Höhepunkt der Schuldenkrise, während der S & P 500 erst im Juli, als sich die Wirtschaftsdaten in den USA deutlich abgekühlt hatten und Ängste vor einer erneuten Rezession aufkamen, seinen Tiefstkurs erreichte. Gegen Ende des Berichtszeitraumes beflügelten ein leichtes Abflauen der Schuldenkrise, eine Stabilisierung der Wirtschaftsindikatoren in den USA und China sowie Hoffnungen auf stärkere expansive Geldpolitik der amerikanischen Notenbank Fed die Aktienmärkte.

Die Aktien von Banken in der Eurozone litten besonders unter der Schuldenkrise. Der von den europäischen Bankenaufsichtsbehörden durchgeführte Bankenstresstest konnte wieder für etwas Beruhigung sorgen, da den größten 91 europäischen Banken auch in einem Stressszenario nur ein Kapitalbedarf von 3,5 Mrd. Euro attestiert wurde. Allerdings gab es auch kritische Stimmen, die bemängelten, dass die Kriterien nicht streng genug gewesen seien und auch der hohe zusätzliche Kapitalbedarf der irischen Bank Anglo-Irish ließ Zweifel an der Glaubwürdigkeit des Tests aufkommen.

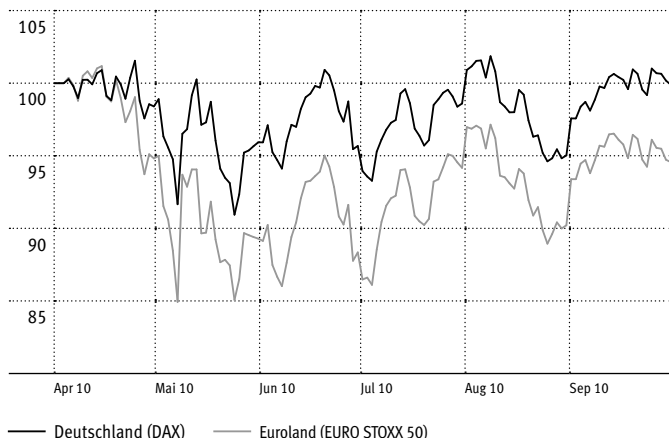
Renten- und Geldmärkte

Die großen Zentralbanken beließen ihre Leitzinsen in der Berichtsperiode unverändert auf sehr niedrigen Niveaus. In der Eurozone lag der Leitzins bei 1 Prozent, in den USA bei 0–0,25 Prozent und in Japan bei 0,1 Prozent. In der Geldpolitik ließ sich aber trotzdem eine Divergenz zwischen den Regionen feststellen: Während die amerikanische Notenbank Fed und die Bank of Japan im Berichtszeitraum eher über einen zusätzlichen Stimulus nachdachten und teilweise auch durchführten, verfolgte die EZB weiter einen Kurs der geldpolitischen Normalisierung, wenn sie auch im Zuge der Schuldenkrise zu neuen Liquiditätszufuhren in das Bankensystem und zu Käufen von Staatsanleihen gezwungen wurde. Daher stiegen die Sätze am Interbankenmarkt in der Eurozone an und näherten sich dem offiziellen Leitzins von 1 Prozent.

Die Rentenmärkte waren dagegen von fallenden Renditen bei deutschen und amerikanischen Staatsanleihen gekennzeichnet. Bei deutschen Staatsanleihen war der starke Renditerückgang ab April vor allem von Sorgen über mögliche Staatsbankrotte in der Eurozone getrieben. Viele Anleger suchten daraufhin den sicheren Hafen der Bundesanleihen. So fiel die Rendite zehnjähriger deutscher Staatsanleihen von 3,1 Prozent zu Beginn des Berichtszeitraumes bis auf 2,1 Prozent Ende August 2010, bevor sie bis Ende September 2010 wieder leicht auf 2,3 Prozent anstiegen. Parallel dazu weiteten sich die Renditeunterschiede der Anleihen europäischer Peripherieländer zu Bundesanleihen deutlich aus. Insbesondere Griechenland, Irland und Portugal waren hiervon betroffen, aber auch Länder wie Spanien. Das Kaufprogramm für Staatsanleihen der EZB konnte ab Mai zunächst für etwas Beruhigung sorgen, bevor die Befürchtungen gegen Ende des Berichtszeitraumes wieder aufkamen und die EZB das Kaufvolumen kontinuierlich zurückfuhr. So stieg z. B. der Renditeunterschied bei zehnjährigen Staatsanleihen im Falle Spaniens von Beginn bis Ende der Berichtsperiode von 0,7 auf 1,9 Prozentpunkte.

Entwicklung der europäischen Aktienmärkte

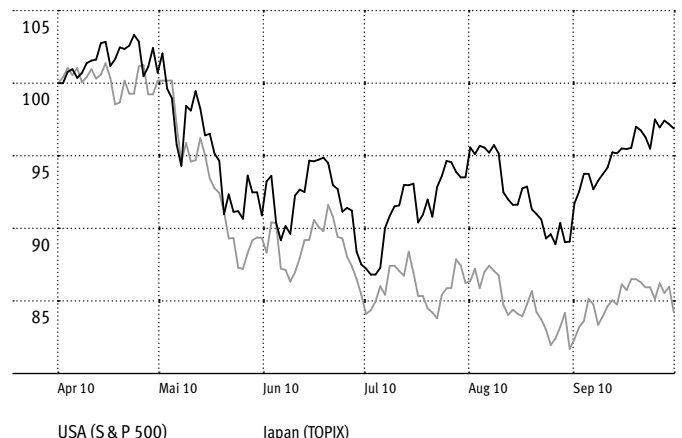
Deutschland und Euroland im Vergleich
 Indexiert auf 100, Berichtszeitraum 01.04.2010 – 30.09.2010



Quelle: Thomson Datastream

Entwicklung der internationalen Aktienmärkte

USA und Japan im Vergleich
 Indexiert auf 100, Berichtszeitraum 01.04.2010 – 30.09.2010



Quelle: Thomson Datastream

Bei amerikanischen Staatsanleihen führten ab April die zeitweiligen Ängste vor Deflation und einer erneuten Rezession zu sinkenden Renditen, nachdem zuvor die Renditen wegen Spekulationen über eine geldpolitische Normalisierung angestiegen waren. Zusätzlich verdichteten sich die Anzeichen, dass die Fed wegen der schleppenden wirtschaftlichen Erholung und der aus ihrer Sicht zu geringen Inflation zusätzliche Maßnahmen ergreifen würde. In einem ersten Schritt beschloss sie im August, die Rückflüsse aus ihrem Portfolio hypothekenbesicherter Wertpapiere wieder in US-Staatsanleihen anzulegen. Aus diesen Gründen gingen die Zinsen zehnjähriger Staatsanleihen von 3,8 Prozent zu Beginn des Berichtszeitraumes bis auf 2,5 Prozent Ende September 2010 zurück.

Währungen

Der Euro verlor infolge der europäischen Schuldenkrise gegenüber dem US-Dollar stark an Wert, der Wechselkurs fiel von 1,35 bis auf 1,19 Anfang Juni. Mit der Beruhigung der Situation in der Eurozone konnte auch der Euro wieder Boden gut machen. Mit aufkommenden Spekulationen über eine weitere Lockerung der Geldpolitik in den USA verlor der Dollar weiter an Wert. Der Euro/Dollar-Wechselkurs beendete den Berichtszeitraum bei etwa 1,37. Insbesondere die USA legten sehr großen Wert auf die Schwächung des Dollars und übten starken Druck auf Schwellenländer wie China aus, ihre staatlich gelenkten Währungen aufwerten zu lassen, um die Exportwirtschaft in den USA zu stärken.

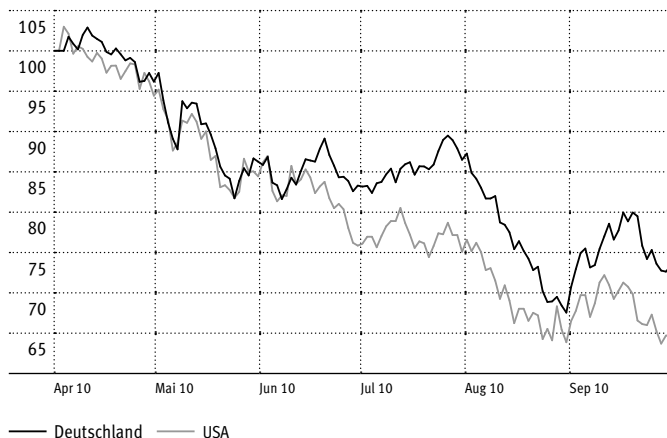
Ausblick

Der Prozess des Abbaus der privaten Verschuldung („Deleveraging“) dürfte auch in der mittleren Frist in den anglo-amerikanischen Ländern dazu führen, dass das Wachstum der privaten Nachfrage verhalten bleibt. Die Anlageinvestitionen dürften zwar wieder anziehen, jedoch werden Konsum und Bauinvestitionen belasten. In der Eurozone erschwert die Sparpolitik der Regierungen und die fehlende Wettbewerbsfähigkeit der Peripherie das Wachstum. Deutschland kann dagegen von der wiedergewonnenen Wettbewerbsfähigkeit und dem ordentlichen Wachstum in den Schwellenländern profitieren. Ein globaler Rückfall in eine Rezession erscheint zurzeit wenig wahrscheinlich. Die Inflation dürfte auf mittlere Frist ebenfalls verhalten bleiben. Geringe Kapazitätsauslastung und Arbeitslosigkeit führen zu geringem Preisdruck. Mögliche Inflationsquellen sind Rohstoffpreise und die Anhebung administrierter Preise. Die Zentralbanken der USA und Japans verfolgen auf kurze Frist eher eine expansivere Geldpolitik, während die EZB langsam restriktiver werden dürfte, solange der Euro nicht zu stark wird. Wenn sich das Wachstum weiter stabilisiert, dürften alle Zentralbanken eher bereit sein, wieder den Weg einer geldpolitischen Normalisierung zu gehen.

Die Zinsen von deutschen und amerikanischen Staatsanleihen befinden sich auf außerordentlich niedrigen Niveaus, die nur vor dem Hintergrund extremer Risikoaversion im Falle der Bundesanleihen und der Erwartung massiver Käufe von Staatsanleihen durch die Fed gerechtfertigt werden können. Wir gehen auf mittlere Frist eher von steigenden Renditen aus. Aktien sollten von der fortgesetzten wirtschaftlichen Erholung profitieren können. Ein Risikofaktor stellt die Entwicklung bei den Währungen dar, die bis zum Finden einer politischen Lösung bei den internationalen Währungsstreitigkeiten großen Schwankungen ausgesetzt sein dürften.

Entwicklung der internationalen Rentenmärkte

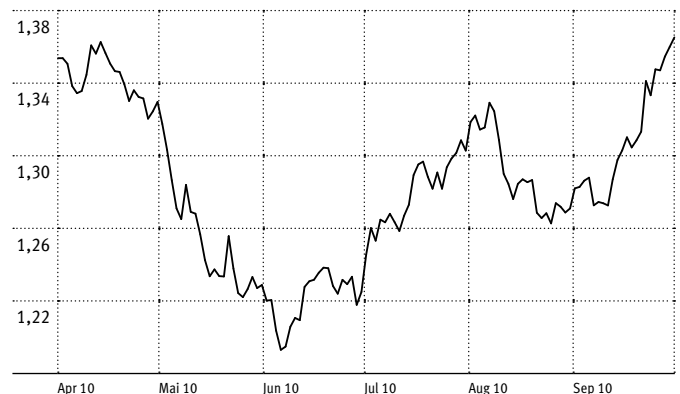
Renditen 10-jähriger Staatsanleihen Deutschland und USA im Vergleich
 Indiziert auf 100, Berichtszeitraum 01.04.2010 – 30.09.2010



Quelle: Thomson Datastream

Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar

Berichtszeitraum 01.04.2010 – 30.09.2010



Quelle: Thomson Datastream

MEAG EuroFlex

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG EuroFlex erwirbt überwiegend auf Euro lautende, verzinsliche Wertpapiere mit Restlaufzeiten von bis zu 24 Monaten. Ziel ist ein über den europäischen Geldmarktsätzen liegender Ertrag.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der Beginn des Berichtszeitraumes stand ganz im Zeichen der Zuspitzung der europäischen Finanzkrise. Sorgen um einen Staatsbankrott Griechenlands führten zu einer massiven Flucht der Anleger in Staatsanleihen sicherer Kernländer. Nachdem im weiteren Verlauf zusätzliche Befürchtungen um Irland, Spanien und Portugal aufkamen, weiteten sich die entsprechenden Renditeaufschläge aus. Unternehmensanleihen und gedeckte Anleihen litten ebenfalls – wenn auch in geringerem Maße – unter Ansteckungseffekten. Die Zentralbanken steuerten der vorherrschenden Risikoaversion durch eine anhaltend expansive Geldpolitik und den Kauf von Staatsanleihen entgegen.

Der geldmarktnahe Fonds investierte in den vergangenen sechs Monaten schwerpunktmäßig in Staatsanleihen und Anleihen staatsnaher Emittenten mit kurzen Restlaufzeiten. Als strategische Beimischung dienten darüber hinaus verbriefte Forderungen (Asset Backed Securities), gedeckte Anleihen sowie Unternehmensanleihen.

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wird im besonderen Maße Wert auf die Liquidität der einzelnen Positionen gelegt. Der Fonds besteht fast vollständig aus Wertpapieren, die ein Investment Grade Rating aufweisen. Mit einem Portfolioanteil von 62,6 Prozent bildeten Ende September Anleihen bester Bonität den Anlageschwerpunkt, lediglich 6,7 Prozent der Wertpapiere waren als Non-Investment Grade eingestuft.

Das Portfolio wies zum Stichtag eine Zinssensitivität von 1,1 (Modified Duration) aus, d. h. das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als gering eingeschätzt. Um flexibel auf Chancen am Anleihemarkt reagieren zu können, setzte das Fondsmanagement aktiv Zinsderivate zur Steuerung der Zinssensitivität ein.

Im Berichtszeitraum wurden insbesondere Umschichtungen von Staatsanleihen zu gedeckten Anleihen vorgenommen. Der Anteil der gedeckten Anleihen erhöhte sich dadurch auf 31,2 Prozent, gegenüber 21,3 Prozent Anfang April. Dabei standen gedeckte Anleihen aus den skandinavischen Ländern im Vordergrund. Bei griechischen Staatsanleihen nutzte das Fondsmanagement nach der Rettungsaktion der europäischen Partnerländer und der Intervention der Europäischen Zentralbank die einsetzende Kurserholung, um deren Anteil am Fondsbestand von 8,9 Prozent auf 5,4 Prozent zu reduzieren.

Ende September wies der Fonds offene Währungspositionen in Höhe von 4,0 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten der Südafrikanische Rand (1,4 Prozent) und Ungarische Forint (1,1 Prozent).

Der MEAG EuroFlex erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von +0,73 Prozent. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich primär aus dem sinkenden Zinsniveau und dem aktiven Management der Zinssensitivität. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch die schwankungsreichen Märkte während der Griechenlandkrise.

Der Rentenmarkt der Kernländer wird durch die Unsicherheit im Zuge der Schuldenkrise der europäischen Peripheriestaaten unterstützt. Zusätzlich wirkt die expansive Geldpolitik der Notenbank in Verbindung mit dem EZB-Aufkaufprogramm für Staatsanleihen kursstützend. Allerdings könnte der Rentenmarkt bei einer Beschleunigung der konjunkturellen Erholung angesichts des rekordniedrigen Zinsniveaus deutlich korrigieren. Die hohe Schwankungsbreite wird den Investoren somit auch die nächsten Monate erhalten bleiben.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757484
Auflegungsdatum	01.10.1992
Fondsvermögen (Tsd. €)	78.427,45
Umlaufende Anteile	1.520.018
Anteilwert	51,60 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG EuroFlex

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	2.567.001,56	3,27
Renten	74.168.431,61	94,58
ABS/MBS/CDO	2.663.035,23	3,41
Anleihen öffentlicher Emittent	33.377.653,37	42,57
Gedekte Anleihen	24.434.429,00	31,16
Unternehmensanleihen	13.693.314,01	17,44
Derivate	4.125,15	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände	1.719.591,87	2,19
Sonstige Verbindlichkeiten	-31.700,21	-0,04
Fondsvermögen	78.427.449,98	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.09.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung Markt	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	68.397.856,40	87,22
Verzinsliche Wertpapiere								
0,000 % Griechenland, Republik Treas. Bills fällig am 15.10.10	GR0004108347	EUR	500	0	0	% 99,879	499.395,00	0,64
0,925 % Permanent Master Issuer FRN von 2007/33 Cl. 3A	XS0288090342	EUR	700	0	0	% 98,063	686.444,02	0,88
0,991 % Sant. Cons. Spain 06-1 –FRN– FRN von 2006/16 Cl. A	ES0338057005	EUR	1.000	0	0	% 96,331	216.773,27	0,28
1,039 % Imser Securitisation 2 FRN von 2006/25 Cl. A1A	IT0004082704	EUR	350	0	0	% 97,500	13.704,40	0,02
1,179 % Imser Securitisation 2 FRN von 2006/25 Cl. A1B	IT0004082712	EUR	900	0	0	% 97,000	35.059,17	0,04
1,244 % House of Europe Fund. V FRN von 2006/90 Cl. A3A	XS0272911552	EUR	1.000	0	0	% 2,000	20.000,00	0,03
1,324 % Ariadne FRN von 2000/13	XS0121591704	EUR	3.130	0	0	% 85,250	721.544,43	0,92
1,327 % Italease Finance FRN von 2004/17 Cl. B	IT0003684096	EUR	500	0	0	% 93,196	110.874,27	0,14
1,375 % Westdeut. ImmoBank MTN Pfbr. von 2010/12	DE000A1EL5H9	EUR	5.000	5.000	0	% 99,837	4.991.865,00	6,37
1,630 % FIP Funding FRN von 2005/23 Cl. A1	IT0003872717	EUR	820	0	0	% 96,450	358.032,67	0,46
2,500 % Banco Santander Ced. Hip. von 2005/11	ES0413900095	EUR	2.000	2.000	0	% 100,336	2.006.720,00	2,56
2,750 % Commerzbank Inh.-Schv. von 2009/12	DE000CB896A7	EUR	3.000	0	0	% 102,137	3.064.104,00	3,91
3,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/20	DE0001135408	EUR	4.000	4.000	0	% 106,699	4.267.960,00	5,44
3,125 % Deutsche Pfandbriefbank MTN Pfbr. von 2009/14	DE000A0Z21P1	EUR	500	0	0	% 103,536	517.680,00	0,66
3,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2009/20	DE0001135390	EUR	3.000	1.500	3.000	% 108,820	3.264.600,00	4,16
3,500 % Baden-Württemberg, Land Schatzanw. von 2003/10	DE0001040368	EUR	4.000	0	0	% 100,368	4.014.712,00	5,12
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2006/11	DE0001141497	EUR	7.000	4.000	0	% 102,937	7.205.590,00	9,20
3,500 % Eurohypo Hyp.-Pfbr. von 2004/11 E. 2133	DE000A0B1F76	EUR	1.000	0	0	% 102,222	1.022.220,00	1,30

MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 30.09.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
3,750 % Intesa Sanpaolo MTN FRN von 2005/20	XS0213101230		EUR	400	0	0	%	98,964	395.856,00	0,50
3,750 % Stadshypothek Cov. MTN von 2006/13	XS0278556286		EUR	1.000	0	0	%	105,963	1.059.629,00	1,35
3,750 % Volkswagen Int. Finance MTN von 2009/10	XS0428037401		EUR	300	0	0	%	100,329	300.986,10	0,38
4,000 % AYT Ced. Cajas Gl. – F.T.A. Ced. Hip. von 2008/11 S.XXI	ES0312298203		EUR	1.000	0	0	%	99,900	999.000,00	1,27
4,000 % Deutsche Genoss.-Hypothekenbk Hyp.-Pfbr. von 2003/11	DE0007243495		EUR	500	500	0	%	101,600	508.000,00	0,65
4,000 % Eurohypo Öffentl. Pfbr. von 2007/11	DE000HBE1NT5		EUR	5.000	5.000	0	%	103,068	5.153.400,00	6,58
4,000 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2008/14	IE00B3KWYS29		EUR	2.000	0	0	%	95,414	1.908.280,00	2,43
4,000 % SpareBank 1 Boligkredit MTN von 2008/11	XS0350301668		EUR	500	0	0	%	101,952	509.757,50	0,65
4,125 % Commerzbank MTN FRN von 2006/und.	DE000CB07899		EUR	400	0	0	%	95,852	383.408,00	0,49
4,125 % UniCredit MTN FRN von 2006/16	XS0267704087		EUR	400	0	0	%	100,189	400.756,00	0,51
4,300 % Griechenland, Republik Bonds von 2009/12	GR0110021236		EUR	1.500	0	1.000	%	94,182	1.412.730,00	1,80
4,500 % Deutsche Bank MTN von 2008/11	DE000DB556X0		EUR	1.000	0	0	%	101,392	1.013.917,00	1,29
4,500 % DnB NOR Boligkredit Pfbr. MTN von 2008/11	XS0363732701		EUR	1.000	0	0	%	102,067	1.020.667,00	1,30
4,500 % Münchener Hypothekenbank MTN Öffentl. Pfdr. von 2008/11	DE000MHB02J0		EUR	1.500	0	0	%	103,049	1.545.735,00	1,97
4,625 % Bank of America MTN von 2007/17	XS0286040331		EUR	400	0	0	%	100,509	402.036,00	0,51
4,625 % Bank of Ireland Mortgage Bk MTN von 2009/14	XS0451805906		EUR	500	0	0	%	92,437	462.185,50	0,59
4,750 % Banco Santander Totta MTN Obr. Hip. von 2008/11	PTBSPK1E0010		EUR	1.000	0	0	%	101,202	1.012.020,00	1,29
4,750 % BNP Paribas MTN von 2008/11	XS0355879346		EUR	500	0	0	%	101,805	509.024,00	0,65
4,750 % Santander Issuances MTN FRN von 2007/19	XS0301810262		EUR	1.000	1.000	0	%	101,499	1.014.987,00	1,29
5,000 % Merck & Co. (New) Bonds von 2007/10	XS0322866749		EUR	1.500	0	0	%	100,357	1.505.356,50	1,92
5,000 % Münchener Hypothekenbank Öffentl. Pfbr. von 2002/12	DE0002158789		EUR	2.500	2.500	0	%	104,798	2.619.950,00	3,34
5,125 % Volkswagen Credit MTN von 2008/11	XS0363479618		EUR	900	0	0	%	102,151	919.359,00	1,17
5,350 % Griechenland, Republik Notes von 2001/11	GR0124015497		EUR	1.500	0	0	%	99,480	1.492.200,00	1,90
5,350 % Spanien, Königreich Bonds von 2001/11	ES0000012452		EUR	1.000	1.000	0	%	103,733	1.037.330,00	1,32
5,375 % OTE MTN von 2008/11	XS0346402547		EUR	200	0	0	%	100,522	201.043,80	0,26
5,500 % Ungarn, Staat Bonds von 2005/16 Ser. 16/C	HU0000402318		HUF	250.000	250.000	0	%	95,120	860.018,60	1,10
5,625 % USB London Branch MTN von 2009/14	XS0428956287		EUR	200	0	0	%	110,680	221.360,40	0,28
5,875 % Danske Bank MTN von 2008/11	XS0372093921		EUR	1.500	0	0	%	103,236	1.548.541,50	1,97
6,000 % Royal Bank of Scotland MTN von 2001/13	XS0128842571		EUR	400	0	0	%	105,959	423.836,00	0,54
6,100 % Griechenland, Republik Bonds von 2010/15	GR0114023485		EUR	1.000	0	1.000	%	82,932	829.320,00	1,06
6,125 % Chester Asset Rec. Deal. 00-A Notes von 2000/12 Cl. A	XS0118373280		EUR	500	0	0	%	100,121	500.603,00	0,64
6,375 % BMW US Capital MTN von 2009/12	XS0408730157		EUR	2.000	0	0	%	107,822	2.156.432,00	2,75

MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 30.09.2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
7,750 % Daimler International Finance MTN von 2009/12	DE000A0T74C1		EUR	500	0	0	%	108,328	541.639,50	0,69
10,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2006/11	XS0244610258		TRY	1.000	0	0	%	101,153	511.213,77	0,65
								EUR	4.015.800,00	5,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
2,250 % Bundesrepublik Deutschland Schatzanw. von 2008/10	DE0001137248		EUR	3.000	0	0	%	100,340	3.010.200,00	3,84
2,625 % Wüstenrot Bk Pfandbriefbank Pfbr. von 2009/11	DE000A0L09S0		EUR	1.000	0	0	%	100,560	1.005.600,00	1,28
								EUR	1.754.775,21	2,24
Nicht notierte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
4,920 % Bank of America MTN FRN von 2007/12	AU3FN0001764		AUD	1.000	0	0	%	97,882	697.917,34	0,89
8,902 % Toyota Motor Finance (Neth.) MTN von 2008/10	XS0393832091		ZAR	10.000	0	0	%	100,098	1.056.857,87	1,35
								EUR	74.168.431,61	94,58
Summe Wertpapiervermögen **										
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Zins-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)										
								EUR	4.891,65	0,00
Zinsterminkontrakte										
6 % US Treasury Notes Future 12/10	XC0009690675	US-CBOT	USD	-10.000					-14.373,35	-0,02
6 % Euro Schatz Future 12/10	DE0009652669	EUREX	EUR	-8.800					25.520,00	0,03
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644	EUREX	EUR	5.000					-3.355,00	0,00
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644	EUREX	EUR	-1.000					-4.500,00	-0,01
6 % Euro Bobl Future 12/10	DE0009652651	EUREX	EUR	4.000					1.600,00	0,00
								EUR	-766,50	0,00
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
JPY/EUR 60,00 Mio.		OTC							-197,71	0,00
Geschlossene Positionen										
JPY/EUR 60,00 Mio.		OTC							1.673,31	0,00
Devisenterminkontrakte (Kauf)										
Geschlossene Positionen										
USD/EUR 1,00 Mio.		OTC							-14.164,21	-0,02
AUD/USD 1,00 Mio.		OTC							11.922,11	0,02

MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	2.567.001,56	3,27	
Bankguthaben							EUR	2.567.001,56	3,27	
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	1.764.248,27			%	100,000	1.764.248,27	2,25
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	54.006,27			%	100,000	62.813,76	0,08
			HUF	28.579.375,78			%	100,000	103.359,10	0,13
			ISK	4.908.446,00			%	100,000	31.733,77	0,04
			DKK	62.905,71			%	100,000	8.441,71	0,01
			NOK	526.146,48			%	100,000	66.043,61	0,08
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	347.416,11			%	100,000	255.674,86	0,33
			ZAR	445.670,83			%	100,000	47.054,96	0,06
			AUD	34.864,87			%	100,000	24.859,32	0,03
			TRY	400.157,76			%	100,000	202.234,40	0,26
			CAD	750,00			%	100,000	537,80	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.719.591,87	2,19	
Zinsansprüche			EUR	1.711.441,36				1.711.441,36	2,18	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	2.598,88				2.598,88	0,00	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	5.551,63				5.551,63	0,01	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-31.700,21	-0,04	
Variation Margin			EUR	-4.891,65				-4.891,65	-0,01	
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-26.808,56				-26.808,56	-0,03	
Fondsvermögen							EUR	78.427.449,98	100,00***	
Anteilwert							EUR	51,60		
Umlaufende Anteile							STK	1.520.018		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									94,58	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

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

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 Marktrisikopotenziales wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung 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.

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,78 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,10 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,46 %

MEAG EuroFlex

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)		per 29.09.2010
Australische Dollar	(AUD)	1,402487 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,394580 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,451771 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	276,505648 = 1 Euro (EUR)
Isländische Kronen	(ISK)	154,675812 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	1,978683 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	9,471283 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

b) OTC Over-the-Counter

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
1,035 % Talisman-7 Finance FRN von 2007/17 Cl.A	XS0304910762	EUR	0	1.000
2,000 % Realkredit Danmark Anl. von 2009/11	DK0009281354	DKK	0	7.500
2,750 % Anglo Irish Bank MTN von 2009/10	XS0447317545	EUR	0	1.500

MEAG EuroFlex

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
2,750 % Münchener Hypothekenbank Pfbr. von 2005/10	DE0002158938	EUR	0	2.500
3,750 % Irish Life & Permanent MTN von 2009/10	XS0413250035	EUR	0	500
5,750 % DekaBank Deutsche GZ Komm.-Anl. von 2000/10	DE0002330859	EUR	0	2.500
7,250 % Ungarn, Staat Bonds von 2006/12 Ser. 12/B	HU0000402367	HUF	0	250.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
4,000 % Bundesrepublik Deutschland Schatzanw. von 2008/10	DE0001137230	EUR	300	10.300

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bobl Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	63.300
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future, 6 % Euro Schatz Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	33.924
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
HUF/EUR	EUR	1.747
JPY/USD	EUR	446
USD/EUR	EUR	2.815
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
GBP/EUR	EUR	566
HUF/EUR	EUR	881
JPY/USD	EUR	1.020
USD/EUR	EUR	2.788

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurde für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, 30. September 2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann G. Giehr Dr. Helm H. Lechner D. Wolf

MEAG EuroMediorent

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG EuroMediorent erwirbt überwiegend auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere von Ausstellern, die ihren Sitz in Europa haben. Diese Wertpapiere haben eine (Rest-)Laufzeit von bis zu 48 Monaten. Ziel ist langfristig ein kontinuierlicher Wertzuwachs.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der Beginn des Berichtszeitraumes stand ganz im Zeichen der Zuspitzung der europäischen Finanzkrise. Sorgen um einen Staatsbankrott Griechenlands führten zu einer massiven Flucht der Anleger in Staatsanleihen sicherer Kernländer. Nachdem im weiteren Verlauf zusätzliche Befürchtungen um Irland, Spanien und Portugal aufkamen, weiteten sich die entsprechenden Renditeaufschläge aus. Unternehmensanleihen und gedeckte Anleihen litten ebenfalls – wenn auch in geringerem Maße – unter Ansteckungseffekten. Die Zentralbanken steuerten der vorherrschenden Risikoaversion durch eine anhaltend expansive Geldpolitik und den Kauf von Staatsanleihen entgegen.

Der kurz laufende Rentenfonds investierte in den vergangenen sechs Monaten schwerpunktmäßig in Staatsanleihen, Anleihen staatsnaher Emittenten und gedeckte Anleihen mit kurzen Restlaufzeiten. Als strategische Beimischung dienten darüber hinaus verbrieft Forderungen (Asset Backed Securities) sowie Unternehmensanleihen.

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wird im besonderen Maße Wert auf die Liquidität der einzelnen Positionen gelegt. Der Fonds besteht fast vollständig aus Wertpapieren, die ein Investment Grade Rating aufweisen. Mit einem Portfolioanteil von 66,9 Prozent bildeten Ende September Anleihen bester und sehr guter Bonität den Anlageschwerpunkt, lediglich 6,3 Prozent der Wertpapiere waren als Non-Investment Grade eingestuft.

Das Portfolio wies zum Stichtag eine Zinssensitivität von 2,38 (Modified Duration) aus, d. h. das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als moderat eingeschätzt. Um flexibel auf Chancen am Anleihemarkt reagieren zu können, setzte das Fondsmanagement aktiv Zinsderivate zur Steuerung der Zinssensitivität ein.

Im Berichtszeitraum wurde der Anteil der einzelnen Wertpapierklassen nahezu konstant gehalten. Allerdings gab es Umschichtungen innerhalb der Wertpapiersegmente. Dabei standen gedeckte Anleihen aus den skandinavischen Ländern im Vordergrund. Investitionen in Neuemissionen, v. a. im Unternehmensanleihen- und Schwellenländeranleihen-Sektor, wurden genutzt, um diese Papiere nach kurzer Haltedauer mit teilweise deutlichen Gewinnen wieder zu verkaufen. Bei griechischen Staatsanleihen nutzte das Fondsmanagement nach der Rettungsaktion der europäischen Partnerländer und der Intervention der Europäischen Zentralbank die einsetzende Kurserholung, um deren Anteil am Fondsbestand von 13,1 Prozent auf 5,3 Prozent zu reduzieren.

Ende September wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 5,1 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (2,0 Prozent) und die Norwegische Krone (1,7 Prozent).

Der MEAG EuroMediorent erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von +0,25 Prozent. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich primär aus dem sinkenden Zinsniveau und dem aktiven Management der Zinssensitivität. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch die schwankungsreichen Märkte während der Griechenlandkrise.

Der Rentenmarkt der Kernländer wird durch die Unsicherheit im Zuge der Schuldenkrise der europäischen Peripheriestaaten unterstützt. Zusätzlich wirkt die expansive Geldpolitik der Notenbank in Verbindung mit dem EZB-Aufkaufprogramm für Staatsanleihen kursstützend. Allerdings könnte der Rentenmarkt bei einer Beschleunigung der konjunkturellen Erholung angesichts des rekordniedrigen Zinsniveaus deutlich korrigieren. Die hohe Schwankungsbreite wird den Investoren somit auch die nächsten Monate erhalten bleiben.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782755
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen (Tsd. €)	37.325,30
Umlaufende Anteile	674.271
Anteilwert	55,36 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG EuroMediorent

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	621.589,78	1,67
Renten	37.044.300,69	99,26
ABS/MBS/CDO	5.842.357,32	15,66
Anleihen öffentlicher Emittent	9.842.754,97	26,35
Gedekte Anleihen	15.275.124,00	40,95
Unternehmensanleihen	5.086.827,40	13,63
Sonstige	997.237,00	2,67
Derivate	81.175,84	0,20
Sonstige Vermögensgegenstände	635.315,58	1,70
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.057.085,49	-2,83
Fondsvermögen	37.325.296,40	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	37.044.300,69	99,26
Verzinsliche Wertpapiere									
0,897 % Geldilux TS-2007 FRN von 2007/14 Cl. A	XS0294513030		EUR	3.000	0	0	% 97,577	2.927.314,44	7,85
0,910 % Perp. Tr. – RESIMAC 05-1E FRN von 2005/37 Cl. 1A	XS0231589226		EUR	1.700	0	0	% 98,732	443.726,08	1,19
0,947 % Italfin. Sec. Vehi. 2 Srl S. 07-1 FRN von 2007/26 Cl. A	IT0004197254		EUR	800	0	0	% 93,352	297.681,74	0,80
0,996 % Chapel 2007 FRN von 2007/66 Cl. A1	XS0287346976		EUR	600	600	0	% 94,479	418.252,34	1,12
1,024 % Mound Financing No. 4 PLC FRN von 2005/32 Cl. 3A	XS0229402366		EUR	500	500	0	% 99,759	249.397,51	0,67
1,029 % UniCredit MTN FRN von 2006/11	XS0273441278		EUR	1.000	0	0	% 99,463	994.626,00	2,66
1,139 % Lambda Finance FRN von 2005/29 Cl. A2	XS0237018048		EUR	1.450	0	0	% 97,750	345.440,14	0,93
1,184 % House of Europe Fund. V FRN von 2006/90 Cl. A2	XS0272911479		EUR	1.000	0	0	% 2,000	20.000,00	0,05
1,241 % Midgaard Fin. FRN von 2004/11	XS0190302611		EUR	500	500	0	% 98,500	164.232,86	0,44
1,324 % Ariadne FRN von 2000/13	XS0121591704		EUR	1.480	0	0	% 85,250	341.177,56	0,91
1,468 % VCL No. 10 FRN von 2007/13 Cl. B	XS0327323563		EUR	1.000	1.000	0	% 99,921	134.384,15	0,36
1,500 % Münchener Hypothekenbank Pfbr. von 2010/13	DE000MHB04JB		EUR	1.000	1.000	0	% 99,724	997.237,00	2,67
1,829 % National Capital Instruments FRN von 2006/und.	XS0269714464		EUR	500	0	0	% 73,375	366.875,00	0,98
1,854 % Generalitat de Catalunya FRN von 2010/13	ES00000950D1		EUR	500	0	0	% 97,672	488.360,00	1,31
1,875 % Instituto de Crédito Oficial MTN von 2009/11	XS0410960800		USD	1.000	1.000	0	% 100,122	736.830,49	1,97
2,000 % Italien, Republik B. T. P. von 2009/12	IT0004564636		EUR	1.000	0	0	% 99,910	999.100,00	2,68
2,000 % Münchener Hypothekenbank MTN Pfbr. von 2010/15	DE000MHB03J8		EUR	500	1.000	500	% 100,449	502.245,00	1,35

MEAG EuroMediorent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
2,375 % OP-Asuntoluottopankki Cov. MTN von 2010/15	XS0517466784		EUR	500	500	0	% 100,740	503.700,00	1,35
2,625 % Bankinter Ced. Hip. von 2010/13	ES0413679079		EUR	500	0	0	% 97,373	486.866,50	1,30
2,750 % Royal Bank of Scotland Cov. Bonds von 2010/13	XS0517769500		EUR	500	500	0	% 100,839	504.195,00	1,35
3,000 % Banco BPI MTO Hip. von 2009/12	PTBB240E0000		EUR	500	500	0	% 97,542	487.711,00	1,31
3,000 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN von 2010/14	XS0528018772		NOK	2.000	2.000	0	% 99,768	250.464,06	0,67
3,000 % France Télécom MTN von 2005/10	FR0010245548		EUR	1.000	0	0	% 100,056	1.000.560,00	2,68
3,000 % Svensk Exportkredit MTN von 2010/13	XS0513882836		NOK	3.000	3.000	0	% 100,024	376.658,22	1,01
3,000 % Swedish Covered Bond MTN von 2007/10	XS0483829320		EUR	1.000	0	0	% 103,627	1.036.270,00	2,78
3,000 % USB London Branch Cov. MTN von 2009/14	XS0455624170		EUR	2.000	2.000	0	% 103,369	2.067.380,00	5,55
3,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2009/20	DE0001135390		EUR	500	500	0	% 108,820	544.100,00	1,46
3,250 % Kommunalkredit Austria ÖPF MTN von 2006/11	XS0245717854		EUR	500	500	0	% 100,788	503.938,50	1,35
3,375 % Swedbank Hypotek Cov. MTN von 2010/17	XS0496542787		EUR	500	500	0	% 104,001	520.005,00	1,39
3,500 % Dexia Kommunalbank Deutschl. ÖPF von 2009/14	DE000DXA1ME1		EUR	500	500	0	% 105,756	528.780,00	1,42
3,750 % ABN AMRO Bank Cov. MTN von 2006/12	XS0267452927		EUR	500	500	0	% 102,858	514.288,00	1,38
3,750 % Bremer LB Kreditanst. Oldenb. Öffentl. Pfbr. von 2004/11	DE0002271681		EUR	2.000	0	0	% 101,712	2.034.240,00	5,45
3,750 % Stadshypothek Cov. MTN von 2006/13	XS0278556286		EUR	1.000	0	0	% 105,963	1.059.629,00	2,84
3,800 % Griechenland, Republik Bonds von 2008/11	GR0110019214		EUR	1.000	0	0	% 99,084	990.840,00	2,65
3,875 % Hamburger Sparkasse Pfbr. von 2006/11	DE000A0JQPH8		EUR	2.000	0	0	% 101,305	2.026.100,00	5,43
3,900 % Griechenland, Republik Notes von 2006/11	GR0114019442		EUR	1.000	0	0	% 97,583	975.830,00	2,61
3,900 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2009/12	IE00B5S94L21		EUR	1.000	0	0	% 99,413	994.130,00	2,66
3,962 % Permanent Financing No. 4 FRN von 2004/42 Cl. 5A1	XS0187599773		EUR	500	0	0	% 100,150	500.750,50	1,34
4,000 % AYT Ced. Cajas GL. – F.T.A. Ced. Hip. von 2008/11 S. XXI	ES0312298203		EUR	500	0	0	% 99,900	499.500,00	1,34
4,000 % EBS Building Society MTN von 2010/15	XS0490069266		EUR	700	0	0	% 90,364	632.548,70	1,69
4,250 % Italien, Republik B. T. P. von 2009/20	IT0004536949		EUR	500	500	0	% 103,467	517.335,00	1,39
4,375 % Portugal, Republik Obl. von 2003/14	PTOTE10E0019		EUR	1.000	1.000	0	% 97,602	976.020,00	2,61
4,500 % Deutsche Bank MTN von 2008/11	DE000DB5S6X0		EUR	500	0	0	% 101,392	506.958,50	1,36
4,500 % SpareBank 1 Boligkredit MTN von 2007/10	XS0323446665		EUR	2.000	0	0	% 100,014	2.000.276,00	5,36
4,625 % Bank of America MTN von 2010/17	XS0530879658		EUR	400	400	0	% 101,461	405.844,40	1,09
4,750 % Barclays Bank FRN von 2005/und.	XS0214398199		EUR	400	400	400	% 72,634	290.535,60	0,78
4,750 % Landesbank Baden-Württ. MTN IHS von 2003/15 Nachr.	XS0178232640		EUR	300	300	0	% 106,960	320.880,00	0,86
4,750 % Santander Issuances MTN FRN von 2007/19	XS0301810262		EUR	500	500	0	% 101,499	507.493,50	1,36
5,250 % Voto Votorantim Notes von 2010/17	XS0505532134		EUR	400	400	0	% 101,959	407.836,40	1,09

MEAG EuroMediorent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Verzinsliche Wertpapiere										
5,625 % Ungarn, Staat Bonds von 2001/11	XS0131593864		EUR	500	500	0	% 101,594	507.970,00	1,36	
6,342 % BNP Paribas Capital Trust IV FRN von 2002/und.	XS0141843689		EUR	400	0	0	% 99,577	398.307,20	1,07	
6,500 % Lloyds TSB Bank MTN von 2010/20	XS0497187640		EUR	200	200	0	% 103,895	207.790,80	0,56	
10,125 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN von 2010/14	XS0483995923		TRY	1.000	0	0	% 105,204	531.688,50	1,42	
Summe Wertpapiervermögen **								EUR	37.044.300,69	99,26
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Zins-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)								EUR	38.722,83	0,09
Zinsterminkontrakte										
6 % US Treasury Notes Future 12/10	XC0009690675	US-CBOT	USD	-11.200				-17.087,58	-0,05	
6 % US Treasury Notes Future 12/10	XC0009690196	US-CBOT	USD	1.500				8.710,41	0,02	
6 % Euro Schatz Future 12/10	DE0009652669	EUREX	EUR	-9.000				26.100,00	0,07	
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644	EUREX	EUR	4.000				20.200,00	0,05	
6 % Euro Bobl Future 12/10	DE0009652651	EUREX	EUR	2.000				800,00	0,00	
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)								EUR	42.453,01	0,11
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
JPY/EUR 50,00 Mio.		OTC						30.530,90	0,08	
Devisenterminkontrakte (Kauf)										
Geschlossene Positionen										
AUD/USD 1,00 Mio.		OTC						11.922,11	0,03	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	621.589,78	1,67
Bankguthaben								EUR	621.589,78	1,67
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	572.047,04			% 100,000	572.047,04	1,53	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	5.462,49			% 100,000	6.353,33	0,02	
			NOK	19.396,35			% 100,000	2.434,69	0,01	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			ZAR	237.950,00			% 100,000	25.123,31	0,07	
			TRY	617,49			% 100,000	312,07	0,00	
			JPY	416.311,00			% 100,000	3.656,71	0,01	
			AUD	733,09			% 100,000	522,71	0,00	
			NZD	1.582,04			% 100,000	857,91	0,00	
			USD	13.971,40			% 100,000	10.282,01	0,03	

MEAG EuroMediorent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	635.315,58	1,70
Zinsansprüche			EUR	609.992,66				609.992,66	1,63
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	25.322,92				25.322,92	0,07
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.057.085,49	-2,83
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-991.369,90				-991.369,90	-2,66
Variation Margin			EUR	-38.722,83				-38.722,83	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten *			EUR	-26.992,76				-26.992,76	-0,07
Fondsvermögen							EUR	37.325.296,40	100,00***
Anteilwert							EUR	55,36	
Umlaufende Anteile							STK	674.271	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									99,26
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,20

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

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

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 Marktrisikopotenziales wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung 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.

