

Absolute Return – Risikobewusstes und nachhaltiges Kapitalanlagemanagement

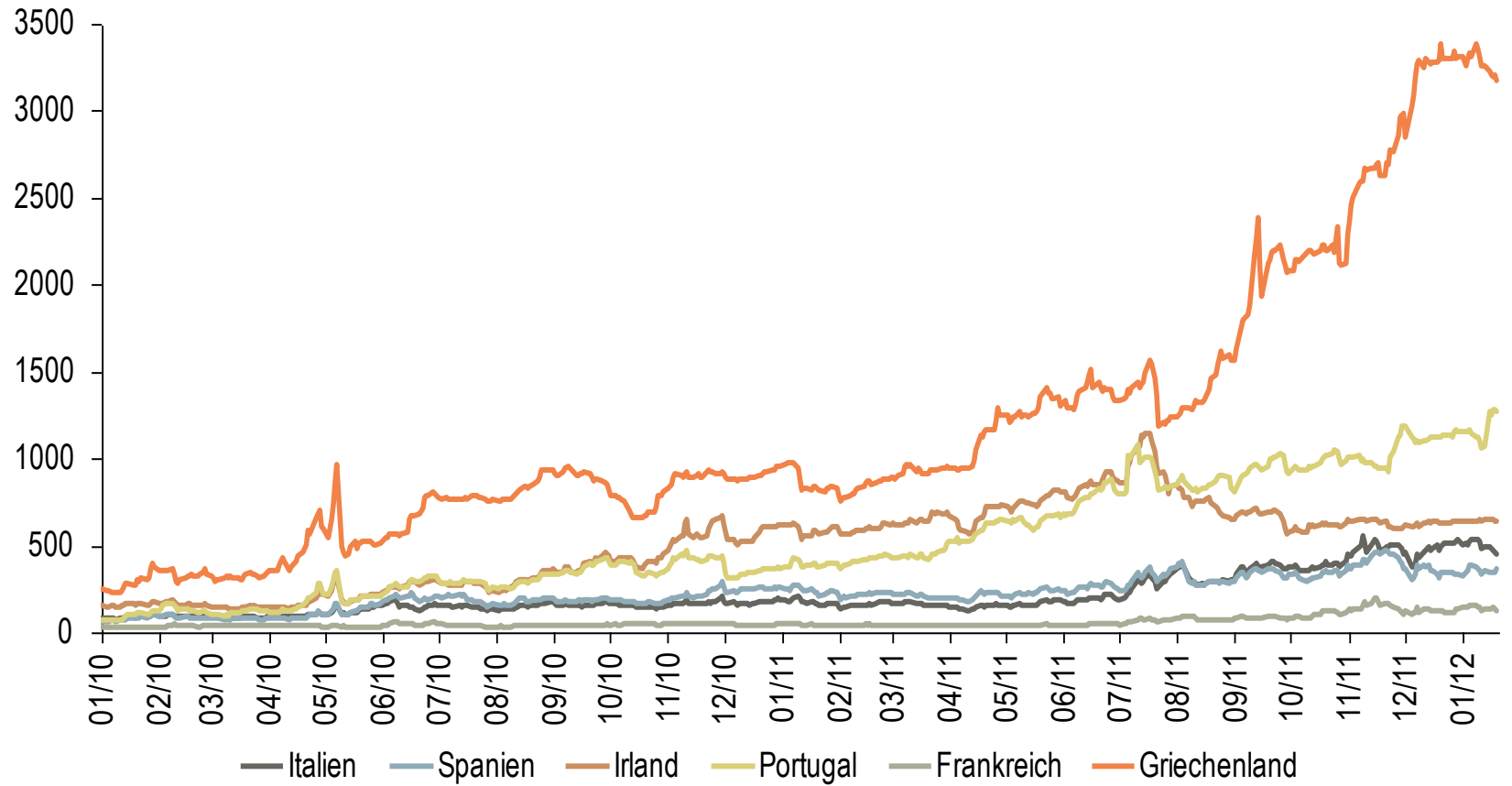


Andreas Grassl
Mannheim 26.01.2012

Agenda

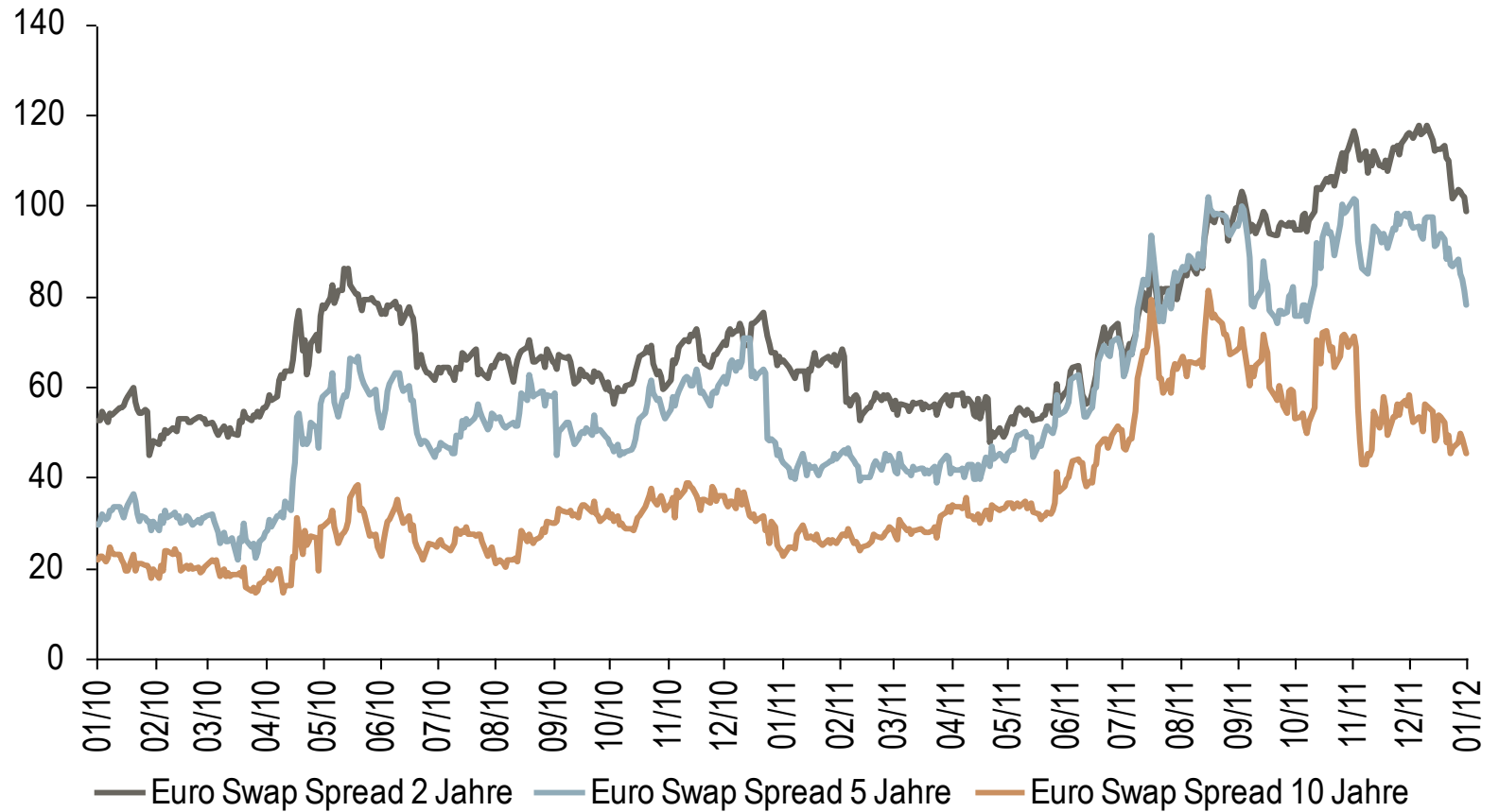
1. Marktüberblick
2. Ausgangssituation
3. Praxis des Absolute Return-Portfoliomanagements
4. MEAG FairReturn
5. MEAG EuroErtrag

