



A Munich Re company

Halbjahresbericht

Ausgabe 31. März 2020

MEAG Global Real Estate Value



Inhalt

Bericht der Geschäftsführung	4
Finanzmärkte im Rückblick	5
Halbjahresbericht des Sondervermögens zum 31. März 2020	
MEAG Global Real Estate Value	6
Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber	10
Allgemeine Angaben	11

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

wir legen Ihnen hiermit den ersten Halbjahresbericht unseres Investmentfonds MEAG Global Real Estate Value für den Zeitraum vom 2. März 2020 bis 31. März 2020 vor.

Auf den nachfolgenden Seiten können Sie sich einen Überblick über die Wertentwicklung und Vermögensaufstellung des oben genannten OGAW-Sondervermögens zum Berichtsstichtag verschaffen. Wenn Sie weitere, detaillierte Informationen zu unseren Produkten haben möchten, dann besuchen Sie bitte unsere Internetseite unter: www.meag.com. Beim Jahresbericht zum 30. September 2020 erhalten Sie einen umfangreichen Marktbericht und Tätigkeitsbericht der OGAW-Sondervermögen.

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

München, im April 2020

Ihre MEAG Geschäftsführung

Dr. Barkmann Kurtz Kerzel Lechner

Schaks Wentz Becker

Finanzmärkte im Rückblick

Die wichtigsten Leitindizes, Zinssätze und Wechselkurse im Berichtszeitraum

Index/ Zinssatz/ Wechselkurs	Börsenplatz	Indexstand/Zinssatz und Rendite in %/ Kurswert pro €		Veränderung in %/ in Basispunkten
		02.03.2020	31.03.2020	
Aktienmärkte				
DAX	Deutschland	11.857,87	9.935,84	-16,21
EURO STOXX 50	Euroraum	3.338,83	2.786,90	-16,53
STOXX Europe 50	Europa	3.074,89	2.730,31	-11,21
Dow Jones Index	USA	26.703,32	21.917,16	-17,92
S&P 500	USA	3.090,23	2.584,59	-16,36
MSCI China	China	83,99	76,76	-8,60
MSCI World	Welt	1.697,47	1.430,96	-15,70
Geld- und Rentenmärkte				
EZB-Leitzinssatz	Euroraum	0,00	0,00	0,00
US-Leitzinssatz (FED-Funds-Rate)	USA	1,75	0,25	-1,50
EURIBOR 3 Monate	Euroraum	-0,43	-0,36	0,07
10-jährige Bundesanleihen	Deutschland	-0,62	-0,46	0,16
10-jährige US-Staatsanleihen	USA	1,09	0,67	-0,42
Wechselkurse				
EUR/USD		1,1132	1,0973	-1,43
EUR/GBP		0,8734	0,8849	1,32
EUR/JPY		120,1367	118,4536	-1,40
EUR/CHF		1,0684	1,0617	-0,63

Quelle: Thomson Datastream.

Halbjahresbericht MEAG Global Real Estate Value

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

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
I. Vermögensgegenstände	11.435.015,08	100,11
1. Aktien nach Branchen	10.028.704,35	87,80
Immobilien	10.028.704,35	87,80
2. Bankguthaben	1.343.812,42	11,77
3. Sonstige Vermögensgegenstände	62.498,31	0,54
II. Verbindlichkeiten	-12.821,14	-0,11
III. Fondsvermögen	11.422.193,94	100,00

Halbjahresbericht MEAG Global Real Estate Value

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	10.028.704,35	87,80
Aktien									
Acadia Realty Trust	US0042391096		STK	20.000	20.000	0	USD 12,390	225.837,32	1,98
Allied Properties Real Estate Investment Trust	CA0194561027		STK	10.410	10.410	0	CAD 44,740	298.218,92	2,61
Alstria office REIT-AG	DE000A0LD2U1		STK	36.900	36.900	0	EUR 13,040	481.176,00	4,21
Avalonbay Communities Inc.	US0534841012		STK	3.900	3.900	0	USD 147,170	523.092,28	4,58
Boston Properties Inc.	US1011211018		STK	4.200	4.200	0	USD 92,230	353.033,49	3,09
British Land Co. PLC, The	GB0001367019		STK	102.900	102.900	0	GBP 3,362	390.947,90	3,42
CapitaLand Commercial Trust	SG1P32918333		STK	182.400	182.400	0	SGD 1,530	178.628,94	1,56
Derwent London PLC	GB0002652740		STK	10.720	10.720	0	GBP 32,700	396.139,68	3,47
Deutsche EuroShop AG Namens-Aktien	DE0007480204		STK	23.100	23.100	0	EUR 10,460	241.626,00	2,12
Deutsche Wohnen SE	DE000A0HN5C6		STK	12.300	12.300	0	EUR 34,710	426.933,00	3,74
Douglas Emmett Inc.	US25960P1093		STK	16.900	16.900	0	USD 30,510	469.919,34	4,11
Equity Residential	US29476L1070		STK	10.200	10.200	0	USD 61,710	573.654,14	5,02
Essex Property Trust Inc.	US2971781057		STK	1.910	1.910	0	USD 220,240	383.375,17	3,36
Eurocommercial Properties N.V.	NL0000288876		STK	13.720	16.600	2.880	EUR 8,830	121.147,60	1,06
First Capital REIT	CA31890B1031		STK	36.000	36.000	0	CAD 13,630	314.186,01	2,75
Gecina S.A.	FR0010040865		STK	3.670	3.670	0	EUR 120,700	442.969,00	3,88
Great Portland Estates PLC	GB00BF5H9P87		STK	42.640	42.640	0	GBP 6,812	328.244,64	2,87
Hongkong Land Holdings Ltd.	BMG4587L1090		STK	123.700	123.700	0	USD 3,750	422.761,45	3,70
Hufvudstaden AB Namens-Aktien A	SE0000170375		STK	20.300	20.300	0	SEK 135,700	253.394,04	2,22
Kilroy Realty Corp.	US49427F1084		STK	9.300	9.300	0	USD 63,700	539.904,31	4,73
Klépierre S.A.	FR0000121964		STK	11.610	19.320	7.710	EUR 17,570	203.987,70	1,79
Paramount Group Inc. REITS	US69924R1086		STK	55.270	55.270	0	USD 8,800	443.268,17	3,88
ProLogis Inc.	US74340W1036		STK	9.010	9.010	0	USD 80,370	659.953,25	5,78
Shaftesbury PLC	GB0007990962		STK	40.700	40.700	0	GBP 6,175	284.012,32	2,49
Simon Property Group Inc.	US8288061091		STK	5.920	5.920	0	USD 54,860	295.986,51	2,59
SL Green Realty Corp.	US78440X1019		STK	2.850	3.400	550	USD 43,100	111.948,05	0,98
Vicinity Centres Ltd.	AU000000VCX7		STK	327.100	327.100	0	AUD 1,035	188.843,12	1,65
Vonovia SE Namens-Aktien	DE000A1ML7J1		STK	10.600	10.600	0	EUR 44,860	475.516,00	4,16
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.028.704,35	87,80
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.343.812,42	11,77
Bankguthaben							EUR	1.343.812,42	11,77
EUR-Guthaben bei:									
BNP PARIBAS Securities Services S.C.A.			EUR	1.323.577,46			% 100,000	1.323.577,46	11,59
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	5.662,01			% 100,000	6.398,47	0,06
			SEK	69.518,65			% 100,000	6.394,72	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	929,72			% 100,000	518,60	0,00
			CAD	5.619,83			% 100,000	3.598,42	0,03
			SGD	4.465,62			% 100,000	2.858,36	0,03
			USD	511,75			% 100,000	466,39	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	62.498,31	0,54
Dividendenansprüche			EUR	56.405,97				56.405,97	0,49
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	4.999,96				4.999,96	0,04
Quellensteuerrückerstattungsansprüche			EUR	1.092,38				1.092,38	0,01