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,72 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,10 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	0,31 %

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.09.2010

Australische Dollar	(AUD)	1,402487 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,844053 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	1,978683 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	9,471283 = 1 Euro (EUR)

MEAG EuroMediorent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
US-CBOT	Chicago – Chicago Board of Trade (CBOT)

b) OTC Over-the-Counter

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau Anl. von 2010/13	DE000A1DAMK4	EUR	1.000	1.000
1,875 % CIF Euromortgage MTN Obl. von 2009/12	FR0010827626	EUR	0	500
2,000 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN von 2010/15	XS0517904560	EUR	500	500
2,250 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2010/15	DE0001141570	EUR	500	500
2,750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. Ced. Hip. von 2005/10	ES0413211097	EUR	0	1.000
3,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/20	DE0001135408	EUR	500	500
3,000 % Kommunalbanken MTN von 2010/13	XS0497369917	NOK	3.000	3.000
3,100 % Griechenland, Republik Bonds von 2005/10	GR0114018436	EUR	0	900
3,250 % DekaBank Deutsche GZ Komm.-Anl. von 2003/10	DE0003257127	EUR	0	1.000
3,750 % Irish Life & Permanent MTN von 2009/10	XS0413250035	EUR	0	500
3,750 % LeasePlan Finance MTN von 2010/13	XS0495983867	EUR	0	500
3,750 % Volkswagen Int. Finance MTN von 2009/10	XS0428037401	EUR	0	300
4,000 % Banco Español de Crédito Ced. Hip. von 2003/10	ES0413440035	EUR	0	4.000

MEAG EuroMediorent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
4,130 % Crédit Agricole Obl. FRN von 2005/und.	FR0010248641	EUR	0	500
4,375 % Daimler Fin. North America MTN von 2006/13	XS0247812836	EUR	400	400
4,375 % Goldman Sachs Group MTN von 2010/17	XS0494996043	EUR	400	400
4,625 % GE Capital European Funding MTN von 2007/10	XS0316551026	EUR	0	500
5,250 % Canadian Imperial Bank of Comm. MTN 2008/10	XS0386792286	EUR	300	300
5,375 % OTE MTN von 2008/11	XS0346402547	EUR	0	200
5,500 % Italien, Republik B. T. P. von 1999/10	IT0001448619	EUR	500	500
6,000 % Griechenland, Republik Bonds von 2000/10	GR0124011454	EUR	0	1.000
6,100 % Griechenland, Republik Bonds von 2010/15	GR0114023485	EUR	0	1.100
6,125 % Chester Asset Rec. Deal. 00-A Notes von 2000/12 Cl. A	XS0118373280	EUR	0	400
8,047 % Intesa Sanpaolo FRN von 2008/und.	XS0371711663	EUR	0	300

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
4,000 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2008/13	DE0001141539	EUR	0	1.000

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

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bobl Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % UK Treasury Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	57.204
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future, 6 % Euro Schatz Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	27.904

Optionsrechte

Optionsrechte auf Zins-Derivate

Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future 09/10)	EUR	1.340
----------------------------------------------------------------------------	-----	-------

MEAG EuroMediovent

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	83
HUF/EUR	EUR	758
TRY/AUD	EUR	403
TRY/EUR	EUR	513
USD/EUR	EUR	1.555
USD/JPY	EUR	785
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
HUF/EUR	EUR	781
TRY/AUD	EUR	395
USD/EUR	EUR	758
USD/JPY	EUR	1.524

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, 30. September 2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann G. Giehr Dr. Helm H. Lechner D. Wolf

MEAG EuroRent

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG EuroRent erwirbt überwiegend verzinsliche Wertpapiere von Emittenten mit Sitz in Europa. Die Laufzeit der Rentenpapiere wird je nach Markteinschätzung gewählt. Ziel ist langfristig ein kontinuierlicher Wertzuwachs und Ertrag.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der Beginn des Berichtszeitraumes stand ganz im Zeichen der Zuspitzung der europäischen Finanzkrise. Sorgen um einen Staatsbankrott Griechenlands führten zu einer massiven Flucht der Anleger in Staatsanleihen sicherer Kernländer. Nachdem im weiteren Verlauf zusätzliche Befürchtungen um Irland, Spanien und Portugal aufkamen, weiteten sich die entsprechenden Renditeaufschläge aus. Unternehmensanleihen und gedeckte Anleihen litten ebenfalls – wenn auch in geringerem Maße – unter Ansteckungseffekten. Die Zentralbanken steuerten der vorherrschenden Risikoaversion durch eine anhaltend expansive Geldpolitik und den Kauf von Staatsanleihen entgegen.

Der europäische Rentenfonds investierte in den vergangenen sechs Monaten schwerpunktmäßig in auf Euro lautende Staatsanleihen, gedeckte Anleihen sowie Unternehmensanleihen. Als strategische Beimischung dienten darüber hinaus auf Euro lautende verbrieft Forderungen (Asset Backed Securities) sowie Anleihen in Fremdwährungen.

Die Beimischung der Fremdwährungsanleihen wurde im Berichtshalbjahr aktiv gemanagt. Hierbei standen neben der Spread (Zinsdifferenz)/Zinsentwicklung dieser Anleihen auch die Entwicklung der jeweiligen Währung gegenüber dem Euro im Fokus. Es erfolgten daher, abhängig von der Marktentwicklung, laufend Absicherungen im Währungsbereich. Diese Investments zeigten sich vor allem während der Turbulenzen um Griechenland als wertstabile Beimischung. Ende September wies der MEAG EuroRent offene Währungspositionen in Höhe von rund 15 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten die Türkische Lira (ca. 3,5 Prozent), die Norwegische Krone (ca. 2,1 Prozent) und der Südafrikanische Rand (ca. 1,7 Prozent). Ausschlaggebend für das Investment in diesen Währungen war die sehr hohe Zinsdifferenz zu Anleihen in Euro.

Um ein aktives Rentenportfoliomanagement durchführen zu können, wird im besonderen Maße Wert auf die Liquidität der einzelnen Positionen gelegt. Der Fonds besteht fast vollständig aus Wertpapieren, die ein Investment Grade Rating aufweisen. Mit einem Portfolioanteil von 70,2 Prozent bildeten Ende September Anleihen bester und sehr guter Bonität den Anlageschwerpunkt, lediglich 2,3 Prozent der Wertpapiere waren als Non-Investment Grade eingestuft.

Das Portfolio wies zum Stichtag eine Zinssensitivität von 5,8 (Modified Duration) aus, d. h. das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als moderat eingeschätzt. Um flexibel auf Chancen am Anleihenmarkt reagieren zu können, setzte das Fondsmanagement aktiv Zinsderivate zur Steuerung der Zinssensitivität ein.

Staatsanleihen aus den Peripheriestaaten Eurolands wurden dem Portfolio ebenfalls beigemischt. Diese Titel wurden zunächst auch während der Krise gehalten. Nach der Rettungsaktion der europäischen Partnerländer und der Intervention der Europäischen Zentralbank nutzte das Fondsmanagement die Erholung, um den Fondsbestand an griechischen Staatsanleihen deutlich zu reduzieren. Ihr Anteil betrug Ende September 0,6 Prozent.

Der MEAG EuroRent erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von +2,10 Prozent in der Anteilklasse A und +2,33 Prozent in der Anteilklasse I. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus dem sinkenden Zinsniveau und dem aktiven Management von Fremdwährungs- und Unternehmensanleihen. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch die schwankungsreichen Märkte während der Griechenlandkrise.

Der Rentenmarkt der Kernländer wird durch die Unsicherheit im Zuge der Schuldenkrise der europäischen Peripheriestaaten unterstützt. Zusätzlich wirkt die expansive Geldpolitik der Notenbank in Verbindung mit dem EZB-Aufkaufprogramm für Staatsanleihen kursstützend. Allerdings könnte der Rentenmarkt bei einer Beschleunigung der konjunkturellen Erholung angesichts des rekordniedrigen Zinsniveaus deutlich korrigieren. Die hohe Schwankungsbreite wird den Investoren somit auch die nächsten Monate erhalten bleiben.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Am 31. März 2010 wurden alle Vermögensgegenstände des MEAG VictoriaRent auf den MEAG EuroRent A verschmolzen. Nähere Informationen hierzu entnehmen Sie bitte dem Kapitel „Besondere Hinweise an die Anteilinhaber“ am Ende des Berichtes.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009757443	DE000A0HF467
Auflegungsdatum ¹	22.05.1991	04.04.2006
Fondsvermögen (Tsd. €)	514.923,89	2.107,93
Umlaufende Anteile	16.710.151	65.526
Anteilwert	30,82 €	32,17 €

Alle Daten per 30.09.2010

¹ Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

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

MEAG EuroRent

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	1.549.473,73	0,29
Renten	503.236.254,48	97,33
ABS/MBS/CDO	2.503.162,50	0,49
Anleihen öffentlicher Emittent	320.995.353,11	62,07
Anleihen supranationaler Emittent	36.343.294,06	7,03
Gedekte Anleihen	65.050.142,40	12,58
Unternehmensanleihen	77.554.475,21	15,01
Sonstige	789.827,20	0,15
Derivate	2.385.607,37	0,47
Sonstige Vermögensgegenstände	10.470.283,43	2,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-609.795,36	-0,11
Fondsvermögen	517.031.823,65	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
1,299 % Corp. Andina de Fomento MTN FRN von 2006/11	XS0274960599	EUR		3.150	0	0	% 98,783	3.111.661,35	0,60
1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB von 2008/18	US912828JE19	USD		5.000	0	0	% 107,281	3.990.972,72	0,77
1,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2009/20	DE0001030526	EUR		5.000	5.000	0	% 110,371	5.637.529,94	1,09
2,250 % Bundesrepublik Deutschland ILB von 2007/13	DE0001030518	EUR		5.000	0	0	% 106,594	5.683.378,89	1,10
2,750 % Banco Español de Crédito Ced. Hip. von 2005/12	ES0413440076	EUR		2.000	0	0	% 99,757	1.995.144,00	0,39
2,750 % Royal Bank of Scotland Cov. Bonds von 2010/13	XS0517769500	EUR		3.000	3.000	0	% 100,839	3.025.170,00	0,59
3,000 % Deutsche Pfandbriefbank Öffentl. Pfbr. von 2005/12	DE000A0E92M4	EUR		3.000	0	4.000	% 102,347	3.070.410,00	0,59
3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika Notes von 2010/17	US912828MS67 ¹	USD		7.000	0	0	% 107,625	5.544.332,58	1,07
3,125 % BNP Paribas MTN FRN von 2005/15	XS0220648603	EUR		750	0	0	% 100,072	750.543,00	0,15
3,250 % Landesbank Baden-Württ. Öffentl. Pfbr. von 2006/13	DE000LBW6P00	EUR		2.000	0	0	% 104,213	2.084.260,00	0,40
3,250 % Vereinigte Staaten von Amerika Notes von 2009/16	US912828KW97 ¹	USD		5.000	0	0	% 109,469	4.028.083,19	0,78
3,500 % Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ MTN FRN von 2005/15	XS0238543416	EUR		500	0	0	% 100,039	500.195,00	0,10
3,500 % Barclays Bank MTN von 2010/15	XS0495946310	EUR		1.000	0	0	% 103,348	1.033.478,00	0,20
3,500 % Frankreich, Republik O. A. T. von 2004/15	FR0010163543 ¹	EUR		21.000	0	9.000	% 108,196	22.721.160,00	4,39
3,500 % Hessen, Land Schatzanw. von 2005/16	DE0001381911	EUR		2.200	0	0	% 107,334	2.361.354,60	0,46
3,500 % Iberdrola Finanzas MTN von 2005/15	XS0222372178	EUR		500	500	0	% 102,261	511.305,50	0,10

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
3,500 % Italien, Republik B. T. P. von 2009/14	IT0004505076		EUR	5.000	0	0	% 103,161	5.158.050,00	1,00
3,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau Anl. von 2006/21	DE0002760980		EUR	5.000	0	0	% 107,404	5.370.195,00	1,04
3,500 % National Australia Bank MTN von 2009/15	XS0469028582		EUR	800	0	0	% 103,347	826.777,60	0,16
3,500 % Portugal, Republik MTN FRN von 2010/15	XS0497536598		USD	5.000	0	0	% 95,187	3.502.557,37	0,68
3,625 % Ungarn, Staat Notes von 2004/11	XS0204418791		EUR	1.000	1.000	0	% 99,879	998.790,00	0,19
3,750 % America Movil Notes von 2010/17	XS0519903743		EUR	500	500	0	% 103,259	516.293,00	0,10
3,750 % Australia and New Zealand Bank. MTN von 2010/17	XS0493543986		EUR	500	0	0	% 104,403	522.016,00	0,10
3,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2008/19	DE0001135374		EUR	3.000	0	0	% 112,509	3.375.270,00	0,65
3,750 % Intesa Sanpaolo MTN FRN von 2005/20	XS0213101230		EUR	1.500	0	0	% 98,964	1.484.460,00	0,29
3,750 % Italien, Republik B. T. P. von 2005/15	IT0003844534 ¹		EUR	10.000	0	0	% 104,217	10.421.700,00	2,02
3,750 % Koninklijke KPN MTN von 2010/20	XS0543354236		EUR	800	800	0	% 100,255	802.039,20	0,16
3,750 % Portugal Telecom Int. Finance MTN von 2005/12	XS0215828830		EUR	250	0	250	% 101,306	253.265,00	0,05
3,750 % PPR MTN von 2010/15	FR0010878991		EUR	600	600	0	% 103,702	622.211,40	0,12
3,800 % Spanien, Königreich Bonds von 2006/17	ES00000120J8		EUR	7.000	0	0	% 100,740	7.051.800,00	1,36
3,850 % Portugal, Republik Obl. von 2005/21	PTOTEYOEO007		EUR	7.500	0	7.500	% 80,608	6.045.600,00	1,17
3,875 % LeasePlan Corporation MTN von 2010/15	XS0541608286		EUR	500	1.000	500	% 99,625	498.124,00	0,10
3,875 % Nationwide Building Society MTN von 2006/13	XS0277571385		EUR	3.000	0	0	% 104,006	3.120.189,00	0,60
3,875 % TeliaSonera MTN von 2010/25	XS0545428285		EUR	800	800	0	% 98,728	789.827,20	0,15
3,962 % Permanent Financing No. 4 FRN von 2004/42 Cl. 5A1	XS0187599773		EUR	500	500	0	% 100,150	500.750,50	0,10
4,000 % Brandenburg, Land Schatzanw. von 2003/13 R. 143	DE0001076438		EUR	3.000	0	0	% 105,896	3.176.880,00	0,61
4,000 % Deutsche Genoss.-Hypothekenbk ÖPF MTN von 2006/16	DE000A0EUP98		EUR	1.500	0	0	% 110,548	1.658.220,00	0,32
4,000 % European Bank Rec. Dev. MTN von 2010/17	XS0506435733		NOK	50.000	50.000	0	% 102,429	6.428.597,61	1,24
4,000 % Fondo de Tit. AYT Ced. Cajas VI von 2004/14 Cl. A	ES0312360003		EUR	7.000	0	0	% 97,869	6.850.837,00	1,33
4,000 % Italien, Republik B. T. P. von 2005/37	IT0003934657 ¹		EUR	20.000	0	0	% 90,285	18.057.000,00	3,49
4,000 % Nordrhein-Westfalen, Land Schatzanw. von 2006/14	DE000NRW1ZM6		EUR	2.000	0	0	% 108,637	2.172.740,00	0,42
4,000 % Svenska Handelsbanken MTN FRN von 2002/06	XS0250873642		EUR	400	0	0	% 100,672	402.689,60	0,08
4,000 % Syngenta Finance MTN von 2009/14	XS0436662828		EUR	500	0	0	% 106,684	533.420,00	0,10
4,000 % UniCredit Bank Hyp.-Pfbr. von 2006/16	DE000HVOEDV7 ¹		EUR	6.000	0	0	% 109,967	6.598.020,00	1,28
4,028 % Unicredito Italiano Cap. III Pref. Sec FRN von 2005/und.	XS0231436238		EUR	2.450	0	0	% 83,391	2.043.079,50	0,40
4,100 % Caisse de Refin. de l'Habitat Obl. Fon. von 2004/15	FR0010134379		EUR	7.000	0	0	% 108,555	7.598.850,00	1,47
4,125 % Autoroutes du Sud de la France MTN von 2010/20	FR0010883058		EUR	500	800	300	% 106,025	530.126,00	0,10
4,125 % BA Covered Bond Issuer Cov. MTN von 2007/12	XS0294900583		EUR	5.000	0	0	% 102,926	5.146.285,00	1,00

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,125 % BNP Paribas H. L. Cov. Bonds MTN von 2009/14	FR0010709386		EUR	5.000	0	0	%	106,950	5.347.520,00	1,03
4,125 % Commerzbank MTN FRN von 2006/und.	DE000CB07899		EUR	1.450	0	400	%	95,852	1.389.854,00	0,27
4,125 % UniCredit MTN FRN von 2006/16	XS0267704087		EUR	1.450	0	0	%	100,189	1.452.740,50	0,28
4,130 % Crédit Agricole Obl. FRN von 2005/und.	FR0010248641		EUR	1.250	0	0	%	88,289	1.103.612,50	0,21
4,158 % UniCredit Bank Hyp.-Pfbr. von 2006/15	DE000HVOEDY1		EUR	5.000	0	0	%	108,900	5.445.000,00	1,05
4,250 % Achmea Hypotheekbank Cov. MTN von 2007/14	XS0288133761		EUR	7.800	0	0	%	104,993	8.189.477,40	1,58
4,250 % AYT Ced. Cajas Gl. – F.T.A. Ced. Hip. von 2009/14 S. XXIV	ES0312298237		EUR	5.000	0	0	%	98,415	4.920.760,00	0,95
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2007/39 A. I	DE0001135325 ¹		EUR	14.500	0	0	%	127,021	18.418.045,00	3,56
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2008/18	DE0001135358		EUR	5.000	0	0	%	115,900	5.795.000,00	1,12
4,250 % Großbritannien, Verein. Königr. Treas. St. von 2005/55	GB00B06YGN05		GBP	2.000	0	0	%	108,305	2.519.342,07	0,49
4,250 % Island, Republik Notes von 2010/12	IS0000020204		ISK	800.000	800.000	0	%	100,050	5.174.694,02	1,00
4,250 % Italien, Republik B. T. P. von 2009/19	IT0004489610 ¹		EUR	11.000	0	0	%	104,054	11.445.940,00	2,21
4,250 % Italien, Republik B. T. P. von 2009/20	IT0004536949		EUR	5.000	5.000	0	%	103,467	5.173.350,00	1,00
4,300 % Griechenland, Republik Notes von 2007/17	GR0124029639		EUR	2.500	0	2.000	%	68,507	1.712.675,00	0,33
4,300 % Spanien, Königreich Obl. von 2009/19	ES0000012106		EUR	4.000	0	0	%	101,609	4.064.360,00	0,79
4,375 % Abu Dhabi National Energy Notes von 2006/13	XS0272947150		EUR	5.000	0	0	%	103,048	5.152.400,00	1,00
4,375 % European Investment Bank MTN von 2005/15	XS0223923870		GBP	2.000	0	0	%	110,730	2.575.772,52	0,50
4,400 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2008/19	IE00B2QTFG59		EUR	5.000	0	0	%	85,934	4.296.700,00	0,83
4,500 % Großbritannien, Verein. Königr. Treas. St. von 2008/19	GB00B39R3F84		GBP	1.000	0	0	%	113,212	1.316.748,16	0,25
4,500 % Morgan Stanley MTN von 2009/14	XS0461758830		EUR	600	0	0	%	103,351	620.106,60	0,12
4,500 % Niederlande, Königreich Anl. von 2007/17	NL0006007239		EUR	6.000	0	0	%	115,430	6.925.800,00	1,34
4,500 % Nordrhein-Westfalen, Land Schatzanw. von 2007/18	DE000NRW11G0		EUR	1.000	0	0	%	113,812	1.138.123,00	0,22
4,550 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenleenbk MTN von 2005/29	XS0228265574		GBP	3.000	0	0	%	102,453	3.574.832,75	0,69
4,600 % Irland, Republik Treas. Bonds von 1999/16	IE0006857530		EUR	10.000	10.000	0	%	93,026	9.302.600,00	1,80
4,600 % Oslo, Stadt Anleihe von 2010/20	N00010575343		NOK	35.000	35.000	0	%	103,846	4.562.280,37	0,88
4,625 % Bank of America MTN von 2007/17	XS0286040331		EUR	1.450	0	0	%	100,509	1.457.380,50	0,28
4,625 % Bank of America MTN von 2010/17	XS0530879658		EUR	500	1.000	500	%	101,461	507.305,50	0,10
4,625 % Electricité de France MTN von 2010/30	FR0010891317		EUR	500	1.100	600	%	105,387	526.934,50	0,10
4,625 % RWE FRN von 2010/und. Nachr.	XS0542298012		EUR	900	900	0	%	98,643	887.790,60	0,17
4,650 % Oslo, Stadt Anleihe von 2009/16	N00010547979		NOK	40.000	0	0	%	104,627	5.253.248,16	1,02
4,668 % ProSecure Funding Notes von 2006/16	XS0249466730		EUR	2.000	0	0	%	88,417	1.768.334,00	0,34
4,700 % Griechenland, Republik Bonds von 2007/24	GR0133003161		EUR	2.000	2.000	0	%	63,118	1.262.360,00	0,24

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,750 % Allianz Finance II MTN von 2009/19	DE000A1AKHB8		EUR	600	0	0	%	112,667	675.999,00	0,13
4,750 % Australien Loan von 2010/16 Ser. 130	AU3TB0000077		AUD	6.000	6.000	0	%	98,818	4.227.547,21	0,82
4,750 % Barclays Bank FRN von 2005/und.	XS0214398199		EUR	2.450	0	0	%	72,634	1.779.530,55	0,34
4,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2003/34	DE0001135226 ¹		EUR	15.000	0	0	%	131,420	19.713.000,00	3,81
4,750 % Network Rail Infrastructure Fin. MTN von 2004/35	XS0206361221		GBP	1.000	0	0	%	110,421	1.284.287,68	0,25
4,750 % Würth Finance International Anl. von 2007/14	DE000A0NUTV5		EUR	350	0	0	%	107,998	377.991,95	0,07
4,800 % Portugal, Republik Obl. von 2010/20	PTOTECOEO029		EUR	15.000	15.000	0	%	88,318	13.247.700,00	2,56
4,820 % Suez Environnement MTN FRN von 2010/und.	FR0010945188		EUR	500	500	0	%	97,349	486.746,50	0,09
4,875 % B. A. T. International Finance MTN von 2009/21	XS0468425615		EUR	600	300	0	%	112,315	673.891,80	0,13
4,875 % SES Global Americas Hold. MTN von 2009/14	XS0438380247		EUR	500	0	0	%	107,346	536.731,50	0,10
4,875 % Toronto Dominion Bank MTN von 2008/13	XS0341681483		EUR	2.000	0	0	%	107,344	2.146.880,00	0,42
5,000 % CEZ MTN von 2009/21	XS0458257796		EUR	550	0	0	%	108,800	598.397,25	0,12
5,000 % Italien, Republik B. T. P. von 2007/39	IT0004286966		EUR	1.000	0	0	%	103,929	1.039.290,00	0,20
5,000 % K + S Notes von 2009/14	DE000A1A6FV5		EUR	400	0	0	%	108,590	434.360,40	0,08
5,000 % Réseau Ferré de France MTN von 2003/33	XS0177618039		EUR	3.000	0	0	%	124,654	3.739.620,00	0,72
5,000 % Rumänien, Republik Notes von 2010/15	XS0495980095		EUR	1.800	0	0	%	98,564	1.774.152,00	0,34
5,025 % Scottish and Southern Energy MTN von 2010/und.	XS0541656509		EUR	1.000	1.000	0	%	98,330	983.296,00	0,19
5,125 % Caixa Geral de Depósitos MTN von 2009/14	PTCG1LOM0007		EUR	5.000	0	0	%	101,058	5.052.910,00	0,98
5,125 % Goldman Sachs Group MTN von 2009/19	XS0459410782		EUR	700	0	0	%	103,431	724.017,00	0,14
5,125 % Groupe Auchan MTN von 2007/14	FR0010499392		EUR	400	0	0	%	110,936	443.743,60	0,09
5,125 % Mexiko, Vereinigte Staaten MTN von 2010/20	US91086QAY44		USD	4.000	0	0	%	111,497	3.282.171,30	0,63
5,125 % Türkei, Republik Notes von 2010/20	XS0503454166		EUR	1.000	3.000	2.000	%	103,381	1.033.810,00	0,20
5,136 % Crédit Agricole Obl. FRN von 2006/und.	FR0010291997		GBP	1.000	0	0	%	86,732	1.008.764,99	0,20
5,250 % France Télécom MTN von 2008/14	XS0365092872		EUR	400	0	0	%	110,786	443.142,00	0,09
5,250 % GE Capital European Funding MTN von 2009/13	XS0429315277		EUR	700	0	0	%	106,768	747.373,90	0,14
5,250 % Glencore Finance Europe MTN von 2010/17	XS0495973470		EUR	500	500	0	%	100,714	503.569,00	0,10
5,250 % Royal Bank of Scotland Group MTN von 2008/13	XS0363669408		EUR	1.000	0	0	%	105,311	1.053.110,00	0,20
5,369 % HSBC Capital Fund. (Euro 2) Pref. Sec. FRN von 2003/und.	XS0178404793		EUR	2.450	0	0	%	96,456	2.363.172,00	0,46
5,375 % OTE MTN von 2008/11	XS0346402547		EUR	350	0	0	%	100,522	351.826,65	0,07
5,375 % Telefónica Emisiones MTN von 2006/26	XS0241945582		GBP	2.500	0	0	%	103,579	3.011.762,26	0,58
5,375 % Voith Notes von 2007/17	XS0306488627		EUR	250	0	0	%	107,558	268.895,00	0,05
5,419 % SG Capital Trust III FRN Pref. Sec. von 2003/und.	XS0179207583		EUR	2.450	0	0	%	93,469	2.289.990,50	0,44

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
5,500 % Südafrika, Republik Bonds von 20010/20	US836205AN45		USD	3.000	0	0	% 111,919	2.470.945,38	0,48
5,500 % Suez Environnement MTN von 2009/24	FR0010780528		EUR	500	0	200	% 120,481	602.407,00	0,12
5,500 % Ungarn, Staat Bonds von 2003/14 Ser. 14/C	HU0000402193		HUF	1.500.000	0	2.000.000	% 97,101	5.267.577,75	1,02
5,500 % Ungarn, Staat Bonds von 2005/16 Ser. 16/C	HU0000402318		HUF	3.000.000	3.000.000	0	% 95,120	10.320.223,19	2,00
5,625 % Ungarn, Staat Bonds von 2001/11	XS0131593864		EUR	2.500	4.500	2.000	% 101,594	2.539.850,00	0,49
5,750 % Deutsche Telekom Int. Fin. MTN von 2008/15	DE000A0TT2M2		EUR	500	500	0	% 113,355	566.775,00	0,11
5,750 % Metro MTN von 2009/14	DE000A0Z2CS9		EUR	250	0	0	% 111,034	277.585,50	0,05
5,750 % Pfizer Bonds von 2009/21	XS0432071131		EUR	400	0	0	% 122,822	491.289,60	0,10
5,875 % DnB NOR Bank MTN von 2008/13	XS0371409292		EUR	700	0	0	% 110,144	771.008,00	0,15
5,900 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2009/19	IE00B6089D15		EUR	7.000	2.000	0	% 95,116	6.658.120,00	1,29
6,000 % Crédit Agricole London Branch MTN von 2008/13	XS0372104710		EUR	500	0	0	% 110,703	553.512,50	0,11
6,000 % EnBW International Fin. MTN von 2008/13	XS0399860864		EUR	700	0	0	% 111,771	782.398,40	0,15
6,000 % Italien, Republik MTN von 1998/28	XS0089572316		GBP	1.000	0	0	% 110,319	1.283.101,34	0,25
6,000 % Royal Bank of Scotland MTN von 2001/13	XS0128842571		EUR	1.450	0	0	% 105,959	1.536.405,50	0,30
6,000 % TPSA Eurofinance France MTN von 2009/14	XS0429817538		EUR	300	0	0	% 111,209	333.625,50	0,06
6,125 % BMW Finance MTN von 2009/12	XS0415007789		EUR	900	0	0	% 106,322	956.893,50	0,19
6,125 % Chester Asset Rec. Deal. 00-A Notes von 2000/12 Cl. A	XS0118373280		EUR	2.000	0	0	% 100,121	2.002.412,00	0,39
6,342 % BNP Paribas Capital Trust IV FRN von 2002/und.	XS0141843689		EUR	680	0	0	% 99,577	677.122,24	0,13
6,375 % RWE Finance MTN von 2002/13	XS0147048259		GBP	2.000	0	0	% 112,186	2.609.620,56	0,50
6,500 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 2009/13	XS0451394331		MXN	130.000	180.000	50.000	% 104,678	8.031.869,72	1,55
6,500 % Kroatien, Republik Notes von 2009/15	XS0431967230		EUR	5.000	0	0	% 107,330	5.366.500,00	1,04
6,875 % Warschau, Stadt MTN von 2009/14	XS0426658943		EUR	4.000	0	0	% 112,042	4.481.676,00	0,87
7,055 % HVB Funding Trust VIII Pref. Sec. FRN von 2002/und.	DE0008512021		EUR	500	0	0	% 97,117	485.584,00	0,09
7,250 % Imperial Tobacco Finance MTN von 2008/14	XS0387846925		EUR	250	0	0	% 117,078	292.695,00	0,06
7,250 % Island, Republik Notes von 2002/13	IS0000006989		ISK	435.000	0	0	% 107,630	3.026.914,77	0,59
7,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2010/12	XS0532666491		TRY	19.000	19.000	0	% 99,685	9.572.099,22	1,85
7,500 % Nordrhein-Westfalen, Land LSA MTN von 2007/27	XS0302236673		MXN	20.000	20.000	65.000	% 88,761	1.047.778,55	0,20
7,625 % HeidelbergCement Finance MTN von 2008/12	XS0342136313		EUR	750	750	0	% 104,988	787.413,00	0,15
7,625 % Verizon Wireless Capital Notes von 2008/11	XS0405876326		EUR	400	0	0	% 107,052	428.209,20	0,08
7,750 % Daimler International Finance MTN von 2009/12	DE000A0T74C1		EUR	1.700	0	0	% 108,328	1.841.574,30	0,36
7,875 % Coca Cola HBC Fin. MTN von 2008/14	XS0405567883		EUR	400	0	0	% 115,872	463.486,80	0,09
8,000 % Island, Republik Notes von 2009/11	IS0000019362		ISK	450.000	0	0	% 102,839	2.991.900,25	0,58

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Verzinsliche Wertpapiere										
8,047 % Intesa Sanpaolo FRN von 2008/und.	XS0371711663		EUR	2.450	0	0	% 100,388	2.459.506,00	0,48	
8,125 % Gaz Capital LP-MTN von 2009/15	XS0442330295		EUR	550	0	0	% 113,535	624.443,60	0,12	
8,500 % European Investment Bank MTN von 2004/14	XS0203909485		ZAR	50.000	50.000	0	% 104,490	5.516.148,13	1,07	
8,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2009/13	XS0460367278		TRY	11.000	11.000	0	% 101,995	5.670.160,40	1,10	
10,000 % European Investment Bank MTN von 2010/13	XS0477957616		TRY	20.000	0	0	% 105,654	10.679.244,73	2,07	
12,562 % Renault Titres Part. FRN von 1983/und.	OTCFDS878849		EUR	747	0	0	% 216,168	1.614.788,75	0,31	
13,000 % General Electric Capital MTN von 2008/11	XS0369801252		ZAR	19.000	19.000	0	% 103,293	2.072.125,71	0,40	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								EUR	2.245.358,00	0,43
Verzinsliche Wertpapiere										
4,250 % Rheinland-Pfalz, Land Schatzanw. von 2008/18	DE0001731990		EUR	2.000	0	0	% 112,268	2.245.358,00	0,43	
Nicht notierte Wertpapiere								EUR	4.151.499,45	0,80
Verzinsliche Wertpapiere										
4,920 % Bank of America MTN FRN von 2007/12	AU3FN0001764		AUD	3.000	0	0	% 97,882	2.093.752,03	0,40	
4,970 % Morgan Stanley MTN FRN von 2007/11	AU3FN0001780		AUD	2.900	0	0	% 99,516	2.057.747,42	0,40	
Summe Wertpapiervermögen**2								EUR	503.236.254,48	97,33
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Zins-Derivate								EUR	-566.824,98	-0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Zinsterminkontrakte										
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644 ²	EUREX	EUR	20.000				112.000,00	0,02	
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644 ²	EUREX	EUR	-15.000				-176.500,00	-0,03	
6 % US Long Bond Future 12/10	XC0006214776	US-CBOT	USD	10.000				-78.765,40	-0,02	
6 % US Treasury Notes Future 12/10	XC0009690196	US-CBOT	USD	-33.800				-423.309,58	-0,08	
Optionsscheine										
Optionsscheine auf Zinsterminkontrakte										
Call Bund Future B. 134,00 11/10	OOGBL1340LO	EUREX	EUR	Anzahl: -150				-250,00	0,00	
Devisen-Derivate								EUR	2.952.432,36	0,58
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
GBP/EUR 16,00 Mio.		OTC						869.818,75	0,17	
GBP/EUR 16,00 Mio.		OTC						258.073,93	0,05	

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Offene Positionen										
HUF/EUR 2.700,00 Mio.		OTC						-155.227,91	-0,03	
HUF/EUR 2.700,00 Mio.		OTC						-47.979,96	-0,01	
JPY/EUR 300,00 Mio.		OTC						52.527,88	0,01	
JPY/EUR 450,00 Mio.		OTC						54.975,90	0,01	
MXN/EUR 50,00 Mio.		OTC						104.451,43	0,02	
MXN/EUR 50,00 Mio.		OTC						14.231,13	0,00	
NOK/EUR 70,00 Mio.		OTC						16.552,92	0,00	
NOK/EUR 70,00 Mio.		OTC						-3.693,68	0,00	
TRY/EUR 16,00 Mio.		OTC						143.574,77	0,03	
TRY/EUR 16,00 Mio.		OTC						-10.673,92	0,00	
USD/EUR 29,00 Mio.		OTC						1.266.908,29	0,25	
USD/EUR 29,00 Mio.		OTC						285.867,36	0,06	
Geschlossene Positionen										
TRY/EUR 8,00 Mio.		OTC						-28.790,24	-0,01	
USD/EUR 3,00 Mio.		OTC						51.543,08	0,01	
Devisenterminkontrakte (Kauf)										
Offene Positionen										
GBP/USD 3,00 Mio.		OTC						30.770,41	0,01	
GBP/USD 3,00 Mio.		OTC						-4.259,11	0,00	
Geschlossene Positionen										
NZD/EUR 5,00 Mio.		OTC						49.993,93	0,01	
TRY/EUR 2,00 Mio.		OTC						27.831,99	0,01	
USD/EUR 5,00 Mio.		OTC						105.907,61	0,02	
ZAR/USD 100,00 Mio.		OTC						-133.537,11	-0,03	
Optionsrechte auf Devisen										
Put CHF/EUR 09/10		OTC	CHF	5.000			EUR	0,000	0,04	0,00
Call NOK/EUR 10/10		OTC	NOK	100.000			EUR	0,028	3.564,86	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								EUR	1.549.473,73	0,29
Bankguthaben								EUR	1.549.473,73	0,29
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH				EUR	113.053,09		%	100,000	113.053,09	0,02
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
			GBP		285.747,60		%	100,000	332.348,12	0,06
			NOK		52.185,87		%	100,000	6.550,54	0,00
			DKK		34.257,09		%	100,000	4.597,17	0,00
			PLN		13.303,40		%	100,000	3.345,92	0,00
			SEK		76.596,88		%	100,000	8.352,30	0,00
			HUF		123.666,18		%	100,000	447,25	0,00
			ISK		18.555.780,00		%	100,000	119.965,62	0,02
			CZK		96.693,60		%	100,000	3.934,09	0,00
			RON		17.939,21		%	100,000	4.202,26	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			CHF		4.396,03		%	100,000	3.314,51	0,00
			JPY		413.521,00		%	100,000	3.632,20	0,00
			NZD		154.658,92		%	100,000	83.869,02	0,02
			MXN		3.122.950,92		%	100,000	184.324,67	0,04
			TRY		1.230.313,12		%	100,000	621.783,84	0,12
			ILS		2.163,64		%	100,000	436,43	0,00
			CAD		77.143,57		%	100,000	55.316,70	0,01

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	10.470.283,43	2,02
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	267.159,01				267.159,01	0,05
Forderungen Wertpapierdarlehen (Premium)			EUR	4.633,74				4.633,74	0,00
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	114.384,41				114.384,41	0,02
Variation Margin			EUR	566.824,98				566.824,98	0,11
Zinsansprüche			EUR	9.517.281,29				9.517.281,29	1,84
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-242.385,43	-0,04
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	-307.940,81			% 100,000	-226.623,70	-0,04
			ZAR	-135.830,96			% 100,000	-14.341,35	0,00
			AUD	-1.992,07			% 100,000	-1.420,38	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-367.409,93	-0,07
Sonstige Verbindlichkeiten *			EUR	-367.409,93				-367.409,93	-0,07
Fondsvermögen							EUR	517.031.823,65	100,00***
Anteilwert A							EUR	30,82	
Anteilwert I							EUR	32,17	
Umlaufende Anteile A							STK	16.710.151	
Umlaufende Anteile I							STK	65.526	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,33
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,47

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

² Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäfts in Wertpapieren.