Spreadbewegungen bei Euro-Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg

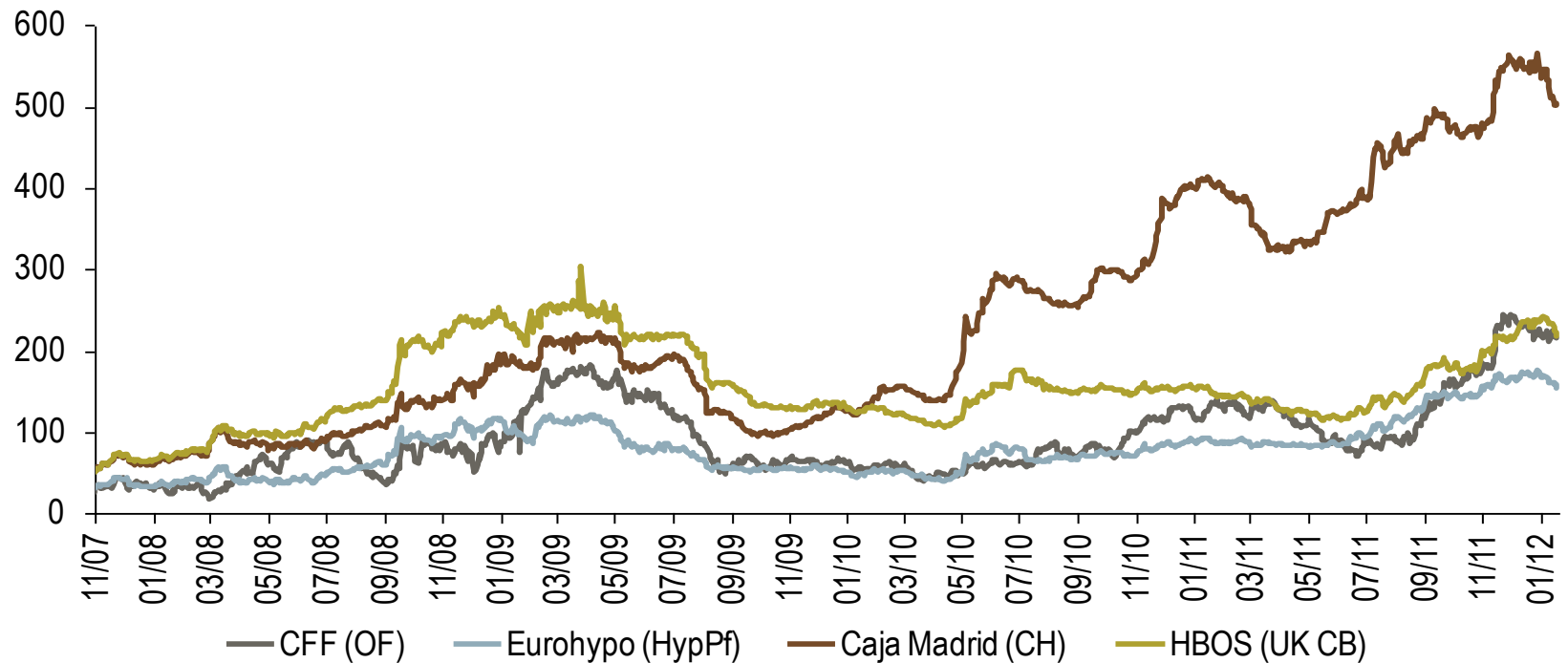
Bewegung Swap Spreads Euro



Quelle: Bloomberg

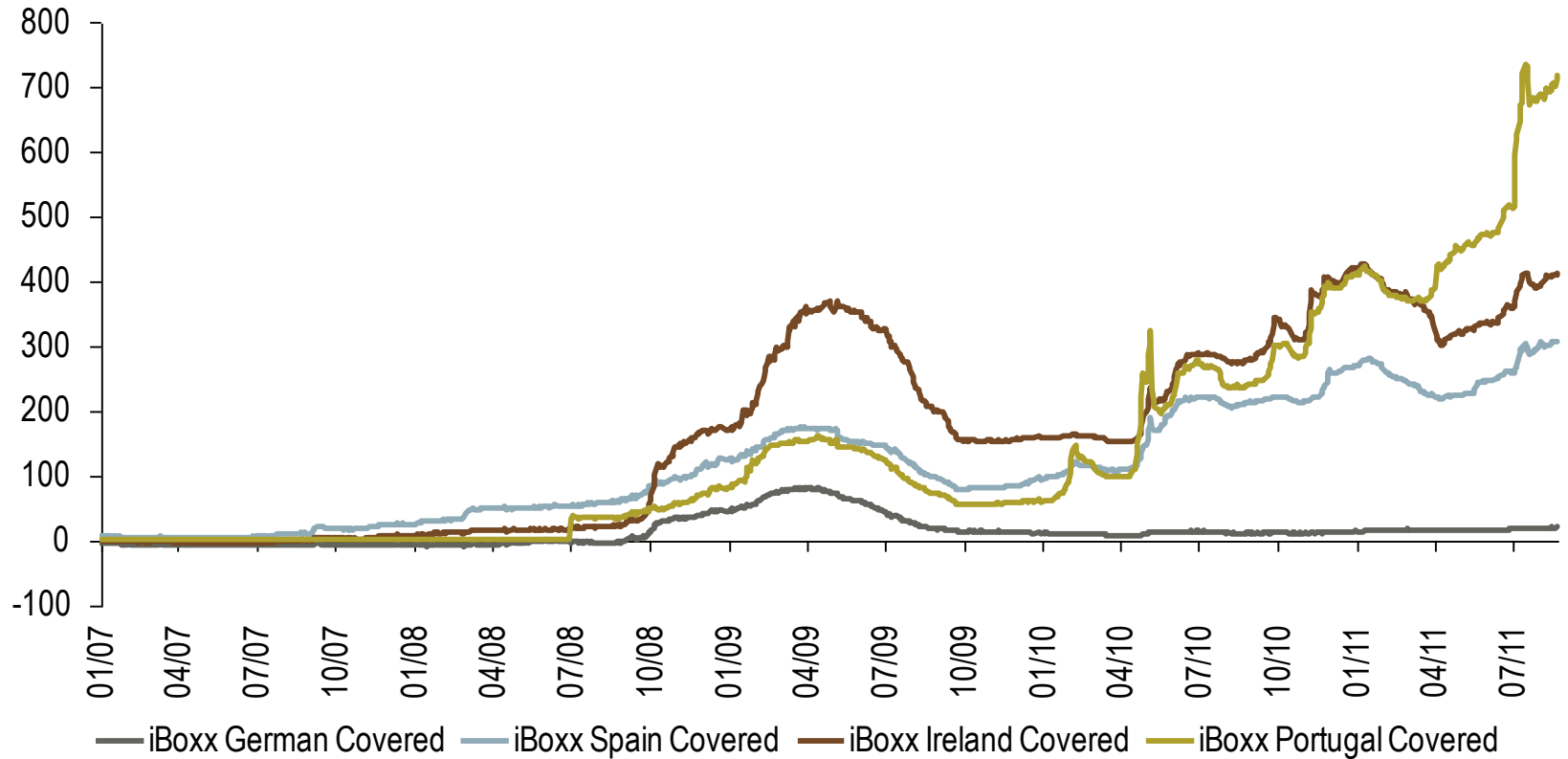
Spreadbewegung Covered Bonds vs. Bund

Historische Betrachtung der gewählten Covered Bonds gegenüber deutschen Staatsanleihen
Laufzeit: 3-5 Jahre



Quelle: Bloomberg

Covered Bond Assetwap Spreads verschiedener Länder



Quelle: Commerzbank

Agenda

1. Marktüberblick

2. Ausgangssituation

3. Praxis des Absolute Return-Portfoliomanagements

4. MEAG FairReturn

5. MEAG EuroErtrag

Präferenzen institutioneller Investoren in Krisenzeiten

- **Sicherheit** der Vermögenswerte steht im Vordergrund
 - Erwirtschaftung eines vorgegebenen Mindest-Ertrages
 - Absolute Return statt Relative Return
- **Verlustvermeidung**
 - Besonders stark bei Stiftungen, Pensionsfonds und Versicherungen
- **Risikotoleranz**
 - Kapitalerhalt als Mindestanforderung
 - Risikomanagement hat sehr hohen Stellenwert
- **Liquidität** der Anlagen

Agenda

1. Marktüberblick
2. Ausgangssituation
3. Praxis des Absolute Return-Portfoliomanagements
4. MEAG FairReturn
5. MEAG EuroErtrag

Absolute Return-Konzept mit systematischer Risikobegrenzung

Anlageziel

- Absoluter positiver Ertrag sowie langfristig hoher Wertzuwachs
- Begrenzung des Verlustrisikos – Werterhalt im Vordergrund

Erweitertes Anlageuniversum

- Basis: Geldmarkt- bzw. Rentenanlage
- Erhöhung der Ertragschancen und der Risikodiversifikation durch
 - Beimischung anderer Assetklassen wie z.B. Aktien
 - Einsatz derivativer Strategien

Stringenter Investmentprozess der MEAG

- Aktive Allokationsentscheidungen unter Ausnutzung von Diversifikationseffekten
- Aktives Risikomanagement mit besonderer Berücksichtigung des Verlustrisikos
- Kein Investitionszwang in fallenden Märkten

Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien

Neben den traditionellen Anlagezielen Rendite, Risiko und Liquidität wird zusätzlich die Nachhaltigkeit der Wertpapieremittenten berücksichtigt, also ein Grad der Erfüllung von ökologischen, ökonomischen und sozialen Zielen. Dies wird erreicht durch:

Ausschlusskriterien

- Alkohol, Glücksspiel, Grüne Gentechnik, Pornografie, Rüstung, Tabak, Tierversuche¹⁾
- Die Ausschlusskriterien entsprechen den meistgewählten Kriterien nachhaltig orientierter Anleger gem. oekom Research

Best-in-Class-Ansatz

- Auswahl von Unternehmen, die Vorreiter in ihrer Branche bei Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien sind

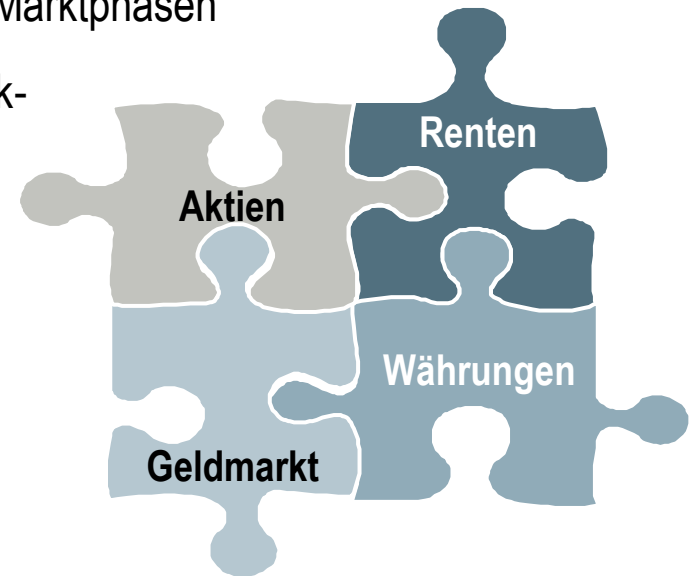
Zusammenarbeit mit Munich Re und oekom Research

- Risikoidentifizierung durch spezielles Branchenwissen aus Rückversicherungsgeschäft
- Anlageuniversum wird durch oekom Research definiert

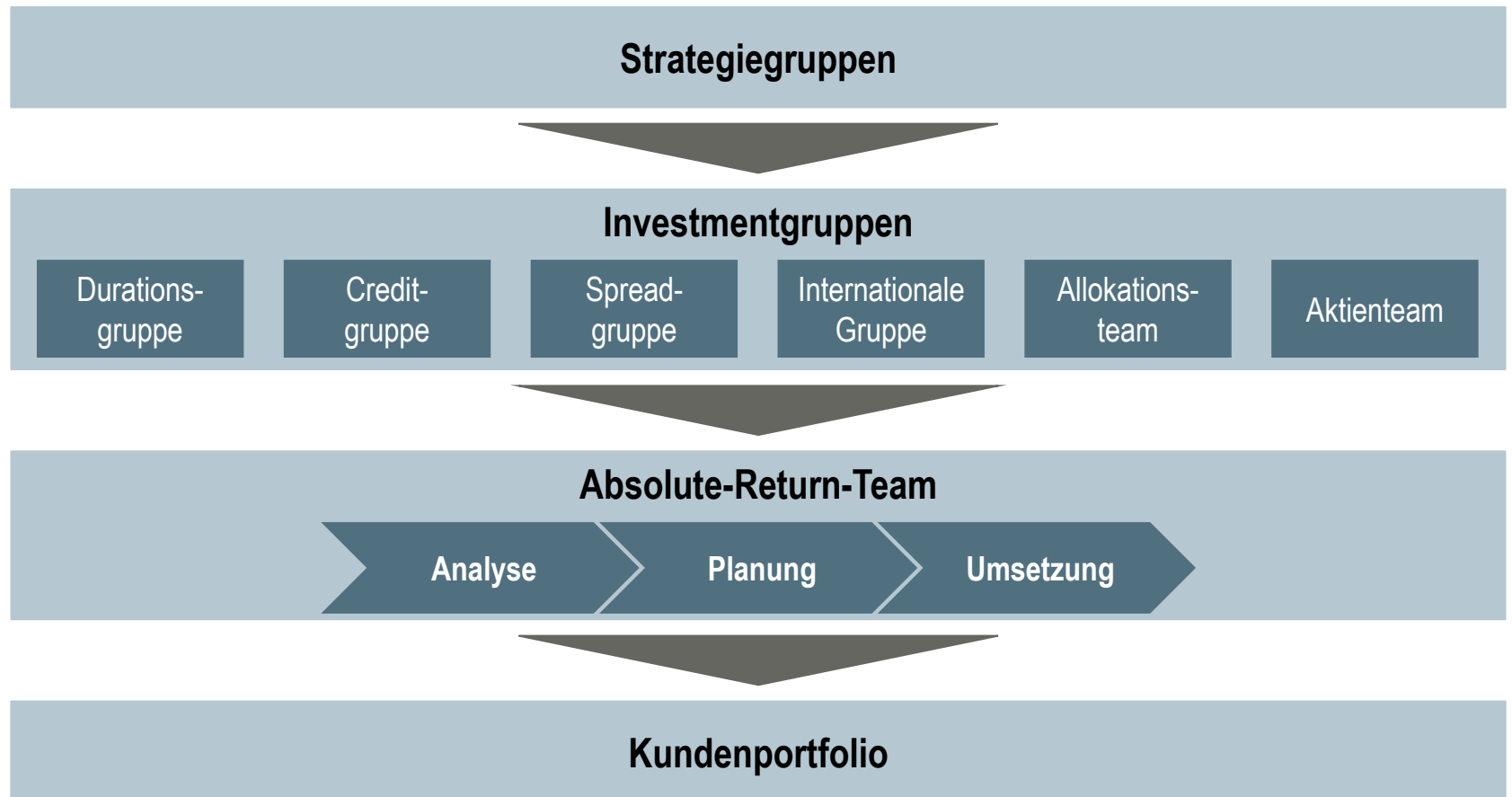
1) Die genauen Details zu den Ausschlusskriterien entnehmen Sie bitte den Verkaufsprospekten

Investmentprozess Absolute Return – Das Absolute Return-Team

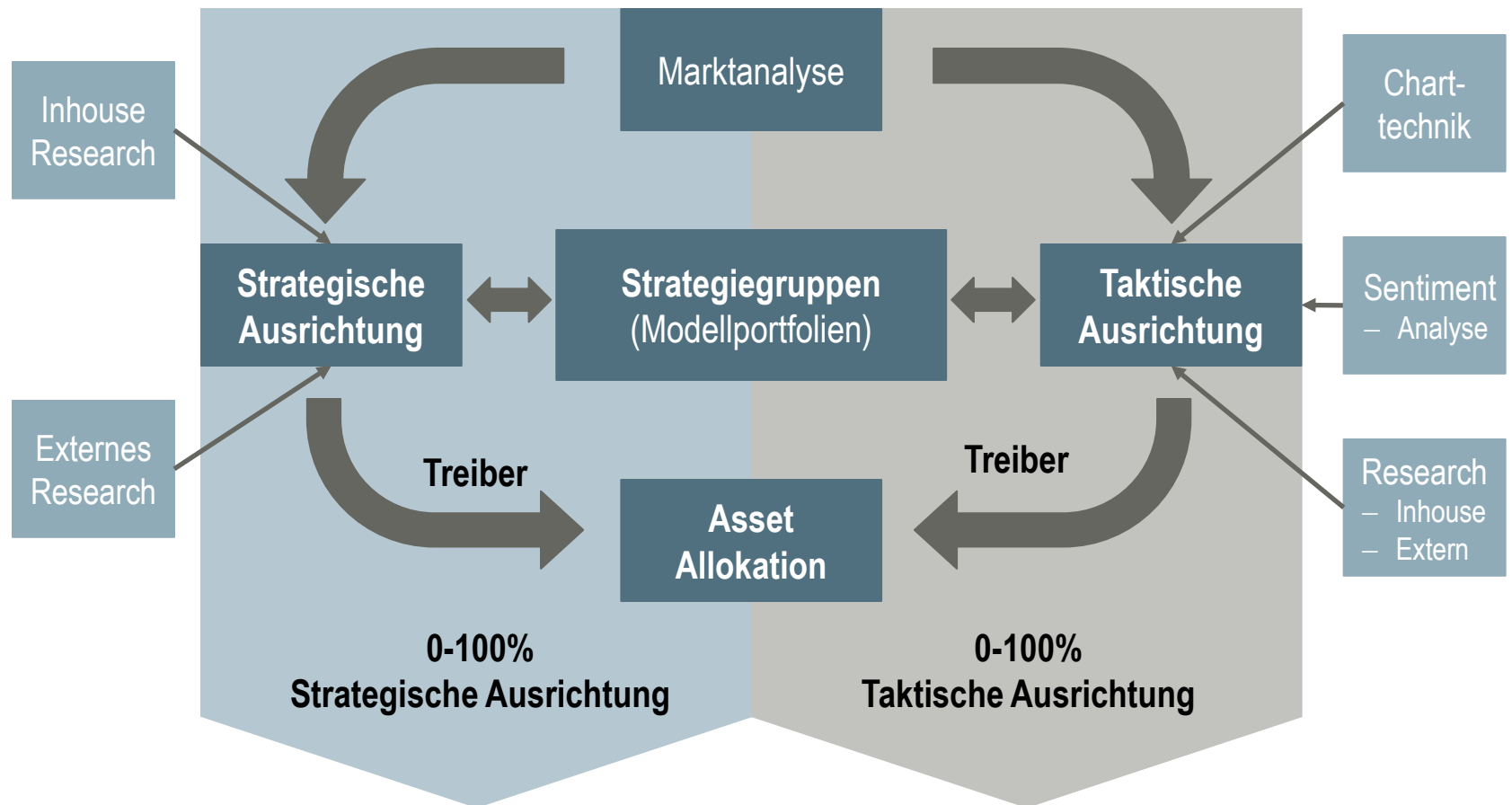
- Im Portfoliomanagement der MEAG sind ca. **70 Portfoliomanager** mit einer durchschnittlichen Berufserfahrung von mehr als 10 Jahren beschäftigt
- Das Absolute Return-Team verfügt als **integrativer Bestandteil** des Portfoliomanagements über langjährige Erfahrung im Management von Absolute Return-Mandaten
- **Hervorragender Track-Record** in unterschiedlichen Marktphasen
- **Selektive Auswahl** von Investmentideen unter Berücksichtigung spezifischer Kundenwünsche
- Marktnähe resultiert aus **permanentem Monitoring und fortlaufenden Portfolioanpassungen** an das dynamische Marktumfeld
- Breites Anlageuniversum