Halbjahresbericht MEAG Global Real Estate Value

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück/Anteile/ Währung in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-12.821,14	-0,11
Sonstige Verbindlichkeiten*							EUR	-12.821,14	-0,11
Fondsvermögen							EUR	11.422.193,94	100,00***
Anteilwert A							EUR	37,94	
Anteilwert I							EUR	37,96	
Umlaufende Anteile A							STK	150.947	
Umlaufende Anteile I							STK	150.000	

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

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

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

Ausgestaltung der Anteilklassen

MEAG Global Real Estate Value A

ISIN	DE000A2PFZQ4	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 1,25 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,00 %, zzt. 3,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	0 EUR

MEAG Global Real Estate Value I

ISIN	DE000A2PFZR2	Verwaltungsvergütung	max. 2,00 % p. a., zzt. 0,65 % p. a.
Währung	EUR	Ausgabeaufschlag	max. 3,00 %, zzt. 0,00 %
Ertragsverwendung	ausschüttend	Mindestanlagesumme	250.000 EUR

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurs(e) (in Mengennotiz)		per 31.03.2020
Australische Dollar	(AUD)	1,792750 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,561750 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund Sterling	(GBP)	0,884900 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,871250 = 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,562300 = 1 Euro (EUR)
US-Amerikanische Dollar	(USD)	1,097250 = 1 Euro (EUR)

Halbjahresbericht MEAG Global Real Estate Value

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	87,80
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Angaben zum Verfahren der Bewertung der Vermögensgegenstände

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

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

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

München, den 31.03.2020

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

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

Allgemeine Hinweise an die Anteilinhaber

Wertentwicklung

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

Preisveröffentlichung

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

Internes MEAG Rating

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

Erhältlichkeit der Verkaufsunterlagen

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

Allgemeine Angaben

Kapitalverwaltungsgesellschaft

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Am Münchner Tor 1
80805 München

Telefon: 089 | 24 89 - 0

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

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: 18.500 Tsd. €¹

Gesellschafter

MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH, München (100 %)

Aufsichtsrat

- Andree Moschner (Vorsitzender seit dem 01.01.2020)
 - Vorsitzender der Geschäftsführung der MEAG MUNICH ERGO AssetManagement GmbH
 - Mitglied des Vorstandes bei der ERGO Group AG
- Nicholas J. Gartside (Vorsitzender bis zum 31.12.2019)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
- Dr. Frank Wellhöfer
(stellvertretender Vorsitzender seit dem 01.01.2020)
- Dr. Christoph Jurecka
(stellvertretender Vorsitzender bis zum 31.12.2019)
 - Mitglied des Vorstandes der Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft in München
- Silke Wolf, Geschäftsführerin des Bayerischen Bankenverbandes

Geschäftsführung

- Dr. Hans-Joachim Barkmann
- Frank Becker (seit dem 01.11.2019)
- Holger Kerzel
- Thomas Kurtz
- Harald Lechner, gleichzeitig auch
 - Vorsitzender des Verwaltungsrates der MEAG Luxembourg S. à r. l.
- Anke Schaks
- Wolfgang Wente

Verwahrstelle

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

Steuerliches Dotationskapital: 117,16 Mio. €¹

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Arnulfstraße 59
80636 München

Weitere Sondervermögen

Die Gesellschaft verwaltet ferner 21 weitere Publikumsfonds (OGAW) sowie 80 Spezial-Investmentvermögen.

¹ Stand: 31.12.2018

MEAG MUNICH ERGO
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Am Münchner Tor 1
80805 München

www.meag.com