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

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

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

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 Marktrisikopotenziales wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung 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.

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,75 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,61 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,00 %

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG EuroRent A

ISIN	DE0009757443	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,80 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 6,00 %, zzt. 3,50 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG EuroRent I

ISIN	DE000A0HF467	Verwaltungsvergütung	max. 1,50 % p. a., zzt. 0,25 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 6,00 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	1 Mio. EUR

Die Kapitalanlagegesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Einzelheiten zu sämtlichen Anteilklassen enthält der ausführliche Verkaufsprospekt.

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück/ Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR		gesamt
		befristet	unbefristet	
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:				
3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika Notes von 2010/17	USD 7.000	5.544.332,58		
3,250 % Vereinigte Staaten von Amerika Notes von 2009/16	USD 5.000	4.028.083,19		
3,500 % Frankreich, Republik O. A. T. von 2004/15	EUR 20.000	21.639.200,00		
3,750 % Italien, Republik B. T. P. von 2005/15	EUR 10.000	10.421.700,00		
4,000 % Italien, Republik B. T. P. von 2005/37	EUR 20.000	18.057.000,00		
4,000 % UniCredit Bank Hyp.-Pfbr. von 2006/16	EUR 6.000	6.598.020,00		
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2007/39 A. I	EUR 14.500	18.418.045,00		
4,250 % Italien, Republik B. T. P. von 2009/19	EUR 11.000	11.445.940,00		
4,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2003/34	EUR 15.000	19.713.000,00		
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen:	EUR	115.865.320,77	115.865.320,77	

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 29.09.2010

Australische Dollar	(AUD)	1,402487 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,394580 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Tschechische Kronen	(CZK)	24,578385 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,451771 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	276,505648 = 1 Euro (EUR)
Israelische Schekel	(ILS)	4,957555 = 1 Euro (EUR)
Isländische Kronen	(ISK)	154,675812 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso Nuevo	(MXN)	16,942664 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,844053 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	3,976011 = 1 Euro (EUR)
Rumänischer Leu (neu)	(RON)	4,268939 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,170758 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	1,978683 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	9,471283 = 1 Euro (EUR)

MEAG EuroRent

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
US-CBOT	Chicago – Board of Trade (CBOT)

b) OTC

Over-the-Counter

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
2,125 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenleenbk MTN von 2010/13	XS0528941668	CAD	5.000	5.000
2,375 % Volkswagen Bank MTN von 2010/13	XS0520522201	EUR	1.000	1.000
2,875 % Crédit Suisse Fin. Guernsey MTN von 2010/15	XS0544720641	EUR	800	800
2,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2009/14	XS0447430199	CAD	5.000	5.000
3,000 % Kommunalbanken MTN von 2010/13	XS0497369917	NOK	60.000	60.000
3,000 % Svensk Exportkredit MTN von 2010/13	XS0513882836	NOK	50.000	50.000
3,125 % Sanofi-Aventis MTN von 2010/14	XS0501665896	EUR	1.250	1.250
3,125 % Société Générale MTN von 2010/17	XS0542607683	EUR	1.000	1.000
3,250 % Edison MTN von 2010/15	XS0495756537	EUR	0	500
3,500 % Areva MTN von 2010/21	FR0010941690	EUR	1.500	1.500
3,500 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2005/16	DE0001135291	EUR	0	1.700
3,500 % Volkswagen Int. Finance MTN von 2009/15	XS0470518605	EUR	0	600
3,625 % Schneider Electric MTN von 2010/20	FR0010922534	EUR	150	150

MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
3,661 % Telefónica Emisiones MTN von 2010/17	XS0540187894	EUR	400	400
3,750 % America Movil Notes von 2010/17	XS0519903743	EUR	1.000	1.000
3,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2006/17	DE0001135317	EUR	0	1.000
3,750 % Deutsche Kreditbank Öffentl. Pfbr. von 2007/08	DE0003678421	EUR	0	2.000
3,750 % Koninklijke KPN MTN von 2010/20	XS0543354236	EUR	900	900
3,750 % LeasePlan Finance MTN von 2010/13	XS0495983867	EUR	0	1.000
3,750 % Lloyds TSB Bank MTN von 2010/15	XS0539845171	EUR	400	400
3,750 % Resona Bank FRN von 2005/15	XS0212517550	EUR	0	1.000
3,875 % France Télécom MTN von 2010/20	XS0500397905	EUR	0	700
4,000 % Alstom Bonds von 2010/14	FR0010913186	EUR	250	250
4,000 % Alstom Notes von 2009/14	FR0010801761	EUR	450	450
4,000 % Baden-Württemberg, Land Schatzanw. von 2007/12	DE0001040442	EUR	0	4.500
4,000 % Banque PSA Finance MTN von 2010/13	XS0526100879	EUR	600	600
4,000 % Barclays Bank MTN von 2010/17	XS0479945353	EUR	0	500
4,000 % British Amer. Tobacco Hold. NL MTN von 2010/20	XS0522407351	EUR	800	800
4,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2007/18	DE0001135341	EUR	0	900
4,000 % ENI MTN von 2010/20	XS0521000975	EUR	700	700
4,000 % Urenco Finance MTN von 2010/17	XS0484797153	EUR	0	450
4,125 % Eutelsat Communications Notes von 2010/17	FR0010877183	EUR	0	1.800
4,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2007/17 A. II	DE0001135333	EUR	0	1.000
4,250 % European Investment Bank MTN von 2008/17	XS0344863955	NOK	80.000	120.000
4,250 % Norwegen, Königreich Anl. von 2006/17	NO0010313356	NOK	60.000	60.000
4,300 % Griechenland, Republik Bonds von 2009/12	GR0110021236	EUR	0	4.500
4,375 % Daimler Fin. North America MTN von 2006/13	XS0247812836	EUR	750	750
4,375 % Goldman Sachs Group MTN von 2010/17	XS0494996043	EUR	1.000	1.000
4,375 % Telefónica Emisiones MTN von 2006/16	XS0241946630	EUR	500	500
4,375 % Vale MTN von 2010/18	XS0497362748	EUR	0	400
4,500 % Griechenland, Republik Bonds von 2004/14	GR0124024580	EUR	0	4.000
4,600 % Griechenland, Republik Bonds von 2003/13	GR0124021552	EUR	0	5.000
4,625 % EADS Finance MTN von 2009/16	XS0445463887	EUR	0	550
4,625 % Electricité de France MTN von 2010/30	FR0010891317	EUR	1.000	1.000

MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
4,625 % Statkraft MTN von 2007/17	XS0292873683	EUR	1.000	1.000
4,750 % America Movil Notes von 2010/22	XS0519902851	EUR	1.000	1.000
4,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 1998/28 A. II	DE0001135085	EUR	0	6.500
4,820 % Suez Environnement MTN FRN von 2010/und.	FR0010945188	EUR	500	500
4,875 % Royal Bank of Scotland Group MTN von 2010/15	XS0526338693	EUR	750	750
4,875 % Telekom Slovenien Bonds von 2009/16	XS0473928371	EUR	0	500
5,000 % Allianz Finance II MTN von 2008/13	DE000A0TR7K7	EUR	0	400
5,000 % Lafarge MTN von 2010/18	XS0501648371	EUR	700	700
5,250 % Australien Loan von 2006/19 Ser. 122	AU300TB01224	AUD	6.000	6.000
5,250 % Griechenland, Republik Notes von 2002/12	GR0124018525	EUR	0	2.500
5,250 % Voto Votorantim Notes von 2010/17	XS0505532134	EUR	950	950
5,431 % Telefónica Emisiones MTN von 2009/14	XS0410258833	EUR	0	1.100
5,435 % Santander Issuances MTN FRN von 2007/17	XS0327533617	EUR	0	350
5,500 % Griechenland, Republik Bonds von 2009/14	GR0114022479	EUR	0	5.000
5,625 % Lloyds TSB Bank MTN FRN von 2003/18	XS0350487400	EUR	0	300
5,750 % Hannover Finance (Lux.) FRN von 2010/40	XS0541620901	EUR	150	150
5,750 % Nestlé Holdings MTN von 2010/14	XS0497461649	AUD	0	5.000
5,750 % Ungarn, Staat Bonds von 2008/18	XS0369470397	EUR	0	5.350
6,000 % BP Capital Markets MTN von 2010/15	XS0493321144	AUD	0	5.000
6,000 % Griechenland, Republik Bonds von 2000/10	GR0124011454	EUR	0	3.000
6,000 % Griechenland, Republik Notes von 2009/19	GR0124031650	EUR	0	5.000
6,100 % Griechenland, Republik Bonds von 2010/15	GR0114023485	EUR	0	4.000
6,500 % ELM (for Elsevier Finance) MTN von 2009/13	XS0420657065	EUR	0	300
6,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2005/11	XS0220323488	NZD	6.500	6.500
6,500 % Lloyds TSB Bank MTN von 2010/20	XS0497187640	EUR	0	650
6,750 % Ungarn, Staat Bonds von 2006/17 Ser. 17/B	HU0000402375	HUF	500.000	500.000
6,750 % Ungarn, Staat Bonds von 2009/14	XS0441511200	EUR	0	2.000
7,500 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 2010/20	XS0490347415	MXN	80.000	80.000
7,875 % Crédit Agricole FRN von 2009/und.	FR0010814434	EUR	0	250
8,000 % European Investment Bank MTN von 2003/13	XS0178483649	ZAR	0	50.000
8,000 % Inter-American Dev. Bank MTN von 2006/16	XS0242351657	MXN	0	90.000

MEAG EuroRent

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
8,750 % Coöp. Centr. Raiff.-Boerenleenbk MTN von 2006/17	XS0253959307	MXN	0	38.000
8,750 % Int. Bank for Rec. and Dev. MTN von 2010/17	XS0490350393	ZAR	30.000	30.000
9,000 % Instituto de Crédito Oficial MTN von 2009/12	XS0460355695	TRY	0	8.000
9,625 % European Investment Bank MTN von 2005/15	XS0215301580	TRY	18.000	18.000
9,750 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN von 2007/12	XS0313657248	ZAR	0	20.000
9,875 % Volvo Treasury MTN von 2009/14	XS0415004331	EUR	500	500
10,125 % Landwirtschaftl. Rentenbank MTN von 2010/14	XS0483995923	TRY	0	15.000
10,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN von 2007/10	XS0318552683	ISK	100.000	100.000
11,250 % International Finance MTN von 2009/12	XS0439686709	TRY	27.500	27.500
13,750 % Island, Republik Bonds von 2008/10	IS0000018943	ISK	0	600.000

Nicht notierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere				
2,750 % Canada, Gouvernement Bonds von 2008/10	CA135087YP39	CAD	5.000	5.000
8,902 % Toyota Motor Finance (Neth.) MTN von 2008/10	XS0393832091	ZAR	0	41.000

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30)	EUR	59.713
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones EURO STOXX 50)	EUR	28.233
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bobl Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % Long Gilt Future, 6 % US Long Bond Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	240.664
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future, 6 % Euro Schatz Future, 6 % Long Gilt Future, 6 % US Treasury Notes Future)	EUR	402.559

MEAG EuroRent

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Zins-Derivate		
Optionsrechte auf Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future 06/10, 6 % Euro Bund Future 09/10, 6 % Euro Bund Future 12/10)	EUR	104.700
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future 06/10)	EUR	24.500
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
AUD/EUR	EUR	3.388
AUD/USD	EUR	3.615
CAD/AUD	EUR	3.958
CAD/NZD	EUR	6.721
CAD/USD	EUR	3.737
CHF/EUR	EUR	7.261
CHF/USD	EUR	3.874
GBP/CAD	EUR	4.700
GBP/EUR	EUR	89.552
HUF/EUR	EUR	23.753
JPY/AUD	EUR	4.025
JPY/EUR	EUR	5.377
JPY/USD	EUR	20.960
MXN/EUR	EUR	17.378
NOK/EUR	EUR	41.335
NOK/NZD	EUR	631
PLN/EUR	EUR	5.025
RON/EUR	EUR	4.836
SEK/EUR	EUR	9.325
TRY/EUR	EUR	69.613
USD/EUR	EUR	134.711
USD/GBP	EUR	16.439
ZAR/EUR	EUR	17.954
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
AUD/USD	EUR	3.665
CAD/AUD	EUR	3.830
CAD/NZD	EUR	4.534
CAD/USD	EUR	3.710
CHF/EUR	EUR	7.150
CHF/USD	EUR	3.822
GBP/CAD	EUR	9.244
GBP/EUR	EUR	37.660
HUF/EUR	EUR	3.418
JPY/AUD	EUR	4.007
JPY/EUR	EUR	2.629
JPY/USD	EUR	18.137
MXN/EUR	EUR	15.337
NOK/EUR	EUR	41.707
NOK/NZD	EUR	1.877
PLN/EUR	EUR	4.887
RON/EUR	EUR	4.822

MEAG EuroRent

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Kauf von Devisen auf Termin		
SEK/EUR	EUR	14.462
TRY/EUR	EUR	32.500
USD/EUR	EUR	70.218
USD/GBP	EUR	13.701
ZAR/EUR	EUR	13.195
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Devisen		
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CHF/EUR)	EUR	9.773
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): USD/EUR, NOK/EUR)	EUR	20.631
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): CHF/EUR)	EUR	3.743
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): PLN/EUR)	EUR	6.007
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):		
unbefristet (Basiswert(e): 3,500 % REP. FSE 04-15 O. A. T.)	EUR	10.855

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann

G. Giehr

Dr. Helm

H. Lechner

D. Wolf

MEAG EuroErtrag

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG EuroErtrag erwirbt überwiegend auf Euro lautende verzinsliche Wertpapiere, der Aktienanteil liegt je nach Markteinschätzung zwischen 20 und 40 Prozent. Ziel ist langfristig ein kontinuierlicher Wertzuwachs und Ertrag.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der Beginn des Berichtszeitraumes stand ganz im Zeichen der Zuspitzung der europäischen Finanzkrise. Sorgen um einen Staatsbankrott Griechenlands führten bei den Zinstiteln zu einer massiven Flucht der Anleger in Staatsanleihen sicherer Kernländer. Die Zentralbanken steuerten der vorherrschenden Risikoaversion durch eine anhaltend expansive Geldpolitik und den Kauf von Staatsanleihen entgegen. Der europäische Aktienmarkt verlor in den vergangenen sechs Monaten 6,25 Prozent an Wert (EURO STOXX 50). In einem insgesamt seitwärts gerichteten Aktienmarktverlauf wirkte anfangs die Schuldenkrise in den Peripheriestaaten Eurolands belastend. Erst der positive Ausblick auf sich verbessernde Quartalszahlen brachte den Aktienmarkt ab Berichtsmitte fast auf sein Ausgangsniveau zurück.

In den vergangenen sechs Monaten wurde die Aktienquote flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Sie lag Ende September bei 25,07 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten erhöhte sich der wirtschaftliche Investitionsgrad, d. h. die Aktienmarktpartizipation, auf ca. 48 Prozent. Die Rentenseite (69,90 Prozent per Ende September) setzte sich zum überwiegenden Teil aus Staatsanleihen, Anleihen staatsnaher Emittenten und gedeckten Anleihen zusammen. Als strategische Beimischung dienten darüber hinaus verbrieftete Forderungen (Asset Backed Securities) mit kurzen Restlaufzeiten sowie Unternehmensanleihen.

Im Rentenanteil wurden im Berichtshalbjahr größere Umschichtungen in den einzelnen Rentenklassen vorgenommen. Der Anteil der Unternehmensanleihen reduzierte sich dadurch auf 11,60 Prozent, gegenüber rund 18 Prozent zu Beginn der Berichtsperiode, der Anteil der Staatsanleihen erhöhte sich gleichzeitig von 20,30 Prozent auf 29,64 Prozent und der Anteil der gedeckten Anleihen von 11,62 Prozent auf 15,03 Prozent. Dabei stand immer die gute Qualität der Wertpapiere im Vordergrund. Mit einem Portfolioanteil von 59,92 Prozent per Ende September bildeten Anleihen bester und sehr guter Bonität den Anlageschwerpunkt. 14,76 Prozent der Wertpapiere waren als Non-Investment Grade eingestuft, diese weisen eine kurze Restlaufzeit auf. Während der Krise in den europäischen Peripheriestaaten nutzte das Fondsmanagement selektiv Kaufgelegenheiten in diesen Ländern, um von den attraktiven Renditeniveaus zu profitieren. Die erworbenen griechischen Staatstitel wurden überwiegend mit einer kurzen Restlaufzeit erworben. Der Anteil dieser Papiere betrug zum Berichtsstichtag noch 5,93 Prozent.

Das Portfolio wies Ende September eine Zinssensitivität von 4,12 (Modified Duration) aus, d. h. das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als moderat eingeschätzt. Um flexibel auf Chancen am Anleihenmarkt reagieren zu können, setzte das Fondsmanagement aktiv Zinsderivate zur Steuerung der Zinssensitivität ein.

Im Aktienanteil wurde in den vergangenen sechs Monaten insbesondere in Unternehmen des Industriesektors investiert. So baute das Fondsmanagement eine Position in MTU aufgrund des erstarkenden Dollars auf, in MAN wegen der wieder anziehenden Nachfrage nach LKWs sowie in Siemens, die vom starken Absatz von stromerzeugenden Geräten profitieren. Im Gegenzug wurde beispielsweise das Versicherungsunternehmen AEGON verkauft, das aufgrund des niedrigen Zinsumfeldes ein schwächeres Kapitalanlageergebnis erzielen wird und deren Produkte dadurch an Attraktivität verlieren werden. Zu den größten Positionen im Aktienportfolio zählten per Ende September Siemens (1,22 Prozent), Telefónica (1,14 Prozent) sowie Total (1,08 Prozent).

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 8,97 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten die Türkische Lira (2,40 Prozent), der US-Dollar (1,57 Prozent) sowie die Norwegische Krone (1,38 Prozent).

Der MEAG EuroErtrag erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von -1,46 Prozent. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite primär aus dem sinkenden Zinsniveau und dem aktiven Management der Zinssensitivität, auf der Aktienseite aus der Aktienausswahl und Branchengewichtung. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch die schwankungsreichen Märkte während der Griechenlandkrise.

Der Rentenmarkt der Kernländer wird durch die Unsicherheit im Zuge der Verschuldungskrise der europäischen Peripheriestaaten unterstützt. Allerdings könnte er bei einer Beschleunigung der konjunkturellen Erholung angesichts des rekordniedrigen Zinsniveaus deutlich korrigieren. Die hohe Schwankungsbreite wird den Investoren somit auch die nächsten Monate erhalten bleiben. Die europäischen Aktienmärkte sind noch immer moderat bewertet und auch das derzeitige Zinsumfeld erscheint vorteilhaft. Dagegen stehen Refinanzierungsrisiken einiger Staaten sowie regulatorische Risiken und protektionistische Maßnahmen. Das Fondsmanagement erwartet aufgrund des Anstiegs und der genannten Risiken eine Seitwärtsbewegung der Aktienmärkte.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782730
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen (Tsd. €)	44.538,50
Umlaufende Anteile	895.609
Anteilwert	49,73 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG EuroErtrag

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	1.616.670,66	3,62
Aktien	11.156.367,04	25,07
Dienstleistungssektor	590.259,12	1,32
Energieversorger	975.197,54	2,18
Finanzdienstleister	2.611.554,01	5,88
Gesundheit	296.790,00	0,67
Industrie	1.275.819,25	2,88
Konsumgüter	1.527.187,00	3,43
Rohstoffe	965.612,12	2,17
Technologie	655.978,25	1,47
Telekommunikation	1.042.245,00	2,34
Versorger	1.102.149,75	2,47
EQUITY – Sonstige	113.575,00	0,26
Renten	31.137.804,53	69,90
ABS/MBS/CDO	1.504.741,55	3,38
Anleihen öffentlicher Emittent	16.704.069,95	37,49
Anleihen supranationaler Emittent	1.067.924,47	2,40
Gedekte Anleihen	6.693.435,10	15,03
Unternehmensanleihen	5.167.633,46	11,60
Derivate	-59.580,83	-0,13
Sonstige Vermögensgegenstände	726.263,11	1,63
Sonstige Verbindlichkeiten	-39.020,08	-0,09
Fondsvermögen	44.538.504,43	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	41.303.773,96	92,75	
Aktien										
AGEAS N. V./S. A.	BE0003801181	STK		5.000	0	0	EUR	2,125	10.625,00	0,02
Air Liquide S. A.	FR0000120073	STK		1.866	117	1	EUR	90,320	168.537,12	0,38
Allianz SE vink. Namensaktien	DE0008404005	STK		4.400	0	0	EUR	83,680	368.192,00	0,83
Alstom S. A.	FR0010220475	STK		1.400	0	0	EUR	37,500	52.500,00	0,12
Anheuser-Busch InBev N. V./S. A.	BE0003793107	STK		6.000	1.350	0	EUR	43,580	261.480,00	0,59
ArcelorMittal S. A.	LU0323134006	STK		11.000	6.350	0	EUR	24,325	267.575,00	0,60
ASML Holding N. V.	NL0006034001	STK		4.650	0	0	EUR	22,305	103.718,25	0,23
Assicurazioni Generali S. p. A.	IT0000062072	STK		3.250	0	0	EUR	14,680	47.710,00	0,11
AXA S. A.	FR0000120628	STK		19.200	0	0	EUR	13,020	249.984,00	0,56
Axel Springer AG	DE0005501357	STK		1.083	1.083	0	EUR	96,500	104.509,50	0,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. (BBVA)	ES0113211835	STK		9.900	0	0	EUR	9,830	97.317,00	0,22
Banco Santander S. A.	ES0113900J37	STK		46.500	0	0	EUR	9,254	430.311,00	0,97
BASF SE Namensaktien	DE000BASF111	STK		7.000	7.000	0	EUR	46,460	325.220,00	0,73
Bayer AG Namensaktien	DE000BAY0017	STK		4.000	0	3.300	EUR	51,070	204.280,00	0,46
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK		2.500	0	1.000	EUR	51,060	127.650,00	0,29
BG Group PLC	GB0008762899	STK		8.100	0	0	GBP	11,335	106.786,70	0,24

MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
BNP Paribas S. A.	FR0000131104		STK	6.560	0	0	EUR	53,110	348.401,60	0,78
Compagnie de Saint-Gobain S. A.	FR0000125007		STK	3.500	213	2.813	EUR	32,675	114.362,50	0,26
Crédit Agricole S. A.	FR0000045072		STK	6.450	0	0	EUR	11,875	76.593,75	0,17
Daimler AG Namensaktien	DE0007100000		STK	6.500	3.600	0	EUR	46,275	300.787,50	0,68
Danone S. A.	FR0000120644		STK	7.000	0	0	EUR	43,935	307.545,00	0,69
Deutsche Bank AG Namensaktien	DE0005140008		STK	3.700	0	0	EUR	39,260	145.262,00	0,33
Deutsche Börse AG Namensaktien	DE0005810055		STK	1.150	0	0	EUR	49,600	57.040,00	0,13
Deutsche Lufthansa vink. Namensaktien	DE0008232125		STK	9.300	0	0	EUR	13,550	126.015,00	0,28
Deutsche Telekom AG Namensaktien	DE0005557508		STK	14.500	0	0	EUR	10,120	146.740,00	0,33
E.ON AG Namensaktien	DE000ENAG999		STK	17.400	0	0	EUR	21,765	378.711,00	0,85
Enel S. p. A.	IT0003128367		STK	50.500	10.000	0	EUR	3,868	195.308,75	0,44
ENI S. p. A.	IT0003132476		STK	11.600	0	0	EUR	15,890	184.324,00	0,41
France Télécom	FR0000133308		STK	19.000	3.400	0	EUR	16,035	304.665,00	0,68
GdF Suez S. A.	FR0010208488		STK	9.000	0	0	EUR	26,320	236.880,00	0,53
HeidelbergCement AG	DE0006047004		STK	1.950	0	0	EUR	35,465	69.156,75	0,16
Iberdrola S. A.	ES0144580Y14		STK	27.000	1.000	0	EUR	5,620	151.740,00	0,34
ING Group N. V.	NL0000303600		STK	26.000	0	0	EUR	7,711	200.486,00	0,45
Intesa Sanpaolo S. p. A.	IT0000072618		STK	64.000	0	0	EUR	2,368	151.520,00	0,34
Koninklijke Philips Electronics N. V.	NL0000009538		STK	7.000	0	0	EUR	23,065	161.455,00	0,36
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128		STK	1	0	0	GBP	0,743	0,86	0,00
MAN SE	DE0005937007		STK	1.200	1.200	0	EUR	81,100	97.320,00	0,22
METRO AG	DE0007257503		STK	4.000	4.000	0	EUR	47,925	191.700,00	0,43
MTU Aero Engines Holdings AG	DE000A0D9PT0		STK	2.500	2.500	0	EUR	42,045	105.112,50	0,24
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	26.000	11.000	10.500	EUR	7,210	187.460,00	0,42
Reed Elsevier N. V.	NL0006144495		STK	10.056	0	0	EUR	9,270	93.219,12	0,21
Repsol YPF S. A.	ES0173516115		STK	6.000	3.700	0	EUR	18,920	113.520,00	0,25
RWE AG	DE0007037129		STK	2.800	0	0	EUR	49,825	139.510,00	0,31
Sanofi-Aventis S. A.	FR0000120578		STK	6.000	2.500	0	EUR	49,465	296.790,00	0,67
SAP AG	DE0007164600		STK	10.000	4.200	0	EUR	36,480	364.800,00	0,82
Schneider Electric S. A.	FR0000121972		STK	1.989	39	0	EUR	92,500	183.982,50	0,41
Siemens AG Namensaktien	DE0007236101		STK	7.000	1.550	0	EUR	77,580	543.060,00	1,22
Société Générale S. A.	FR0000130809		STK	4.700	0	0	EUR	43,230	203.181,00	0,46
Statoil ASA	NO0010096985		STK	5.800	0	0	NOK	121,700	88.601,84	0,20
Telecom Italia S. p. A.	IT0003497168		STK	80.000	54.000	0	EUR	1,033	82.640,00	0,19
Telefónica S. A.	ES0178430E18		STK	28.000	0	0	EUR	18,150	508.200,00	1,14
Total S. A. – Actions B	FR0000120271		STK	12.700	0	0	EUR	37,950	481.965,00	1,08
Unibail-Rodamco SIIC	FR0000124711		STK	700	0	0	EUR	162,250	113.575,00	0,26
UniCredit S. p. A.	IT0000064854		STK	116.000	0	0	EUR	1,841	213.556,00	0,48
Unilever N. V.	NL0000009355		STK	12.000	2.100	0	EUR	21,980	263.760,00	0,59
Vinci S. A.	FR0000125486		STK	3.000	0	0	EUR	36,775	110.325,00	0,25
Vivendi S. A.	FR0000127771		STK	9.000	9.000	8.100	EUR	19,925	179.325,00	0,40
Verzinsliche Wertpapiere										
1,065 % Ducato Consumer FRN von 2006/19	IT0004124498		EUR	900	0	0	%	97,834	262.757,77	0,59
1,324 % Ariadne FRN von 2000/13	XS0121591704		EUR	1.480	0	0	%	85,250	341.177,56	0,77
1,326 % Paris Prime Comm. Real Estate FRN von 2006/14 Cl. C	FR0010382325		EUR	700	700	0	%	97,000	422.306,22	0,95
1,846 % EMF-NL 2008-1 FRN von 2008/41 Cl. A2 Reg. S	XS0352315526		EUR	550	550	0	%	87,000	478.500,00	1,07
2,000 % Münchener Hypothekenbank MTN Pfbr. von 2010/15	DE000MHB03J8		EUR	500	500	0	%	100,449	502.245,00	1,13
3,000 % Italien, Republik B. T. P. von 2010/15	IT0004568272		EUR	1.000	1.000	0	%	100,938	1.009.380,00	2,27
3,125 % Banco Santander Ced. Hip. von 2005/15	ES0413900103		EUR	400	0	0	%	98,544	394.174,40	0,89

MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere									
3,125 % Barclays Bank MTN von 2010/15	XS0478265274		EUR	1.000	0	0	102,673	1.026.729,00	2,31
3,125 % Caja de Ahorros Pen. de Bar. Ced. Hip. von 2010/13	ES0414970584		EUR	500	500	0	99,253	496.263,50	1,11
3,500 % Portugal, Republik MTN FRN von 2010/15	XS0497536598		USD	1.000	0	500	95,187	700.511,47	1,57
3,750 % Fondo de Tit. AYT Ced. Caj. X FRN von 2005/25	ES0312342019		EUR	500	0	0	74,541	372.703,00	0,84
3,800 % Griechenland, Republik Bonds von 2008/11	GR0110019214		EUR	1.500	900	0	99,084	1.486.260,00	3,34
3,875 % Banco Santander Ced. Hip. von 2006/26	ES0413900129		EUR	500	500	0	92,031	460.154,00	1,03
3,875 % Banque PSA Finance MTN von 2010/13	XS0478488066		EUR	300	0	0	101,302	303.906,30	0,68
3,875 % Northern Rock (Asset Manag.) Cov. Bonds von 2006/11	XS0271352691		EUR	600	0	0	101,407	608.440,20	1,37
4,000 % EBS Building Society MTN von 2010/15	XS0490069266		EUR	1.000	0	0	90,364	903.641,00	2,03
4,000 % ING Bank Cov. MTN von 2010/20	XS0479696204		EUR	1.000	0	0	107,364	1.073.640,00	2,41
4,000 % Lloyds TSB Bank MTN von 2010/18	XS0519671787		EUR	1.000	1.000	0	102,485	1.024.848,00	2,30
4,125 % Banco Nac. de Desenvol. Eco. Notes von 2010/17	XS0540449096		EUR	1.000	1.000	0	100,739	1.007.385,00	2,26
4,250 % Abbey Nat. Treasury Serv. MTN von 2006/21	XS0250729109		EUR	200	0	0	103,278	206.556,00	0,46
4,300 % Griechenland, Republik Bonds von 2009/12	GR0110021236		EUR	500	0	500	94,182	470.910,00	1,06
4,300 % Griechenland, Republik Notes von 2007/17	GR0124029639		EUR	1.000	0	0	68,507	685.070,00	1,54
4,375 % Nationwide Building Society MTN von 2007/22	XS0289011198		EUR	500	0	0	105,536	527.682,00	1,18
4,500 % Italien, Republik B. T. P. von 2004/20	IT0003644769		EUR	1.500	1.500	0	105,672	1.585.080,00	3,55
4,650 % Oslo, Stadt Anleihe von 2009/16	N00010547979		NOK	4.000	0	0	104,627	525.324,82	1,18
4,668 % ProSecure Funding Notes von 2006/16	XS0249466730		EUR	1.000	0	0	88,417	884.167,00	1,99
4,750 % Barclays Bank FRN von 2005/und.	XS0214398199		EUR	500	500	280	72,634	363.169,50	0,82
4,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2003/34	DE0001135226		EUR	3.800	1.300	1.000	131,420	4.993.960,00	11,20
4,750 % Würth Finance International Anl. von 2007/14	DE000A0NUTV5		EUR	500	0	0	107,998	539.988,50	1,21
4,800 % Portugal, Republik Obl. von 2010/20	PTOTECO0029		EUR	700	700	0	88,318	618.226,00	1,39
5,125 % Caixa Geral de Depósitos MTN von 2009/14	PTCG1L0M0007		EUR	500	0	0	101,058	505.291,00	1,13
5,364 % Gaz Capital MTN von 2007/14	XS0303583412		EUR	1.000	0	0	104,865	1.048.650,00	2,35
5,500 % Ungarn, Staat Bonds von 2005/16 Ser. 16/C	HU0000402318		HUF	150.000	150.000	0	95,120	516.011,16	1,16
5,625 % USB London Branch MTN von 2009/14	XS0428956287		EUR	200	0	0	110,680	221.360,40	0,50
5,750 % Italien, Republik B. T. P. von 2002/33	IT0003256820		EUR	1.000	1.000	0	113,681	1.136.810,00	2,55
6,000 % Royal Bank of Scotland MTN von 2001/13	XS0128842571		EUR	165	0	0	105,959	174.832,35	0,39
6,400 % Citigroup MTN von 2008/13	XS0354858564		EUR	400	0	0	108,299	433.196,00	0,97
6,750 % HeidelbergCement Finance MTN von 2010/15	XS0520759803		EUR	200	200	0	103,983	207.965,80	0,47

MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
6,875 % Warschau, Stadt MTN von 2009/14	XS0426658943		EUR	500	0	0	%	112,042	560.209,50	1,26
10,000 % European Investment Bank MTN von 2010/13	XS0477957616		TRY	2.000	0	0	%	105,654	1.067.924,47	2,40
Andere Wertpapiere										
Deutsche Bank AG – Anrechte	DE000A1E8H87		STK	3.700	3.700	0	EUR	3,074	11.373,80	0,03
								EUR	990.397,61	2,22
Nicht notierte Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere										
4,970 % Morgan Stanley MTN FRN von 2007/11	AU3FN0001780		AUD	800	0	0	%	99,516	567.654,46	1,27
8,902 % Toyota Motor Finance (Neth.) MTN von 2008/10	XS0393832091		ZAR	4.000	0	0	%	100,098	422.743,15	0,95
Summe Wertpapiervermögen **								EUR	42.294.171,57	94,97
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)								EUR	-69.224,00	-0,16
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dax Index Future 12/10	DE0008469594	EUREX	EUR	Anzahl: 40					-33.618,75	-0,08
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 12/10	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: 150					-35.605,25	-0,08
Zins-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)								EUR	-30.491,31	-0,07
Zinsterminkontrakte										
6 % Euro Bobl Future 12/10	DE0009652651	EUREX	EUR	2.000					2.000,00	0,00
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644	EUREX	EUR	2.000					-1.342,00	0,00
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644	EUREX	EUR	-5.000					-34.500,00	-0,08
6 % Euro Schatz Future 12/10	DE0009652669	EUREX	EUR	-4.400					12.320,00	0,03
6 % US Treasury Notes Future 12/10	XC0009690675	US-CBOT	USD	-6.000					-8.969,31	-0,02
Devisen-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)								EUR	40.134,48	0,10
Devisenterminkontrakte (Verkauf)										
Offene Positionen										
JPY/EUR 90,00 Mio.		OTC							-10,20	0,00
USD/EUR 2,00 Mio.		OTC							12.067,18	0,03
USD/GBP 0,79 Mio.		OTC							-889,57	0,00
Geschlossene Positionen										
JPY/EUR 90,00 Mio.		OTC							2.795,84	0,01
USD/EUR 2,00 Mio.		OTC							19.561,71	0,04
USD/GBP 0,79 Mio.		OTC							1.310,71	0,00

MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
USD/GBP 0,00 Mio.		OTC						2,04	0,00
Geschlossene Positionen									
AUD/USD 1,00 Mio.		OTC						11.922,11	0,03
USD/EUR 1,00 Mio.		OTC						-14.164,21	-0,03
Optionsrechte auf Devisen									
Put GBP/EUR 01/11		OTC	GBP	900			EUR 0,720	7.538,87	0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.616.670,66	3,62
Bankguthaben							EUR	1.616.670,66	3,62
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	669.954,50		%	100,000	669.954,50	1,50
Dresdner Bank AG			EUR	19,22		%	100,000	19,22	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			HUF	13.422.131,80		%	100,000	48.541,98	0,11
			GBP	33.973,19		%	100,000	39.513,63	0,09
			PLN	3.722,76		%	100,000	936,31	0,00
			SEK	271.055,33		%	100,000	29.556,48	0,07
			DKK	393.862,59		%	100,000	52.854,90	0,12
			NOK	238.128,22		%	100,000	29.890,63	0,07
			ISK	77.847.507,00		%	100,000	503.294,64	1,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	14.229,94		%	100,000	10.729,08	0,02
			USD	56.604,67		%	100,000	41.657,22	0,09
			JPY	2.000.500,00		%	100,000	17.571,59	0,04
			TRY	143.945,55		%	100,000	72.748,16	0,16
			AUD	27.947,17		%	100,000	19.926,87	0,04
			ZAR	752.734,48		%	100,000	79.475,45	0,18
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	726.263,11	1,63
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	86.964,55				86.964,55	0,20
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	40.281,86				40.281,86	0,09
Variation Margin			EUR	99.715,31				99.715,31	0,22
Zinsansprüche			EUR	499.301,39				499.301,39	1,12
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-39.020,08	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-39.020,08				-39.020,08	-0,09
Fondsvermögen							EUR	44.538.504,43	100,00***
Anteilwert							EUR	49,73	
Umlaufende Anteile							STK	895.609	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									94,97
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-0,13

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

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

MEAG EuroErtrag

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

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 Marktrisikopotenziales wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung 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.

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,43 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,90 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,10 %

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 29.09.2010

Australische Dollar	(AUD)	1,402487 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,451771 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	276,505648 = 1 Euro (EUR)
Isländische Kronen	(ISK)	154,675812 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	3,976011 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,170758 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	1,978683 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	9,471283 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
US-CBOT	Chicago – Board of Trade (CBOT)

b) OTC Over-the-Counter

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank bewertungstägig 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AEGON N. V.	NL0000303709	STK	0	11.000
BASF SE	DE0005151005	STK	0	7.000
Carrefour S. A.	FR0000120172	STK	3.350	4.500
Electricité de France (E. D. F.)	FR0010242511	STK	0	1.775
Ericsson B (FRIA), Telefonaktiebolaget L. M.	SE0000108656	STK	15.000	15.000
Koninklijke Ahold N. V.	NL0006033250	STK	0	11.600
Veolia Environnement S. A.	FR0000124141	STK	107	2.607
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	STK	0	2.900
Vodafone Group PLC	GB00B16GWD56	STK	100.000	100.000
Verzinsliche Wertpapiere				
1,035 % Talisman-7 Finance FRN von 2007/17 Cl. A	XS0304910762	EUR	0	500
1,124 % Windermere IX CMBS FRN von 2006/16 Cl. A2	XS0275106630	EUR	0	680
1,139 % Lambda Finance FRN von 2005/29 Cl. A2	XS0237018048	EUR	0	1.450
1,534 % Puls CDO 2007-1 FRN von 2007/16 Cl. A2B	XS0294656904	EUR	0	500
2,268 % Driver Seven FRN von 2010/16 B	XS0494088460	EUR	0	500
2,500 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2010/15	DE0001141562	EUR	1.700	1.700
3,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/20	DE0001135408	EUR	1.000	1.000
3,625 % Korea, Republik Bonds von 2005/15	XS0233962389	EUR	0	500
3,750 % Intesa Sanpaolo MTN FRN von 2005/20	XS0213101230	EUR	0	200
3,750 % Irish Life & Permanent MTN von 2009/10	XS0413250035	EUR	0	500
4,000 % Caja de Ahor. Monte Piedad Mad. Ced. Hip. von 2005/25	ES0414950628	EUR	0	500
4,028 % Unicredito Italiano Cap. III Pref. Sec. FRN von 2005/und.	XS0231436238	EUR	0	300
4,125 % Commerzbank MTN FRN von 2006/und.	DE000CB07899	EUR	0	150
4,125 % UniCredit MTN FRN von 2006/16	XS0267704087	EUR	0	150
4,130 % Crédit Agricole Obl. FRN von 2005/und.	FR0010248641	EUR	0	150
4,625 % Bank of America MTN von 2007/17	XS0286040331	EUR	0	150
5,125 % Türkei, Republik Notes von 2010/20	XS0503454166	EUR	500	500
5,369 % HSBC Capital Fund. (Euro 2) Pref. Sec. FRN von 2003/und.	XS0178404793	EUR	0	275
5,419 % SG Capital Trust III FRN Pref. Sec. von 2003/und.	XS0179207583	EUR	0	280
6,000 % Ungarn, Staat Bonds von 2007/12 S. 12/C	HU0000402417	HUF	0	150.000
6,100 % Griechenland, Republik Bonds von 2010/15	GR0114023485	EUR	0	1.000
6,342 % BNP Paribas Capital Trust IV FRN von 2002/und.	XS0141843689	EUR	0	140

MEAG EuroErtrag

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
6,750 % OI European Group Notes von 2010/20	XS0542593792	EUR	200	200
8,047 % Intesa Sanpaolo FRN von 2008/und.	XS0371711663	EUR	0	250
Andere Wertpapiere				
Iberdrola S. A. – Anrechte	ES0644580906	STK	26.000	26.000
Roche Holding AG Genussscheine	CH0012032048	STK	0	1.050
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Iberdrola S. A.	ES0144583111	STK	1.000	1.000
Andere Wertpapiere				
Air Liquide S. A. – Anrechte	FR0010888966	STK	1.750	1.750

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones Euro Stoxx 50, S & P 500)	EUR	190.969
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones Euro Stoxx 50, S & P 500)	EUR	193.175
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bobl Future, 6 % Euro Bund Future, 6 % UK Treasury, 6 % US Treasury Notes)	EUR	116.616
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future, 6 % Euro Schatz Future, 6 % UK Treasury, 6 % US Treasury Notes)	EUR	46.075

MEAG EuroErtrag

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin		
HUF/EUR	EUR	1.048
JPY/USD	EUR	2.006
USD/EUR	EUR	21.364
USD/GBP	EUR	1.547
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
GBP/EUR	EUR	1.132
HUF/EUR	EUR	528
JPY/USD	EUR	2.922
USD/EUR	EUR	18.585
USD/GBP	EUR	819

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann

G. Giehr

Dr. Helm

H. Lechner

D. Wolf

MEAG EuroBalance

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG EuroBalance erwirbt verzinsliche Wertpapiere sowie Aktien europäischer Aussteller. Je nach Markteinschätzung wird die Gewichtung der beiden Anlageklassen fortlaufend angepasst. Das Verhältnis zueinander bewegt sich in der Regel zwischen 40 und 60 Prozent. Ziel ist langfristig ein möglichst hoher, kontinuierlicher Wertzuwachs.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der Beginn des Berichtszeitraumes stand ganz im Zeichen der Zuspitzung der europäischen Finanzkrise. Sorgen um einen Staatsbankrott Griechenlands führten bei den Zinstiteln zu einer massiven Flucht der Anleger in Staatsanleihen sicherer Kernländer. Die Zentralbanken steuerten der vorherrschenden Risikoaversion durch eine anhaltend expansive Geldpolitik und den Kauf von Staatsanleihen entgegen. Der europäische Aktienmarkt verlor in den vergangenen sechs Monaten 6,25 Prozent an Wert (EURO STOXX 50). In einem insgesamt seitwärts gerichteten Aktienmarktverlauf wirkte anfangs die Schuldenkrise in den Peripheriestaaten Eurolands belastend. Erst der positive Ausblick auf sich verbessernde Quartalszahlen brachte den Aktienmarkt ab Berichtsmitte fast auf sein Ausgangsniveau zurück.