Investmentprozess Absolute Return – Strategiegruppen Überblick



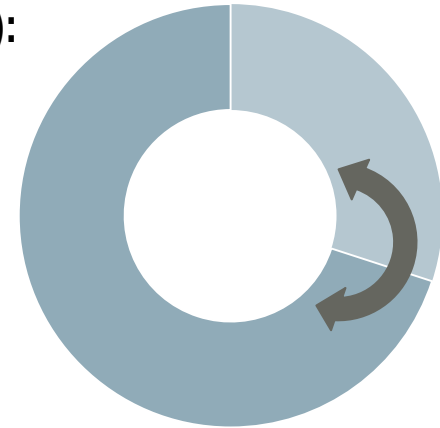
Investmentprozess Absolute Return – Marktanalyse



Investmentprozess Absolute Return – Ermittlung der Allokationsquoten - Aktien

Einflussfaktoren (z.B. für die Ermittlung der Aktienquote):

- Makroökonomische Daten
- Marktbewertung Aktien gegenüber Renten
- Fundamentale Daten
- Sentiment-Analyse
- Chart-Analyse



- ➔ Timing der Allokationsentscheidung ist ein bedeutender Werttreiber für das Konzept
- ➔ Die dynamische Allokationsentscheidung wird kosteneffizient über Futures umgesetzt
- ➔ Es existieren keine vorgegebenen Mindestquoten einzelner Assetklassen

Investmentprozess Absolute Return – Risikocontrolling

Unabhängiges Risikocontrolling (Funktionstrennung)

- Überwachung der Anlagerichtlinien/ Restriktionen
- Umsetzung eines Risikotragfähigkeitskonzeptes
- Risikoidentifikation, -analyse, -bewertung

Bonitätsresearch

- Überwachung von Kreditrisiken auf Einzeltitel- und Portfolioebene
- Rating-basierter Prozess zur Überwachung und Begrenzung von Einzeltitelrisiken mit dem Watchlist-Komitee als zentrale Funktionseinheit
- MEAG-Rating als Entscheidungsgrundlage für das Portfoliomanagement
- Verwendung des quantifizierten Kreditrisikos auf Portfolioebene (Credit-Value-at-Risk)

Agenda

1. Marktüberblick
2. Ausgangssituation
3. Praxis des Absolute Return-Portfoliomanagements
4. MEAG FairReturn
5. MEAG EuroErtrag

MEAG FairReturn – Nachhaltiger Mischfonds

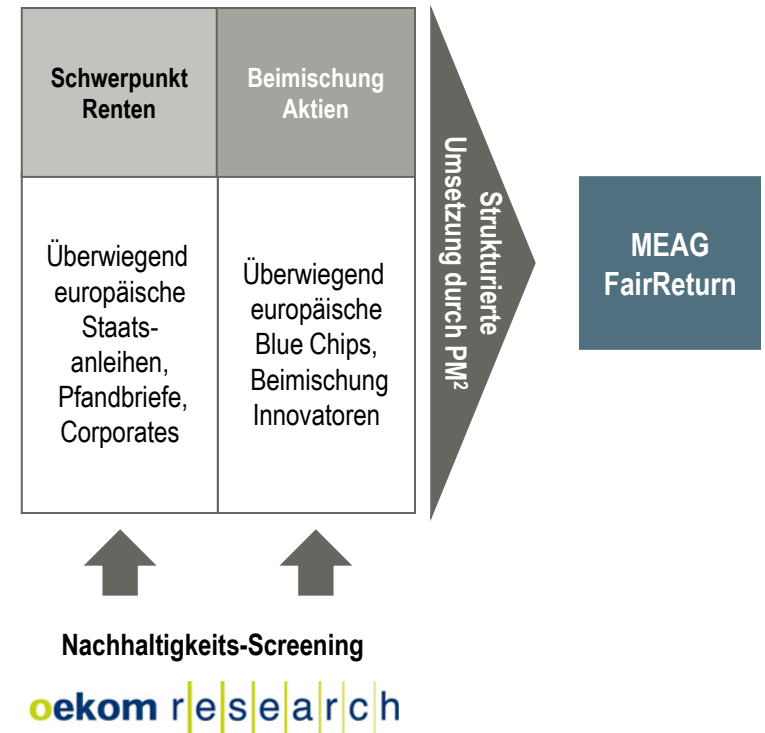
Anlageziel

- Konstante Erträge
- Werterhalt
- Beschränktes Risiko

Produktcharakter

- Bewährtes Absolute Return-Konzept
- Berücksichtigung ökonomischer, ökologischer und sozialer Belange

Anlageuniversum¹



1) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente folgender Aussteller dürfen gemäß § 62 InvG mehr als 35 % des Fondsvermögens betragen: Die genaue Auflistung entnehmen Sie bitte dem Disclaimer (1); 2) Portfoliomanagement

Ausschlusskriterien

- Alkohol, Glücksspiel, Grüne Gentechnik, Pornografie, Rüstung, Tabak, Tierversuche¹
- Die Ausschlusskriterien von Unternehmen lehnen sich an die meistgewählten Kriterien nachhaltig orientierter Anleger gem. oekom Research an
- Ein 100%-Ausschluss ist nicht in allen Bereichen praktikabel (Konzerne, Konglomerate mit diversen Geschäftsfeldern)
- Möglichkeit weitgehender Diversifikation im Portfoliomanagement muss erhalten bleiben

**→ Größter gemeinsamer Nenner als Grundlage –
individuelle Ausschlusskriterien sind bei Einzelmandaten möglich**

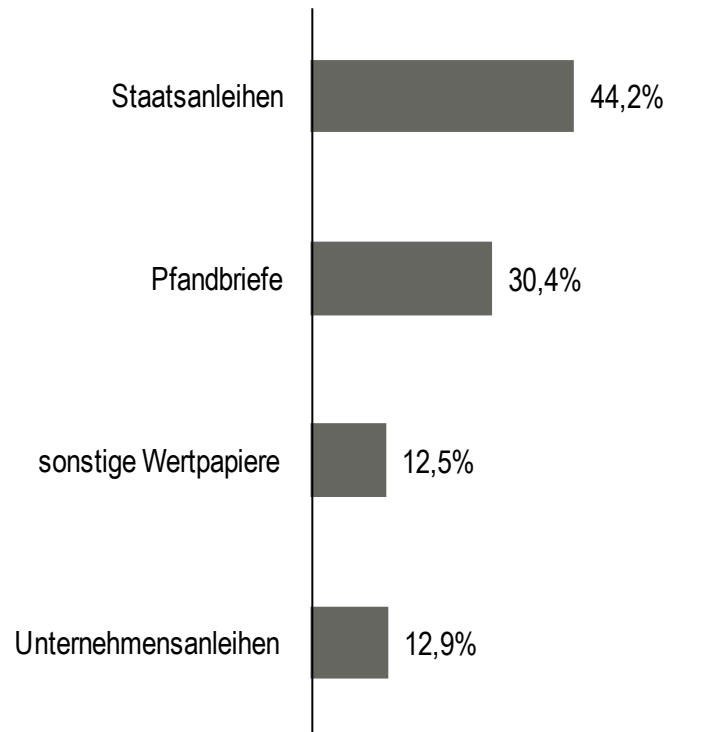
1) Die genauen Details zu den Ausschlusskriterien entnehmen Sie bitte den Verkaufsprospekten