In den vergangenen sechs Monaten wurde die Aktienquote flexibel den Marktgegebenheiten angepasst. Sie lag Ende September bei 49,91 Prozent, durch den Einsatz von Derivaten reduzierte sich der wirtschaftliche Investitionsgrad, d. h. die Aktienmarktpartizipation, auf ca. 33 Prozent. Die Rentenseite (48,44 Prozent per Ende September) setzte sich zum überwiegenden Teil aus Staatsanleihen, Anleihen staatsnaher Emittenten und gedeckten Anleihen zusammen. Als strategische Beimischung dienten darüber hinaus verbrieft Forderungen (Asset Backed Securities) mit kurzen Restlaufzeiten sowie Unternehmensanleihen.

Im Rentenanteil betrug der Anteil der Staatsanleihen zum Berichtsstichtag 24,78 Prozent. Staatsanleihen aus der europäischen Peripherie wurden dabei zu Gunsten von Staatsanleihen aus der europäischen Kernzone reduziert. Das Fondsmanagement reagierte somit auf die sich verschlechternde Finanzsituation Griechenlands, Irlands, Spaniens und Portugals. Griechische Staatsanleihen waren Anfang April mit 5,5 Prozent vorsichtig gewichtet. Aufgrund des sich erhöhenden Ausfallrisikos wurde der Bestand bis Ende September komplett veräußert. Aus Risikoüberlegungen und aufgrund attraktiver Renditeaufschläge erhöhte das Fondsmanagement den Anteil der gedeckten Anleihen auf 14,61 Prozent. Der Fokus lag hier auf Anleihen skandinavischer Provenienz. Die gute Qualität der Wertpapiere stand immer im Vordergrund der Anlageentscheidungen. Mit einem Portfolioanteil von 62,48 Prozent per Ende September bildeten Anleihen bester Bonität den Anlage Schwerpunkt, lediglich 2,80 Prozent der Wertpapiere waren als Non-Investment Grade eingestuft.

Das Portfolio wies Ende September eine Zinssensitivität von 6,55 (Modified Duration) aus, d. h. das Zinsänderungsrisiko des Fonds wird als moderat eingeschätzt. Um flexibel auf Chancen am Anleihenmarkt reagieren zu können, setzte das Fondsmanagement aktiv Zinsderivate zur Steuerung der Zinssensitivität ein.

Im Aktienanteil verschob sich in den vergangenen sechs Monaten auf Sektorebene der Fokus von zyklischen Unternehmen aus den Bereichen Bauwirtschaft, Grundstoffe und Maschinenbau hin zu mehr defensiven Branchen. So wurden Aktien aus den Sektoren Gesundheit und Chemie, die bisher untergewichtet waren, gekauft. Im Gegenzug reduzierte das Fondsmanagement Positionen der Bereiche Industrie, Technologie, Banken und Versicherungen. Dem Portfolio wurde ein Goldminentitel beigemischt, der vom steigenden Goldpreis profitieren sollte. Zu den größten Positionen im Aktienportfolio zählten per Ende September Nestlé (1,47 Prozent), HSBC Holdings (1,41 Prozent) sowie Novartis (1,03 Prozent).

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds im Aktienanteil offene Währungspositionen in Höhe von 25,95 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten das Britische Pfund (17,49 Prozent), der Schweizer Franken (5,54 Prozent) sowie die Schwedische Krone (1,95 Prozent). Im Rentenanteil lauteten alle Wertpapiere auf Euro.

Der MEAG EuroBalance erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von +1,31 Prozent. Positive Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds ergaben sich auf der Rentenseite primär aus dem sinkenden Zinsniveau und dem aktiven Management der Zinssensitivität, auf der Aktienseite aus der Aktienauswahl und Branchengewichtung. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch die schwankungsreichen Märkte während der Griechenlandkrise.

Der Rentenmarkt der Kernländer wird durch die Unsicherheit im Zuge der Verschuldungskrise der europäischen Peripheriestaaten unterstützt. Allerdings könnte er bei einer Beschleunigung der konjunkturellen Erholung angesichts des rekordniedrigen Zinsniveaus deutlich korrigieren. Die hohe Schwankungsbreite wird den Investoren somit auch die nächsten Monate erhalten bleiben. Die europäischen Aktienmärkte sind noch immer moderat bewertet und auch das derzeitige Zinsumfeld erscheint vorteilhaft. Dagegen stehen Refinanzierungsrisiken einiger Staaten sowie regulatorische Risiken und protektionistische Maßnahmen. Das Fondsmanagement erwartet aufgrund des Anstiegs und der genannten Risiken eine Seitwärtsbewegung der Aktienmärkte.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757450
Auflegungsdatum	31.05.1991
Fondsvermögen (Tsd. €)	65.192,96
Umlaufende Anteile	1.626.595
Anteilwert	40,08 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG EuroBalance

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	152.062,39	0,23
Aktien	32.506.235,07	49,91
Dienstleistungssektor	3.294.873,07	5,04
Energieversorger	2.818.419,63	4,33
Finanzdienstleister	6.261.762,80	9,65
Gesundheit	3.896.398,73	5,97
Industrie	3.095.740,59	4,76
Konsumgüter	4.852.019,60	7,44
Rohstoffe	2.728.106,65	4,19
Technologie	860.672,35	1,32
Telekommunikation	2.283.203,38	3,50
Versorger	2.260.055,19	3,47
EQUITY – Sonstige	154.983,08	0,24
Renten	31.587.286,43	48,44
ABS/MBS/CDO	483.732,83	0,74
Anleihen öffentlicher Emittent	19.393.740,50	29,73
Gedekte Anleihen	9.524.843,30	14,61
Unternehmensanleihen	2.184.969,80	3,36
Derivate	355.700,00	0,53
Sonstige Vermögensgegenstände	701.101,41	1,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-109.426,74	-0,17
Fondsvermögen	65.192.958,56	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
ABB Ltd. Namensaktien	CH0012221716	STK	12.371	12.371	0	CHF 20,800	194.011,45	0,30
ACCOR S. A.	FR0000120404	STK	1.044	2.088	1.044	EUR 26,565	27.733,86	0,04
ACS, Act. de Constr. y Serv. S. A.	ES0167050915	STK	1.121	1.121	0	EUR 36,570	40.994,97	0,06
Actelion Ltd. Namensaktien	CH0010532478	STK	908	908	0	CHF 39,950	27.350,28	0,04
Adidas AG	DE0005003404	STK	1.580	1.580	0	EUR 45,915	72.545,70	0,11
AEGON N. V.	NL0000303709	STK	11.681	11.681	0	EUR 4,463	52.132,30	0,08
African Barrick Gold Ltd.	GB00B61D2N63	STK	50.000	50.000	0	GBP 5,855	340.492,50	0,52
AGEAS S. A./N. V.	BE0003801181	STK	17.756	0	35.244	EUR 2,125	37.731,50	0,06
Air Liquide S. A.	FR0000120073	STK	1.498	2.125	627	EUR 90,320	135.299,36	0,21
Akzo Nobel N. V.	NL0000009132	STK	1.651	1.651	0	EUR 46,000	75.946,00	0,12
Alcatel-Lucent	FR0000130007	STK	17.497	17.497	0	EUR 2,467	43.165,10	0,07
Allianz SE vink. Namensaktien	DE0008404005	STK	2.409	0	1.779	EUR 83,680	201.585,12	0,31
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	STK	7.147	0	3.691	GBP 25,315	210.432,28	0,32
Anheuser-Busch InBev N. V./S. A.	BE0003793107	STK	3.961	0	2.289	EUR 43,580	172.620,38	0,26
ArcelorMittal S. A.	LU0323134006	STK	4.920	5.000	7.080	EUR 24,325	119.679,00	0,18
ASML Holding N. V.	NL0006034001	STK	3.256	3.256	0	EUR 22,305	72.625,08	0,11
Assicurazioni Generali S. p. A.	IT0000062072	STK	9.176	0	0	EUR 14,680	134.703,68	0,21
AstraZeneca PLC	GB0009895292	STK	15.329	15.000	0	GBP 32,375	577.210,53	0,89

MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Atlas Copco AB	SE0000101032		STK	4.868	0	7.632	SEK	129,200	68.581,64	0,11
Aviva PLC	GB0002162385		STK	20.680	20.680	0	GBP	4,020	96.691,26	0,15
AXA S. A.	FR0000120628		STK	9.747	4.587	4.071	EUR	13,020	126.905,94	0,19
Axel Springer AG	DE0005501357		STK	3.000	3.000	0	EUR	96,500	289.500,00	0,44
BAE Systems PLC	GB0002634946		STK	19.069	19.069	80.000	GBP	3,415	75.740,70	0,12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. (BBVA)	ES0113211835		STK	19.961	0	9.396	EUR	9,830	196.216,63	0,30
Banco Popular Español S. A.	ES0113790531		STK	6.530	6.531	1	EUR	4,588	29.959,64	0,05
Banco Santander S. A.	ES0113900J37		STK	54.100	0	10.000	EUR	9,254	500.641,40	0,77
Barclays PLC	GB0031348658		STK	64.137	30.051	22.015	GBP	3,053	227.706,25	0,35
BASF SE Namensaktien	DE000BASF111		STK	4.895	4.895	0	EUR	46,460	227.421,70	0,35
Bayer AG Namensaktien	DE000BAY0017		STK	4.404	0	6.596	EUR	51,070	224.912,28	0,34
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003		STK	1.712	0	1.288	EUR	51,060	87.414,72	0,13
BG Group PLC	GB0008762899		STK	17.856	17.815	7.459	GBP	11,335	235.405,36	0,36
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	11.882	0	4.337	GBP	20,220	279.435,35	0,43
BNP Paribas S. A.	FR0000131104		STK	446	2.535	7.000	EUR	53,110	23.687,06	0,04
Bouygues S. A.	FR0000120503		STK	2.165	0	3.559	EUR	31,715	68.662,98	0,11
BP PLC	GB0007980591		STK	121.709	85.774	80.000	GBP	4,210	595.957,69	0,91
British American Tobacco PLC	GB0002875804		STK	12.372	0	3.000	GBP	23,805	342.545,87	0,53
British Sky Broadcast. Group PLC	GB0001411924		STK	38.055	38.055	0	GBP	7,070	312.926,10	0,48
BT Group PLC	GB0030913577		STK	61.561	0	23.439	GBP	1,412	101.099,96	0,16
Bureau Veritas SA	FR0006174348		STK	5.000	5.000	0	EUR	51,640	258.200,00	0,40
Capita Group PLC	GB00B23K0M20		STK	30.000	30.000	40.000	GBP	7,845	273.731,54	0,42
Carlsberg AS	DK0010181759		STK	788	788	0	DKK	565,000	59.746,87	0,09
Carrefour S. A.	FR0000120172		STK	3.245	7.845	4.600	EUR	39,455	128.031,48	0,20
Centrica PLC	GB00B033F229		STK	27.165	70.000	54.998	GBP	3,243	102.463,06	0,16
Cie Genle Ets Michelin S. C. P. A.	FR0000121261		STK	1.113	0	2.410	EUR	57,650	64.164,45	0,10
Compagnie de Saint-Gobain S. A.	FR0000125007		STK	3.571	0	0	EUR	32,675	116.682,43	0,18
Compagnie Financière Richemont AG	CH0045039655		STK	3.941	3.941	0	CHF	46,780	139.003,54	0,21
Compass Group PLC	GB0005331532		STK	48.960	48.960	0	GBP	5,515	314.049,11	0,48
Crédit Agricole S. A.	FR0000045072		STK	35.626	30.000	4.374	EUR	11,875	423.058,75	0,65
Crédit Suisse Group AG Namensaktien	CH0012138530		STK	5.744	0	2.213	CHF	42,950	186.010,22	0,29
CRH PLC	IE0001827041		STK	5.321	0	2.965	EUR	12,135	64.570,34	0,10
Daimler AG Namensaktien	DE0007100000		STK	4.747	0	3.179	EUR	46,275	219.667,43	0,34
Danone S. A.	FR0000120644		STK	3.263	4.626	6.718	EUR	43,935	143.359,91	0,22
Danske Bank AS	DK0010274414		STK	3.570	0	6.430	DKK	126,900	60.795,35	0,09
Delhaize Group S. A.	BE0003562700		STK	757	757	0	EUR	53,460	40.469,22	0,06
Deutsche Bank AG Namensaktien	DE0005140008		STK	3.307	544	1.381	EUR	39,260	129.832,82	0,20
Deutsche Börse AG Namensaktien	DE0005810055		STK	1.472	0	1.028	EUR	49,600	73.011,20	0,11
Deutsche Post AG Namensaktien	DE0005552004		STK	4.478	0	16.022	EUR	13,400	60.005,20	0,09
Deutsche Telekom AG Namensaktien	DE0005557508		STK	15.867	0	5.487	EUR	10,120	160.574,04	0,25
Diageo PLC	GB0002374006		STK	13.321	18.886	13.065	GBP	10,960	169.807,95	0,26
DnB NOR ASA	NO0010031479		STK	6.905	6.905	0	NOK	79,950	69.295,70	0,11
E.ON AG Namensaktien	DE000ENAG999		STK	10.657	31.018	34.451	EUR	21,765	231.949,61	0,36
Edenred S. A.	FR0010908533		STK	1.044	1.044	0	EUR	14,505	15.143,22	0,02
EDP – Energias de Portugal S. A.	PTEDPOAM0009		STK	16.502	16.502	0	EUR	2,529	41.733,56	0,06
Electricité de France (E. D. F.)	FR0010242511		STK	2.115	0	10.948	EUR	31,565	66.759,98	0,10
Enel S. p. A.	IT0003128367		STK	33.940	47.547	40.000	EUR	3,868	131.262,95	0,20
ENI S. p. A.	IT0003132476		STK	12.978	0	4.822	EUR	15,890	206.220,42	0,32
Ericsson B (FRIA), Telefonaktiebolaget L. M.	SE0000108656		STK	15.895	15.895	30.823	SEK	73,200	126.872,17	0,19
Erste Group Bank AG	AT0000652011		STK	1.557	1.557	0	EUR	29,050	45.230,85	0,07
Essilor Intl. – Cie Générale d'Optique S. A.	FR0000121667		STK	1.628	1.628	0	EUR	50,290	81.872,12	0,13
Eutelsat Communications	FR0010221234		STK	7.000	7.000	0	EUR	28,085	196.595,00	0,30
Experian PLC	GB00B19NLV48		STK	7.728	7.728	0	GBP	6,920	62.199,06	0,10
Fiat S. p. A.	IT0001976403		STK	5.738	5.738	0	EUR	10,970	62.945,86	0,10
Fortum Oyj	FI0009007132		STK	2.324	10.000	7.676	EUR	19,200	44.620,80	0,07
France Télécom	FR0000133308		STK	10.165	0	7.247	EUR	16,035	162.995,78	0,25

MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802		STK	1.000	0	4.000	EUR	45,510	45.510,00	0,07
GdF Suez S. A.	FR0010208488		STK	7.099	9.771	10.000	EUR	26,320	186.845,68	0,29
Geberit AG Namensaktien	CH0030170408		STK	309	309	0	CHF	174,600	40.678,22	0,06
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	35.000	22.000	0	GBP	12,510	509.255,81	0,78
Groupe Bruxelles Lambert S. A.	BE0003797140		STK	609	609	0	EUR	61,350	37.362,15	0,06
H & M Hennes & Mauritz AB	SE0000106270		STK	14.384	14.384	0	SEK	242,300	380.038,73	0,58
HeidelbergCement AG	DE0006047004		STK	755	0	14.543	EUR	35,465	26.776,08	0,04
Heineken N. V.	NL0000009165		STK	8.849	8.849	0	EUR	37,685	333.474,57	0,51
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432		STK	1.345	1.345	0	EUR	39,710	53.409,95	0,08
Holcim Ltd. Namensaktien	CH0012214059		STK	1.859	0	2.141	CHF	63,450	88.934,49	0,14
HSBC Holdings PLC	GB0005405286		STK	121.416	33.499	10.000	GBP	6,490	916.497,45	1,41
Iberdrola S. A.	ES0144580Y14		STK	20.834	33.244	29.000	EUR	5,620	117.087,08	0,18
Imperial Tobacco Group PLC	GB0004544929		STK	5.688	0	6.687	GBP	18,820	124.505,88	0,19
Industria de Diseño Textil S. A.	ES0148396015		STK	5.601	5.601	0	EUR	58,360	326.874,36	0,50
ING Group N. V.	NL0000303600		STK	20.567	10.517	8.592	EUR	7,711	158.592,14	0,24
International Power PLC	GB0006320161		STK	11.396	11.396	0	GBP	3,852	51.056,30	0,08
Intesa Sanpaolo S. p. A.	IT0000072618		STK	72.702	0	11.041	EUR	2,368	172.121,99	0,26
Investor, Ab	SE0000107419		STK	3.439	3.439	0	SEK	137,200	51.449,49	0,08
Julius Baer Gruppe AG	CH0102484968		STK	1.560	1.560	0	CHF	36,700	43.166,80	0,07
K + S AG	DE0007162000		STK	5.000	27.000	26.244	EUR	44,585	222.925,00	0,34
Kingfisher PLC	GB0033195214		STK	17.825	17.825	0	GBP	2,339	48.492,04	0,07
Koninklijke Ahold N. V.	NL0006033250		STK	8.999	8.999	14.832	EUR	10,045	90.394,96	0,14
Koninklijke DSM N. V.	NL0000009827		STK	1.370	1.370	0	EUR	37,475	51.340,75	0,08
Koninklijke KPN N. V.	NL0000009082		STK	33.790	20.000	0	EUR	11,395	385.037,05	0,59
Koninklijke Philips Electronics N. V.	NL0000009538		STK	5.252	0	5.566	EUR	23,065	121.137,38	0,19
Lafarge S. A.	FR0000120537		STK	1.000	0	0	EUR	42,505	42.505,00	0,07
Land Securities Group PLC	GB0031809436		STK	5.780	5.780	0	GBP	6,425	43.192,83	0,07
Legal & General Group PLC	GB0005603997		STK	44.260	44.260	0	GBP	1,039	53.485,69	0,08
Linde AG	DE0006483001		STK	1.270	270	0	EUR	97,380	123.672,60	0,19
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128		STK	209.334	210.327	72.508	GBP	0,743	180.900,27	0,28
L'Oréal S. A.	FR0000120321		STK	1.800	1.800	0	EUR	82,160	147.888,00	0,23
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S. A.	FR0000121014		STK	1.372	445	573	EUR	106,800	146.529,60	0,22
MAN Group PLC	GB00B28KQ186		STK	12.899	12.899	0	GBP	2,132	31.985,56	0,05
MAN SE	DE0005937007		STK	746	746	0	EUR	81,100	60.500,60	0,09
Marks & Spencer Group PLC	GB0031274896		STK	11.905	11.905	0	GBP	3,839	53.156,72	0,08
Meggitt PLC	GB0005758098		STK	63.292	0	80.000	GBP	2,980	219.369,24	0,34
METRO AG	DE0007257503		STK	680	4.000	3.320	EUR	47,925	32.589,00	0,05
Morphosys AG	DE0006632003		STK	23.000	15.000	10.000	EUR	16,755	385.365,00	0,59
MTU Aero Engines Holdings AG	DE00A00D9PT0		STK	5.000	2.250	3.500	EUR	42,045	210.225,00	0,32
Münchener Rückvers.-Ges. AG in München vink. NA	DE0008430026		STK	1.414	0	793	EUR	101,700	143.803,80	0,22
National Grid PLC	GB00B08SNH34		STK	18.513	18.513	0	GBP	5,440	117.134,91	0,18
Nestlé S. A. Namensaktien	CH0038863350		STK	24.178	0	3.599	CHF	52,450	956.147,91	1,47
Next PLC	GB0032089863		STK	8.000	8.000	0	GBP	22,270	207.214,84	0,32
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	25.000	25.000	0	EUR	7,210	180.250,00	0,28
Nordea Bank AB	SE0000427361		STK	18.876	0	7.595	SEK	69,150	142.330,15	0,22
Northumbrian Water Group PLC	GB0033029744		STK	50.000	50.000	37.500	GBP	3,381	196.619,15	0,30
Novartis AG Namensaktien	CH0012005267		STK	15.783	0	4.000	CHF	56,500	672.352,80	1,03
Novo-Nordisk AS	DK0060102614		STK	2.283	5.000	2.767	DKK	542,000	166.052,61	0,25
Old Mutual PLC	GB0007389926		STK	42.783	42.783	0	GBP	1,405	69.913,05	0,11
OMV AG	AT0000743059		STK	1.117	1.117	0	EUR	27,330	30.527,61	0,05
Orkla ASA	NO0003733800		STK	6.133	6.026	0	NOK	54,650	42.071,43	0,06
Pearson PLC	GB0006776081		STK	6.106	6.106	0	GBP	9,875	70.130,11	0,11
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	30.000	30.000	0	GBP	5,885	205.342,27	0,31
Pernod-Ricard S. A.	FR0000120693		STK	1.529	1.529	1.785	EUR	60,960	93.207,84	0,14
Petrofac Ltd.	GB00B0H2K534		STK	15.000	15.000	0	GBP	13,670	238.490,13	0,37

MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Petroleum Geo-Services AS	NO0010199151		STK	7	0	0	NOK	65,900	57,90	0,00
Portugal Telecom SGPS S. A.	PTPTCOAM0009		STK	5.622	0	34.378	EUR	9,699	54.527,78	0,08
PPR S. A.	FR0000121485		STK	566	566	0	EUR	119,400	67.580,40	0,10
Prudential PLC	GB0007099541		STK	19.058	0	7.942	GBP	6,340	140.532,65	0,22
Publicis Groupe S. A.	FR0000130577		STK	7.000	7.000	0	EUR	34,970	244.790,00	0,38
Qiagen N. V.	NL0000240000		STK	20.000	20.000	0	EUR	13,310	266.200,00	0,41
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	9.602	5.000	3.451	GBP	34,690	387.415,19	0,59
Red Electrica Corp. S. A.	ES0173093115		STK	6.000	6.000	0	EUR	34,410	206.460,00	0,32
Reed Elsevier N. V.	NL0006144495		STK	5.182	5.182	0	EUR	9,270	48.037,14	0,07
Reed Elsevier PLC	GB00B2BODG97		STK	9.411	9.411	0	GBP	5,345	58.505,16	0,09
Renault S. A.	FR0000131906		STK	1.506	1.506	0	EUR	36,945	55.639,17	0,09
Repsol YPF S. A.	ES0173516115		STK	5.973	0	3.027	EUR	18,920	113.009,16	0,17
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	8.654	2.786	2.000	GBP	37,620	378.657,29	0,58
Rolls Royce Group PLC	GB0032836487		STK	9.867	9.867	0	GBP	6,120	70.233,97	0,11
Royal Dutch Shell PLC (GBP-Notiz)	GB00B03MLX29		STK	13.282	0	0	EUR	22,165	294.395,53	0,45
Royal Dutch Shell PLC (GBP-Notiz)	GB00B03MLX29		STK	10.500	10.492	8.000	GBP	19,105	233.317,32	0,36
RSA Insurance Group PLC	GB0006616899		STK	25.833	25.833	0	GBP	1,302	39.119,79	0,06
RWE AG	DE0007037129		STK	2.202	4.000	5.152	EUR	49,825	109.714,65	0,17
Ryanair Holdings PLC	IE00B1GKF381		STK	10.658	10.658	0	EUR	3,860	41.139,88	0,06
SABMiller PLC	GB0004835483		STK	5.152	1.054	2.152	GBP	20,260	121.402,03	0,19
Sainsbury J. PLC	GB00B019KW72		STK	9.488	9.488	0	GBP	3,950	43.589,55	0,07
Saipem S. p. A.	IT0000068525		STK	1.901	1.901	0	EUR	29,400	55.889,40	0,09
Sampo PLC	FI0009003305		STK	3.650	3.650	0	EUR	19,750	72.087,50	0,11
Sandvik AB	SE0000667891		STK	5.591	5.591	0	SEK	104,300	63.587,03	0,10
Sanofi-Aventis S. A.	FR0000120578		STK	7.000	6.000	0	EUR	49,465	346.255,00	0,53
SAP AG	DE0007164600		STK	12.000	12.000	17.045	EUR	36,480	437.760,00	0,67
Schneider Electric S. A.	FR0000121972		STK	1.422	67	1.145	EUR	92,500	131.535,00	0,20
Schweizerische Rückversicherungs- Gesellschaft AG	CH0012332372		STK	2.575	2.575	0	CHF	43,750	84.940,44	0,13
Scottish and Southern Energy PLC	GB0007908733		STK	6.949	6.949	0	GBP	11,180	90.359,69	0,14
SES S. A. Bearer FDRS	LU0088087324		STK	2.374	2.374	0	EUR	17,785	42.221,59	0,06
Shire PLC	JE00B2QKY057		STK	16.227	16.227	0	GBP	14,590	275.362,10	0,42
Siemens AG Namensaktien	DE0007236101		STK	5.331	0	1.000	EUR	77,580	413.578,98	0,63
Skandinaviska Enskilda Banken	SE0000148884		STK	13.065	13.065	0	SEK	49,830	70.989,66	0,11
Smiths Group PLC	GB00B1WY2338		STK	15.000	15.000	0	GBP	11,960	208.657,06	0,32
Snam Rete Gas	IT0003153415		STK	81.323	81.323	0	EUR	3,675	298.862,03	0,46
Société Générale S. A.	FR0000130809		STK	3.940	926	1.646	EUR	43,230	170.326,20	0,26
Standard Chartered PLC	GB0004082847		STK	8.672	12.294	3.622	GBP	18,810	189.722,44	0,29
Standard Life PLC	GB00B16KPT44		STK	16.884	16.884	0	GBP	2,324	45.637,53	0,07
Statoil ASA	NO0010096985		STK	8.085	1.742	0	NOK	121,700	123.507,91	0,19
Svenska Cellulosa AB	SE0000112724		STK	4.527	4.527	0	SEK	102,800	50.745,60	0,08
Svenska Handelsbanken AB	SE0000193120		STK	3.616	3.616	0	SEK	221,800	87.455,02	0,13
Swatch Group AG, The	CH0012255151		STK	233	233	0	CHF	362,900	63.753,22	0,10
Swedbank AB	SE0000242455		STK	6.761	6.761	0	SEK	93,250	68.747,13	0,11
Swisscom AG Namensaktien	CH0008742519		STK	168	168	0	CHF	396,000	50.160,71	0,08
Syngenta AG Namensaktien	CH0011037469		STK	750	0	0	CHF	248,200	140.353,18	0,22
Synthes Inc. (Accredited Investors)	US87162M4096		STK	476	476	0	CHF	114,600	41.129,25	0,06
Telecom Italia S. p. A.	IT0003497168		STK	78.350	0	44.371	EUR	1,033	80.935,55	0,12
Telefónica S. A.	ES0178430E18		STK	26.359	0	5.000	EUR	18,150	478.415,85	0,73
Telenor ASA	NO0010063308		STK	5.762	5.762	0	NOK	93,100	67.335,96	0,10
TeliaSonera AB	SE0000667925		STK	16.613	16.613	0	SEK	54,800	99.271,23	0,15
Tenaris S. A.	LU0156801721		STK	3.525	3.525	0	EUR	14,080	49.632,00	0,08
Tesco PLC	GB0008847096		STK	42.289	0	22.815	GBP	4,333	213.096,65	0,33
The Royal Bank of Scotland Group PLC	GB0007547838		STK	126.269	126.269	0	GBP	0,479	70.331,87	0,11
Total S. A. – Actions B	FR0000120271		STK	14.517	5.932	5.000	EUR	37,950	550.920,15	0,85
Tullow Oil PLC	GB0001500809		STK	6.646	0	3.354	GBP	12,830	99.173,96	0,15

MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
UBS AG Namensaktien	CH0024899483		STK	19.086	6.003	7.973	CHF	17,060	245.500,94	0,38
Unibail-Rodamco SIIC	FR0000124711		STK	689	0	486	EUR	162,250	111.790,25	0,17
UniCredit S. p. A.	IT0000064854		STK	97.472	0	68.262	EUR	1,841	179.445,95	0,28
Unilever N. V.	NL0000093355		STK	8.270	11.725	3.455	EUR	21,980	181.774,60	0,28
Unilever PLC	GB00B10RZP78		STK	6.975	9.889	2.914	GBP	18,440	149.594,55	0,23
Unione di Banche Italiane S. c. p. A.	IT0003487029		STK	4.826	4.826	0	EUR	6,945	33.516,57	0,05
Vallourec S. A.	FR0000120354		STK	782	401	444	EUR	74,610	58.345,02	0,09
Veolia Environnement S. A.	FR0000124141		STK	3.141	0	2.004	EUR	19,670	61.783,47	0,09
Vestas Wind Systems AS	DK0010268606		STK	1.538	1.538	0	DKK	201,300	41.547,09	0,06
Vinci S. A.	FR0000125486		STK	2.734	0	1.601	EUR	36,775	100.542,85	0,15
Vivendi S. A.	FR0000127771		STK	6.518	0	15.578	EUR	19,925	129.871,15	0,20
Vodafone Group PLC	GB00B16GWD56		STK	348.714	300.000	187.063	GBP	1,585	642.849,47	0,99
Volvo AB Aktier B (FRIA)	SE0000115446		STK	5.677	5.677	0	SEK	99,750	61.748,52	0,09
Wm. Morrison Supermarkets PLC	GB0006043169		STK	18.592	18.592	0	GBP	3,021	65.326,21	0,10
Wolters Kluwer N. V.	NL0000395903		STK	2.211	2.211	0	EUR	15,365	33.972,02	0,05
WPP PLC	JE00B3DMTY01		STK	9.478	9.478	0	GBP	7,080	78.047,79	0,12
Xstrata PLC	GB0031411001		STK	10.239	0	3.881	GBP	12,420	147.907,36	0,23
Zurich Financial Services Namensaktien	CH0011075394		STK	782	0	979	CHF	231,400	136.436,11	0,21
Verzinsliche Wertpapiere										
0,947 % Italfin. Sec. Vehi. 2 Srl S. 07-1 FRN von 2007/26 Cl. A	IT0004197254		EUR	1.300	0	0	%	93,352	483.732,83	0,74
2,000 % Münchener Hypothekbank MTN Pfbr. von 2010/15	DE000MHB03J8		EUR	800	1.200	400	%	100,449	803.592,00	1,23
2,250 % Bundesrepublik Deutschland Bundesobl. von 2009/14	DE0001141547		EUR	1.100	1.500	400	%	104,227	1.146.497,00	1,76
2,250 % Landesbank Baden-Württ. Öffentl. Pfbr. von 2010/16	DE000LB0B9J0		EUR	700	700	0	%	101,047	707.329,00	1,08
2,500 % SpareBank 1 Boligkredit Cov. MTN von 2010/15	XS0519708613		EUR	900	900	0	%	101,098	909.884,70	1,40
2,750 % DnB NOR Boligkredit Pfbr. MTN von 2010/15	XS0502969388		EUR	1.200	1.200	0	%	102,530	1.230.362,40	1,89
3,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2010/20	DE0001135408		EUR	800	1.500	700	%	106,699	853.592,00	1,31
3,125 % Banco de Sabadell Ced. Hip. von 2010/14	ES0413860182		EUR	1.000	0	0	%	97,759	977.586,00	1,50
3,125 % Banco Santander Ced. Hip. von 2005/15	ES0413900103		EUR	1.000	0	0	%	98,544	985.436,00	1,51
3,125 % Barclays Bank MTN von 2010/15	XS0478265274		EUR	1.000	0	0	%	102,673	1.026.729,00	1,57
3,250 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2005/15	DE0001135283		EUR	800	800	0	%	108,450	867.600,00	1,33
3,500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. Ced. Hip. von 2010/13	ES0413211386		EUR	800	800	0	%	101,216	809.727,20	1,24
3,750 % Intesa Sanpaolo MTN FRN von 2005/20	XS0213101230		EUR	50	0	0	%	98,964	49.482,00	0,08
3,750 % Niederlande, Königreich Anl. von 2006/23	NL0000102275		EUR	400	0	1.100	%	111,385	445.540,00	0,68
3,800 % Spanien, Königreich Bonds von 2006/17	ES00000120J8		EUR	650	650	0	%	100,740	654.810,00	1,00
3,875 % Northern Rock (Asset Manag.) Cov. Bonds von 2006/11	XS0271352691		EUR	1.000	0	500	%	101,407	1.014.067,00	1,56
4,000 % Bank of Ireland MTN von 2010/15	XS0482810958		EUR	2.500	0	0	%	89,162	2.229.057,50	3,42
4,000 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 2005/37	DE0001135275		EUR	3.000	1.500	600	%	120,245	3.607.350,00	5,53
4,000 % Frankreich, Republik O. A. T. von 2008/18	FR0010604983		EUR	1.500	0	0	%	111,820	1.677.300,00	2,57
4,000 % Italien, Republik B. T. P. von 2006/17	IT0004164775		EUR	1.000	0	0	%	104,897	1.048.970,00	1,61

MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere										
4,028 % Unicredito Italiano Cap. III Pref. Sec FRN von 2005/und.	XS0231436238		EUR	100	0	0	%	83,391	83.391,00	0,13
4,125 % Commerzbank MTN FRN von 2006/und.	DE000CB07899		EUR	50	0	0	%	95,852	47.926,00	0,07
4,125 % UniCredit MTN FRN von 2006/16	XS0267704087		EUR	50	0	0	%	100,189	50.094,50	0,08
4,130 % Crédit Agricole Obl. FRN von 2005/und.	FR0010248641		EUR	50	0	0	%	88,289	44.144,50	0,07
4,250 % Italien, Republik B. T. P. von 2009/19	IT0004489610		EUR	1.700	1.900	1.200	%	104,054	1.768.918,00	2,71
4,375 % Bank of Scotland MTN von 2006/16	XS0260981229		EUR	1.000	0	0	%	106,013	1.060.130,00	1,63
4,500 % Italien, Republik B. T. P. von 2008/19	IT0004423957		EUR	1.150	1.150	0	%	106,014	1.219.161,00	1,87
4,625 % Bank of America MTN von 2007/17	XS0286040331		EUR	50	0	0	%	100,509	50.254,50	0,08
4,668 % ProSecure Funding Notes von 2006/16	XS0249466730		EUR	1.000	0	0	%	88,417	884.167,00	1,36
4,750 % Barclays Bank FRN von 2005/und.	XS0214398199		EUR	100	0	0	%	72,634	72.633,90	0,11
4,750 % Bundesrepublik Deutschland Anl. von 1998/28 A. II	DE0001135085		EUR	1.300	1.000	0	%	126,853	1.649.089,00	2,53
4,750 % Italien, Republik B. T. P. von 2008/23	IT0004356843		EUR	1.150	1.150	0	%	105,676	1.215.274,00	1,86
5,125 % Caixa Geral de Depósitos MTN von 2009/14	PTCG1L0M0007		EUR	1.000	0	0	%	101,058	1.010.582,00	1,55
5,250 % Voto Votorantim Notes von 2010/17	XS0505532134		EUR	500	500	0	%	101,959	509.795,50	0,78
5,369 % HSBC Capital Fund. (Euro 2) Pref. Sec. FRN von 2003/und.	XS0178404793		EUR	100	0	0	%	96,456	96.456,00	0,15
5,419 % SG Capital Trust III FRN Pref. Sec. von 2003/und.	XS0179207583		EUR	100	0	0	%	93,469	93.469,00	0,14
6,000 % Royal Bank of Scotland MTN von 2001/13	XS0128842571		EUR	50	0	0	%	105,959	52.979,50	0,08
6,342 % BNP Paribas Capital Trust IV FRN von 2002/und.	XS0141843689		EUR	50	0	0	%	99,577	49.788,40	0,08
8,047 % Intesa Sanpaolo FRN von 2008/und.	XS0371711663		EUR	100	0	0	%	100,388	100.388,00	0,15
Andere Wertpapiere										
Deutsche Bank AG – Anrechte	DE000A1E8H87		STK	3.308	3.308	0	EUR	3,074	10.168,79	0,02
Roche Holding AG Genussscheine	CH0012032048		STK	5.068	2.000	4.000	CHF	131,500	502.483,23	0,77
Summe Wertpapiervermögen **								EUR	64.093.521,50	98,35
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)								EUR	355.500,00	0,54
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 12/10	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -400					46.500,00	0,07
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
Put Eurostoxx 50 B. 2.500,00 12/10		EUREX		Anzahl: 600			EUR	51,500	309.000,00	0,47

MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zins-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR	200,00	-0,01
Zinsterminkontrakte									
6 % Euro Schatz Future 12/10	DE0009652669	EUREX	EUR	-3.200				9.280,00	0,01
6 % Euro Bund Future 12/10	DE0009652644	EUREX	EUR	-1.000				-10.400,00	-0,02
6 % Euro Bobl Future 12/10	DE0009652651	EUREX	EUR	3.300				1.320,00	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	152.062,39	0,23
Bankguthaben							EUR	152.062,39	0,23
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	45.340,91			% 100,000	45.340,91	0,07
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			DKK	87.717,16			% 100,000	11.771,32	0,02
			HUF	2.104.823,74			% 100,000	7.612,23	0,01
			GBP	15.917,96			% 100,000	18.513,91	0,03
			SEK	97.751,42			% 100,000	10.659,03	0,02
			NOK	21.727,76			% 100,000	2.727,34	0,00
			PLN	1.170,53			% 100,000	294,40	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	363,41			% 100,000	259,12	0,00
			NZD	649,26			% 100,000	352,08	0,00
			JPY	1.524.000,00			% 100,000	13.386,21	0,02
			CHF	51.295,33			% 100,000	38.675,60	0,06
			USD	3.356,61			% 100,000	2.470,24	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	701.101,41	1,06
Zinsansprüche									
			EUR	484.513,25				484.513,25	0,74
Quellensteuerrückerstattungsansprüche									
			EUR	113.585,35				113.585,35	0,17
Forderungen aus schwebenden Geschäften									
			EUR	48.394,64				48.394,64	0,07
Dividendenansprüche									
			EUR	54.608,17				54.608,17	0,08
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-109.426,74	-0,17
Variation Margin									
			EUR	-46.700,00				-46.700,00	-0,07
Sonstige Verbindlichkeiten*									
			EUR	-62.726,74				-62.726,74	-0,10
Fondsvermögen							EUR	65.192.958,56	100,00***
Anteilwert							EUR	40,08	
Umlaufende Anteile							STK	1.626.595	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									98,35
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,53

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

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

MEAG EuroBalance

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

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 Marktrisikopotenziales wird bei Riskmetrics der VaR der einzelnen Positionen ermittelt und unter Berücksichtigung der Korrelationen für das Sonder- und das Vergleichsvermögen aufaggregiert. Zur Berechnung dieser Korrelationsmatrix werden bei Riskmetrics für MEAG die gleichgewichteten historischen 1-Tages>Returns über ein Jahr hinweg verwendet. Die Bewertung 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.