MEAG FairReturn – Fondsportrait

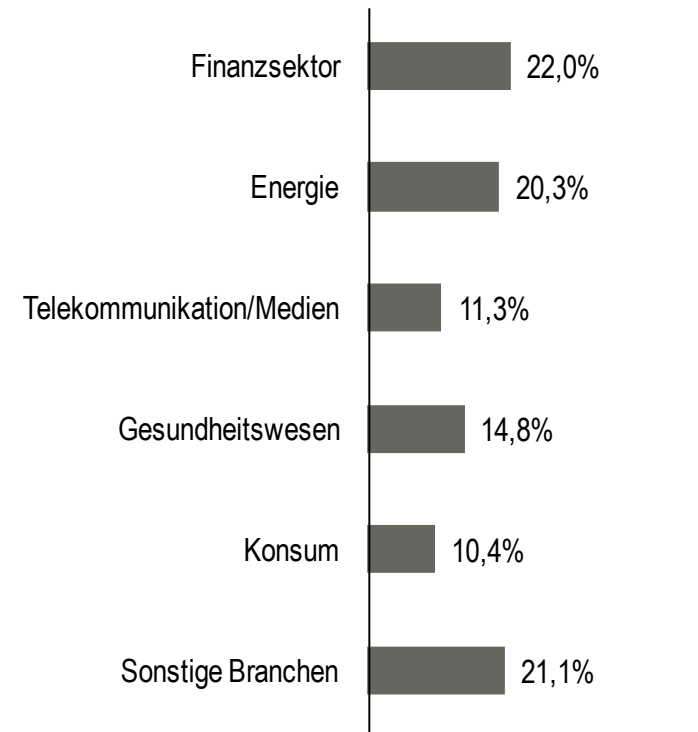
	Anteilklasse I	Anteilklasse A
Fondstyp	Europäischer Mischfonds	
Anlagestrategie	Ertragsorientiert; Absolute Return-Konzept mit Nachhaltigkeitsansatz	
Fondswährung	Euro	
Ertragsverwendung	Ausschüttend (Januar)	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
ISIN	DE000A0RFJW6	DE000A0RFJ25
Auflegungsdatum	24.06.2009	15.03.2010
Mindestanlagesumme	100.000 EUR	0 EUR
Ausgabeaufschlag zz.	0,00%	3,00%
Verwaltungsvergütung zz.	0,60% p.a.	0,90% p.a.
Depotbankgebühr zz.	0,025% p.a. zzgl. MwSt.	
Depotbank	CACEIS Bank Deutschland GmbH, München	
Empfohlene Anlagedauer	Ab 4 Jahre	

Kennzahlen des MEAG FairReturn

Wertpapierart – Renten



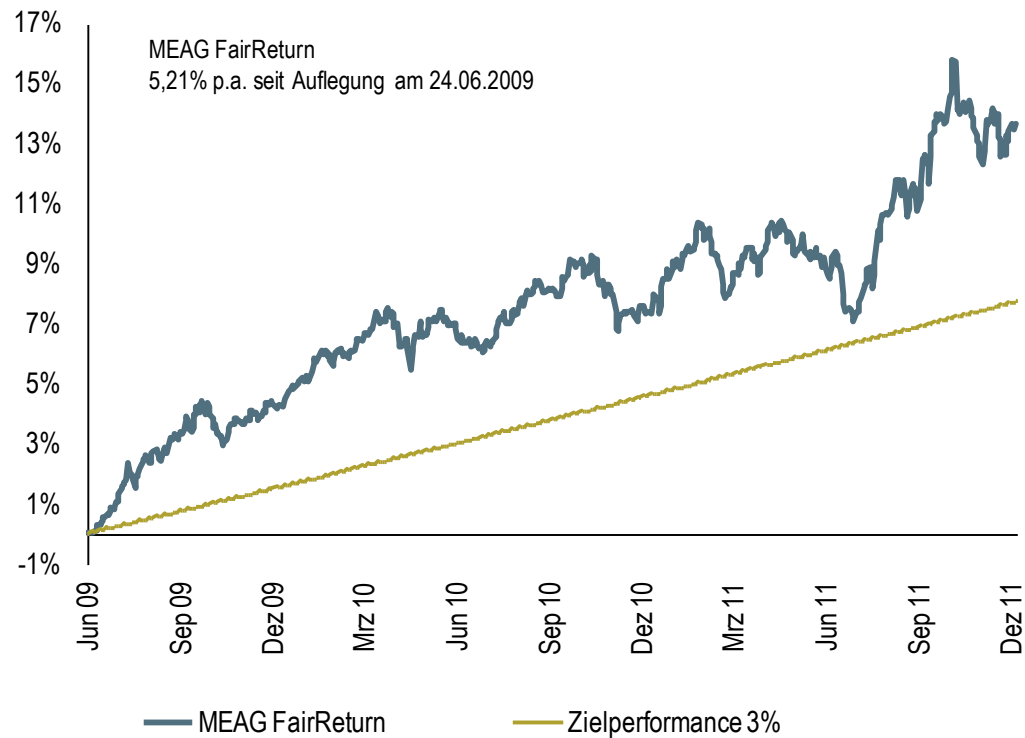
Branchenstruktur – Aktien



Stand: 30.12.2011

Wertentwicklung des MEAG FairReturn

Zeitraum	Fonds	Benchmark	+/-
2011	5,83%	3,00%	2,83
2010	3,02%	3,00%	0,02
2009*	4,22%	1,54%	2,68
seit Auflegung	13,64%	7,72%	5,92



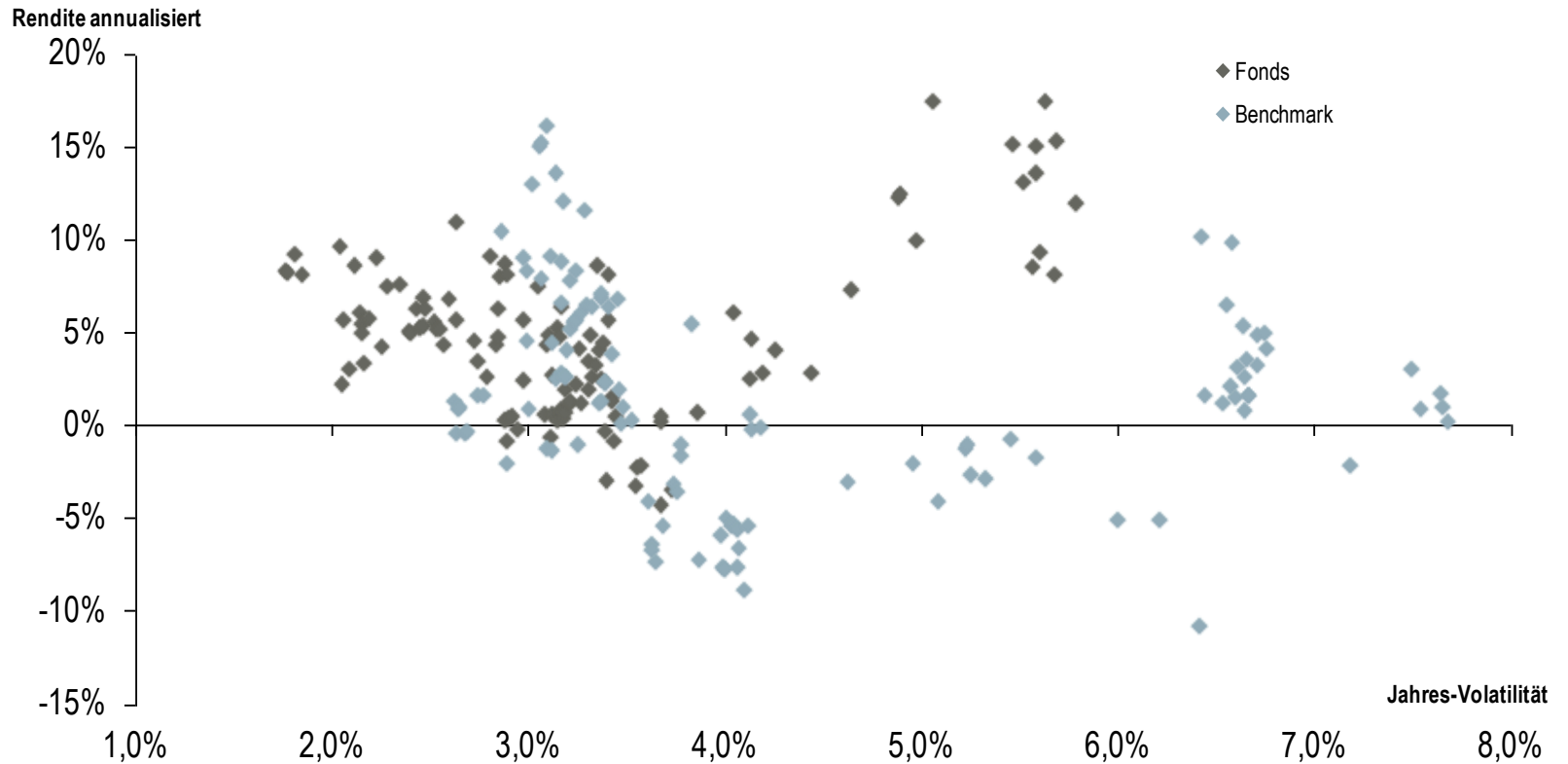
Bruttowertentwicklung. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Quelle: MEAG. Zeitraum: 24.06.2009 – 30.12.2011; Performance 2009: 24.06.2009 bis 31.12.2009.

MEAG FairReturn I (brutto) vs. Benchmark

(BM 85% iBoxx Euro Sovereign All mat. 15% EuroStoxx 50 TR; basierend auf Tagesw.; 1 Wert pro Woche im Chart; 116 W.)

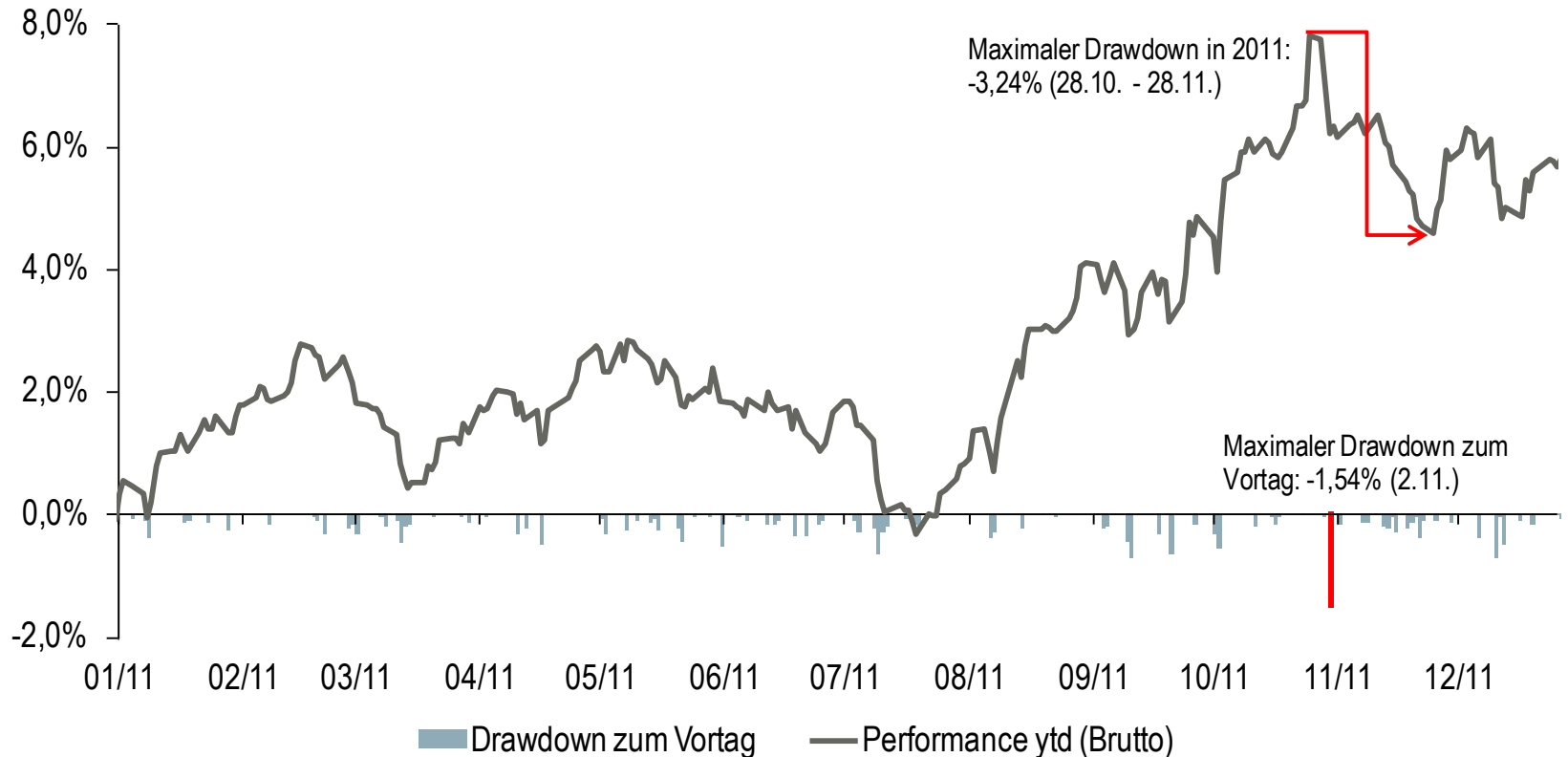
Korrelation Jahres-Volatilität Fonds/BM (555 Tageswerte): 0,57

Korrelation Rendite annualisiert Fonds/BM (555 Tageswerte): 0,22



Quelle: MEAG intern

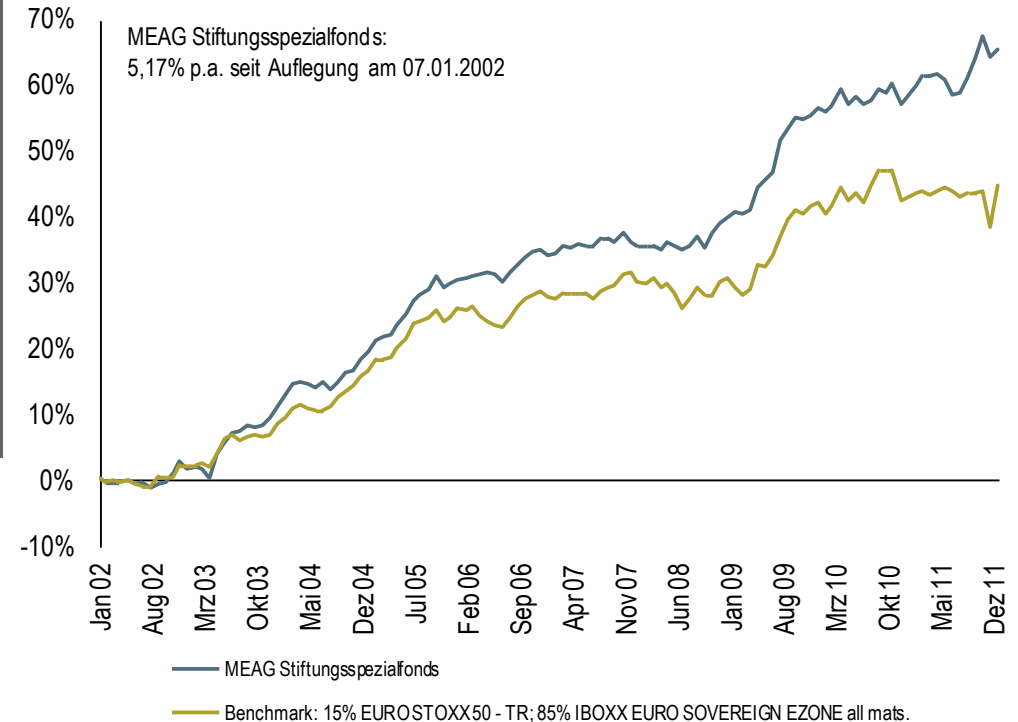
MEAG FairReturn I (brutto) Performance 2011



Quelle: MEAG intern

Langjähriger Track Record des Ansatzes am Beispiel des MEAG Stiftungsspezialfonds¹

Performance	Fonds	Benchmark	+/-
2011	4,40%	1,16%	3,24
2010	1,33%	0,65%	0,68
2009	11,78%	8,74%	3,04
3 Jahre (p.a.)	5,75%	3,45%	2,30
5 Jahre (p.a.)	4,27%	2,55%	1,72
seit Auflegung	65,36%	44,68%	20,68



1) Der MEAG Stiftungsspezialfonds dient als Basis für den MEAG FairReturn.