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,30 %
größter potenzieller Risikobetrag	5,03 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	1,62 %

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 29.09.2010

Australische Dollar	(AUD)	1,402487 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,451771 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	276,505648 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Neuseeland-Dollar	(NZD)	1,844053 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	3,976011 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,170758 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

MEAG EuroBalance

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
A2A S. p. A.	IT0001233417	STK	0	300.000
Alstom S. A.	FR0010220475	STK	0	3.071
AMEC PLC	GB0000282623	STK	0	15.000
Azimut Holding S. p. A.	IT0003261697	STK	0	20.000
BASF SE	DE0005151005	STK	3.895	6.940
Bauer AG	DE0005168108	STK	0	7.000
Bilfinger Berger AG	DE0005909006	STK	0	8.000
Commerzbank AG	DE0008032004	STK	100.000	100.000
Criteria Caixa Corp. S. A.	ES0140609019	STK	0	41.250
Dexia S. A.	BE0003796134	STK	0	29.062
Eurazeo S. A.	FR0000121121	STK	0	2.165
Fresenius AG Vorzugsaktien	DE0005785638	STK	0	2.284
Gategroup Holding AG Namensaktien	CH0100185955	STK	0	10.298
Gecina S. A.	FR0010040865	STK	0	875
Hamburger Hafen und Logistik AG	DE000A0S8488	STK	10.000	10.000
Hannover Rückversicherung AG Namensaktien	DE0008402215	STK	0	4.057
Hermes International S. A.	FR0000052292	STK	471	471
Klöckner & Co SE Namensaktien	DE000KC01000	STK	0	25.000
KRONES AG	DE0006335003	STK	5.000	5.000
Lanxess AG	DE0005470405	STK	0	3.500
Lonmin PLC	GB0031192486	STK	0	6.500
Melrose PLC	GB00B23DKN29	STK	100.000	100.000
Merck KGaA	DE0006599905	STK	3.000	3.000
National Bank of Greece S. A.	GRS003013000	STK	0	3.750
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	STK	0	30.000
Petropavlovsk PLC	GB0031544546	STK	0	25.000
Public Power Corp. of Greece	GRS434003000	STK	0	6.250
SBM Offshore N. V.	NL0000360618	STK	0	9.000
SeaDrill Ltd.	BMG7945E1057	STK	0	15.000
Sixt AG	DE0007231326	STK	0	2.500
Storebrand ASA	NO0003053605	STK	0	40.000
Thomas Cook Group PLC	GB00B1VYCH82	STK	0	22.500
Vedanta Resources PLC	GB0033277061	STK	50.000	50.000
Verbund AG	AT0000746409	STK	0	3.750
Volkswagen AG	DE0007664005	STK	0	808
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881	STK	0	4.200
Yara International ASA	NO0010208051	STK	11.405	11.405
Verzinsliche Wertpapiere				
3,350 % Portugal, Republik Obl. von 2005/15	PTOTE30E0017	EUR	0	1.000
3,500 % Caja de Ahor. Monte Piedad Mad. Ced. Hip. von 2004/11	ES0414950610	EUR	0	200
3,750 % Frankreich, Republik O. A. T. von 2005/21	FR0010192997	EUR	0	1.500
3,750 % Sampo Housing Ln Bank Notes von 2006/11	XS0268275749	EUR	0	1.500
4,000 % Niederlande, Königreich Anl. von 2005/37	NL0000102234	EUR	0	500
4,300 % Griechenland, Republik Bonds von 2009/12	GR0110021236	EUR	0	2.700
4,400 % Irland, Republik Treas. Bonds von 2008/19	IE00B2QTFG59	EUR	0	1.000

MEAG EuroBalance

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Verzinsliche Wertpapiere				
4,600 % Griechenland, Republik Bonds von 2003/13	GR0124021552	EUR	0	1.000
4,600 % Spanien, Königreich Bonds von 2009/19	ES00000121L2	EUR	0	100
5,125 % Swedish Covered Bond MTN von 2008/10	XS0387410631	EUR	0	1.000
5,250 % Italien, Republik B. T. P. von 1998/29	IT0001278511	EUR	0	1.500
Andere Wertpapiere				
Iberdrola S. A. – Anrechte	ES0644580906	STK	29.537	29.537
National Grid PLC Anrechte	GB00B4QNFN88	STK	7.405	7.405
Volkswagen AG Bezugsrechte	DE000A1DAKV5	STK	0	808
Nicht notierte Wertpapiere				
Andere Wertpapiere				
Air Liquide S. A. – Anrechte	FR0010888966	STK	1.992	1.992

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): ACCOR BASKET, VERBUND AG)	EUR	1.674
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): INTERCONTINENTAL HOTELS)	EUR	715
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, London FTSE 100, MDAX)	EUR	9.664
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50, Dow Jones Stoxx 200 Small)	EUR	40.375
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bobl Future)	EUR	3.963
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): 6 % Euro Bund Future, 6 % Euro Schatz Future)	EUR	15.362
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	50.880

MEAG EuroBalance

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
USD/JPY	EUR	371
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Kauf von Devisen auf Termin		
USD/JPY	EUR	375

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann

G. Giehr

Dr. Helm

H. Lechner

D. Wolf

MEAG EuroKapital

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG EuroKapital erwirbt überwiegend Aktien europäischer Aussteller. Die Auswahl der Unternehmen erfolgt anhand einer Branchenanalyse. Im Mai 2010 wurde das Anlagekonzept des Aktienfonds um ein Trendfolgemodell erweitert. Das Aktienkursrisiko kann nun bei entsprechender Markteinschätzung durch den Einsatz von Derivaten vollständig abgesichert werden. Die Entscheidung über die Höhe der Absicherung wird anhand des Modells getroffen. Ziel der neuen Anlagepolitik ist langfristig ein hoher Wertzuwachs sowie insbesondere eine stabilere Wertentwicklung als ein klassischer Aktienfonds.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der europäische Aktienmarkt verlor im Berichtszeitraum 6,25 Prozent an Wert (EURO STOXX 50). In einem insgesamt seitwärts gerichteten Aktienmarktverlauf wirkte anfangs die Verschuldungskrise in den Peripheriestaaten Eurolands belastend. Bedingt durch die nötigen Sparprogramme der Länder sind Konjunkturrisiken wieder in den Fokus gerückt. Gute Unternehmensdaten haben zur Berichtsmitte dem Aktienmarkt zu einem kräftigen Kursanstieg verholfen und ihn fast auf sein Ausgangsniveau zurückgebracht.

In den vergangenen sechs Monaten verschob sich auf Sektorebene der Fokus von zyklischen Unternehmen aus den Bereichen Bauwirtschaft, Grundstoffe und Maschinenbau hin zu mehr defensiven Branchen. So wurden Aktien aus den Sektoren Gesundheit und Chemie, die bisher untergewichtet waren, gekauft. Im Gegenzug reduzierte das Fondsmanagement Positionen der Bereiche Industrie, Technologie, Banken und Versicherungen. Dem Portfolio wurde ein Goldminentitel beigemischt, der vom steigenden Goldpreis profitieren sollte.

Im Zuge der Branchenveränderung wurden kleinere und mittlere Unternehmen zu Gunsten von Large Caps, also Firmen mit hoher Marktkapitalisierung, verkauft. Hierbei baute das Fondsmanagement Beteiligungen von auf Euro lautenden Werten zu Lasten von Aktien in Fremdwährungen auf. Eine Ausnahme bildete Axel Springer. Das Unternehmen ist sehr aktiv im Online-Bereich mit der klaren Strategie, dort weiter zu investieren. Der MEAG EuroKapital konnte an der Platzierung von Beständen von Altaktionären erfolgreich teilnehmen. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende September Banco Santander (3,29 Prozent), Total (3,29 Prozent) sowie Telefónica (2,87 Prozent).

Auf Länder-/Währungsebene war der Fonds zum Berichtsstichtag zu rund 90 Prozent im Euro-Raum investiert. 4,9 Prozent entfielen auf Aktienanlagen in Britischen Pfund, der Rest teilte sich in Schweizer Franken (1,3 Prozent) sowie Schwedischen und Norwegischen Kronen (in Summe 0,8 Prozent) auf. Alle Vermögensgegenstände wurden in lokaler Währung gehalten und nicht abgesichert, um Diversifikationseffekte zu erzielen.

Das Aktienportfolio wurde in der Berichtsperiode gemäß dem Trendfolgemodell zeitweise abgesichert, um den aufkommenden makroökonomischen Risiken entgegenzutreten und potenzielle Kursverluste zu begrenzen. Ende September war der Fonds zu ca. 97 Prozent in Aktien investiert und nicht abgesichert. Er unterlag damit der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel sowie mithilfe des Trendfolgemodells konnten Risiken minimiert werden.

Der MEAG EuroKapital erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von -0,79 Prozent. Positive Beiträge zur Wertentwicklung ergaben sich aus dem Engagement im Einzelhandelssektor wie z. B. Metro und Inditex (Industria de Diseño Textil), die sich deutlich besser als der Aktienmarkt entwickeln konnten. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkten sich hingegen die Beteiligungen an den Bauwerten HeidelbergCement, Bouygues und Lafarge aus, da der Sektor auch in 2010 weiter unter der fehlenden Nachfrage leidet.

Der europäische Aktienmarkt ist noch immer moderat bewertet und auch das derzeitige Zinsumfeld erscheint vorteilhaft. Dagegen stehen Refinanzierungsrisiken einiger Staaten sowie regulatorische Risiken und protektionistische Maßnahmen. Das Fondsmanagement erwartet aufgrund des Anstiegs der letzten Monate und der genannten Risiken eine Seitwärtsbewegung der Märkte.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009757468
Auflegungsdatum	22.05.1991
Fondsvermögen (Tsd. €)	153.861,22
Umlaufende Anteile	2.653.432
Anteilwert	57,99 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG EuroKapital

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	4.438.693,92	2,88
Aktien	148.940.473,09	96,81
Dienstleistungssektor	10.454.854,24	6,79
Energieversorger	9.504.472,85	6,19
Finanzdienstleister	36.104.528,11	23,49
Gesundheit	8.008.981,67	5,21
Industrie	19.230.069,56	12,50
Konsumgüter	21.547.306,58	13,99
Rohstoffe	13.513.106,32	8,79
Technologie	6.055.515,25	3,93
Telekommunikation	9.313.053,51	6,05
Versorger	14.296.253,25	9,28
EQUITY – Sonstige	912.331,75	0,59
Derivate	-3.000,00	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände	657.055,70	0,42
Sonstige Verbindlichkeiten	-171.999,59	-0,11
Fondsvermögen	153.861.223,12	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	148.940.473,09	96,81	
Aktien										
Abertis Infraestructuras S. A.	ES0111845014		STK	21.111	12.099	0	EUR	13,590	286.898,49	0,19
ACCOR S. A.	FR0000120404		STK	3.818	3.818	3.818	EUR	26,565	101.425,17	0,07
ACS, Act. de Constr. y Serv. S. A.	ES0167050915		STK	4.101	0	0	EUR	36,570	149.973,57	0,10
Actelion Ltd. Namensaktien	CH0010532478		STK	3.276	0	0	CHF	39,950	98.677,90	0,06
Adidas AG	DE0005003404		STK	12.186	6.840	0	EUR	45,915	559.520,19	0,36
AEGON N. V.	NL0000303709		STK	95.136	42.000	11.929	EUR	4,463	424.591,97	0,28
African Barrick Gold Ltd.	GB00B61D2N63		STK	100.000	200.000	200.000	GBP	5,855	680.984,99	0,44
AGEAS SA/NV	BE0003801181		STK	140.497	80.000	0	EUR	2,125	298.556,13	0,19
Air Liquide S. A.	FR0000120073		STK	18.506	19.446	12.096	EUR	90,320	1.671.461,92	1,09
Akzo Nobel N. V.	NL0000009132		STK	14.277	7.877	0	EUR	46,000	656.742,00	0,43
Alcatel-Lucent	FR0000130007		STK	64.023	0	0	EUR	2,467	157.944,74	0,10
Allianz SE vink. Namensaktien	DE0008404005		STK	27.879	12.342	3.562	EUR	83,680	2.332.914,72	1,52
Alstom S. A.	FR0010220475		STK	12.000	12.000	8.590	EUR	37,500	450.000,00	0,29
Anheuser-Busch InBev N. V./S. A.	BE0003793107		STK	45.948	21.160	4.506	EUR	43,580	2.002.413,84	1,30
ArcelorMittal S. A.	LU0323134006		STK	56.931	70.000	52.030	EUR	24,325	1.384.846,58	0,90
ASML Holding N. V.	NL0006034001		STK	24.915	13.000	0	EUR	22,305	555.729,08	0,36
Assicurazioni Generali S. p. A.	IT0000062072		STK	81.890	35.999	4.334	EUR	14,680	1.202.145,20	0,78
AstraZeneca PLC	GB0009895292		STK	26.154	68.000	47.000	GBP	32,375	984.823,80	0,64
Atlantia S. p. A.	IT0003506190		STK	18.000	18.000	0	EUR	15,200	273.600,00	0,18
AXA S. A.	FR0000120628		STK	112.338	49.478	9.284	EUR	13,020	1.462.640,76	0,95
Axel Springer AG	DE0005501357		STK	13.250	13.250	0	EUR	96,500	1.278.625,00	0,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. (BBVA)	ES0113211835		STK	238.732	110.000	29.554	EUR	9,830	2.346.735,56	1,53
Banco de Sabadell S. A.	ES0113860A34		STK	493	494	26.169	EUR	3,645	1.796,99	0,00

MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Banco Popular Español S. A.	ES0113790531		STK	22.082	311	0	EUR	4,588	101.312,22	0,07
Banco Santander S. A.	ES0113900J37		STK	545.122	265.000	69.432	EUR	9,254	5.044.558,99	3,29
Barclays PLC	GB0031348658		STK	121.906	117.667	300.000	GBP	3,053	432.804,13	0,28
BASF SE Namensaktien	DE000BASF111		STK	55.000	55.000	0	EUR	46,460	2.555.300,00	1,66
Bayer AG Namensaktien	DE000BAY0017		STK	50.878	22.475	16.421	EUR	51,070	2.598.339,46	1,69
Beiersdorf AG	DE0005200000		STK	6.000	6.000	0	EUR	44,500	267.000,00	0,17
BELGACOM S. A.	BE0003810273		STK	8.593	8.593	0	EUR	28,740	246.962,82	0,16
BNP Paribas S. A.	FR0000131104		STK	43.871	70.000	64.472	EUR	53,110	2.329.988,81	1,51
Bouygues S. A.	FR0000120503		STK	17.669	10.009	0	EUR	31,715	560.372,34	0,36
British Sky Broadcast. Group PLC	GB0001411924		STK	130.000	130.000	29.470	GBP	7,070	1.068.989,42	0,69
Bureau Veritas SA	FR0006174348		STK	20.000	20.000	0	EUR	51,640	1.032.800,00	0,67
Cable & Wireless Communications PLC	GB00B5KKT968		STK	71.706	0	0	GBP	0,587	48.955,81	0,03
Cap Gemini S. A.	FR0000125338		STK	9.000	9.000	4.026	EUR	36,630	329.670,00	0,21
Capita Group PLC	GB00B23K0M20		STK	100.000	100.000	147.204	GBP	7,845	912.438,47	0,59
Carrefour S. A.	FR0000120172		STK	55	16.824	42.503	EUR	39,455	2.170,03	0,00
Casino, Guichard-Perrachon S. A.	FR0000125585		STK	3.460	3.460	0	EUR	67,250	232.685,00	0,15
Christian Dior S. A.	FR0000130403		STK	3.400	3.400	0	EUR	94,000	319.600,00	0,21
Cie Genle Ets Michelin S. c. p. A.	FR0000121261		STK	9.083	5.012	0	EUR	57,650	523.634,95	0,34
Commerzbank AG	DE0008032004		STK	50.000	50.000	150.000	EUR	6,021	301.050,00	0,20
Compagnie de Saint-Gobain S. A.	FR0000125007		STK	25.822	11.431	3.207	EUR	32,675	843.733,85	0,55
Compass Group PLC	GB0005331532		STK	153.506	102.426	0	GBP	5,515	984.649,16	0,64
Crédit Agricole S. A.	FR0000045072		STK	339.610	345.000	50.000	EUR	11,875	4.032.868,75	2,62
CRH PLC	IE0001827041		STK	43.205	19.000	5.713	EUR	12,135	524.292,68	0,34
Daimler AG Namensaktien	DE0007100000		STK	54.286	23.668	7.071	EUR	46,275	2.512.084,65	1,63
Danone S. A.	FR0000120644		STK	37.879	37.879	25.933	EUR	43,935	1.664.213,87	1,08
Delhaize Group S. A.	BE0003562700		STK	6.180	3.410	0	EUR	53,460	330.382,80	0,21
Deutsche Bank AG Namensaktien	DE0005140008		STK	62.825	46.591	0	EUR	39,260	2.466.509,50	1,60
Deutsche Börse AG Namensaktien	DE0005810055		STK	12.018	5.320	1.650	EUR	49,600	596.092,80	0,39
Deutsche Lufthansa vink. Namensaktien	DE0008232125		STK	14.000	14.000	0	EUR	13,550	189.700,00	0,12
Deutsche Post AG Namensaktien	DE0005552004		STK	51.816	7.000	28.410	EUR	13,400	694.334,40	0,45
Deutsche Telekom AG Namensaktien	DE0005557508		STK	181.246	180.751	0	EUR	10,120	1.834.209,52	1,19
DnB NOR ASA	NO0010031479		STK	31.411	31.411	0	NOK	79,950	315.227,71	0,20
E.ON AG Namensaktien	DE000ENAG999		STK	142.729	184.000	125.082	EUR	21,765	3.106.496,69	2,02
Edenred S. A.	FR0010908533		STK	3.818	3.818	0	EUR	14,505	55.380,09	0,04
EDP – Energias de Portugal S. A.	PTEDPOAM0009		STK	114.660	0	150.000	EUR	2,529	289.975,14	0,19
Eiffage S. A.	FR0000130452		STK	4.116	4.116	0	EUR	35,340	145.459,44	0,09
Electricité de France (E. D. F.)	FR0010242511		STK	17.621	8.000	41.124	EUR	31,565	556.206,87	0,36
Enel S. p. A.	IT0003128367		STK	358.891	300.000	211.013	EUR	3,868	1.388.010,94	0,90
ENI S. p. A.	IT0003132476		STK	145.993	62.294	20.075	EUR	15,890	2.319.828,77	1,51
Erste Group Bank AG	AT0000652011		STK	5.614	0	0	EUR	29,050	163.086,70	0,11
Essilor Intl. – Cie Générale d'Optique S. A.	FR0000121667		STK	10.000	10.000	0	EUR	50,290	502.900,00	0,33
Etablissements Franz Colruyt S. A.	BE0003775898		STK	891	891	0	EUR	193,300	172.230,30	0,11
European Aeronautic Defence and Space Co.	NL0000235190		STK	22.310	12.310	0	EUR	18,745	418.200,95	0,27
Eutelsat Communications	FR0010221234		STK	35.000	35.000	0	EUR	28,085	982.975,00	0,64
Ferrovial S. A.	ES0118900010		STK	25.000	25.000	0	EUR	6,935	173.375,00	0,11
Fiat S. p. A.	IT0001976403		STK	46.103	26.024	0	EUR	10,970	505.749,91	0,33
Finmeccanica S. p. A.	IT0003856405		STK	24.000	24.000	10.792	EUR	8,660	207.840,00	0,14
Fortum Oyj	FI0009007132		STK	26.896	55.000	28.104	EUR	19,200	516.403,20	0,34
France Télécom	FR0000133308		STK	116.268	50.713	20.465	EUR	16,035	1.864.357,38	1,21
Fresenius AG Vorzugsaktien	DE0005785638		STK	4.957	3.000	15.043	EUR	59,970	297.271,29	0,19
Fugro N. V.	NL0000352565		STK	4.136	4.136	0	EUR	48,885	202.188,36	0,13
Galp Energia SGPS S. A.	PTGALOAM0009		STK	13.000	13.000	0	EUR	12,480	162.240,00	0,11
GAM Holding AG Namensaktien	CH0102659627		STK	5.708	0	0	CHF	14,850	63.910,12	0,04
GdF Suez S. A.	FR0010208488		STK	70.781	115.371	45.000	EUR	26,320	1.862.955,92	1,21
GEA Group AG	DE0006602006		STK	10.403	10.403	0	EUR	18,300	190.374,90	0,12

MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Groupe Bruxelles Lambert S. A.	BE0003797140		STK	4.972	2.743	0	EUR	61,350	305.032,20	0,20
H & M Hennes & Mauritz AB	SE0000106270		STK	30.000	53.012	36.522	SEK	242,300	792.628,05	0,52
HeidelbergCement AG	DE0006047004		STK	8.558	0	55.000	EUR	35,465	303.509,47	0,20
Heineken Holding N. V.	NL0000008977		STK	6.000	6.000	0	EUR	32,300	193.800,00	0,13
Heineken N. V.	NL0000009165		STK	34.413	27.646	0	EUR	37,685	1.296.853,91	0,84
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432		STK	10.119	10.119	0	EUR	39,710	401.825,49	0,26
Iberdrola S. A.	ES0144580Y14		STK	213.363	210.000	162.292	EUR	5,620	1.199.100,06	0,78
Industria de Diseño Textil S. A.	ES0148396015		STK	282	26.425	32.000	EUR	58,360	16.457,52	0,01
Infineon Technologies AG Namensaktien	DE0006231004		STK	65.000	65.000	0	EUR	5,035	327.275,00	0,21
ING Group N. V.	NL0000303600		STK	238.007	126.975	0	EUR	7,711	1.835.271,98	1,19
Intesa Sanpaolo S. p. A.	IT0000072618		STK	660.723	330.000	64.968	EUR	2,368	1.564.261,70	1,02
K + S AG	DE0007162000		STK	40.000	101.519	65.132	EUR	44,585	1.783.400,00	1,16
KBC Groep N. V.	BE0003565737		STK	15.000	15.000	0	EUR	33,000	495.000,00	0,32
KONE Corp. (New)	FI0009013403		STK	11.811	11.811	0	EUR	37,900	447.636,90	0,29
Koninklijke Ahold N. V.	NL0006033250		STK	72.938	72.938	29.904	EUR	10,045	732.662,21	0,48
Koninklijke DSM N. V.	NL0000009827		STK	11.181	6.169	0	EUR	37,475	419.007,98	0,27
Koninklijke KPN N. V.	NL0000009082		STK	822	53.662	99.000	EUR	11,395	9.366,69	0,01
Koninklijke Philips Electronics N. V.	NL0000009538		STK	60.311	26.911	7.612	EUR	23,065	1.391.073,22	0,90
Lafarge S. A.	FR0000120537		STK	11.446	6.315	0	EUR	42,505	486.512,23	0,32
Lanxess AG	DE0005470405		STK	5.128	5.128	0	EUR	40,610	208.248,08	0,14
Legrand S. A.	FR0010307819		STK	8.830	8.830	0	EUR	24,705	218.145,15	0,14
L'Oréal S. A.	FR0000120321		STK	14.900	18.713	13.930	EUR	82,160	1.224.184,00	0,80
Luxottica Group S. p. A.	IT0001479374		STK	9.000	9.000	0	EUR	19,910	179.190,00	0,12
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S. A.	FR0000121014		STK	15.877	7.029	2.072	EUR	106,800	1.695.663,60	1,10
MAN Group PLC	GB00B28KQ186		STK	47.195	0	0	GBP	2,132	117.029,09	0,08
MAN SE	DE0005937007		STK	7.730	5.000	0	EUR	81,100	626.903,00	0,41
Mediaset S. p. A.	IT0001063210		STK	44.000	44.000	0	EUR	5,215	229.460,00	0,15
Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S. p. A.	IT0000062957		STK	30.000	30.000	0	EUR	6,725	201.750,00	0,13
Merck KGaA	DE0006599905		STK	3.983	8.000	4.017	EUR	62,060	247.184,98	0,16
Metso Corp.	FI0009007835		STK	8.238	8.238	0	EUR	33,750	278.032,50	0,18
MTU Aero Engines Holdings AG	DE000A0D9PT0		STK	23.030	22.000	22.970	EUR	42,045	968.296,35	0,63
Münchener Rückvers.-Ges. AG in München vink. NA	DE0008430026		STK	11.023	4.589	1.936	EUR	101,700	1.121.039,10	0,73
Natixis S. A.	FR0000120685		STK	90.000	90.000	0	EUR	4,300	387.000,00	0,25
Nestlé S. A. Namensaktien	CH0038863350		STK	9.464	10.378	151.749	CHF	52,450	374.265,19	0,24
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	198.715	198.715	0	EUR	7,210	1.432.735,15	0,93
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318		STK	7.808	7.808	0	EUR	24,810	193.716,48	0,13
Northumbrian Water Group PLC	GB0033029744		STK	250.000	250.000	0	GBP	3,381	983.095,75	0,64
Novartis AG Namensaktien	CH0012005267		STK	12.614	38.000	63.000	CHF	56,500	537.354,00	0,35
OMV AG	AT0000743059		STK	4.086	0	0	EUR	27,330	111.670,38	0,07
Orkla ASA	NO0003733800		STK	22.074	0	0	NOK	54,650	151.424,22	0,10
Parmalat S. p. A.	IT0003826473		STK	100.000	100.000	0	EUR	1,880	188.000,00	0,12
Pennon Group PLC	GB00B18V8630		STK	20.000	60.000	100.000	GBP	5,885	136.894,85	0,09
Pernod-Ricard S. A.	FR0000120693		STK	11.955	11.955	5.594	EUR	60,960	728.776,80	0,47
Peugeot S. A.	FR0000121501		STK	10.054	10.054	0	EUR	24,615	247.479,21	0,16
Porsche Automobil Holding SE	DE000PAH0038		STK	5.393	5.393	2.417	EUR	35,565	191.802,05	0,12
Portugal Telecom SGPS S. A.	PTPTCOAM0009		STK	25.573	7.032	0	EUR	9,699	248.032,53	0,16
PPR S. A.	FR0000121485		STK	4.618	4.548	0	EUR	119,400	551.389,20	0,36
Publicis Groupe S. A.	FR0000130577		STK	33.000	33.000	0	EUR	34,970	1.154.010,00	0,75
Qiagen N. V.	NL0000240000		STK	114.000	114.000	0	EUR	13,310	1.517.340,00	0,99
Randstad Holding N. V.	NL0000379121		STK	6.809	6.809	0	EUR	33,225	226.229,03	0,15
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	22.759	5.921	0	GBP	34,690	918.265,18	0,60
Red Electrica Corp. S. A.	ES0173093115		STK	35.000	35.000	0	EUR	34,410	1.204.350,00	0,78
Reed Elsevier N. V.	NL0006144495		STK	17.827	0	0	EUR	9,270	165.256,29	0,11
Renault S. A.	FR0000131906		STK	12.191	6.682	0	EUR	36,945	450.396,50	0,29

MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Repsol YPF S. A.	ES0173516115		STK	47.172	20.000	6.411	EUR	18,920	892.494,24	0,58
RSA Insurance Group PLC	GB0006616899		STK	93.078	0	0	GBP	1,302	140.951,17	0,09
RWE AG	DE0007037129		STK	16.202	46.000	47.163	EUR	49,825	807.264,65	0,52
Ryanair Holdings PLC	IE00B1GKF381		STK	88.995	50.000	0	EUR	3,860	343.520,70	0,22
Safran S. A.	FR0000073272		STK	16.000	16.000	0	EUR	21,060	336.960,00	0,22
Sainsbury J. PLC	GB00B019KW72		STK	34.714	0	0	GBP	3,950	159.482,27	0,10
Saipem S. p. A.	IT0000068525		STK	13.957	7.000	0	EUR	29,400	410.335,80	0,27
Sampo PLC	FI0009003305		STK	29.603	16.248	0	EUR	19,750	584.659,25	0,38
Sanofi-Aventis S. A.	FR0000120578		STK	67.456	42.000	0	EUR	49,465	3.336.711,04	2,17
SAP AG	DE0007164600		STK	83.011	70.000	55.000	EUR	36,480	3.028.241,28	1,97
Schneider Electric S. A.	FR0000121972		STK	16.461	7.431	2.000	EUR	92,500	1.522.642,50	0,99
Scor SE	FR0010411983		STK	10.551	10.551	0	EUR	17,635	186.066,89	0,12
SES S. A. Bearer FDR'S	LU0088087324		STK	19.375	10.690	0	EUR	17,785	344.584,38	0,22
Siemens AG Namensaktien	DE0007236101		STK	53.232	28.860	0	EUR	77,580	4.129.738,56	2,68
Snam Rete Gas	IT0003153415		STK	333.621	290.000	0	EUR	3,675	1.226.057,18	0,80
Société Générale S. A.	FR0000130809		STK	51.571	25.000	0	EUR	43,230	2.229.414,33	1,45
Sodexo S. A.	FR0000121220		STK	6.041	6.041	2.708	EUR	47,600	287.551,60	0,19
Solvay S. A.	BE0003470755		STK	3.654	3.654	0	EUR	78,840	288.081,36	0,19
STMicroelectronics N. V.	NL0000226223		STK	40.000	40.000	0	EUR	5,598	223.920,00	0,15
Stora Enso Oyj Cl. R	FI0009005961		STK	35.000	35.000	0	EUR	7,205	252.175,00	0,16
Suez Environnement	FR0010613471		STK	15.000	15.000	0	EUR	13,770	206.550,00	0,13
Technip S. A.	FR0000131708		STK	6.000	6.000	0	EUR	58,880	353.280,00	0,23
Telecom Italia S. p. A.	IT0003497168		STK	626.417	270.000	77.997	EUR	1,033	647.088,76	0,42
Telefónica S. A.	ES0178430E18		STK	243.200	102.281	32.813	EUR	18,150	4.414.080,00	2,87
Tenaris S. A.	LU0156801721		STK	27.898	15.000	0	EUR	14,080	392.803,84	0,26
ThyssenKrupp AG	DE0007500001		STK	20.000	20.000	9.236	EUR	23,585	471.700,00	0,31
TNT N. V.	NL0000009066		STK	21.000	21.000	0	EUR	19,870	417.270,00	0,27
Total S. A. – Actions B	FR0000120271		STK	133.134	88.809	20.000	EUR	37,950	5.052.435,30	3,29
UBS AG Namensaktien	CH0024899483		STK	33.090	34.795	100.000	CHF	17,060	425.632,72	0,28
Umicore S. A.	BE0003884047		STK	6.938	6.938	0	EUR	32,095	222.675,11	0,14
Unibail-Rodamco SIIC	FR0000124711		STK	5.623	3.184	0	EUR	162,250	912.331,75	0,59
UniCredit S. p. A.	IT0000064854		STK	1.158.625	530.000	133.045	EUR	1,841	2.133.028,63	1,39
Unilever N. V.	NL0000009355		STK	94.984	94.984	0	EUR	21,980	2.087.748,32	1,36
Unione di Banche Italiane S. c. p. A.	IT0003487029		STK	38.657	21.000	0	EUR	6,945	268.472,87	0,17
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	32.000	32.000	13.633	EUR	12,470	399.040,00	0,26
Vallourec S. A.	FR0000120354		STK	6.216	4.740	0	EUR	74,610	463.775,76	0,30
Veolia Environnement S. A.	FR0000124141		STK	22.290	10.797	0	EUR	19,670	438.444,30	0,28
Verbund AG	AT0000746409		STK	14.388	39.388	25.000	EUR	26,025	374.447,70	0,24
Vinci S. A.	FR0000125486		STK	31.642	13.682	3.846	EUR	36,775	1.163.634,55	0,76
Vivendi S. A.	FR0000127771		STK	74.698	32.663	52.770	EUR	19,925	1.488.357,65	0,97
Volvo AB Aktier B (FRIA)	SE0000115446		STK	446	0	0	SEK	99,750	4.851,13	0,00
Wartsila Corp.	FI0009003727		STK	5.081	5.081	0	EUR	48,250	245.158,25	0,16
Wolters Kluwer N. V.	NL0000395903		STK	8.089	0	0	EUR	15,365	124.287,49	0,08
Andere Wertpapiere										
Deutsche Bank AG – Anrechte	DE000A1E8H87		STK	62.826	62.826	0	EUR	3,074	193.127,12	0,13
Roche Holding AG Genussscheine	CH0012032048		STK	4.909	12.000	41.000	CHF	131,500	486.718,66	0,32
Summe Wertpapiervermögen **							EUR	148.940.473,09	96,81	

MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR	-3.000,00	0,00	
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones STOXX 200 Mid Future 12/10	DE000A0E4RD0	EUREX	EUR	Anzahl: 67				-20.100,00	-0,01	
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 12/10	DE0009652388	EUREX	EUR	Anzahl: -270				17.100,00	0,01	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	4.438.693,92	2,88	
Bankguthaben							EUR	4.438.693,92	2,88	
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	1.577.808,80			%	100,000	1.577.808,80	1,03
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			NOK	31.652,83			%	100,000	3.973,17	0,00
			DKK	104.649,42			%	100,000	14.043,56	0,01
			SEK	1.456.451,17			%	100,000	158.814,70	0,10
			GBP	2.240.951,45			%	100,000	2.606.412,13	1,69
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	82.788,34			%	100,000	62.420,66	0,04
			USD	20.682,47			%	100,000	15.220,90	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	657.055,70	0,42	
Variation Margin			EUR	3.000,00				3.000,00	0,00	
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	522.829,80				522.829,80	0,34	
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	32.018,54				32.018,54	0,02	
Dividendenansprüche			EUR	99.207,36				99.207,36	0,06	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-171.999,59	-0,11	
Sonstige Verbindlichkeiten *			EUR	-171.999,59				-171.999,59	-0,11	
Fondsvermögen							EUR	153.861.223,12	100,00***	
Anteilwert							EUR	57,99		
Umlaufende Anteile							STK	2.653.432		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									96,81	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00	

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

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

MEAG EuroKapital

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.09.2009

Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,451771 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,170758 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
-------	--------------------------------------------

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

A. P. Møller-Mærsk A/S Namensaktien	DK0010244508	STK	0	30
A2A S. p. A.	IT0001233417	STK	0	1.000.000
Anglo American PLC	GB00B1XZS820	STK	13.037	50.110
Atlas Copco AB	SE0000101032	STK	0	17.812
Aviva PLC	GB0002162385	STK	18.407	94.075
Azimut Holding S. p. A.	IT0003261697	STK	0	90.000
BAE Systems PLC	GB0002634946	STK	0	248.917
Banca Monte dei Paschi di Siena S. p. A.	IT0001334587	STK	0	81.460
Banco Popolare Società Cooperativa	IT0004231566	STK	0	17.693
BASF SE	DE0005151005	STK	17.707	31.569
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	10.931	19.812
BG Group PLC	GB0008762899	STK	32.570	125.193
BHP Billiton PLC	GB0000566504	STK	21.674	83.311
Bilfinger Berger AG	DE0005909006	STK	0	30.000
BP PLC	GB0007980591	STK	176.145	694.636

MEAG EuroKapital

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien				
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	44.667	100.596
BT Group PLC	GB0030913577	STK	66.127	280.042
Cable & Wireless Worldwide PLC	GB00B5WB0X89	STK	0	71.706
Carlsberg AS	DK0010181759	STK	0	2.883
Centrica PLC	GB00B033F229	STK	130.000	370.911
Compagnie Financière Richemont AG	CH0045039655	STK	3.508	17.929
Crédit Suisse Group AG Namensaktien	CH0012138530	STK	10.249	40.043
Danske Bank AS	DK0010274414	STK	0	42.726
Debenhams PLC	GB00B126KH97	STK	0	496.075
Diageo PLC	GB0002374006	STK	93.399	162.499
Ericsson B (FRIA), Telefonaktiebolaget L. M.	SE0000108656	STK	0	82.453
Eurasian Natural Resources Corp.	GB00B29BCK10	STK	0	60.000
Experian PLC	GB00B19NLV48	STK	0	28.276
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	STK	5.000	30.189
Geberit AG Namensaktien	CH0030170408	STK	1.406	1.406
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	STK	73.000	137.661
Hamburger Hafen und Logistik AG	DE000A0S8488	STK	30.000	30.000
Hannover Rückversicherung AG Namensaktien	DE0008402215	STK	28.000	28.000
Hermes International S. A.	FR0000052292	STK	0	1.724
Hochtief AG	DE0006070006	STK	20.000	20.000
Holcim Ltd. Namensaktien	CH0012214059	STK	1.655	8.458
HSBC Holdings PLC	GB0005405286	STK	162.520	637.814
Imperial Tobacco Group PLC	GB0004544929	STK	10.375	39.878
International Power PLC	GB0006320161	STK	350.000	391.694
Investor, Ab	SE0000107419	STK	0	12.583
Julius Baer Gruppe AG	CH0102484968	STK	0	5.708
Kingfisher PLC	GB0033195214	STK	0	65.222
Klöckner & Co SE Namensaktien	DE000KC01000	STK	0	50.000
KRONES AG	DE0006335003	STK	20.000	30.000
Land Securities Group PLC	GB0031809436	STK	26.292	26.292
Legal & General Group PLC	GB0005603997	STK	201.339	363.287
Linde AG	DE0006483001	STK	5.719	10.366
Lloyds Banking Group PLC	GB0008706128	STK	674.224	1.282.106
Marks & Spencer Group PLC	GB0031274896	STK	0	43.558
Meggitt PLC	GB0005758098	STK	0	764.120
METRO AG	DE0007257503	STK	40.866	40.866
National Bank of Greece S. A.	GRS003013000	STK	0	16.756
National Grid PLC	GB00B08SNH34	STK	77.287	84.215
Nordea Bank AB	SE0000427361	STK	16.803	85.867
Novo-Nordisk AS	DK0060102614	STK	24.000	24.631
Old Mutual PLC	GB0007389926	STK	194.277	194.619
Pearson PLC	GB0006776081	STK	5.436	27.777
Petropavlovsk PLC	GB0031544546	STK	0	100.000
Prudential PLC	GB0007099541	STK	16.964	86.694
Reed Elsevier PLC	GB00B2B0DG97	STK	0	34.433
Rio Tinto PLC	GB0007188757	STK	14.408	52.686
Royal Dutch Shell PLC (GBP-Notiz)	GB00B03MLX29	STK	33.841	131.831
SABMiller PLC	GB0004835483	STK	9.398	36.123
Schweizerische Rückversicherungs- Gesellschaft AG	CH0012332372	STK	2.292	11.713
Scottish and Southern Energy PLC	GB0007908733	STK	6.186	31.613
SeaDrill Ltd.	BMG7945E1057	STK	0	60.000
Shanks Group PLC	GB0007995243	STK	0	600.000
Shire PLC	JE00B2QKY057	STK	0	15.468

MEAG EuroKapital

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien				
Skandinaviska Enskilda Banken	SE0000148884	STK	11.630	59.434
Smith & Nephew PLC	GB0009223206	STK	0	24.380
Standard Chartered PLC	GB0004082847	STK	59.927	59.927
Standard Life PLC	GB00B16KPT44	STK	0	61.139
Statoil ASA	NO0010096985	STK	7.197	36.778
Storebrand ASA	NO0003053605	STK	0	170.000
Svenska Cellulosa AB	SE0000112724	STK	0	16.563
Svenska Handelsbanken AB	SE0000193120	STK	3.218	16.447
Swatch Group AG, The	CH0012255151	STK	1.059	1.059
Swedbank AB	SE0000242455	STK	30.754	30.754
Swisscom AG Namensaktien	CH0008742519	STK	0	616
Syngenta AG Namensaktien	CH0011037469	STK	636	3.249
Synthes Inc. (Accredited Investors)	US87162M4096	STK	0	1.653
Telenor ASA	NO0010063308	STK	0	21.367
TeliaSonera AB	SE0000667925	STK	104.788	165.574
Tesco PLC	GB0008847096	STK	79.451	296.504
The Royal Bank of Scotland Group PLC	GB0007547838	STK	574.402	574.402
Tullow Oil PLC	GB0001500809	STK	8.139	30.235
Unilever PLC	GB00B10RZP78	STK	48.906	48.906
Vestas Wind Systems AS	DK0010268606	STK	1.369	6.997
Vodafone Group PLC	GB00B16GWD56	STK	1.012.992	1.971.824
Volkswagen AG	DE0007664005	STK	0	2.466
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039	STK	8.101	8.101
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881	STK	0	7.000
Wm. Morrison Supermarkets PLC	GB0006043169	STK	20.784	84.575
Wolseley PLC	GB00B5ZN3P43	STK	120.000	120.000
WPP PLC	JE00B3DMTY01	STK	8.436	43.117
Xstrata PLC	GB0031411001	STK	18.677	71.790
Yara International ASA	NO0010208051	STK	46.000	66.000
Zurich Financial Services Namensaktien	CH0011075394	STK	1.427	5.486
Andere Wertpapiere				
Abertis Infraestructuras S. A. Anrecht	ES06118459F4	STK	9.012	9.012
Iberdrola S. A. – Anrechte	ES0644580906	STK	134.363	134.363
National Grid PLC Anrechte	GB00B4QNFN88	STK	33.686	33.686
Volkswagen AG Bezugsrechte	DE000A1DAKV5	STK	0	2.466
Nicht notierte Wertpapiere				
Andere Wertpapiere				
Air Liquide S. A. – Anrechte	FR0010888966	STK	9.060	9.060

MEAG EuroKapital

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien		
.....		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): ACCOR, THYSSENKRUPP)	EUR	7.571
.....		
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): ARCELORMITTAL, INTERCONTINENTAL HOTELS)	EUR	9.123
.....		
Aktienindex-Terminkontrakte		
.....		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50, Dow Jones STOXX Mid 200, FTSE 100)	EUR	44.860
.....		
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): DAX 30, Dow Jones Euro Stoxx 50, MDAX)	EUR	520.309
.....		
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
.....		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50 (PRICE) INDEX techn.)	EUR	1.083.075
.....		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50 (PRICE) INDEX techn.)	EUR	81.000
.....		
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50 (PRICE) INDEX techn.)	EUR	24.000
.....		
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):		
.....		
unbefristet (Basiswert(e): NESTLÉ, Roche Holding)	EUR	5.716
.....		