MEAG Stiftungsspezialfonds: Bruttowertentwicklung . Quelle: MEAG; Quelle Benchmark: Thomson Reuters Datastream. Angaben zur bisherigen Wert-entwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung, insbesondere für die zukünftige Wertentwicklung des MEAG FairReturn. Zeitraum: 07.01.2002 – 30.12.2011

MEAG FairReturn - Ausgezeichnet



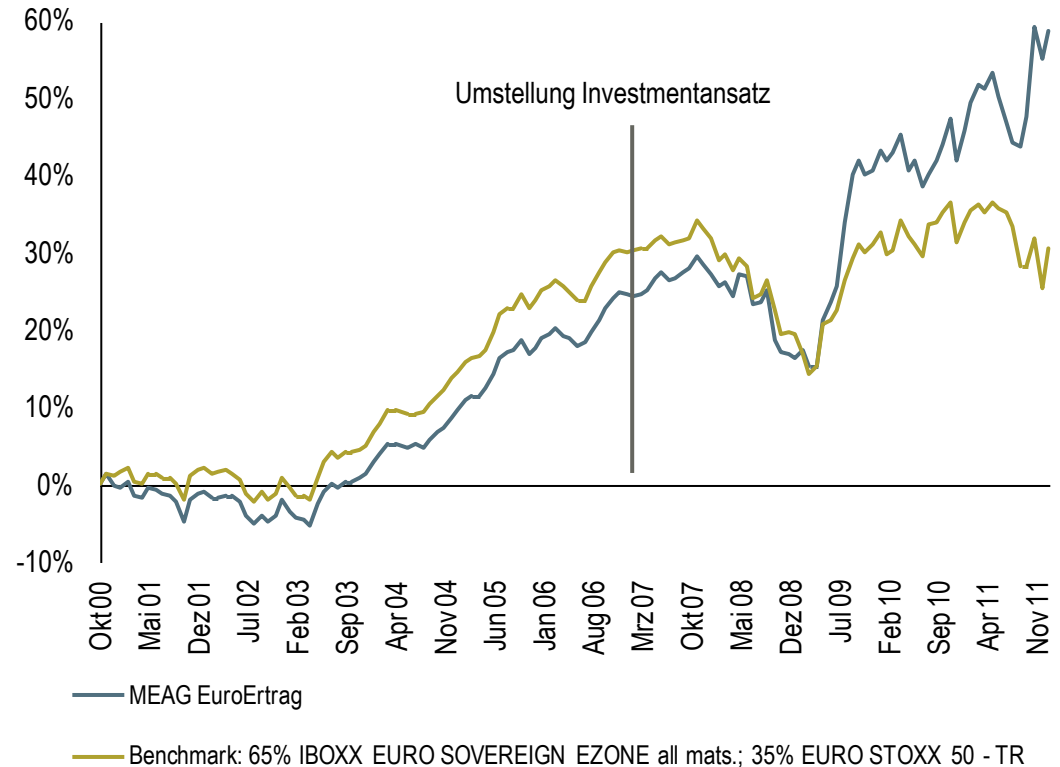
- Erstmaliges Rating durch Feri EuroRating Services AG
- MEAG FairReturn wird auf Anhieb mit der Ratingnote A „sehr gut“ bewertet und erhält 78 von 100 Punkten (Ratingnote A von 100-78 Punkten, Ratingnote B von 77-60 Punkte, darunter C-, D- und E-Rating)
- A- und B-geratete Fonds sind bei Feri sogenannte Top-Fonds
- Ausschlaggebend für die gute Bewertung ist unter anderem der Investmentstil sowie die Begrenzung des Verlustrisikos
- Beispielsweise wurde die langfristige Ertragskraft und die Bewertung des Verlustrisikos mit "sehr gut" bewertet

Agenda

1. Marktüberblick
2. Ausgangssituation
3. Praxis des Absolute Return-Portfoliomanagements
4. MEAG FairReturn
5. MEAG EuroErtrag

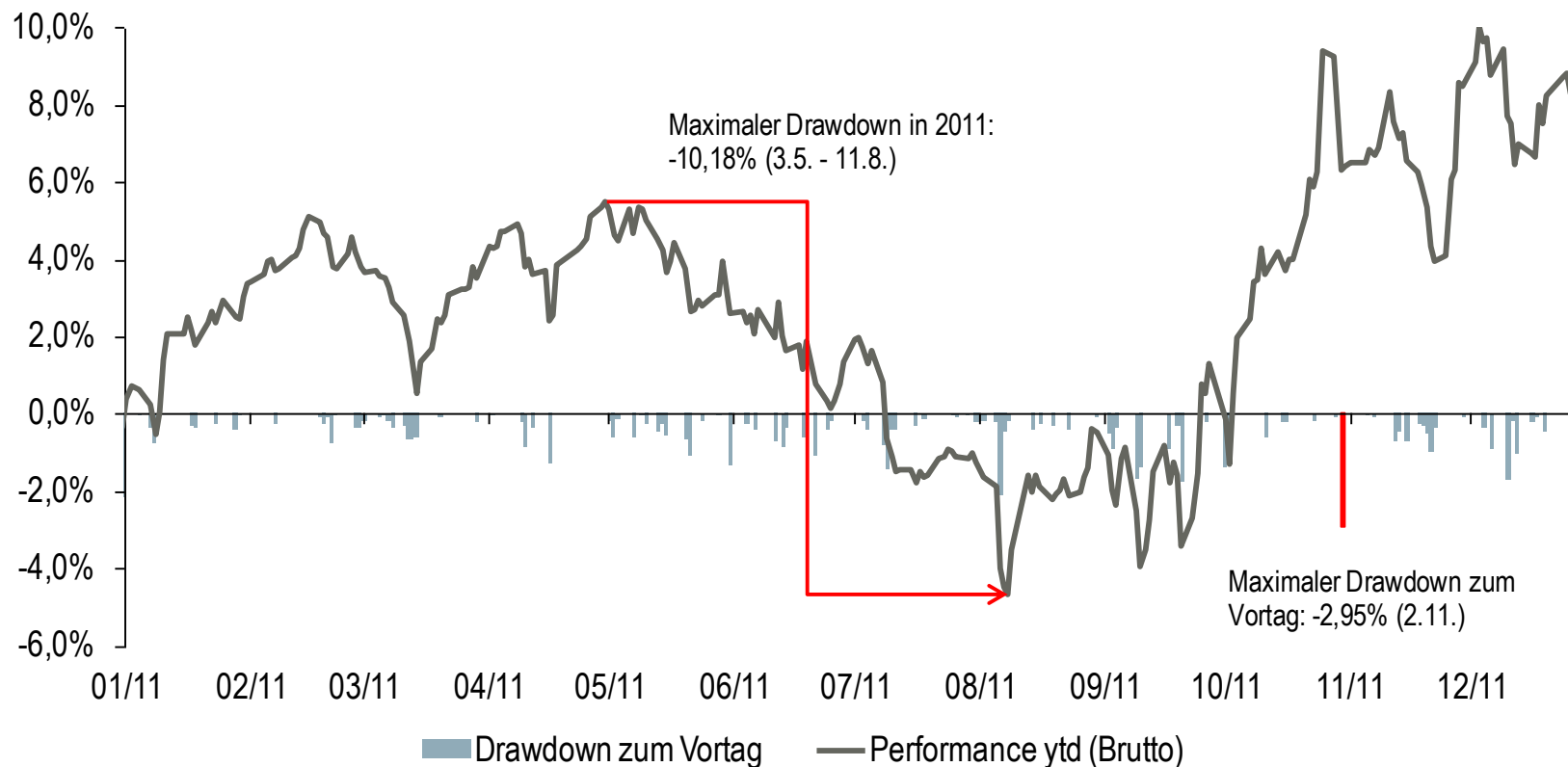
MEAG EuroErtrag vs. Benchmark (absolut und kumuliert) Performance¹

Zeitraum	Fonds	Benchmark	+/-
YTD	8,80%	-2,43%	11,23
3 Jahre (p.a.)	10,90%	3,06%	7,84
5 Jahre (p.a.)	4,96%	0,09%	4,87
seit Auflegung	58,55%	30,46%	28,09



1) Bruttoperformance ; Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft. Zeitraum: 02.10.2000 – 30.12.2011

MEAG EuroErtrag (brutto) Performance 2011 und maximaler Drawdown

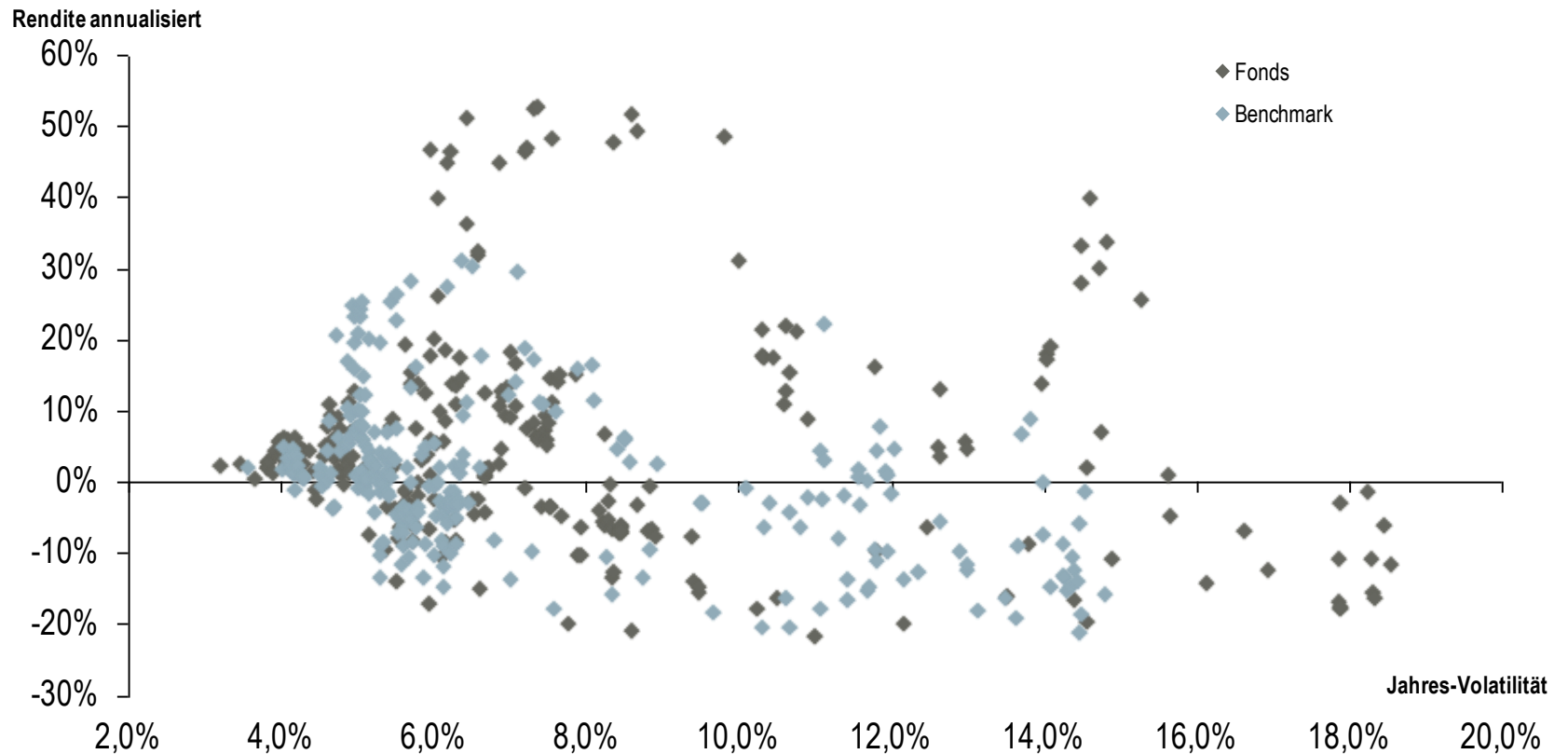


Quelle: MEAG intern

MEAG EuroErtrag (brutto) vs. Benchmark (basierend auf Tageswerten; 1 Wert pro Woche im Chart; 254 Wochen)

Korrelation Jahres-Volatilität Fonds/BM (1214 Tageswerte): 0,90

Korrelation Rendite annualisiert Fonds/BM (1214 Tageswerte): 0,82



Quelle: MEAG intern

Alternative: MEAG EuroErtrag – Europäischer Mischfonds

Anlagekonzept

- Anlageziel:
 - Langfristig kontinuierlicher Wertzuwachs und Ertrag
- Anlageschwerpunkt:
 - Breit gestreute Anlage in europäische Rentenpapiere
 - Zusätzliche Ertragschancen durch den flexiblen Aktienanteil (in der Regel zwischen 20-40%)

Auszeichnungen

- Morningstar Gesamtrating™
Mischfonds Euro defensiv, Bewertung 1-5 Sterne

- Gewinner Euro-Fund-Award 2010/2012
Bester von insgesamt 110 bzw. 139 Fonds in seiner Kategorie Mischfonds (überwiegend Renten) in 2009/2011



→ Als Spezialfonds nach dem Konzept des etablierten Publikumsfonds umsetzbar

Stand: 30.12.2011

Ihre Ansprechpartner

Andreas Grassl

Stellv. Leiter Portfoliomanagement Renten,
Geld und Devisen

Leiter Publikumsfonds Renten

Telefon: +49 89 2489-2839

Telefax: +49 89 2489-11 2839

E-Mail: AGrassl@meag.com

Dr. Stefan Arneth, CFA

Leiter Institutionelle Kunden

Telefon: +49 89 28 67-29 85

Telefax: +49 89 28 67-11 29 85

E-Mail: SArneth@meag.com

MEAG

Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München

Disclaimer (I)

Hinweis zum MEAG FairReturn: Erweiterte Anlagegrenzen gemäß § 62 InvG

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente folgender Aussteller dürfen gemäß § 62 InvG mehr als 35 % des Fondsvermögens betragen: Die Bundesrepublik Deutschland; Die Bundesländer: Baden-Württemberg, Bayern, Berlin, Brandenburg, Bremen, Hamburg, Hessen, Mecklenburg-Vorpommern, Niedersachsen, Nordrhein-Westfalen, Rheinland-Pfalz, Saarland, Sachsen, Sachsen-Anhalt, Schleswig-Holstein, Thüringen; Europäische Gemeinschaften: Europäische Gemeinschaft für Kohle und Stahl, EURATOM, Europäische Wirtschaftsgemeinschaften, Europäische Gemeinschaft; Andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union: Frankreich, Griechenland, Großbritannien und Nordirland, Irland, Italien, Niederlande, Österreich, Portugal, Schweden, Spanien; Andere Mitgliedstaaten der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung, die nicht Mitglied des EWR sind: Japan, Schweiz, Vereinigte Staaten von Amerika.

Allgemeine Hinweise

Die Präsentation dient Werbezwecken und richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger im Sinne des § 31 a Abs. 2 WpHG/Institutionelle Anleger. Sie ist nicht für Privatanleger bestimmt. Die in dieser Veröffentlichung enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Die Informationen wurden sorgfältig recherchiert und werden regelmäßig aktualisiert. Die hierin enthaltenen Einschätzungen entsprechen unserer bestmöglichen Beurteilung zum jeweiligen Zeitpunkt, können sich jedoch – ohne Mitteilung hierüber – ändern. Die Ausführungen sind Ergebnisse unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage. Sie ersetzen in keinem Fall die individuelle Beratung durch den Rechts- und Steuerberater. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen übernehmen wir keine Gewähr.

Allein verbindliche Grundlage für die Anlageentscheidung und den Erwerb von Fondsanteilen sind der jeweils gültige vereinfachte und ausführliche Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht des Sondervermögens; der jeweilige Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Diese Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei:

MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH
Oskar-von-Miller-Ring 18
80333 München
Telefon 0 18 05 | 37 22 01*
Fax 089 | 20 706 - 78 30
Internet www.meag.com

Disclaimer (II)

Wertentwicklung

Die dargestellte Bruttowertentwicklung berücksichtigt keine Kosten. Durch die Berücksichtigung der jeweiligen Kosten (z. B. Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung) verringert sich die dargestellte Wertentwicklung. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert der Fondsanteile und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei einer Rückgabe von Anteilen nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten.

Verkaufsbeschränkungen

Die Verbreitung der hier enthaltenen Informationen und das Angebot von hier genannten Investmentfondsanteilen ist in einigen ausländischen Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Für Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz in einem Land liegt, das für die Verbreitung der vorliegenden Informationen Beschränkungen vorsieht, stellen diese Mitteilungen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb von Investmentfondsanteilen dar.

Die in dieser Veröffentlichung aufgeführten Fonds sind ausschließlich für den Vertrieb im Inland (Bundesrepublik Deutschland) bestimmt (Ausnahme: MEAG EuroInvest, MEAG Nachhaltigkeit und MEAG KlimaStrategie auch in Österreich; MEAG OptiErtrag, MEAG GlobalReal Lux und MEAG KlimaStrategie auch in Luxemburg). Insbesondere sind die in dieser Veröffentlichung aufgeführten Fonds nicht für den Vertrieb in den Vereinigten Staaten von Amerika bestimmt und können weder an Bürger dieses Staates verkauft noch anderweitig an Personen in diesem Land übertragen werden.

Diese Präsentation ist urheberrechtlich geschützt und vertraulich zu behandeln. Sie darf von keiner Person und zu keinem Zweck vervielfältigt, verteilt oder veröffentlicht werden. Alle Rechte vorbehalten.