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann G. Giehr Dr. Helm H. Lechner D. Wolf

MEAG EuroInvest

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG EuroInvest investiert nach einem langfristigen und wertorientierten Investmentansatz überwiegend in Aktien europäischer Unternehmen. Die in dem Fonds realisierte so genannte „Dynamic Value Strategie“ setzt einerseits als antizyklische Investmentkomponente auf hohe Dividendenrenditen und andererseits als prozyklische Investmentidee auf den Relative-Stärke-Ansatz. Daraus resultiert eine gute Diversifikation der Anlagen. Ziel ist langfristig ein hoher Wertzuwachs.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der europäische Aktienmarkt verlor im Berichtszeitraum 6,25 Prozent an Wert (EURO STOXX 50). In einem insgesamt seitwärts gerichteten Aktienmarktverlauf wirkte anfangs die Verschuldungskrise in den Peripheriestaaten Eurolands belastend. Bedingt durch die nötigen Sparprogramme der Länder sind Konjunkturrisiken wieder in den Fokus gerückt. Gute Unternehmensdaten haben zur Berichtsmitte dem Aktienmarkt zu einem kräftigen Kursanstieg verholfen und ihn fast auf sein Ausgangsniveau zurückgebracht.

In den vergangenen sechs Monaten reduzierte das Fondsmanagement auf Sektorebene die Gewichtung von Banken, Versicherungen und Bauunternehmen, da diese unter der gegebenen Marktsituation weniger attraktiv erschienen. Die Positionen der Schweizerische Rückversicherung, Swiss Life, UniCredit und HeidelbergCement wurden dabei komplett verkauft. Im Gegenzug stockte das Fondsmanagement die Schweizer Uhren- und Luxusartikelhersteller Swatch und Richemont (Compagnie Financière Richemont) auf, die von dem zunehmenden Wohlstand in Asien profitieren sollten. Luxottica, der weltgrößte Brillenhersteller mit Marken wie Ray-Ban und Oakley, wurde neu in das Portfolio aufgenommen. Mit Erholung der Märkte zur Berichtsmitte reduzierte das Fondsmanagement die Gewichtungen von Technologie- und Medienaktien. Im Technologiesektor wurde dabei der Schwerpunkt von Hardwareherstellern zu Softwarefirmen verschoben, da diese weniger vom Konsumenten abhängig sind und somit von steigenden Unternehmensausgaben profitieren sollten.

Im Zuge der Branchenveränderung wurde vermehrt in dividendenstarke Aktien investiert, ebenso in Unternehmen kleiner und mittlerer Größe. Diese könnten in den Fokus von Übernahmeaktivitäten rücken. Das aktuell niedrige Zinsniveau macht es Unternehmen leichter, sich zu günstigen Konditionen zu finanzieren und externes Wachstum zuzukaufen. Im Berichtszeitraum wurde bereits für zwei im Portfolio gehaltene Aktien ein Übernahmeangebot abgegeben. Die britische VT Group wurde von dem Mitbewerber Babcock mit einem Preisaufschlag zum Handelsende von 56 Prozent übernommen und Reckitt Benckiser hat ein Übernahmeangebot für den weltgrößten Hersteller von Hygieneartikeln, Seton Scholl London (SSL International), mit einer Prämie von knapp 40 Prozent zum letzten Kurs, unterbreitet. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende September Terna (3,97 Prozent), Parmalat (3,03 Prozent) sowie Criteria Caixa (2,72 Prozent).

Die Länder-/Währungsallokation ist in der Berichtsperiode relativ stabil geblieben. Zum Stichtag lag der Schwerpunkt auf dem Euro-Raum (69,7 Prozent). 13,6 Prozent entfielen auf Aktienanlagen in Britischen Pfund, 9,8 Prozent waren in Schweizer Franken und 5,1 Prozent in Schwedischen Kronen investiert. Alle Vermögensgegenstände wurden in lokaler Währung gehalten und nicht abgesichert, um Diversifikationseffekte zu erzielen.

Der europäische Aktienfonds war im Berichtshalbjahr voll investiert. Er unterlag damit der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken minimiert werden.

Der MEAG EuroInvest erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von +0,96 Prozent in der Anteilklasse A und +1,43 Prozent in der Anteilklasse I. Positive Beiträge zur Wertentwicklung ergaben sich aus der Aktienausswahl und Branchengewichtung im Luxusgütersegment durch Swatch und Richemont und im Chemiebereich durch Lanxess und Clariant. Nachteilig auf die Wertentwicklung wirkte sich hingegen die Positionierung im Versorgersektor durch die Aktienausswahl in A2A und Gas Natural und im Technologiesektor durch AIXTRON aus.

Der europäische Aktienmarkt ist noch immer moderat bewertet und auch das derzeitige Zinsumfeld erscheint vorteilhaft. Dagegen stehen Refinanzierungsrisiken einiger Staaten sowie regulatorische Risiken und protektionistische Maßnahmen. Das Fondsmanagement erwartet aufgrund des Anstiegs der letzten Monate und der genannten Risiken eine Seitwärtsbewegung der Märkte.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0009754333	DE000A0HF483
Auflegungsdatum ¹	30.03.1998	04.04.2006
Fondsvermögen (Tsd. €)	398.881,90	62.198,24
Umlaufende Anteile	7.089.796	1.087.937
Anteilwert	56,26 €	57,17 €

Alle Daten per 30.09.2010

¹ Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

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

MEAG EuroInvest

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	7.564.779,91	1,64
Aktien	452.815.218,55	98,21
Dienstleistungssektor	34.439.386,08	7,47
Energieversorger	26.730.856,19	5,80
Finanzdienstleister	51.350.816,81	11,14
Gesundheit	16.029.812,32	3,47
Industrie	67.595.406,95	14,65
Konsumgüter	71.722.677,74	15,57
Rohstoffe	45.834.998,88	9,94
Technologie	24.866.808,21	5,39
Telekommunikation	36.707.067,59	7,97
Versorger	75.786.720,36	16,43
EQUITY – Sonstige	1.750.667,42	0,38
Derivate	-95.298,95	-0,02
Sonstige Vermögensgegenstände	1.399.401,22	0,30
Sonstige Verbindlichkeiten	-603.960,76	-0,13
Fondsvermögen	461.080.139,97	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	452.815.218,55	98,21	
Aktien										
A2A S. p. A.	IT0001233417	STK		10.848.848	1.873.319	2.137.128	EUR	1,123	12.183.256,30	2,64
Abertis Infraestructuras S. A.	ES0111845014	STK		374.236	406.425	32.189	EUR	13,590	5.085.867,24	1,10
ACCOR S. A.	FR0000120404	STK		80.536	92.482	161.148	EUR	26,565	2.139.438,84	0,46
Acerinox S. A. (CE Fab. Acero In.)	ES0132105018	STK		239.669	312.366	72.697	EUR	13,055	3.128.878,80	0,68
Admiral Group PLC	GB00B02J6398	STK		97.981	3.508	54.617	GBP	16,570	1.888.317,50	0,41
Aggreko PLC	GB0001478998	STK		102.105	8.866	89.949	GBP	15,600	1.852.602,51	0,40
AIXTRON AG	DE000A0WMPJ6	STK		107.151	57.047	376.516	EUR	21,830	2.339.106,33	0,51
AstraZeneca PLC	GB0009895292	STK		45.488	2.818	15.674	GBP	32,375	1.712.841,83	0,37
Babcock International Group PLC	GB0009697037	STK		283.302	374.318	91.016	GBP	5,755	1.896.293,73	0,41
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. (BBVA)	ES0113211835	STK		618.806	656.550	728.506	EUR	9,830	6.082.862,98	1,32
Banco Santander S. A.	ES0113900J37	STK		1.162.577	311.889	402.608	EUR	9,254	10.758.487,56	2,33
BG Group PLC	GB0008762899	STK		137.865	23.520	29.600	GBP	11,335	1.817.549,27	0,39
Boliden AB	SE0000869646	STK		232.699	247.558	14.859	SEK	102,600	2.603.374,49	0,56
Bouygues S. A.	FR0000120503	STK		157.594	13.712	147.446	EUR	31,715	4.998.093,71	1,08
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK		64.797	9.169	26.666	GBP	23,805	1.794.046,63	0,39
British Land Co. PLC, The	GB0001367019	STK		318.965	318.965	0	GBP	4,719	1.750.667,42	0,38
Britvic PLC	GB00B0N8QD54	STK		318.263	318.263	0	GBP	4,857	1.797.897,37	0,39
Capita Group PLC	GB00B23K0M20	STK		202.382	254.714	52.332	GBP	7,845	1.846.611,23	0,40
Clariant AG Namensaktien	CH0012142631	STK		847.718	237.793	265.101	CHF	14,440	9.229.492,28	2,00
Compagnie Financière Richemont AG	CH0045039655	STK		207.319	55.914	132.231	CHF	46,780	7.312.376,35	1,59
Compass Group PLC	GB0005331532	STK		279.335	279.335	0	GBP	5,515	1.791.766,92	0,39
Continental AG	DE0005439004	STK		43.739	94.525	50.786	EUR	55,420	2.424.015,38	0,53
Crédit Agricole S. A.	FR0000045072	STK		289.303	289.303	0	EUR	11,875	3.435.473,13	0,75
Criteria Caixa Corp. S. A.	ES0140609019	STK		3.263.333	381.351	784.373	EUR	3,841	12.534.462,05	2,72

MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Croda International PLC	GB0002335270		STK	111.958	1.657	99.137	GBP	14,790	1.925.900,95	0,42
De La Rue PLC	GB00B3DGH821		STK	212.477	85.886	48.531	GBP	6,615	1.634.754,03	0,35
Diageo PLC	GB0002374006		STK	136.731	10.197	34.489	GBP	10,960	1.742.963,07	0,38
Ebro Puleva S. A.	ES0112501012		STK	147.050	221.450	74.400	EUR	14,350	2.110.167,50	0,46
Elisa Oyj	FI0009007884		STK	119.393	109.437	39.442	EUR	16,600	1.981.923,80	0,43
Enel S. p. A.	IT0003128367		STK	268.683	20.718	679.779	EUR	3,868	1.039.131,50	0,23
Erste Group Bank AG	AT0000652011		STK	155.277	68.141	114.846	EUR	29,050	4.510.796,85	0,98
Ferrovial S. A.	ES0118900010		STK	567.734	567.734	0	EUR	6,935	3.937.235,29	0,85
Fiat S. p. A.	IT0001976403		STK	223.506	224.924	801.350	EUR	10,970	2.451.860,82	0,53
France Télécom	FR0000133308		STK	758.679	220.485	117.536	EUR	16,035	12.165.417,77	2,64
Fresenius AG Vorzugsaktien	DE0005785638		STK	38.960	38.960	0	EUR	59,970	2.336.431,20	0,51
Fresnillo PLC	GB00B2QPKJ12		STK	136.357	151.978	15.621	GBP	12,500	1.982.431,05	0,43
Gas Natural SDG S. A.	ES0116870314		STK	502.360	162.866	348.954	EUR	10,980	5.515.912,80	1,20
GdF Suez S. A.	FR0010208488		STK	436.147	250.915	132.581	EUR	26,320	11.479.389,04	2,49
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	118.717	17.485	38.365	GBP	12,510	1.727.352,07	0,37
Hays PLC	GB0004161021		STK	1.531.835	315.052	310.060	GBP	1,129	2.011.483,95	0,44
Iberdrola S. A.	ES0144580Y14		STK	180.398	180.398	0	EUR	5,620	1.013.836,76	0,22
IMI PLC	GB0004579636		STK	206.180	9.885	109.074	GBP	7,730	1.853.688,14	0,40
Industrivården AB	SE0000190126		STK	149.611	72.670	59.386	SEK	99,100	1.616.709,34	0,35
Infineon Technologies AG Namensaktien	DE0006231004		STK	1.459.016	545.100	757.740	EUR	5,035	7.346.145,56	1,59
Intercontinental Hotels Group PLC	GB00B1WQCS47		STK	142.461	22.692	66.919	GBP	11,500	1.905.480,33	0,41
Intertek Group PLC	GB0031638363		STK	88.557	0	51.958	GBP	18,360	1.891.063,94	0,41
Invensys PLC	GB00B19DVX61		STK	619.138	180.080	103.647	GBP	2,989	2.152.405,12	0,47
Lagardere S. C. A.	FR0000130213		STK	142.106	21.386	189.157	EUR	28,725	4.081.994,85	0,89
Lanxess AG	DE0005470405		STK	243.037	121.962	129.140	EUR	40,610	9.869.732,57	2,14
Luxottica Group S. p. A.	IT0001479374		STK	478.752	502.639	23.887	EUR	19,910	9.531.952,32	2,07
Mapfre S. A.	ES0124244E34		STK	1.748.464	963.319	2.642.515	EUR	2,254	3.941.037,86	0,85
Mediaset S. p. A.	IT0001063210		STK	867.446	1.743.810	876.364	EUR	5,215	4.523.730,89	0,98
Micro Focus International PLC	GB00B079W581		STK	482.372	554.608	72.236	GBP	3,697	2.074.159,65	0,45
Misys PLC	GB0003857850		STK	522.654	2.749	275.473	GBP	2,876	1.748.291,32	0,38
MTU Aero Engines Holdings AG	DE00A0D9PT0		STK	194.855	151.908	39.373	EUR	42,045	8.192.678,48	1,78
Neste Oil Corp.	FI0009013296		STK	167.344	0	206.743	EUR	11,250	1.882.620,00	0,41
Next PLC	GB0032089863		STK	73.039	7.965	19.499	GBP	22,270	1.891.845,54	0,41
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	297.290	257.825	78.584	EUR	7,210	2.143.460,90	0,46
Nordea Bank AB	SE0000427361		STK	355.184	312.194	72.220	SEK	69,150	2.678.183,59	0,58
OMV AG	AT0000743059		STK	176.594	144.996	12.307	EUR	27,330	4.826.314,02	1,05
Orion Corp. (New)	FI0009014377		STK	282.883	138.450	58.630	EUR	14,770	4.178.181,91	0,91
Parmalat S. p. A.	IT0003826473		STK	7.439.558	2.273.063	1.323.749	EUR	1,880	13.986.369,04	3,03
Petrofac Ltd.	GB00B0H2K534		STK	104.750	170.495	236.240	GBP	13,670	1.665.456,09	0,36
Pirelli & C. S. p. A.	IT0004623051		STK	1.628.544	1.634.686	6.142	EUR	5,905	9.616.552,32	2,09
Pohjola Bank PLC	FI0009003222		STK	252.985	268.414	15.429	EUR	8,755	2.214.883,68	0,48
Provident Financial PLC	GB00B1Z4ST84		STK	176.084	40.226	44.149	GBP	8,250	1.689.602,27	0,37
Prysmian S. p. A.	IT0004176001		STK	173.422	506.746	512.849	EUR	13,430	2.329.057,46	0,51
Rautaruukki Oy	FI0009003552		STK	124.274	71.930	27.788	EUR	14,970	1.860.381,78	0,40
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77		STK	45.252	4.707	12.349	GBP	34,690	1.825.797,97	0,40
Repsol YPF S. A.	ES0173516115		STK	270.933	116.705	164.498	EUR	18,920	5.126.052,36	1,11
Rolls Royce Group PLC	GB0032836487		STK	263.120	608.978	345.858	GBP	6,120	1.872.905,75	0,41
Rotork PLC	GB0007506958		STK	92.450	4.595	45.639	GBP	17,190	1.848.389,25	0,40
Saipem S. p. A.	IT0000068525		STK	319.569	106.153	76.752	EUR	29,400	9.395.328,60	2,04
Sandvik AB	SE0000667891		STK	186.369	31.477	440.863	SEK	104,300	2.119.594,33	0,46
Sanoma-WSOY Oyj	FI0009007694		STK	246.893	95.803	94.845	EUR	15,570	3.844.124,01	0,83
Securitas AB	SE0000163594		STK	587.280	163.474	165.889	SEK	72,100	4.617.163,38	1,00
Sika AG	CH0000587979		STK	6.250	6.494	244	CHF	1.816,000	8.557.660,92	1,86
Skanska AB	SE0000113250		STK	29.047	56.743	27.696	SEK	123,500	391.167,72	0,08
Smiths Group PLC	GB00B1WY2338		STK	125.595	4.607	45.038	GBP	11,960	1.747.085,55	0,38
Snam Rete Gas	IT0003153415		STK	3.316.396	384.323	620.481	EUR	3,675	12.187.755,30	2,64

MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
Software AG	DE0003304002		STK	79.389	83.254	3.865	EUR	88,970	7.063.239,33	1,53
Sonova Holding AG	CH0012549785		STK	44.438	27.432	37.248	CHF	121,600	4.074.246,42	0,88
SSL International PLC	GB0007981128		STK	164.758	0	56.896	GBP	11,580	2.219.042,97	0,48
STADA Arzneimittel AG	DE0007251803		STK	91.338	108.513	17.175	EUR	21,905	2.000.758,89	0,43
Stagecoach Group PLC	GB00B1V16Q03		STK	817.397	139.333	288.074	GBP	1,831	1.740.732,45	0,38
Stora Enso Oyj Cl. R	FI0009005961		STK	55.933	7.476	127.979	EUR	7,205	402.997,27	0,09
Suez Environnement	FR0010613471		STK	158.414	213.762	188.741	EUR	13,770	2.181.360,78	0,47
Svenska Cellulosa AB	SE0000112724		STK	334.091	193.088	59.510	SEK	102,800	3.745.007,21	0,81
Swatch Group AG, The	CH0012255151		STK	34.069	12.678	15.767	CHF	362,900	9.321.924,20	2,02
Symrise AG	DE000SYM9999		STK	218.996	237.534	18.538	EUR	20,715	4.536.502,14	0,98
Tele2 Ab	SE0000314312		STK	50.928	50.928	77.024	SEK	140,000	777.462,45	0,17
Telecom Italia S. p. A.	IT0003497168		STK	10.367.568	6.728.885	828.360	EUR	1,033	10.709.697,74	2,32
Telefónica S. A.	ES0178430E18		STK	57.179	138.863	400.044	EUR	18,150	1.037.798,85	0,23
Telekom Austria AG	AT0000720008		STK	491.966	43.001	312.201	EUR	10,960	5.391.947,36	1,17
TeliaSonera AB	SE0000667925		STK	776.974	188.790	227.504	SEK	54,800	4.642.819,62	1,01
Terna S. p. A.	IT0003242622		STK	5.933.333	1.969.319	915.416	EUR	3,090	18.333.998,97	3,97
Total S. A. – Actions B	FR0000120271		STK	53.163	82.931	29.768	EUR	37,950	2.017.535,85	0,44
Ultra Electronics Holdings PLC	GB0009123323		STK	86.866	109.673	22.807	GBP	17,230	1.740.787,43	0,38
Unilever PLC	GB00B10RZP78		STK	85.918	94.689	97.146	GBP	18,440	1.842.704,59	0,40
United Utilities Group PLC	GB00B39J2M42		STK	254.394	254.394	0	GBP	5,720	1.692.440,99	0,37
UPM Kymmene Corp.	FI0009005987		STK	382.960	18.941	238.346	EUR	12,470	4.775.511,20	1,04
Veolia Environnement S. A.	FR0000124141		STK	375.911	384.660	8.749	EUR	19,670	7.394.169,37	1,60
Verbund AG	AT0000746409		STK	106.262	111.222	4.960	EUR	26,025	2.765.468,55	0,60
Vivendi S. A.	FR0000127771		STK	628.370	112.049	198.694	EUR	19,925	12.520.272,25	2,72
voestalpine AG	AT0000937503		STK	202.971	44.580	126.231	EUR	27,195	5.519.796,35	1,20
Volvo AB Aktier B (FR1A)	SE0000115446		STK	38.653	38.653	125.781	SEK	99,750	420.427,27	0,09
Andere Wertpapiere										
Schindler Holding AG Partizipationsscheine	CH0024638196		STK	85.272	85.272	0	CHF	105,000	6.750.795,64	1,46
Summe Wertpapiervermögen**							EUR	452.815.218,55	98,21	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	13.326,05	0,00	
Optionsscheine										
Optionsscheine auf Aktien										
Mediobanca – Bbca di Cred. Fin. WTS fällig am 18.03.11	IT0004536915	A	STK	559.918	0	0	EUR	0,024	13.326,05	0,00
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR	-108.625,00	-0,02	
Aktienindex-Terminkontrakte										
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future 12/10		EUREX	EUR	Anzahl: 275				-108.625,00	-0,02	

MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR 7.564.779,91	1,64
Bankguthaben							EUR 7.564.779,91	1,64
EUR-Guthaben bei:								
CACEIS Bank Deutschland GmbH		EUR	7.356.115,88			% 100,000	7.356.115,88	1,60
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		NOK	352,88			% 100,000	44,29	0,00
		DKK	9.366,50			% 100,000	1.256,95	0,00
		SEK	121.949,17			% 100,000	13.297,61	0,00
		GBP	75.313,98			% 100,000	87.596,40	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	73.868,59			% 100,000	54.362,31	0,01
		CHF	69.108,65			% 100,000	52.106,47	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR 1.399.401,22	0,30
Variation Margin		EUR	108.625,00				108.625,00	0,02
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		EUR	1.098.706,36				1.098.706,36	0,24
Dividendenansprüche		EUR	192.069,86				192.069,86	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR -603.960,76	-0,13
Variation Margin		EUR	-156.453,87				-156.453,87	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten*		EUR	-447.506,89				-447.506,89	-0,10
Fondsvermögen							EUR 461.080.139,97	100,00***
Anteilwert A							EUR 56,26	
Anteilwert I							EUR 57,17	
Umlaufende Anteile A							STK 7.089.796	
Umlaufende Anteile I							STK 1.087.937	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								98,21
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,02

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

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

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG EuroInvest A

ISIN	DE0009754333	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 1,25 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 6,00 %, zzt. 5,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG EuroInvest I

ISIN	DE000A0HF483	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 0,35 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 6,00 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	1 Mio. EUR

Die Kapitalanlagegesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Einzelheiten zu sämtlichen Anteilklassen enthält der ausführliche Verkaufsprospekt.

MEAG EuroInvest

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 29.09.2010

Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,451771 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,170758 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Wertpapierhandel

A	Börsenhandel
---	--------------

b) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
-------	--------------------------------------------

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
3i Group PLC	GB00B1YW4409	STK	588.305	588.305
Alstom S. A.	FR0010220475	STK	27.271	27.271
Antofagasta PLC	GB0000456144	STK	0	183.977
Azimut Holding S. p. A.	IT0003261697	STK	12.470	1.044.453
Balfour Beatty PLC	GB0000961622	STK	0	629.394
Bankinter S. A.	ES0113679137	STK	178.571	178.571
Carphone Warehouse Grp PLC, The	GB00B4Y7R145	STK	0	1
Charter International PLC	JE00B3CX4509	STK	0	237.179
Danone S. A.	FR0000120644	STK	27.234	27.234
Deutsche Bank AG Namensaktien	DE0005140008	STK	42.083	42.083
Edenred S. A.	FR0010908533	STK	89.887	89.887

MEAG EuroInvest

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Aktien				
Enagas S. A.	ES0130960018	STK	73.378	73.378
Endesa S. A.	ES0130670112	STK	107.991	107.991
Enquest PLC	GB00B635TG28	STK	170.495	170.495
Eurasian Natural Resources Corp.	GB00B29BCK10	STK	39.041	214.073
Experian PLC	GB00B19NLV48	STK	0	279.194
Geberit AG Namensaktien	CH0030170408	STK	293	37.201
HeidelbergCement AG	DE0006047004	STK	16.343	125.034
Henkel AG & Co. KGaA Vorzugsaktien	DE0006048432	STK	120.421	120.421
Hochtief AG	DE0006070006	STK	0	86.568
Holcim Ltd. Namensaktien	CH0012214059	STK	0	47.786
Iberdrola Renovables S. A.	ES0147645016	STK	723.653	723.653
Iberia Líneas Aéreas de España S. A.	ES0147200036	STK	835.579	835.579
Inmarsat PLC	GB00B09LSH68	STK	0	241.876
Lafarge S. A.	FR0000120537	STK	0	40.636
Metso Corp.	FI0009007835	STK	0	32.370
Pirelli & C. S. p. A.	IT0000072725	STK	4.670.138	22.017.808
Raiffeisen International Bank-Holding AG	AT0000606306	STK	0	33.360
Rheinmetall AG	DE0007030009	STK	49.058	49.058
Sanofi-Aventis S. A.	FR0000120578	STK	24.878	24.878
Schweizerische Rückversicherungs- Gesellschaft AG	CH0012332372	STK	52.126	198.773
Swedbank AB	SE0000242455	STK	1.433	732.446
Swiss Life Holding AG	CH0014852781	STK	0	49.111
Temenos Group AG Namensaktien	CH0012453913	STK	229.287	229.287
Tullow Oil PLC	GB0001500809	STK	0	140.978
UniCredit S. p. A.	IT0000064854	STK	0	3.416.471
Vinci S. A.	FR0000125486	STK	0	28.087
VT Group PLC	GB0031729733	STK	0	318.151
Wacker Chemie AG	DE000WCH8881	STK	0	25.250
William Hill PLC	GB0031698896	STK	0	845.311
YIT Oyj	FI0009800643	STK	0	171.631
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Rolls Royce Group PLC	GB00B61JG651	STK	25.645.680	25.645.680
Andere Wertpapiere				
Mapfre S. A. – Anrechte	ES0624244952	STK	1.974.614	1.974.614

MEAG EuroInvest

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	53.585

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann

G. Giehr

Dr. Helm

H. Lechner

D. Wolf

MEAG Osteuropa

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG Osteuropa erwirbt Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Osteuropa haben. Hierbei liegt der Fokus auf Unternehmen, die im Vergleich zu ihrer Branche oder ihrem Markt ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum erzielen. Ziel ist langfristig ein hoher Wertzuwachs.

Anlagestrategie und -ergebnis

Die osteuropäischen Aktienmärkte gewannen im Berichtszeitraum in Euro gerechnet nur marginal an Wert. Nach einer kurzen Fortsetzung der seit Mitte Februar andauernden Aufwärtsbewegung kam es Mitte April zu einer deutlichen Korrektur. Grund hierfür war die sich zuspitzende Situation in Griechenland, dessen Staatskrise die Risikoneigung der Marktteilnehmer merklich reduzierte. Nach einer Konsolidierungsphase erholten sich die Märkte allerdings wieder deutlich. Innerhalb Osteuropas war in Euro gerechnet die Wertentwicklung über den gesamten Berichtszeitraum sehr unterschiedlich. Von den Hauptmärkten legte die Türkei stark zu, Polen nur marginal und Russland, Ungarn und Tschechien hatten leichte Rückgänge zu verzeichnen. Ursächlich für die sehr gute Entwicklung der Türkei waren die im Ländervergleich besseren Wachstumsaussichten und nicht zuletzt das Referendum Mitte September, bei dem die weiterführenden Reformvorschläge der regierenden AKP breite Unterstützung bei der Bevölkerung fanden.

In den vergangenen sechs Monaten lag der Schwerpunkt auf Russland (56,0 Prozent per Ende September), gefolgt von der Türkei (16,8 Prozent), Polen (12,6 Prozent), Ungarn (4,1 Prozent) und Tschechien (2,5 Prozent). Auf Sektorebene lag der Fokus auf Finanzdienstleistern (32,0 Prozent), Rohstoff- (26,2 Prozent), Energie- (10,7 Prozent) und Telekommunikationswerten (5,5 Prozent).

Zu Beginn des Berichtshalbjahres wurde nach der starken Aufwärtsbewegung vermehrt Liquidität aufgebaut. So verkaufte das Fondsmanagement den kompletten Bestand in Vypel-Kommunikatsii, da die geplante Fusion mit Kyivstar als nachteilig für die freien Aktionäre eingeschätzt wurde. Nach guter Wertentwicklung wurden in OTP und MMK Gewinne realisiert. Diese Werte nahm das Fondsmanagement zu einem späteren Zeitpunkt auf attraktivem Niveau wieder in das Portfolio auf. Ebenfalls neu aufgebaut wurden Positionen in den Rohstoffunternehmen Evraz und Mechel sowie dem polnischen Versicherungsunternehmen PZU. In der zweiten Hälfte der Berichtsperiode stockte das Fondsmanagement im Energiebereich, insbesondere bei den Unternehmen Lukoil, Rosneft und Tatneft, auf. Im schnell wachsenden russischen Einzelhandelssektor wurden durch eine Aufstockung in Magnit ebenfalls Akzente gesetzt. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten zum Berichtsstichtag Lukoil (9,04 Prozent), Sbergatelnij Bank (7,49 Prozent) sowie Gazprom (7,18 Prozent).

Vorherrschende Anlagewährungen in den vergangenen sechs Monaten waren der US-Dollar (57,2 Prozent per Ende September), die Türkische Lira (16,8 Prozent) sowie die Polnische Złoty (12,6 Prozent). Alle Vermögensgegenstände wurden in lokaler Währung gehalten und nicht abgesichert, um Diversifikationseffekte zu erzielen.

Der Fonds war in der Berichtsperiode nahezu voll investiert. Er unterlag damit der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten. Der MEAG Osteuropa investiert in Unternehmen aus Schwellenländern. Anlagen dieser Art erschließen zusätzliche Ertragspotenziale, bergen jedoch ein Währungsrisiko und gelten als spekulativ, da über Regierungen und Firmen dort eventuell weniger Informationen vorliegen. Deshalb achtet das Fondsmanagement insbesondere auf die Handelbarkeit der Titel. Liquiditätsprobleme lagen in den vergangenen sechs Monaten zu keinem Papier vor.

Der MEAG Osteuropa erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von +0,78 Prozent. Positive Beiträge zur Wertentwicklung lieferte das Engagement des Fonds in der Türkei. Nachteilig wirkten sich die Investitionen im russischen Energiesektor aus. Die attraktive Bewertung kam hier aufgrund der leicht negativen Ölpreisentwicklung und der Diskussion um die Änderung der Besteuerung bei Öl- und Gasunternehmen in Russland nicht zum Tragen.

Für den Gesamtmarkt in Osteuropa bleiben die Aussichten positiv. Die immer noch im globalen Vergleich attraktive Bewertung sollte weiter unterstützend wirken, wie auch das im Vergleich zu Westeuropa höhere Wachstumspotenzial. Als größte Risiken sind eine schwächer als erwartete wirtschaftliche Entwicklung in China zu nennen sowie eine geringer als erwartete zweite Welle von Stützungsmaßnahmen der Notenbanken, starke Währungsschwankungen und ein Wiederaufkeimen der Diskussion über eine zu hohe Staatsverschuldung in den entwickelten Ländern. Auch eine deutliche Korrektur der Rohstoffpreise wäre speziell für Russland von Nachteil.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE000A0JDAY3
Auflegungsdatum	01.10.2007
Fondsvermögen (Tsd. €)	11.014,83
Umlaufende Anteile	291.258
Anteilwert	37,82 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG Osteuropa

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	717.598,21	6,51
Aktien	10.275.357,00	93,28
Dienstleistungssektor	206.343,08	1,87
Energieversorger	1.182.759,01	10,74
Finanzdienstleister	3.519.432,06	31,95
Gesundheit	84.085,08	0,76
Industrie	1.128.414,48	10,26
Konsumgüter	197.596,09	1,79
Rohstoffe	2.890.021,51	26,23
Telekommunikation	599.601,20	5,45
Versorger	444.871,15	4,03
EQUITY – Sonstige	22.233,34	0,20
Derivate	32.198,95	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände	39.942,68	0,36
Sonstige Verbindlichkeiten	-50.266,75	-0,45
Fondsvermögen	11.014.830,09	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	10.271.401,74	93,24
Aktien									
Akbank Türk A. Ş.	TRAAKBNK91N6	STK		44.667	18.667	0	TRY 8,800	198.650,61	1,80
Aksigorta A. Ş.	TRAAKGR91O5	STK		10.000	0	0	TRY 1,990	10.057,19	0,09
Aksionernaya Fin. Korporatsiya Sistema GDR	US48122U2042	STK		4.000	0	0	USD 25,700	75.653,88	0,69
Anadolu Efes Biracılık Malt ve Gıda Sanayi A. Ş.	TRAAEFES91A9	STK		4.000	0	0	TRY 22,600	45.686,95	0,41
Asseco Poland S. A.	PLSOFTB00016	STK		1.228	0	0	PLN 52,050	16.075,76	0,15
Bank Handlowy w Warszawie S. A.	PLBH00000012	STK		1.300	0	0	PLN 87,500	28.609,08	0,26
Bank Millennium S. A.	PLBIG0000016	STK		18.000	18.000	0	PLN 5,020	22.726,30	0,21
Bank Pekao S. A.	PLPEKAO00016	STK		5.000	1.500	0	PLN 170,000	213.782,10	1,94
Bank Zachodni WBK S. A.	PLBZ00000044	STK		1.000	0	0	PLN 216,700	54.501,86	0,49
BİM Birleşik Mağazalar A. Ş.	TREBIMM00018	STK		3.000	1.500	0	TRY 42,500	64.436,80	0,59
CEZ AS	CZ0005112300	STK		5.700	0	0	CZK 800,000	185.528,87	1,68
Şimsa Çimento Sanayi Ve Ticaret A. Ş.	TRACIMSA91F9	STK		2.000	0	3.000	TRY 10,600	10.714,20	0,10
COMSTAR – Obyedinenniye Telesistemy GDR	US47972P2083	STK		6.200	0	0	USD 6,470	29.521,20	0,27
Doğan Holding A. Ş.	TRADHOL91Q8	STK		1	0	0	TRY 1,040	0,35	0,00
Enka İnşaat ve Sanayi A. Ş.	TREENKA00011	STK		8.147	1.481	0	TRY 6,250	25.734,71	0,23
Eregli Demir Ve Çelik Fabrik. Turk Anonim Şirketi	TRAERGL91G3	STK		16.298	0	0	TRY 5,150	42.419,79	0,39
Evrax Group S. A. GDR	US30050A2024	STK		6.050	11.000	5.000	USD 28,800	128.228,90	1,16
Federal'naya Setevaya Komp. Ved. Energ. Sistemy	RU000A0JPNN9	STK		10.000.000	0	0	USD 0,012	86.104,12	0,78
Gazprom, OAO ADR	US3682872078	STK		52.000	16.000	6.000	USD 20,700	792.157,90	7,18
Globaltrans Investment PLC GDR	US37949E2046	STK		1.000	0	2.000	USD 14,910	10.972,76	0,10
Globe Trade Centre S. A.	PLGTC0000037	STK		4.000	0	0	PLN 22,100	22.233,34	0,20
Hacı Ömer Sabancı Holding A. Ş.	TRASAHOL91Q5	STK		35.660	7.160	0	TRY 7,450	134.264,84	1,22

MEAG Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien									
JSC MMC Norilsk Nickel ADR	US46626D1081		STK	36.580	6.000	0	USD 16,840	453.339,81	4,12
JSC SeverStal ADR	US8181503025		STK	9.000	0	0	USD 15,090	99.947,01	0,91
KGHM Polska Miedz S. A.	PLKGHM000017		STK	6.250	0	0	PLN 117,500	184.701,45	1,68
Koç Holding AS	TRAKCHOL91Q8		STK	12.000	0	0	TRY 6,750	40.936,32	0,37
Komerční Banka A. S.	CZ0008019106		STK	310	0	0	CZK 3.900,000	49.189,56	0,45
LSR Group OJSC	US50218G2066		STK	10.000	10.000	0	USD 8,020	59.021,80	0,54
Lukoil Oil Co. ADR	US6778621044		STK	24.100	5.000	0	USD 56,200	996.761,90	9,04
Magnitogorskiy Metallurgicheskiy Kombinat	US5591892048		STK	2.000	0	3.000	USD 12,960	19.075,37	0,17
Magyar Telekom Telecommunications PLC	HU0000073507		STK	4.000	0	0	HUF 666,000	9.634,52	0,09
Mechel OAO ADR	US5838401033		STK	10.800	6.000	0	USD 24,610	195.602,07	1,78
Mobil'niye TeleSistemy ADR	US6074091090		STK	21.000	12.600	0	USD 21,020	324.855,39	2,95
MOL Magyar Olaj – és Gázipari Nyrt.	HU0000068952		STK	2.450	0	0	HUF 20.490,000	181.553,25	1,65
Neftyanaya Kompaniya Rosneft GDR	US67812M2070		STK	90.000	39.000	0	USD 6,545	433.501,13	3,94
Novatek, OAO GDR	US6698881090		STK	3.900	800	0	USD 83,200	238.795,43	2,17
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat GDR	US67011E2046		STK	3.500	0	0	USD 35,490	91.413,87	0,83
OAO Polimetall	US7317892021		STK	7.000	0	0	USD 14,920	76.860,81	0,70
OJSC Magnit, Krasnodar	US55953Q2021		STK	10.000	6.000	0	USD 24,300	178.831,63	1,62
OMV AG	AT0000743059		STK	10	2.000	2.490	EUR 27,330	273,30	0,00
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt.	HU0000061726		STK	9.500	3.000	6.000	HUF 5.231,000	179.723,27	1,63
PBG S. A.	PLPBG0000029		STK	500	0	0	PLN 243,900	30.671,44	0,28
PKN Polski Koncern Naftowy Orlen S. A.	PLPKN0000018		STK	10.000	0	0	PLN 39,620	99.647,61	0,90
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S. A.	PLPGNIG00014		STK	31.000	0	0	PLN 3,620	28.224,27	0,26
Powszechna Kasa O. Bank Polski S. A.	PLPKO0000016		STK	31.750	2.000	0	PLN 43,680	348.801,85	3,17
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S. A.	PLPZU0000011		STK	2.500	2.500	0	PLN 398,000	250.250,82	2,27
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt.	HU0000067624		STK	500	0	0	HUF 46.500,000	84.085,08	0,76
RusGidro OAO	RU000A0JPKH7		STK	3.000.000	0	0	USD 0,051	112.818,47	1,02
RusGidro OAO ADR	US4662941057		STK	15.000	15.000	0	USD 5,115	56.464,43	0,51
Sbergatelnij Bank Rossijskoy Federatsii	RU0009029540		STK	340.000	0	0	USD 2,775	694.352,45	6,30
Sbergatelnij Bank Rossijskoy Federatsii	RU0009029557		STK	90.000	0	0	USD 1,979	131.061,00	1,19
Surgutneftegaz, OJSC ADR	US8688612048		STK	36.000	0	0	USD 9,455	250.496,75	2,27
Tatneft'Imeni V. D. Shashina GDR	US6708312052		STK	12.832	3.000	0	USD 30,620	289.159,59	2,63
Tekfen Holding A. S.	TRETKHO00012		STK	9.974	0	0	TRY 5,750	28.983,84	0,26
Telefónica O2 Czech Republic A. S.	CZ0009093209		STK	2.600	0	0	CZK 382,100	40.420,07	0,37
TPSA – Telekomunikacja Polska S. A.	PLTLKPL00017		STK	15.000	0	0	PLN 17,640	66.549,11	0,60
Transneft*, Aktsionernaya Komp. Po Transportu Nefti	RU0009091573		STK	20	0	0	USD 1.140,000	16.779,26	0,15
Trubnaya Metallurgicheskaya Kompaniya GDR	US87260R2013		STK	7.800	6.000	0	USD 17,000	97.584,67	0,89
Tüpraş Türkiye Petrol Rafineleri A. Ş.	TRATUPRS91E8		STK	4.000	0	0	TRY 38,500	77.829,55	0,71
Türk Hava Yolları A. S.	TRATHYAO91M5		STK	20.000	20.000	0	TRY 5,700	57.614,08	0,52
Türk Telekomünikasyon A. Ş.	TRETLK00013		STK	10.000	0	0	TRY 6,250	31.586,67	0,29
Turkcell İletişim Hizmetleri A. Ş.	TRATCELL91M1		STK	20.000	0	0	TRY 9,600	97.034,24	0,88
Türkiye Garanti Bankası A. Ş.	TRAGARAN91N1		STK	95.000	0	0	TRY 8,550	410.500,32	3,73
Türkiye Halk Bankası A. Ş.	TRETHAL00019		STK	26.000	0	0	TRY 13,600	178.704,72	1,62
Türkiye İş Bankası A. Ş.	TRAISTR91N2		STK	79.989	25.246	0	TRY 6,200	250.636,31	2,28
Türkiye Vakıflar Bankası T. A. O.	TREVKFB00019		STK	12.000	0	0	TRY 4,380	26.563,12	0,24
TVN S. A.	PLTVN0000017		STK	3.850	0	0	PLN 17,080	16.538,69	0,15
Uralkaliy GDR	US91688E2063		STK	9.000	3.000	0	USD 22,350	148.032,85	1,34
VTB Bank GDR	US46630Q2021		STK	45.000	15.000	10.000	USD 5,590	185.123,86	1,68
Wimm-Bill-Dann Produkty Pitaniya Co. ADR	US97263M1099		STK	1.800	0	0	USD 22,540	29.858,26	0,27
Yapı Ve Kredi Bankası A. Ş.	TRAYKBNK91N6		STK	50.057	15.000	0	TRY 4,860	122.948,96	1,12

MEAG Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nicht notierte Wertpapiere							EUR	3.955,26	0,04
Aktien									
RusGidro OAO	RU000A0JQKR4		STK	105.000	105.000	0	RUB 1,558	3.955,26	0,04
Summe Wertpapiervermögen**							EUR	10.275.357,00	93,28
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktienindex-Derivate (Forderungen/Verbindlichkeiten)							EUR	32.198,95	0,30
Aktienindex-Terminkontrakte									
WIG 20 Index Future 12/10	XC0009658128	EPW-FUTURE	PLN	Anzahl: 40				2.836,01	0,03
TurkDEX ISE 30 Index Future 10/10	XC000A0G86F7	TR-TURKDEX	TRY	Anzahl: 70				29.362,94	0,27
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	717.598,21	6,51
Bankguthaben							EUR	717.598,21	6,51
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	49.110,74			% 100,000	49.110,74	0,45
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	6.411,67			% 100,000	7.457,30	0,07
			HUF	33.123.766,53			% 100,000	119.794,18	1,09
			CZK	755.439,61			% 100,000	30.735,93	0,28
			PLN	671.468,25			% 100,000	168.879,88	1,53
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	307.177,57			% 100,000	226.062,00	2,05
			RUB	522.762,66			% 100,000	12.639,29	0,11
			TRY	203.643,85			% 100,000	102.918,89	0,93
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	39.942,68	0,36
Quellensteuerrückerstattungsansprüche									
			EUR	225,95				225,95	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften									
			EUR	2.483,79				2.483,79	0,02
Dividendenansprüche									
			EUR	37.232,94				37.232,94	0,34
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-50.266,75	-0,45
Variation Margin									
			EUR	-32.198,97				-32.198,97	-0,29
Sonstige Verbindlichkeiten*									
			EUR	-18.067,78				-18.067,78	-0,16
Fondsvermögen							EUR	11.014.830,09	100,00***
Anteilwert							EUR	37,82	
Umlaufende Anteile							STK	291.258	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									93,28
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,30

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

*** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

MEAG Osteuropa

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)		per 29.09.2010
Tschechische Kronen	(CZK)	24,578385 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	(HUF)	276,505648 = 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	3,976011 = 1 Euro (EUR)
Russische Rubel	(RUB)	41,360136 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	(TRY)	1,978683 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EPW-FUTURE	Warschau – Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie – Futures
TR-TURKDEX	Izmir – Turkish Derivatives Exchange (TurkDEX)

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A. Ş.	TRAAKNS91F3	STK	15.000	15.000
Hacı Ömer Sabancı Holding A. Ş.	TRESHOL00038	STK	0	7.160
Pharmstandard OJSC GDR	US7171402065	STK	0	2.800
Polyus Zoloto OJSC ADR	US6781291074	STK	0	5.000
Türkiye İş Bankası A. Ş.	TRETSB00010	STK	0	25.246
Vypel-Kommunikatsii ADR	US68370R1095	STK	0	12.300
Andere Wertpapiere				
Asseco Poland S. A. Anrechte	PLSOFTB00107	STK	0	1.228

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien				
Gazprom Neftyanaya Kompaniya JSC – ADR	US36829G1076	STK	0	1.600

MEAG Osteuropa

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): TurkDEX ISE 30 Index Future 10/10, Russian Trading System Standard Index 06/10, WIG 20 Index Future 09/10)		
	EUR	2.187
Verkaufte Kontrakte		
(Basiswert(e): Russian Trading System Standard Index 06/10)		
	EUR	13

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann

G. Giehr

Dr. Helm

H. Lechner

D. Wolf

MEAG Nachhaltigkeit

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG Nachhaltigkeit erwirbt weltweit Aktien etablierter Unternehmen, die einen Beitrag zu einem verantwortungsbewussten Wirtschaftswachstum leisten. Umweltgerechtes und soziales Verhalten der Unternehmen gehören ebenso wie finanzieller Erfolg zu den Auswahlkriterien des Fondsmanagements. Standardwerten werden gezielt innovative Nischenanbieter beigemischt. Ziel ist langfristig ein hoher Wertzuwachs.

Anlagestrategie und -ergebnis

Der globale Aktienmarkt befand sich im Berichtszeitraum in einer schwankungsreichen Seitwärtsbewegung. Während sich die Konjunktur, v. a. getrieben durch die hohe Nachfrage der Schwellenländer und die expansive Geldpolitik der Notenbanken, kontinuierlich erholte, verhinderte die Schuldenkrise der Peripheriestaaten Eurolands eine nachhaltigere Wertentwicklung der Aktienmärkte. Insbesondere die Griechenlandkrise führte zu relativ hohen Schwankungen an den Aktienmärkten, zusätzlich waren in den USA neuerliche Konjunktursorgen vorherrschend, so dass ein Rezessionsszenario in die Märkte eingepreist wurde. Obwohl die Unternehmen wieder steigende Gewinne ausweisen, auf solide Bilanzen zurückgreifen können und von den niedrigen Zinsen profitieren, verharrete das Bewertungsniveau der Aktien auf niedrigem Niveau.

In den vergangenen sechs Monaten standen zyklische Unternehmen im Fokus der Anlagestrategie. Diese sollten von einem Aufschwung der Konjunktur überproportional profitieren. Auch Finanztitel wurden übergewichtet, da deren Kurse zwar im Rahmen der Finanzkrise überproportional gelitten hatten, die Unternehmen jedoch über eine ausreichende Eigenkapitalausstattung verfügen. Aus Nachhaltigkeitssicht war besonders der Untergang einer Bohrplattform des Förderunternehmens BP im Golf von Mexiko relevant. Die Aktie wurde mit Ausschluss aus dem für den Fonds relevanten Nachhaltigkeitsindex Dow Jones Sustainability World ex all verkauft. Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende September Nestlé (2,82 Prozent), General Electric (2,81 Prozent) sowie HSBC Holdings (2,76 Prozent).

Die Quote der Innovatoren im MEAG Nachhaltigkeit wurde im Berichtshalbjahr sukzessive auf über 10 Prozent erhöht, wenngleich ein positiver Performancebeitrag bislang ausblieb. Negativ auf die Themeninvestments Erneuerbare Energien und Energieeffizienz wirkten sich die sinkenden Energiepreise und Unsicherheiten bei den politischen Rahmenbedingungen aus.

Vorherrschende Anlagewährungen in den vergangenen sechs Monaten waren der Euro (29,3 Prozent), der US-Dollar (27,5 Prozent), das Britische Pfund (15,4 Prozent) sowie der Schweizer Franken (10,1 Prozent). Währungspositionen im Fonds wurden nicht gesichert. Aggregiert lieferte die Aufwertung der Fremdwährungen gegenüber dem Euro, der aufgrund der Schuldenkrise im Berichtszeitraum an Wert verlor, einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds.

Der MEAG Nachhaltigkeit war in der Berichtsperiode nahezu voll investiert; Kassapositionen wurden in Schwächephase zügig wieder am Markt angelegt. Der Fonds unterlag damit der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten. Bei kleineren Märkten achtete das Fondsmanagement insbesondere auf die Handelbarkeit der Titel. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Qualitätstitel konnten Risiken minimiert werden. Durch den Einsatz von Derivaten wurden die relativ starken Marktschwankungen ausgenutzt, um Zusatzerträge zu generieren.

Der MEAG Nachhaltigkeit erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von -3,78 Prozent in der Anteilklasse A und -3,24 Prozent in der Anteilklasse I. Positive Beiträge für die Wertentwicklung des Fonds ergaben sich aus dem Engagement in den Sektoren Industriegüterproduktion und Chemie, die besonders von der Nachfrage aus Asien profitieren. Nachteilig wirkte sich die Investition in Pharmatitel aus, die von der Gesundheitsreform in den USA und vermehrten Patentabläufen betroffen waren.

Das Fondsmanagement geht weiterhin von einem günstigen konjunkturellen Umfeld mit einem nachhaltigen Wirtschaftsaufschwung für den globalen Aktienmarkt aus. Das resultierende Umsatzwachstum wird sich bei den Unternehmen durch die Kostendisziplin der letzten Jahre mit signifikanten Gewinnsteigerungen bemerkbar machen. Die historisch günstige Bewertung der Aktienmärkte gepaart mit positiver Gewinn- und Konjunkturdynamik ergibt ein chancenreiches Umfeld. Zudem sind die Dividenden, verglichen mit dem Zinsniveau von Anleihen, für Finanzinvestoren sehr attraktiv und werden im kommenden Geschäftsjahr einen wichtigen Teil der Aktienrenditen liefern. Der Fonds bleibt tendenziell mit hoher Marktsensitivität positioniert, da im Fondsmanagement von steigenden Aktienmärkten ausgegangen wird.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

Anteilklasse	A	I
ISIN	DE0001619997	DE000A0HF491
Auflegungsdatum ¹	01.10.2003	20.04.2007
Fondsvermögen (Tsd. €)	35.347,12	1.015,79
Umlaufende Anteile	616.350	17.510
Anteilwert	57,35 €	58,01 €

Alle Daten per 30.09.2010

¹ Für Anteilklasse I: Bildung der Anteilklasse

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

MEAG Nachhaltigkeit

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	763.278,06	2,09
Aktien	34.951.895,01	96,13
Dienstleistungssektor	1.364.215,88	3,74
Energieversorger	3.890.496,87	10,71
Finanzdienstleister	7.289.819,33	20,05
Gesundheit	4.703.390,69	12,92
Industrie	4.838.505,91	13,32
Konsumgüter	4.054.674,84	11,17
Rohstoffe	2.871.783,26	7,89
Technologie	2.884.884,95	7,94
Telekommunikation	1.026.066,14	2,83
Versorger	1.653.637,82	4,54
EQUITY – Sonstige	374.419,32	1,02
Fondszertifikate	635.850,00	1,75
Aktienfonds	635.850,00	1,75
Derivate	35.759,99	-0,10
Sonstige Vermögensgegenstände	112.256,81	0,31
Sonstige Verbindlichkeiten	-64.610,03	-0,18
Fondsvermögen	36.362.909,84	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	34.951.894,93	96,13	
Aktien										
3M Company	US88579Y1010		STK	3.600	0	0	USD	87,170	230.944,50	0,64
ABB Ltd. Namensaktien	CH0012221716		STK	15.000	0	0	CHF	20,800	235.241,43	0,65
Abbott Laboratories	US0028241000		STK	10.000	0	0	USD	52,490	386.291,05	1,06
Abengoa S. A.	ES0105200416		STK	12.000	0	0	EUR	18,815	225.780,00	0,62
AEGON N. V.	NL0000303709		STK	20.000	0	10.000	EUR	4,463	89.260,00	0,25
Aeon Co. Ltd.	JP3388200002		STK	8.000	0	8.000	JPY	907,000	63.733,80	0,18
Air France-KLM S. A.	FR0000031122		STK	12.000	15.000	3.000	EUR	11,320	135.840,00	0,37
Allianz SE vink. Namensaktien	DE0008404005		STK	5.000	0	2.071	EUR	83,680	418.400,00	1,15
AstraZeneca PLC	GB0009895292		STK	6.000	0	600	GBP	32,375	225.928,84	0,62
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AU000000ANZ3		STK	15.000	0	0	AUD	24,140	258.184,21	0,71
Aviva PLC	GB0002162385		STK	20.000	0	9.847	GBP	4,020	93.511,86	0,26
AXA S. A.	FR0000120628		STK	11.500	0	1.500	EUR	13,020	149.730,00	0,41
Banco Santander S. A.	ES0113900J37		STK	30.000	0	0	EUR	9,254	277.620,00	0,76
Bank of Nova Scotia	CA0641491075		STK	5.000	0	0	CAD	54,800	196.474,92	0,54
Barclays PLC	GB0031348658		STK	54.400	0	0	GBP	3,053	193.136,88	0,53
BASF SE Namensaktien	DE000BASF111		STK	4.800	4.800	0	EUR	46,460	223.008,00	0,61
Baxter International Inc.	US0718131099		STK	4.800	0	0	USD	47,620	168.216,54	0,46
Bayer AG Namensaktien	DE000BAY0017		STK	7.800	5.000	3.400	EUR	51,070	398.346,00	1,10
Becton, Dickinson & Co.	US0758871091		STK	2.000	0	4.200	USD	74,170	109.168,25	0,30
BG Group PLC	GB0008762899		STK	20.000	0	0	GBP	11,335	263.670,88	0,73

MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien									
BHP Billiton Ltd.	AU000000BHP4		STK	10.000	0	0	AUD 39,370	280.715,61	0,77
BHP Billiton PLC	GB0000566504		STK	14.500	8.000	1.500	GBP 20,220	341.004,25	0,94
BNP Paribas S. A.	FR0000131104		STK	9.000	0	1.113	EUR 53,110	477.990,00	1,31
Canadian Imperial Bank of Commerce	CA1360691010		STK	3.000	0	2.000	CAD 73,960	159.101,67	0,44
Caterpillar Inc.	US1491231015		STK	2.400	0	0	USD 79,990	141.281,41	0,39
Celesio AG Namensaktien	DE000CLS1001		STK	12.000	0	3.000	EUR 16,090	193.080,00	0,53
Cenovus Energy Inc.	CA15135U1093		STK	4.000	0	0	CAD 29,600	84.900,11	0,23
Cisco Systems Inc.	US17275R1023		STK	40.000	0	0	USD 21,870	643.793,88	1,77
Citigroup Inc.	US1729671016		STK	220.000	0	0	USD 3,920	634.668,32	1,75
Crédit Suisse Group AG Namensaktien	CH0012138530		STK	10.000	0	8.000	CHF 42,950	323.833,95	0,89
CropEnergies AG	DE000A0LAUP1		STK	86.361	0	0	EUR 3,850	332.489,85	0,91
Dai Nippon Printing Co. Ltd.	JP3493800001		STK	6.000	0	4.000	JPY 1.051,000	55.389,38	0,15
Daiwa Securities Group Inc.	JP3502200003		STK	12.000	0	16.000	JPY 345,000	36.364,11	0,10
Daldrup & Söhne AG	DE0007830572		STK	7.000	0	0	EUR 24,550	171.850,00	0,47
Dean Foods Co.	US2423701042		STK	25.000	50.000	25.000	USD 10,090	185.639,01	0,51
Dell Inc.	US24702R1014		STK	16.000	0	2.400	USD 12,990	152.956,24	0,42
Denso Corp.	JP3551500006		STK	4.800	0	2.000	JPY 2.526,000	106.499,40	0,29
Deutsche Bank AG Namensaktien	DE0005140008		STK	5.000	0	0	EUR 39,260	196.300,00	0,54
Deutsche Börse AG Namensaktien	DE0005810055		STK	2.000	0	1.000	EUR 49,600	99.200,00	0,27
Deutsche Lufthansa vink. Namensaktien	DE0008232125		STK	10.000	17.000	7.000	EUR 13,550	135.500,00	0,37
Deutsche Post AG Namensaktien	DE0005552004		STK	8.000	0	9.000	EUR 13,400	107.200,00	0,29
Deutsche Telekom AG Namensaktien	DE0005557508		STK	20.000	0	4.000	EUR 10,120	202.400,00	0,56
Dow Chemical Co., The	US2605431038		STK	8.000	0	0	USD 27,390	161.257,56	0,44
E.ON AG Namensaktien	DE000ENAG999		STK	12.800	0	0	EUR 21,765	278.592,00	0,77
EDP – Energias de Portugal S. A.	PTEDPOAM0009		STK	32.000	0	32.000	EUR 2,529	80.928,00	0,22
El Paso Corp.	US28336L1098		STK	20.000	0	5.000	USD 12,470	183.541,60	0,50
EnCana Corp.	CA2925051047		STK	4.000	0	0	CAD 29,910	85.789,27	0,24
Enel S. p. A.	IT0003128367		STK	32.000	0	0	EUR 3,868	123.760,00	0,34
ENI S. p. A.	IT0003132476		STK	14.000	0	2.200	EUR 15,890	222.460,00	0,61
Entergy Corp.	US29364G1031		STK	2.000	0	400	USD 77,240	113.686,88	0,31
First Solar Inc.	US3364331070		STK	1.000	0	0	USD 149,270	109.852,67	0,30
Firstgroup PLC	GB0003452173		STK	25.000	0	5.000	GBP 3,680	107.003,62	0,29
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	DE0005773303		STK	4.000	5.000	1.000	EUR 44,050	176.200,00	0,48
Fujifilm Holdings Corp.	JP3814000000		STK	6.000	0	0	JPY 2.800,000	147.564,49	0,41
Gamesa Corp. Tecnológica S. A.	ES0143416115		STK	23.046	20.046	0	EUR 5,003	115.299,14	0,32
Gas Natural SDG S. A.	ES0116870314		STK	7.000	0	3.000	EUR 10,980	76.860,00	0,21
General Electric Co	US3696041033		STK	85.000	0	8.600	USD 16,360	1.023.387,94	2,81
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882		STK	55.000	0	8.408	GBP 12,510	800.259,13	2,20
Hewlett-Packard Company	US4282361033		STK	17.000	12.000	0	USD 42,530	532.086,66	1,46
HSBC Holdings PLC	GB0005405286		STK	132.784	0	20.000	GBP 6,490	1.002.307,74	2,76
Humana Inc.	US4448591028		STK	3.000	0	1.000	USD 50,140	110.698,99	0,30
Iberdrola S. A.	ES0144580Y14		STK	28.000	0	0	EUR 5,620	157.360,00	0,43
Immofinanz AG	AT0000809058		STK	100.000	120.000	60.000	EUR 2,708	270.800,00	0,74
ING Group N. V.	NL0000303600		STK	58.000	0	15.279	EUR 7,711	447.238,00	1,23
Intel Corp.	US4581401001		STK	34.000	0	0	USD 19,260	481.918,13	1,33
International Business Machines Corp.	US4592001014		STK	6.000	0	0	USD 135,480	598.224,93	1,65
Itau Unibanco Holding S. A. ADR	US4655621062		STK	11.000	0	0	USD 23,550	190.643,35	0,52
ITOCHU Corp.	JP3143600009		STK	20.000	0	10.000	JPY 762,000	133.862,07	0,37
Johnson & Johnson	US4781601046		STK	18.000	15.000	1.000	USD 62,310	825.407,34	2,27
Kaydon Corp.	US4865871085		STK	3.200	0	0	USD 35,080	82.612,86	0,23
Kimberly-Clark Corp.	US4943681035		STK	3.000	0	1.000	USD 65,060	143.639,33	0,40
Kingfisher PLC	GB0033195214		STK	30.000	0	10.000	GBP 2,339	81.613,52	0,22
Kingspan Group PLC	IE0004927939		STK	24.000	0	0	EUR 5,534	132.816,00	0,37
Koninklijke DSM N. V.	NL0000009827		STK	2.000	0	1.200	EUR 37,475	74.950,00	0,21
Koninklijke Philips Electronics N. V.	NL0000009538		STK	8.000	0	2.000	EUR 23,065	184.520,00	0,51

MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien									
McDonald's Corp.	US5801351017		STK	4.800	0	0	USD 74,450	262.992,89	0,72
Meadwestvaco Corp.	US5833341077		STK	6.000	0	2.000	USD 24,430	107.873,01	0,30
METRO AG	DE0007257503		STK	2.500	0	1.500	EUR 47,925	119.812,50	0,33
Motorola Inc.	US6200761095		STK	24.000	0	0	USD 8,560	151.190,00	0,42
Münchener Rückvers.-Ges. AG in München vink. NA	DE0008430026		STK	320	0	0	EUR 101,700	32.544,00	0,09
National Australia Bank Ltd.	AU000000NAB4		STK	9.000	0	8.000	AUD 25,900	166.204,75	0,46
Nec Corp.	JP3733000008		STK	62.000	0	16.000	JPY 227,000	123.620,39	0,34
Neste Oil Corp.	FI0009013296		STK	4.000	0	16.000	EUR 11,250	45.000,00	0,12
Nestlé S. A. Namensaktien	CH0038863350		STK	26.000	0	3.000	CHF 52,450	1.028.201,07	2,82
Nexans S. A.	FR0000044448		STK	2.500	0	0	EUR 54,990	137.475,00	0,38
NKSJ Holdings Inc.	JP3165000005		STK	62.000	62.000	0	JPY 541,000	294.619,52	0,81
Noble Corp. Namensaktien	CH0033347318		STK	5.600	0	0	USD 34,970	144.119,16	0,40
Nokia Corp.	FI0009000681		STK	29.600	15.000	15.000	EUR 7,210	213.416,00	0,59
Nordex AG	DE000A0D6554		STK	20.000	10.000	5.000	EUR 6,730	134.600,00	0,37
Novartis AG Namensaktien	CH0012005267		STK	17.400	0	0	CHF 56,500	741.236,69	2,04
Panasonic Corp.	JP3866800000		STK	14.000	0	6.000	JPY 1.154,000	141.907,85	0,39
PepsiCo Inc.	US7134481081		STK	11.000	0	2.600	USD 66,750	540.358,55	1,49
Petróleo Brasileiro S. A.	US71654V1017		STK	10.000	0	0	USD 32,100	236.234,38	0,65
Pfizer Inc.	US7170811035		STK	20.000	0	0	USD 17,400	256.104,56	0,70
Plum Creek Timber Co. Inc.	US7292511083		STK	4.000	0	0	USD 35,200	103.619,32	0,28
Praxair Inc.	US74005P1049		STK	3.000	0	1.000	USD 89,730	198.105,71	0,54
Quest Diagnostics Inc.	US74834L1008		STK	2.000	0	4.400	USD 49,620	73.033,96	0,20
Reed Elsevier PLC	GB00B2B0DG97		STK	15.000	0	2.313	GBP 5,345	93.250,17	0,26
Renault S. A.	FR0000131906		STK	3.400	0	2.600	EUR 36,945	125.613,00	0,35
Renewable Energy Corp. ASA	NO0010112675		STK	87.500	62.500	0	NOK 20,000	219.665,68	0,60
Repsol YPF S. A.	ES0173516115		STK	9.000	0	3.000	EUR 18,920	170.280,00	0,47
Rio Tinto PLC	GB0007188757		STK	10.000	6.000	5.000	GBP 37,620	437.551,76	1,20
Rockwool International A/S	DK0010219153		STK	4.300	0	0	DKK 594,500	343.052,68	0,94
Rohm Co. Ltd.	JP3982800009		STK	3.000	0	0	JPY 5.270,000	138.868,72	0,38
Royal Bank of Canada	CA7800871021		STK	6.000	0	0	CAD 53,640	230.779,16	0,63
Royal Dutch Shell PLC (GBP-Notiz)	GB00B03MLX29		STK	23.000	0	0	GBP 19,105	511.076,04	1,41
RWE AG	DE0007037129		STK	4.000	0	0	EUR 49,825	199.300,00	0,55
Sanofi-Aventis S. A.	FR0000120578		STK	7.000	0	1.000	EUR 49,465	346.255,00	0,95
Sasol Ltd.	ZA000006896		STK	6.000	0	4.000	ZAR 312,500	197.966,84	0,54
Schlumberger N. V. (Ltd.)	AN8068571086		STK	9.200	0	0	USD 61,520	416.526,10	1,15
Schneider Electric S. A.	FR0000121972		STK	2.000	0	1.000	EUR 92,500	185.000,00	0,51
Schweizerische Rückversicherungs- Gesellschaft AG	CH0012332372		STK	7.000	0	1.089	CHF 43,750	230.906,05	0,64
Sekisui Chemical Co. Ltd.	JP3419400001		STK	20.000	0	10.000	JPY 513,000	90.119,74	0,25
Siemens AG Namensaktien	DE0007236101		STK	6.300	0	700	EUR 77,580	488.754,00	1,34
Sig PLC	GB0008025412		STK	210.000	0	8.571	GBP 0,978	238.873,95	0,66
Sims Metal Management Ltd.	AU000000SGM7		STK	8.000	0	4.000	AUD 18,160	103.587,41	0,28
SolarWorld AG	DE0005108401		STK	30.000	10.000	0	EUR 8,698	260.940,00	0,72
State Street Corp.	US8574771031		STK	4.000	0	0	USD 37,340	109.918,90	0,30
Statoil ASA	NO0010096985		STK	4.000	0	0	NOK 121,700	61.104,72	0,17
Sumitomo Corp.	JP3404600003		STK	13.000	0	0	JPY 1.099,000	125.491,30	0,35
Sumitomo Forestry Co. Ltd.	JP3409800004		STK	11.200	0	9.600	JPY 591,000	58.140,41	0,16
Swisscom AG Namensaktien	CH0008742519		STK	400	0	0	CHF 396,000	119.430,26	0,33
The Royal Bank of Scotland Group PLC	GB0007547838		STK	160.000	0	31.312	GBP 0,479	89.120,06	0,25
TOM TAILOR Holding AG	DE000A0STST2		STK	10.000	0	5.474	EUR 11,600	116.000,00	0,32
Toray Industries Inc.	JP3621000003		STK	25.000	0	10.000	JPY 475,000	104.305,25	0,29
Toshiba Corp.	JP3592200004		STK	32.000	0	0	JPY 409,000	114.959,76	0,32
Total S. A. – Actions B	FR0000120271		STK	14.000	0	5.000	EUR 37,950	531.300,00	1,46
Toyota Motor Corp.	JP3633400001		STK	12.900	0	0	JPY 3.075,000	348.423,47	0,96
UBS AG Namensaktien	CH0024899483		STK	31.010	0	8.000	CHF 17,060	398.877,93	1,10

MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Aktien										
UniCredit S. p. A.	IT0000064854		STK	140.000	0	91.159	EUR	1,841	257.740,00	0,71
Unilever N. V.	NL0000009355		STK	16.000	0	8.000	EUR	21,980	351.680,00	0,97
Unilever PLC	GB00B10RZP78		STK	9.600	0	0	GBP	18,440	205.893,57	0,57
United Utilities Group PLC	GB00B39J2M42		STK	20.000	0	5.000	GBP	5,720	133.056,67	0,37
UnitedHealth Group Inc.	US91324P1021		STK	7.200	0	0	USD	35,200	186.514,77	0,51
Veolia Environnement S. A.	FR0000124141		STK	10.000	0	2.761	EUR	19,670	196.700,00	0,54
Vestas Wind Systems AS	DK0010268606		STK	12.000	9.000	0	DKK	201,300	324.164,55	0,89
Vodafone Group PLC	GB00B16GWD56		STK	300.000	0	69.492	GBP	1,585	553.045,88	1,52
voestalpine AG	AT0000937503		STK	6.000	6.000	0	EUR	27,195	163.170,00	0,45
Volkswagen AG Vorzugsaktien	DE0007664039		STK	1.200	324	1.124	EUR	89,950	107.940,00	0,30
Westpac Banking Corp.	AU000000WBC1		STK	13.000	0	0	AUD	23,710	219.773,87	0,60
Wienerberger AG	AT0000831706		STK	25.000	0	0	EUR	12,050	301.250,00	0,83
Xstrata PLC	GB0031411001		STK	16.000	0	2.000	GBP	12,420	231.127,82	0,64
Andere Wertpapiere										
Deutsche Bank AG – Anrechte	DE000A1E8H87		STK	5.000	5.000	0	EUR	3,074	15.370,00	0,04
Roche Holding AG Genussscheine	CH0012032048		STK	5.900	0	2.500	CHF	131,500	584.974,56	1,61
Nicht notierte Wertpapiere							EUR	0,08	0,00	
Andere Wertpapiere										
Immofinanz AG	AT0000A0GYS9		STK	80.000	80.000	0	EUR	0,000	0,08	0,00
Investmentanteile							EUR	635.850,00	1,75	
KAG-eigene Investmentanteile										
MEAG KlimaStrategie I	LU0334945135		ANT	15.000	0	0	EUR	42,390	635.850,00	1,75
Summe Wertpapiervermögen **							EUR	35.587.745,01	97,88	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Aktienindex-Derivate							EUR	-35.759,99	-0,10	
(Forderungen/Verbindlichkeiten)										
Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktienindices										
Put Eurostoxx 50 B. 2.500,00 11/10		EUREX		Anzahl: -120			EUR	29,800	-35.759,99	-0,10

MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	763.278,06	2,09
Bankguthaben							EUR	763.278,06	2,09
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	477.725,32			% 100,000	477.725,32	1,31
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	7.918,23			% 100,000	1.062,60	0,00
			GBP	41.479,69			% 100,000	48.244,31	0,13
			NOK	51.916,18			% 100,000	6.516,69	0,02
			SEK	47.392,61			% 100,000	5.167,80	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	89.748,35			% 100,000	63.992,29	0,18
			CAD	12.598,62			% 100,000	9.033,99	0,02
			CHF	68.022,14			% 100,000	51.287,26	0,14
			JPY	9.097.439,00			% 100,000	79.908,27	0,22
			USD	3.970,02			% 100,000	2.921,67	0,01
			ZAR	164.969,47			% 100,000	17.417,86	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	112.256,81	0,31
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	53.588,57				53.588,57	0,15
Dividendenansprüche			EUR	58.668,24				58.668,24	0,16
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-64.610,03	-0,18
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-7.911,75				-7.911,75	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-56.698,28				-56.698,28	-0,16
Fondsvermögen							EUR	36.362.909,84	100,00***
Anteilwert A							EUR	57,35	
Anteilwert I							EUR	58,01	
Umlaufende Anteile A							STK	616.350	
Umlaufende Anteile I							STK	17.510	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,88
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									-0,10

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

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

MEAG Nachhaltigkeit

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG Nachhaltigkeit A

ISIN	DE0001619997	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 1,50 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 6,00 %, zzt. 5,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG Nachhaltigkeit I

ISIN	DE000A0HF491	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 0,40 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 6,00 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	1 Mio. EUR

Die Kapitalanlagegesellschaft hat im Berichtszeitraum nur die dargestellten Anteilklassen tatsächlich ausgegeben. Für das Sondervermögen dürfen darüber hinaus weitere Anteilklassen gebildet werden. Nähere Einzelheiten zu sämtlichen Anteilklassen enthält der ausführliche Verkaufsprospekt.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 29.09.2010

Australische Dollar	(AUD)	1,402487 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,394580 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,451771 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	7,966652 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,170758 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	9,471283 = 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

a) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich – Eurex European Exchange
-------	--------------------------------------------

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

MEAG Nachhaltigkeit

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AGEAS SA/NV	BE0003801181	STK	0	50.000
Air Products & Chemicals Inc.	US0091581068	STK	0	3.000
Akzo Nobel N.V.	NL0000009132	STK	0	5.000
Axel Springer AG	DE0005501357	STK	2.708	2.708
BASF SE	DE0005151005	STK	0	4.800
Bayerische Motoren Werke AG	DE0005190003	STK	0	5.600
BP PLC	GB0007980591	STK	30.000	180.000
BT Group PLC	GB0030913577	STK	0	80.000
Compagnie de Saint-Gobain S. A.	FR0000125007	STK	7.000	7.000
Crédit Agricole S. A.	FR0000045072	STK	0	15.000
Danone S. A.	FR0000120644	STK	0	5.000
Daimler AG Namensaktien	DE0007100000	STK	0	8.000
Du Pont de Nemours and Company, E. I.	US2635341090	STK	0	8.000
F & C Asset Management PLC	GB0004658141	STK	0	8.000
HeidelbergCement AG	DE0006047004	STK	2.000	2.000
Kraft Foods Inc. Cl. A	US50075N1046	STK	0	4.000
Legal & General Group PLC	GB0005603997	STK	0	80.000
Mayr-Melnhof Karton AG	AT0000938204	STK	1.556	1.556
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	JP3899600005	STK	0	7.000
Nomura Holdings Inc.	JP3762600009	STK	0	12.000
Panasonic Electric Works Co. Ltd.	JP3867600003	STK	0	12.000
Rentokil Initial PLC	GB00B082RF11	STK	0	104.000
Resolution Ltd.	GG00B3FHW224	STK	0	72.000
Ricoh Co. Ltd.	JP3973400009	STK	0	16.000
RSA Insurance Group PLC	GB0006616899	STK	0	100.000
Safeway Inc.	US7865142084	STK	13.000	13.000
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	AT0000946652	STK	4.000	4.000
SGL Carbon SE	DE0007235301	STK	0	5.000
Société Générale S. A.	FR0000130809	STK	0	10.584
Sompo Japan Insurance Inc.	JP3932400009	STK	0	62.000
SunPower Corp.	US8676521094	STK	0	8.000
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	STK	0	3.500
Andere Wertpapiere				
Gamesa Corp. Tecnológica S. A. – Anrechte	ES0643416904	STK	3.036	3.036
Iberdrola S. A. – Anrechte	ES0644580906	STK	28.000	28.000
Volkswagen AG Bezugsrechte	DE000A1DAKV5	STK	0	2.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Gamesa Corp. Tecnológica S. A.	ES0143416214	STK	46	46
Andere Wertpapiere				
Renewable Energy Corp. ASA Anrecht	N00010572100	STK	12.500	12.500

MEAG Nachhaltigkeit

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

Gattungsbezeichnung	Währung	Volumen/ Prämien in 1.000
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	25.333
Verkaufte Kontrakte (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	2.481
Optionsrechte		
Wertpapier-Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktien		
Verkaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): AKZO NOBEL, CELESIO, DAIMLER)	EUR	860
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNG, NOKIA)	EUR	635
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (Call) (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	2.800
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): S & P 500)	EUR	1.552
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put) (Basiswert(e): Dow Jones Euro Stoxx 50)	EUR	14.430

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

Zusätzliche Angaben nach § 41 Absatz 6 InvG:

Von Kapitalanlagegesellschaften berechnete Verwaltungsvergütungen für die im Investmentanteil-Sondervermögen gehaltenen Anteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungsvergütung in EUR
Gruppenfremde Investmentanteile *		
MEAG KlimaStrategie I	0,400	1.286,05
Insgesamt gezahlte Vergütungen		1.286,05

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

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann G. Giehr Dr. Helm H. Lechner D. Wolf

MEAG GlobalBalance DF

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG GlobalBalance DF erwirbt weltweit Aktien-, Renten- und Geldmarktfonds. Im Berichtszeitraum wurde der Anlageschwerpunkt des Dachfonds geändert. Wurden zuvor Aktienfonds mit ca. 30 Prozent und Rentenfonds mit ca. 70 Prozent gewichtet, werden seit dem 1. Juli 2010 Aktien- und Rentenfonds zu gleichen Teilen berücksichtigt. Ziel ist langfristig ein möglichst hoher, kontinuierlicher Wertzuwachs.

Anlagestrategie und -ergebnis

Die Diskussion über eine erneute Rezession in den USA und die Finanzierungssituation der EU-Staaten haben bei deutschen Staatsanleihen im Berichtshalbjahr zu Renditetiefständen geführt. Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich uneinheitlich: amerikanische, europäische und japanische Aktien verloren zwischen 2 und fast 6 Prozent, Aktien der Schwellenländer konnten dagegen einen Wertzuwachs verzeichnen. Im April korrigierten die Märkte aufgrund der Verschuldungskrise in den Peripheriestaaten Eurolands unter größeren Schwankungen. Gute Unternehmensdaten führten ab Berichtsmitte zu einem kräftigen Kursanstieg.

Per Ende September hielt der Dachfonds 47,8 Prozent Aktienfonds, 43,2 Prozent Rentenfonds, 6,2 Prozent Indexfonds und 1,1 Prozent Kasse.

Vor dem Hintergrund übertriebener Konjunkturrisiken wurde der Aktienfondsanteil in den vergangenen sechs Monaten erhöht. So stockte das Fondsmanagement im Europaportfolio den Bestand am Comgest Growth Europe CAP auf. Dieser Aktienfonds konzentriert sich auf wachstumsorientierte Unternehmen, zyklische Sektoren werden weniger berücksichtigt. Der J O Hambro UK Growth Fund wurde wegen seines hohen Anteils an niedrig kapitalisierten Unternehmen, auch Small Caps genannt, durch den BNY Newton Growth Fund ersetzt, der in höher kapitalisierte Unternehmen (Large Caps) investiert. Die Quote der Schwellenländerfonds erhöhte das Fondsmanagement in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraumes mit dem Zukauf des DWS Türkei. Neben dem Wirtschaftswachstum der Schwellenländer spricht insbesondere deren niedrige Verschuldung für eine Investition in diese Region. Mit dem Morgan Stanley Global Brands Actions wurde ein internationaler Aktienfonds gekauft, der in stark wachsende Weltmarktführer investiert. Ebenfalls neu aufgenommen wurde der Fidelity Global Telecommunications Fund, der sich durch seine Anlage in dividendenstarke Titel auszeichnet.

Im Rentenportfolio wurden die Positionen im KBC High Interest und Spängler SparTrust M leicht reduziert. Nach dem Wechsel im Fondsmanagement verkaufte das Fondsmanagement den Threadneedle Target Return 2.

Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende September der MEAG EuroRent I (5,27 Prozent), der JP Morgan EU Government Bond Fund B (5,07 Prozent) sowie der Indexfonds iShares – DJ EURO STOXX 50 (4,97 Prozent).

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 32,4 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten Währungen wie der US-Dollar (25,9 Prozent), Japanische Yen (2,8 Prozent) und der Schweizer Franken (2,0 Prozent).

Der MEAG GlobalBalance DF erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von +2,88 Prozent. Positive Beiträge für die Wertentwicklung ergaben sich aus der starken Gewichtung der Schwellenländerfonds. Europäische Aktienfonds mit einer Beimischung von niedrigkapitalisierten Unternehmen, sogenannte Small Caps, erwiesen sich ebenfalls als Werttreiber. Nachteilig wirkte sich die Investition in japanische Fonds aus, die im Berichtszeitraum in lokaler Währung über 15 Prozent nachgaben. Die Aufwertung des Yen gegenüber dem Euro verringerte das Minus auf knapp 6 Prozent.

Trotz einer deutlichen Verlangsamung der Konjunktur in den USA und Spekulationen über eine mögliche neue Rezession, liegen die Indizes der Einkaufsmanager noch immer deutlich in der Expansionszone. Die Anleihemärkte könnten daher mit den derzeit extrem niedrigen Renditen ein zu pessimistisches Szenario einpreisen und in den nächsten Monaten von besser als erwartet ausfallenden Wirtschaftsdaten überrascht werden. Vor diesem Hintergrund sollte ein Anstieg des Zinsniveaus nicht überraschen. Allerdings könnten wiederaufkeimende Befürchtungen über die Staatshaushalte in den europäischen Peripherieländern dem entgegenstehen. Sollten die Wirtschaftsdaten wie erwartet besser ausfallen, könnte dies die Zurückhaltung der Investoren gegenüber der Aktie schmälern. Die gesunden Bilanzen und zum Teil hohe Liquidität der Unternehmen sollten Investitionen, Unternehmensakquisitionen oder Aktienrückkäufe ermöglichen und für den Aktienmarkt unterstützend wirken.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782763
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen (Tsd. €)	39.935,39
Anteilumlauf	973.574
Anteilwert	41,02 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG GlobalBalance DF

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	446.867,15	1,12
Fondszertifikate	39.517.395,99	98,95
Rentenfonds	17.233.916,32	43,15
Aktienfonds	19.077.148,43	47,77
Gemischte Fonds	740.509,24	1,85
Indexfonds	2.465.822,00	6,18
Sonstige Vermögensgegenstände	12.666,27	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-41.538,16	-0,10
Fondsvermögen	39.935.391,25	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Investmentanteile						EUR	39.517.395,99	98,95	
KAG-eigene Investmentanteile									
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483	ANT	21.139	0	0	EUR	57,280	1.210.841,92	3,03
MEAG EuroRent I	DE000A0HF467	ANT	65.526	0	0	EUR	32,170	2.107.971,42	5,27
Gruppenfremde Investmentanteile									
Aberdeen Global II SICAV – US Dollar Bond Fund	LU0513831254	ANT	1.372	1.372	0	USD	1.310,729	1.323.442,54	3,31
Alger – American Asset Growth Fund I	LU0295112097	ANT	45.479	43.600	51.200	USD	26,150	875.226,92	2,19
Alken Fund – European Opportunities	LU0235308482	ANT	6.662	0	0	EUR	113,870	758.601,94	1,90
Allianz PIMCO Euro Rentenfonds	DE0008475047	ANT	35.700	0	0	EUR	53,800	1.920.660,00	4,81
Allianz PIMCO Europazins	DE0008476037	ANT	22.334	0	0	EUR	47,520	1.061.311,68	2,66
AXA IM Fixed Inc. – US Short Duration High Yield 1	LU0188172174	ANT	13.579	0	0	USD	136,100	1.360.078,52	3,41
BGF – Emerging Markets Fund Cl. A2	LU0047713382	ANT	35.020	0	0	USD	29,820	768.531,81	1,92
BGF – European Fund Cl. D2	LU0252966055	ANT	17.400	17.400	0	EUR	72,440	1.260.456,00	3,16
BNY Mell. I. – New. Gr. Fd Reg. Inst. GBP Acc. Shs o. N.	GB00B0702T53	ANT	217.000	217.000	0	GBP	2,934	740.509,24	1,85
Comgest Asset Management – Growth Europe CAP	IE0004766675	ANT	159.214	113.300	0	EUR	10,410	1.657.417,74	4,15
db x-trackers II – iBoxx EUR Sov. Eurozone D. T. R. 1C	LU0290355717	ANT	2.800	0	7.100	EUR	172,290	482.412,00	1,21
DWS – Türkei Inhaber-Anteile o. N.	LU0209404259	ANT	4.000	4.000	0	EUR	223,170	892.680,00	2,24
Fiducum Contrarian Val. EuroL. C	LU0370217688	ANT	23.500	0	0	EUR	33,290	782.315,00	1,96
Fidelity Funds – Global Telecommunications Fund Y	LU0346389694	ANT	47.934	47.934	0	EUR	10,420	499.472,28	1,25
Fidelity Funds – Switzerland Fund Y	LU0346393027	ANT	113.800	113.800	0	CHF	9,154	785.438,86	1,97
Flossbach von Storch-Wandelanleihen Global I	LU0320533861	ANT	6.300	0	0	EUR	132,270	833.301,00	2,09
iShares – DJ EURO STOXX 50 (DE)	DE0005933956	ANT	71.500	115.800	44.300	EUR	27,740	1.983.410,00	4,97
Janus Cap. Funds – Janus US All Cap Growth Fund	IE0009514872	ANT	112.522	0	0	USD	14,260	1.180.850,83	2,96
JPMorgan Funds – Eastern Europe Equity Fund B	LU0129488838	ANT	61.300	61.300	0	EUR	9,450	579.285,00	1,45
JPMorgan Funds – EU Government Bond Fund B	LU0355583815	ANT	171.100	0	0	EUR	11,840	2.025.824,00	5,07
Julius Baer Multibond – Absolute Return Bond Fund C	LU0186679246	ANT	6.792	0	0	EUR	130,560	886.763,52	2,22

MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Gruppenfremde Investmentanteile										
KBC Bonds – High Interest (Cap.)	LU0052033098		ANT	767	0	400	EUR	1.851,180	1.419.855,14	3,56
M & G Investment Funds (1) – M & G Rec. Fd Reg. Accum. Units C	GB0032139809		ANT	62.700	20.200	0	EUR	20,473	1.283.625,75	3,21
M & G Investment Funds (1) – M & G American Fund	GB00B1RXYS49		ANT	293.488	89.100	0	USD	8,807	1.902.179,44	4,76
Magellan SICAV Actions C	FR0000292278		ANT	371	0	0	EUR	1.673,620	620.913,02	1,55
Mor. St. Inv. – Global Brands Actions Nom. I o. N.	LU0119620176		ANT	12.600	12.600	0	USD	62,840	582.699,70	1,46
Parvest – Brazil	LU0265342161		ANT	4	4	0	USD	173.347,400	510.288,04	1,28
Robeco Capital Growth Funds – US Premium Equities	LU0226954369		ANT	21.600	15.500	0	USD	115,030	1.828.533,58	4,58
Schroder ISF – Emerging Markets D. A. R. EUR Hedged C	LU0177222394		ANT	35.400	0	0	EUR	30,370	1.075.098,00	2,69
Schroder ISF – EURO Corporate Bond C	LU0113258742		ANT	74.100	0	0	EUR	16,980	1.258.218,00	3,15
SGAM Fund – Equities Japan Core Alpha	LU0268888087		ANT	1.753	1.100	0	JPY	71.295,977	1.097.790,60	2,75
Spängler SparTrust M	AT0000817960		ANT	14.610	0	5.100	EUR	134,250	1.961.392,50	4,91
Summe Wertpapiervermögen							EUR	39.517.395,99	98,95	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	446.867,15	1,12	
Bankguthaben							EUR	446.867,15	1,12	
EUR-Guthaben bei:										
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	246.245,17			%	100,000	246.245,17	0,62
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	893,82			%	100,000	1.039,59	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	245.173,09			%	100,000	180.430,88	0,45
			JPY	2.075.811,00			%	100,000	18.233,09	0,05
			CHF	1.218,10			%	100,000	918,42	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	12.666,27	0,03	
Sonstige Forderungen			EUR	12.666,27					12.666,27	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-41.538,16	-0,10	
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-575,40					-575,40	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-40.962,76					-40.962,76	-0,10
Fondsvermögen							EUR	39.935.391,25	100,00***	
Anteilwert							EUR	41,02		
Umlaufende Anteile							STK	973.574		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										98,95
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)										0,00

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

MEAG GlobalBalance DF

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

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

Das Vergleichsvermögen für Dachfonds setzt sich analog zu der bei sonstigen Sondervermögen verwendeten Methode der Cash-Substitution für Derivate folgendermaßen zusammen: die einzelnen Fondszertifikate im Sondervermögen werden mit derselben Gewichtung in das Vergleichsvermögen übernommen. Sind im Dachfonds außer Fondszertifikaten weitere Wertpapiere vorhanden (z. B. Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung), so werden Derivate und derivative Komponenten dieser Wertpapiere im Vergleichsvermögen durch Cash in Höhe des Marktwerts des derivativen Anteils ersetzt. Nicht-derivative Instrumente werden mit derselben Gewichtung in das Vergleichsvermögen übernommen. Dieses Verfahren hat für Dachfonds, in denen außerhalb der Zielfonds keine Derivate vorhanden sind, automatisch ein Marktrisiko von 100 Prozent zur Folge.

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

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,80 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,12 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	2,00 %

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)

per 29.09.2010

Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

MEAG GlobalBalance DF

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Crédit Suisse Bond Fd (Lux) – US\$ Aberdeen	LU0052913133	ANT	0	1.372
JO Hambro Capital Management – UK Growth Fund	IE0033009345	ANT	324.400	324.400
Metzler Japanese Equity Fund	IE0003722711	ANT	0	36.800
Threadneedle Specialist Inv. Funds – Target Return 2	GB00B104JD41	ANT	0	715.800

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

Zusätzliche Angaben nach § 41 Absatz 6 InvG:

Von Kapitalanlagegesellschaften berechnete Verwaltungsvergütungen für die im Investmentanteil-Sondervermögen gehaltenen Anteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungsvergütung in EUR
KAG-eigene Investmentanteile *		
MEAG EuroInvest I	0,350	2.062,35
MEAG EuroRent I	0,250	2.633,16
Gruppenfremde Investmentanteile *		
Aberdeen Global II SICAV – US Dollar Bond Fund	0,900	0,00
Alger – American Asset Growth Fund I	0,850	4.794,75
Alken Fund – European Opportunities	1,500	5.460,81
Allianz PIMCO Euro Rentenfonds	0,650	6.065,97
Allianz PIMCO Europazins	0,750	3.856,23
AXA IM Fixed Inc. – US Short Duration High Yield 1	1,000	7.003,62
BGF – Emerging Markets Fund Cl. A2	1,500	5.554,08
BGF – European Fund Cl. D2	0,750	2.154,13
BNY Mell. I. – New. Gr. Fd Reg. Inst. GBP Acc. Shs o. N.	1,000	488,30
Comgest Asset Management – Growth Europe CAP	1,500	7.607,80
Crédit Suisse Bond Fd (Lux) – US\$ Aberdeen	0,900	6.051,89
db x-trackers II – iBoxx EUR Sov. Eurozone D. T. R. 1C	0,150	1.217,51
DWS – Türkei Inhaber-Anteile o. N.	2,000	3.570,43
Fidicum Contrarian Val. Eurol. C	0,800	2.992,65
Fidelity Funds – Global Telecommunications Fund Y	1,000	806,97
Fidelity Funds – Switzerland Fund Y	1,000	1.899,13
Flossbach von Storch-Wandelanleihen Global I	0,650	2.603,02
iShares – DJ EURO STOXX 50 (DE)	0,150	318,17
JO Hambro Capital Management – UK Growth Fund	0,750	1.713,39
Janus Cap. Funds – Janus US All Cap Growth Fund	1,250	7.213,11
JPMorgan Funds – Eastern Europe Equity Fund B	0,900	1.947,41
JPMorgan Funds – EU Government Bond Fund B	0,300	2.979,02
Julius Baer Multibond – Absolute Return Bond Fund C	0,550	2.425,48
KBC Bonds – High Interest (Cap.)	0,900	8.054,43
M & G Investment Funds (1) – M & G Rec. Fd Reg. Accum. Units C	0,750	3.887,81
M & G Investment Funds (1) – M & G American Fund	0,750	6.140,19
M & G Investment Funds (1) – M & G Global Basics Fund Euro-Cl. C	0,750	0,00
Magellan SICAV Actions C	1,750	5.108,36
Metzler Japanese Equity Fund	1,500	3.103,22

MEAG GlobalBalance DF

Zusätzliche Angaben nach § 41 Absatz 6 InvG:

Von Kapitalanlagegesellschaften berechnete Verwaltungsvergütungen für die im Investmentanteil-Sondervermögen gehaltenen Anteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungsvergütung in EUR
KAG-eigene Investmentanteile *		
MIF – Newton Growth Fund	1,000	19,63
Mor. St. Inv. – Global Brands Actions Nom. I o. N.	0,750	1.041,97
Parvest – Brazil	0,700	564,63
Robeco Capital Growth Funds – US Premium Equities	0,700	5.030,34
Schroder ISF – Emerging Markets D. A. R. EUR Hedged C	0,900	4.748,23
Schroder ISF – EURO Corporate Bond C	0,450	2.769,29
SGAM Fund – Equities Japan Core Alpha	1,500	6.430,68
Spängler SparTrust M	0,350	3.957,54
Threadneedle Specialist Inv. Funds – Target Return 2	0,650	1.437,73
Insgesamt gezahlte Vergütungen:		135.713,43

Im Berichtszeitraum sind keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge berechnet worden.

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

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann

G. Giehr

Dr. Helm

H. Lechner

D. Wolf

MEAG GlobalChance DF

Halbjahresbericht zum 30. September 2010

Anlagepolitik

Der MEAG GlobalChance DF erwirbt weltweit Aktienfonds. Je nach Markteinschätzung können Renten- und Geldmarktfonds beige-mischt werden. Ziel ist langfristig ein hoher Wertzuwachs.

Anlagestrategie und -ergebnis

Im Berichtszeitraum haben sich die internationalen Aktienmärkte uneinheitlich entwickelt. Amerikanische, europäische und japanische Aktien verloren zwischen 2 und fast 6 Prozent, Aktien der Schwellenländer konnten dagegen einen Wertzuwachs verzeichnen. Im April korrigierten die Märkte aufgrund der Verschuldungskrise in den Peripheriestaaten Eurolands unter größeren Schwankungen. Gute Unternehmensdaten führten ab Berichtsmitte zu einem kräftigen Kursanstieg.

Vor dem Hintergrund übertriebener Konjunkturrisiken wurde in den vergangenen sechs Monaten die Gewichtung der Aktienfonds mit Schwerpunkt Europa und Schwellenländer leicht erhöht. Im Gegenzug reduzierte das Fondsmanagement den Bestand an amerikanischen Aktienfonds.

Im Europaportfolio stockte das Fondsmanagement den Bestand am Comgest Growth Europe CAP auf. Dieser Aktienfonds konzentriert sich auf wachstumsorientierte Unternehmen, zyklische Sektoren werden weniger berücksichtigt. Der J O Hambro UK Growth Fund wurde wegen seines hohen Anteils an niedrig kapitalisierten Unternehmen, auch Small Caps genannt, durch zwei Fonds (Threadneedle UK Fund und BNY Newton Growth Fund) ersetzt, die in höher kapitalisierten Unternehmen (Large Caps) investieren. Im Gegenzug reduzierte das Fondsmanagement im US-Portfolio mit dem Verkauf des BGF US Basic Value Fund den Bestand an Fonds mit Schwerpunkt auf Small Caps. Die Quote der Schwellenländerfonds wurde in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraumes mit dem Zukauf des DWS Türkei erhöht. Neben dem Wirtschaftswachstum der Schwellenländer spricht insbesondere deren niedrige Verschuldung für eine Investition in diese Region. Im Bereich der Themenfonds wurden der Fidelity Global Financial Services und der Clariden Infrastructure verkauft; der Henderson Global Technology wurde reduziert. Im Gegenzug nahm das Fondsmanagement mit dem Morgan Stanley Global Brands Actions einen internationalen Aktienfonds ins Portfolio, der in stark wachsende Weltmarktführer investiert.

Zu den größten Positionen im Portfolio zählten per Ende September der Janus US All Cap Growth Fund (6,12 Prozent), der Alger American Asset Growth Fund (5,12 Prozent) sowie der Comgest Growth Europe CAP (5,05 Prozent).

Zum Berichtsstichtag wies der Investmentfonds offene Währungspositionen in Höhe von 54,2 Prozent des Fondsvermögens aus. Zu den größten Positionen zählten der US-Dollar (36,5 Prozent), Japanische Yen (9,0 Prozent) sowie das Britische Pfund (5,1 Prozent).

Der Dachfonds war in den vergangenen sechs Monaten nahezu voll investiert. Er unterlag damit indirekt der Volatilität und dem erhöhten Risiko möglicher Kursverluste an den Aktienmärkten. Durch die breite Streuung und Fokussierung auf Zielfonds renommierter Fondsgesellschaften konnten Risiken minimiert werden.

Der MEAG GlobalChance DF erzielte im Berichtszeitraum 1. April bis 30. September 2010 eine Wertentwicklung von -0,58 Prozent. Positive Beiträge für die Wertentwicklung ergaben sich aus der starken Gewichtung der Schwellenländerfonds. Europäische Aktienfonds mit einer Beimischung von niedrigkapitalisierten Unternehmen, sogenannte Small Caps, erwiesen sich ebenfalls als Werttreiber. Nachteilig wirkte sich die Investition in japanische Fonds aus, die im Berichtszeitraum in lokaler Währung über 15 Prozent nachgaben. Die Aufwertung des Yen gegenüber dem Euro verringerte das Minus auf knapp 6 Prozent.

Trotz einer deutlichen Verlangsamung der Konjunktur in den USA und Spekulationen über eine mögliche neue Rezession, liegen die Indizes der Einkaufsmanager noch immer deutlich in der Expansionszone. Sollten die Wirtschaftsdaten besser als erwartet ausfallen, könnte dies die Zurückhaltung der Investoren gegenüber der Aktie schmälern. Die gesunden Bilanzen und zum Teil hohe Liquidität der Unternehmen sollten Investitionen, Unternehmensakquisitionen oder Aktienrückkäufe ermöglichen und für den Aktienmarkt unterstützend wirken.

Die Fondsgesellschaft hat im Berichtszeitraum die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren. Dies wird regelmäßig durch die Innenrevision sowie den Jahresabschlussprüfer überprüft.

Das Wichtigste in Kürze

ISIN	DE0009782789
Auflegungsdatum	02.10.2000
Fondsvermögen (Tsd. €)	189.781,96
Anteilumlauf	6.103.284
Anteilwert	31,10 €

Alle Daten per 30.09.2010

MEAG GlobalChance DF

Gegliederte Zusammenfassung der Vermögensgegenstände gemäß § 7 (2) InvRBV zum 30.09.2010

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankkonten	3.475.917,44	1,83
Fondszertifikate	186.508.854,47	98,28
Aktienfonds	170.984.999,81	90,10
Gemischte Fonds	10.131.198,66	5,34
Indexfonds	5.392.656,00	2,84
Sonstige Vermögensgegenstände	41.121,09	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-243.934,89	-0,13
Fondsvermögen	189.781.958,11	100,00

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Markt	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
										EUR
Investmentanteile										
KAG-eigene Investmentanteile										
MEAG EuroInvest I	DE000A0HF483	ANT		155.100	0	0	EUR	57,280	8.884.128,00	4,68
Gruppenfremde Investmentanteile										
AGIF V – Allianz RCM US Equity WT	IE00B1CD5D15	ANT		8.100	8.100	0	USD	990,980	5.907.285,73	3,11
Alger – American Asset Growth Fund I	LU0295112097	ANT		504.882	0	0	USD	26,150	9.716.271,69	5,12
Alken Fund – European Opportunities	LU0235308482	ANT		64.941	0	0	EUR	113,870	7.394.831,67	3,90
AXA Rosenb. Eq. Alpha Tr. – Japan Small Cap. Cl. A	IE0008366696	ANT		607.800	0	0	JPY	1.000,480	5.341.234,87	2,81
BGF – Emerging Markets Fund Cl. A2	LU0047713382	ANT		408.900	0	0	USD	29,820	8.973.519,67	4,73
BGF – European Fund Cl. D2	LU0252966055	ANT		68.600	0	0	EUR	72,440	4.969.384,00	2,62
BNY Mell. I. – New. Gr. Fd Reg. Inst. GBP Acc. Shs o. N.	GB00B0702T53	ANT		1.455.400	1.455.400	0	GBP	2,934	4.966.530,66	2,62
Comgest Asset Management – Growth Europe CAP	IE0004766675	ANT		920.600	363.800	0	EUR	10,410	9.583.446,00	5,05
DWS – Türkei Inhaber-Anteile o. N.	LU0209404259	ANT		18.600	18.600	0	EUR	223,170	4.150.962,00	2,19
Fiducum Contrarian Val. EuroI. C	LU0370217688	ANT		173.600	0	0	EUR	33,290	5.779.144,00	3,05
Fidelity Funds – Global Telecommunications Fund Y	LU0346389694	ANT		459.700	459.700	0	EUR	10,420	4.790.074,00	2,52
Fidelity Funds – Japan Advantage Fund Y	LU0370789561	ANT		658.000	658.000	0	JPY	944,200	5.457.106,86	2,88
Fidelity Funds – Switzerland Fund Y	LU0346393027	ANT		1.017.300	410.700	0	CHF	9,154	7.021.326,44	3,70
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	LU0124167924	ANT		26.100	0	0	EUR	197,880	5.164.668,00	2,72
Henderson Horizon – Global Technology Fund I1	LU0209158541	ANT		189.105	0	161.800	USD	31,470	4.379.634,06	2,31
iShares – DJ EURO STOXX 50 (DE)	DE0005933956	ANT		194.400	0	0	EUR	27,740	5.392.656,00	2,84
Janus Cap. Funds – Janus US All Cap Growth Fund	IE0009514872	ANT		1.106.898	0	0	USD	14,260	11.616.229,88	6,12
JPMorgan Funds – Eastern Europe Equity Fund B	LU0129488838	ANT		584.900	584.900	652.800	EUR	9,450	5.527.305,00	2,91
M & G Investment Funds (1) – M & G Rec. Fd Reg. Accum. Units C	GB0032139809	ANT		459.975	46.400	0	EUR	20,473	9.416.838,19	4,96
M&G Investment Funds (1) – M & G American Fund	GB00B1RXYS49	ANT		1.148.196	0	0	USD	8,807	7.441.785,78	3,92
M & G Investment Funds (1) – M & G Global Basics Fund Euro-Cl. C	GB0030932783	ANT		347.700	0	0	EUR	24,098	8.378.735,52	4,41
Magellan SICAV Actions C	FR0000292278	ANT		2.503	0	0	EUR	1.673,620	4.189.070,86	2,21

MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 30.09.2010	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Gruppenfremde Investmentanteile									
Mor. St. Inv. –									
Global Brands Actions Nom. I o. N.	LU0119620176		ANT	120.000	120.000	0	USD 62,840	5.549.520,91	2,92
Parvest – Brazil	LU0265342161		ANT	37	37	51	USD 173.347,400	4.720.164,41	2,49
Robeco Capital Growth Funds – US Premium Equities	LU0226954369		ANT	85.400	0	0	USD 115,030	7.229.479,99	3,81
SGAM Fund – Equities Japan Core Alpha	LU0268888087		ANT	10.000	0	0	JPY 71.295,977	6.262.353,67	3,30
Threadneedle Investment Funds ICVC – UK Inc. Fund	GB0001647246		ANT	6.571.100	6.571.100	0	GBP 0,605	4.623.089,51	2,44
William Blair SICAV – Small-Mid Cap Growth Fund I	LU0181864389		ANT	36.000	0	0	USD 138,980	3.682.077,10	1,94
Summe Wertpapiervermögen							EUR	186.508.854,47	98,28
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	3.475.917,44	1,83
Bankguthaben							EUR	3.475.917,44	1,83
EUR-Guthaben bei:									
CACEIS Bank Deutschland GmbH			EUR	1.417.539,38			% 100,000	1.417.539,38	0,75
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	4.723,62			% 100,000	5.493,96	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			JPY	124.258,00			% 100,000	1.091,43	0,00
			USD	2.788.016,92			% 100,000	2.051.792,67	1,08
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	41.121,09	0,02
Sonstige Forderungen			EUR	41.121,09				41.121,09	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-243.934,89	-0,13
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-218,26				-218,26	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten*			EUR	-243.716,63				-243.716,63	-0,13
Fondsvermögen							EUR	189.781.958,11	100,00***
Anteilwert							EUR	31,10	
Umlaufende Anteile							STK	6.103.284	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									98,28
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

* noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, fremde Depotgebühren, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten und Depotbankvergütung

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

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

MEAG GlobalChance DF

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

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

Das Vergleichsvermögen für Dachfonds setzt sich analog zu der bei sonstigen Sondervermögen verwendeten Methode der Cash-Substitution für Derivate folgendermaßen zusammen: die einzelnen Fondszertifikate im Sondervermögen werden mit derselben Gewichtung in das Vergleichsvermögen übernommen. Sind im Dachfonds außer Fondszertifikaten weitere Wertpapiere vorhanden (z. B. Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung), so werden Derivate und derivative Komponenten dieser Wertpapiere im Vergleichsvermögen durch Cash in Höhe des Marktwerts des derivativen Anteils ersetzt. Nicht-derivative Instrumente werden mit derselben Gewichtung in das Vergleichsvermögen übernommen. Dieses Verfahren hat für Dachfonds, in denen außerhalb der Zielfonds keine Derivate vorhanden sind, automatisch ein Marktrisiko von 100 Prozent zur Folge.

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

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,94 %
größter potenzieller Risikobetrag	6,60 %
kleinster potenzieller Risikobetrag	4,77 %

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz) per 29.09.2010

Schweizer Franken	(CHF)	1,326297 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,859784 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	113,848531 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,358820 = 1 Euro (EUR)

Bewertung

Zur Errechnung des Ausgabepreises und des Rücknahmepreises für die Anteile ermittelt die Gesellschaft unter Kontrolle der Depotbank 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 Investmentgesetzes, die Börsentage sind, sowie am 24. und 31. Dezember jeden Jahres können die Kapitalanlagegesellschaft und die Depotbank von einer Ermittlung des Wertes absehen. Die Bewertung der Wertpapiere und der Investmentzertifikate des Sondervermögens, die an einer Börse zum amtlichen Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den zuletzt bekannt gewordenen Kursen. Neuemissionen von Rentenwerten, nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Nicht notierte Investmentzertifikate werden zu den veröffentlichten Rücknahmekursen angesetzt. Wertpapiere, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden mit von anderen anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Die der Preisberechnung zugrunde liegenden Wertpapierkurse bzw. Marktsätze werden grundsätzlich auf elektronischem Wege von verschiedenen externen Kursversorgern (Telekurs, Reuters, Bloomberg) oder von der Depotbank bereitgestellt. Die elektronischen Kurseinspielungen erfolgen entsprechend einem zwischen der Gesellschaft und der Depotbank abgestimmten Verfahren. Vermögensgegenstände in ausländischer Währung werden zu den von Reuters bereitgestellten Devisenkursen des Tages der Preisberechnung in Euro umgerechnet. Die zu einem Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu den jeweils zuletzt festgestellten Kursen bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Sondervermögens hinzugerechnet. Die Bankguthaben werden mit dem Nominalbetrag, Festgelder sowie die übrigen Forderungen mit dem Verkehrswert und die Verbindlichkeiten mit ihrem Rückzahlungsbetrag bewertet.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
BGF – US Basic Value Fund	LU0275209954	ANT	0	199.800
Clariden Leu (LUX) – Infrastruct. Inhaber-Anteile IB	LU0246497258	ANT	0	51.620

MEAG GlobalChance DF

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Gruppenfremde Investmentanteile				
Fidelity Funds – Global Financial Services Fund Y	LU0346388704	ANT	0	435.400
Fidelity Funds – Japan Fund	LU0318940771	ANT	1.173.000	1.173.000
JO Hambro Capital Management – UK Growth Fund	IE0033009345	ANT	2.079.400	4.123.200
MainFirst – Avant-garde Stock Fund Anteile C	LU0187937684	ANT	0	94.846
Metzler Japanese Equity Fund	IE0003722711	ANT	0	197.200
Schroder ISF – US Smaller Companies C	LU0106262180	ANT	90.800	90.800

BVI Wohlverhaltensregeln

Im Geschäftsjahr wurden für das Sondervermögen keine Geschäfte mit verbundenen Unternehmen oder der Gesellschaft nahestehenden Personen getätigt.

Zusätzliche Angaben nach § 41 Absatz 6 InvG:

Von Kapitalanlagegesellschaften berechnete Verwaltungsvergütungen für die im Investmentanteil-Sondervermögen gehaltenen Anteile:

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungsvergütung in EUR
KAG-eigene Investmentanteile *		
MEAG EuroInvest I	0,350	15.131,80
Gruppenfremde Investmentanteile *		
AGIF V – Allianz RCM US Equity WT	0,450	10.916,11
Alger – American Asset Growth Fund I	0,850	42.175,40
Alken Fund – European Opportunities	1,500	53.231,86
AXA Rosenb. Eq. Alpha Tr. – Japan Small Cap. Cl. A	0,800	22.495,42
BGF – Emerging Markets Fund Cl. A2	1,500	64.850,47
BGF – European Fund Cl. D2	0,750	18.002,09
BGF – US Basic Value Fund	0,750	17.051,25
BNY Mell. I. – New. Gr. Fd Reg. Inst. GBP Acc. Shs o. N.	1,000	3.274,96
Clariden Leu (LUX) – Infrastruct. Inhaber-Anteile IB	1,200	11.164,49
Comgest Asset Management – Growth Europe CAP	1,500	55.553,44
DWS – Türkei Inhaber-Anteile o. N.	2,000	16.602,51
Fidicum Contrarian Val. Eurol. C	0,800	22.107,37
Fidelity Funds – Global Financial Services Fund Y	1,000	2.090,59
Fidelity Funds – Global Telecommunications Fund Y	1,000	7.739,08
Fidelity Funds – Japan Advantage Fund Y	1,500	20.903,03
Fidelity Funds – Japan Fund	1,000	2.148,59
Fidelity Funds – Switzerland Fund Y	1,000	27.200,36
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	0,900	22.238,13
Henderson Horizon – Global Technology Fund I1	1,000	31.388,03
iShares – DJ EURO STOXX 50 (DE)	0,150	4.037,47
JO Hambro Capital Management – UK Growth Fund	0,750	16.902,15
Janus Cap. Funds – Janus US All Cap Growth Fund	1,250	70.956,57
JPMorgan Funds – Eastern Europe Equity Fund B	0,900	24.645,74
M & G Investment Funds (1) – M & G Rec. Fd Reg. Accum. Units C	0,750	31.647,12
M & G Investment Funds (1) – M & G American Fund	0,750	28.525,31
M & G Investment Funds (1) – M & G Global Basics Fund Euro-Cl. C	0,750	30.330,14
Magellan SICAV Actions C	1,750	34.464,24
MainFirst – Avant-garde Stock Fund Anteile C	1,300	16.333,14
Metzler Japanese Equity Fund	1,500	16.629,23
MIF – Newton Growth Fund	1,000	131,63
Mor. St. Inv. – Global Brands Actions Nom. I o. N.	0,750	9.923,54

MEAG GlobalChance DF

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

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

Gattungsbezeichnung	Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %	anteilige Verwaltungs- vergütung in EUR
Gruppenfremde Investmentanteile *		
Parvest – Brazil	0,700	20.292,86
Robeco Capital Growth Funds – US Premium Equities	0,700	26.222,46
Schroder ISF – US Smaller Companies C	1,000	5.134,95
SGAM Fund – Equities Japan Core Alpha	1,500	49.845,97
Threadneedle Investment Funds ICVC – UK Inc. Fund	1,000	3.737,05
William Blair SICAV – Small-Mid Cap Growth Fund I	1,500	28.164,18
Insgesamt gezahlte Vergütungen:		<u>884.188,73</u>

Im Berichtszeitraum sind keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge berechnet worden.

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

München, den 30.09.2010

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Dr. Barkmann

G. Giehr

Dr. Helm

H. Lechner

D. Wolf

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 nach der BVI-Methode (BVI Bundesverband Investment und Asset Management e. V.) berechnet. Die Anlage erfolgt zum Anteilwert, der Ausgabeaufschlag bleibt unberücksichtigt. Die Ausschüttung wird unter Berücksichtigung der Steuergutschriften, ohne ausländische Quellensteuer, wiederangelegt; bei thesaurierenden Fonds werden die anrechenbaren Steuern hinzugerechnet. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Preisveröffentlichung

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

Weitere Hinweise

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

Erhältlichkeit der Verkaufsunterlagen

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

Hinweise für die Anleger in Österreich

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

Zahl- und Vertriebsstelle in Österreich ist die

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
Peregringasse 3
A-1090 Wien

Bei dieser Stelle können

- die Rücknahme der Anteile durchgeführt werden bzw. Rücknahmeaufträge eingereicht werden,
- die Anleger sämtliche Informationen, wie den jeweils gültigen vereinfachten und ausführlichen Verkaufsprospekt samt Vertragsbedingungen, 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.

Besondere Hinweise an die Anteilhaber

MEAG EuroRent:

Übertragung aller Vermögensgegenstände des Sondervermögens MEAG VictoriaRent auf das Sondervermögen MEAG EuroRent A zum 31. März 2010

Die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH hat alle Vermögensgegenstände des Sondervermögens MEAG VictoriaRent (ISIN: DE0008471137) zum Geschäftsjahresende 31. März 2010 auf das Sondervermögen MEAG EuroRent (Anteilklasse A, ISIN: DE0009757443) gemäß § 40 InvG übertragen.

Die Übertragung wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Schreiben vom 20. April 2009 genehmigt und am 23. Juni 2009 im elektronischen Bundesanzeiger und auf der Internetseite www.meag.com veröffentlicht.

Für ihre Anteile an dem ehemaligen Sondervermögen MEAG VictoriaRent erhielten die Anleger Anteilscheine des Sondervermögens MEAG EuroRent (Anteilklasse A). Das Umtauschverhältnis lag bei 1 : 1,33770.

Die Anleger sind seit dem 1. April 2010 (Datum der Verschmelzung) entsprechend der Anzahl ihrer Anteile als Miteigentümer bzw. als Gläubiger nach Bruchteilen an den Vermögensgegenständen des Sondervermögens MEAG EuroRent (Anteilklasse A) beteiligt. Die Anteile lauten auf den Inhaber und verbriefen die Ansprüche der Inhaber gegenüber der Kapitalanlagegesellschaft.

MEAG EuroInvest:

Depotbankwechsel von der Commerzbank AG zur CACEIS Bank Deutschland GmbH zum 1. Juli 2010

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 16. Februar 2010 erfolgte für das Sondervermögen MEAG EuroInvest (Anteilklasse A, ISIN: DE0009754333, Anteilklasse I DE000A0HF483) zum 1. Juli 2010 ein Depotbankwechsel von der Commerzbank AG, mit Sitz in Frankfurt am Main, zur CACEIS Bank Deutschland GmbH, mit Sitz in München.

Aus dem Wechsel der Depotbank entstanden den Anteilhabern keine Kosten.

Mit Inkrafttreten des Depotbankwechsels ist eine aktualisierte Ausgabe des ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospektes des Sondervermögens erschienen, die im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – Service – Broschüren) oder bei der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH auf Anforderung kostenfrei erhältlich sind.

MEAG EuroRent, MEAG EuroBalance und MEAG EuroKapital: Einstellung der Ausgabe effektiver Stücke, ausschließliche Verbriefung in Globalurkunden zum 20. September 2010

Die Rechte der Anleger an den oben genannten Sondervermögen werden seit dem 20. September 2010 ausschließlich in Globalurkunden verbrieft, die bei einer Wertpapiersammelbank verwahrt werden. Ein Anspruch auf Auslieferung einzelner Anteilscheine besteht seit diesem Zeitpunkt nicht mehr. Bereits ausgegebene Anteilscheine behalten ihre Gültigkeit. Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilscheine, die zurückgegeben werden, einzuziehen. Der Erwerb von Anteilen ist nur bei Depotverwahrung möglich.

In diesem Zusammenhang bitten wir alle Anleger, die noch im Besitz effektiver Stücke sind, diese kostenlos bei der Depotbank, der CACEIS Bank Deutschland GmbH, Abteilung CBS50EW, Z2 Turm/Flachbau, Arabellastr. 12, 81925 München, umzutauschen. Die CACEIS Bank Deutschland GmbH wird die Gutschrift der umgetauschten Anteile auf Ihrem Depot veranlassen.

Die Änderung der Besonderen Vertragsbedingungen der oben genannten Sondervermögen wurde jeweils mit Schreiben vom 11. August 2010 von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht genehmigt und trat jeweils zum 20. September 2010 in Kraft.

Mit Inkrafttreten der geänderten Vertragsbedingungen ist jeweils eine aktualisierte Ausgabe des ausführlichen und vereinfachten Verkaufsprospektes erschienen, die im Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – Service – Broschüren) oder bei der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH auf Anforderung kostenfrei erhältlich sind.

**MEAG EuroMediorent:
Änderung Anlagegrundsatz zum 31. März 2011
Verschmelzung MEAG EuroMediorent auf
MEAG FairReturn zum 31. März 2011**

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht vom 21. Juni 2010 werden zum 31. März 2011 alle Vermögensgegenstände des Sondervermögens MEAG EuroMediorent (ISIN: DE0009782755) auf das Sondervermögen MEAG FairReturn (Anteilklasse A, ISIN: DE000AORFJ25) gemäß § 40 InvG übertragen. Die an diesem Tag festgestellten Preise der beiden Fonds bilden die Grundlage für das Umtauschverhältnis, mit dem die Anteile des MEAG EuroMediorent in den MEAG FairReturn (Anteilklasse A) übertragen werden.

Die Ausgabe von Anteilscheinen des untergehenden Sondervermögens MEAG EuroMediorent wird am 24. März 2011 eingestellt. Sollten Sie mit der vorgesehenen Übertragung des MEAG EuroMediorent auf den MEAG FairReturn nicht einverstanden sein, haben Sie die Möglichkeit, kostenfrei, d. h. ohne Erhebung eines Rücknahmeabschlags, Ihre Anteile des MEAG EuroMediorent bis zum 30. März 2011 an die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH zurückzugeben.

Sämtliche Kosten im Zusammenhang mit der Übertragung gehen zu Lasten der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Im Zuge der Vorbereitung der Verschmelzung ergeben sich nachfolgende Änderungen, die das Sondervermögen und die Besonderen Vertragsbedingungen des Sondervermögens betreffen:

Änderung Anlagegrundsatz zum 31. März 2011

Die Besonderen Vertragsbedingungen des MEAG EuroMediorent werden mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) vom 11. Juni 2010 zur Erfüllung der Verschmelzungsvoraussetzungen gemäß § 40 Satz 1 Nr. 2 und Nr. 3 InvG entsprechend der Besonderen Vertragsbedingungen des MEAG FairReturn geändert und treten am Verschmelzungstichtag, dem 31. März 2011, in Kraft.

Infolgedessen werden bei den Besonderen Vertragsbedingungen des Sondervermögens u. a. folgende Änderungen bzw. Ergänzungen vorgenommen:

§ 1 „Vermögensgegenstände“

Das Sondervermögen strebt zukünftig einen langfristigen absoluten positiven Ertrag an. Hierfür wurde § 1 um Absatz 2 ergänzt.

§ 2 „Anlagegrenzen“

Die ursprüngliche Beschränkung, dass die Wertpapiere im MEAG EuroMediorent eine (Rest-)Laufzeit bis zu 48 Monate haben dürfen und auf Euro bzw. auf die bisherige Währung eines Teilnehmerlandes der Europäischen Währungsunion lauten müssen, wird gestrichen.

Zukünftig wird das Sondervermögen überwiegend in Wertpapiere investieren, deren Emittenten nachhaltig wirtschaften. Unter Nachhaltigkeit wird dabei eine zukunftsfähige Unternehmenspolitik unter strategischem Einbezug von ökonomischen, ökologischen und sozialen Aspekten verstanden.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente der neu unter Absatz 4 aufgeführten Aussteller dürfen ab dem 31. März 2011 mehr als 35 Prozent des Fondsvermögens betragen.

§ 5 „Ausgabe- und Rücknahmepreis“

Der Höchstsatz für den Ausgabeaufschlag wird zum 31. März 2011 von 3 Prozent auf 5 Prozent angehoben.

Der vollständige Wortlaut der zukünftigen Besonderen Vertragsbedingungen des Sondervermögens können Sie dem Internet unter www.meag.com (unter Privatanleger – News und Märkte – Fondsänderungen) entnehmen. Den Anteilinhabern und dem Fonds entstehen durch die Anpassungen keine Kosten.

Bitte beachten Sie, dass die Verwaltungsvergütung des MEAG FairReturn A 0,90 Prozent p. a. beträgt (MEAG EuroMediorent: 0,70 Prozent p. a.).

Laut Verwaltungspraxis der BaFin kann auf ein kostenloses Umtauschangebot gemäß § 43 Absatz 3 Satz 1 InvG verzichtet werden, wenn die Kapitalanlagegesellschaft kein Sondervermögen mit vergleichbarem Anlagegrundsatz verwaltet. Hiervon macht die MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH Gebrauch und wird kein kostenloses Umtauschangebot für den MEAG EuroMediorent anbieten.

Allgemeine Angaben

Kapitalanlagegesellschaft

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München

Telefax: 089 | 28 67 - 0
Telefax: 089 | 28 67 - 25 55

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: 18.500 Tsd. € ¹
Haftendes Eigenkapital gem. § 10 KWG: 19.665 Tsd. € ¹

Gesellschafter

MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, München (100 %)

Aufsichtsrat

- Dr. jur. Jörg Schneider (Vorsitzender);
Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-
Gesellschaft AG, München
- Dr. Daniel von Borries (stellvertretender Vorsitzender);
Mitglied des Vorstandes der ERGO Versicherungsgruppe AG,
Düsseldorf
- Erwin Flieger;
Geretsried

Geschäftsführung

- Dr. Hans-Joachim Barkmann, München
- Günter Manuel Giehr, Gauting
- Dr. Robert Helm, München
- Harald Lechner, Gröbenzell, gleichzeitig auch
 - Geschäftsführer der MEAG Luxembourg S. à r. l.
 - Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der
Asia Real Estate Income Fund SICAV, Luxemburg
- Dieter Wolf, München

Depotbank

CACEIS Bank Deutschland GmbH mit Sitz in München
Haftendes Eigenkapital: 182.018 Tsd. € ¹

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

KPMG Bayerische Treuhandgesellschaft Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft,
München

Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner acht weitere Publikumsfonds, 81 Wertpapier-Spezialsondervermögen und drei Immobilien-Spezialsondervermögen.

¹ Stand: 31.12.2009

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München
Telefon: 089 | 28 67 - 0
Telefax: 089 | 28 67 - 25 55

www.meag.com