



# **Jahresbericht des Sondervermögens Generali AktivMix Ertrag zum 31. Dezember 2023**

## **BESTÄTIGUNGSVERMERK**

Generali Asset Management S.p.A.  
Società di gestione del risparmio  
Zweigniederlassung Deutschland

bis 31. Dezember 2023:  
Generali Investments Partners S.p.A.  
Società di gestione del risparmio





# Generali AktivMix Ertrag

## Jahresbericht

zum 31. Dezember 2023



# Generali Aktiv Mix Ertrag

## Tätigkeitsbericht zum 31. Dezember 2023

### 1.) Anlageziele und Anlagepolitik

Generali AktivMix Ertrag bietet als gemischtes Sondervermögen mit einem aktiven Absolute-Return-Ansatz eine konservative Anlage, die verschiedene wertstabile Anlageinstrumente wie Renten oder Geldmarktanlagen flexibel nutzt.

Der Fonds gewichtet die einzelnen Anlageinstrumente je nach Marktlage. Er wurde am 15. Oktober 2003 aufgelegt.

Der Fonds ist als konservativ eingestuft und ist darauf ausgerichtet, einen kontinuierlichen Wertzuwachs bei nur geringfügigen Schwankungen zu erwirtschaften.

Trotzdem ist die Anlage verbunden mit verschiedenen Risiken, (siehe 4.) Wesentliche Risiken.

Es kann keine Zusage gemacht werden, dass die Anlageziele erreicht werden.

Im Jahr 2023 verzeichnete der Fonds einen Gewinn von 6,59 % (nach Abzug von Gebühren) und machte damit die im Jahr 2022 erlittenen Verluste mehr als wett.

Nach einem schwachen Jahr 2022 für alle wichtigen Anlageklassen verzeichneten 2023 sowohl Aktien als auch festverzinsliche Wertpapiere bemerkenswerte Gewinne, insbesondere in den letzten beiden Monaten des Jahres.

Während die Renditen bis Mitte Oktober stiegen, drückten der Rückgang der Inflationszahlen und Spekulationen über aggressive Zinssenkungen der Zentralbanken im Jahr 2024 die Zinsen deutlich nach unten, was auch Kreditprodukte und Aktien begünstigte. Dieses positive Umfeld stützte die Wertentwicklung des Fonds.

Die derzeitige Positionierung des Fonds steht im Einklang mit dem Anlageziel des Produkts: Einen Geldmarkt-Plus-Kapitalzuwachs zu erzielen und gleichzeitig die Volatilität und den maximalen Drawdown unter Kontrolle zu halten.

In diesem Zusammenhang wurde, der zu Beginn der Periode reichlich vorhandene Liquiditätspuffer sukzessive in festverzinsliche Wertpapiere und insbesondere in Unternehmensanleihen investiert.

Das Aktienengagement wurde im Jahresverlauf weitgehend stabil gehalten.

Auf der Anleihe Seite wurde die Allokation deutlich erhöht, wobei Emittenten mit Investment-Grade-Rating, insbesondere Finanzwerte, mit einem ausgewogenen Verhältnis zwischen vorrangigen und nachrangigen Anleihen bevorzugt werden, um eine attraktive Erholung gegenüber dem gesamten Kreditmarkt zu erzielen.

Die Allokation in Staatsanleihen wurde leicht reduziert, auch um das gestiegene Kreditengagement zu finanzieren. Wir behielten eine bedeutende Position in Schwellenländeranleihen bei, einschließlich einiger supranationaler Anleihen in kolumbianischen Pesos, die attraktive Renditen boten und eine deutliche Währungsaufwertung verzeichneten.

Auf der Derivate Seite haben wir unser Engagement in der Duration erhöht, um von höheren Renditen zu profitieren, insbesondere bei BTPs. Wir haben auch taktische relative Trades auf Bundesanleihen und US-Staatsanleihen implementiert.

Nach dem starken Rückgang der Renditen im November haben wir die Duration wieder auf weitgehend neutral gegenüber dem Ziel der strategischen Asset-Allokation angehoben, während wir uns weiterhin auf die Generierung von Erträgen konzentrierten.

Im Berichtszeitraum (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023) verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von 6,59 %.

### 2.) Grundstruktur des Fondsvermögens

Vermögensgegenstände	Anteil
Anleihen	85,81%
Investmentanteile	8,14%
Bankguthaben	4,23%
Futures / Derivate	0,50%
Forderungen	0,98%
Sonstige Vermögensgegenstände	0,43%
Verbindlichkeiten	-0,09%

#### a.) Größte Positionen des Rentenanteils

Länder	Anteil
Italien	28,80%
Großbritannien	12,69%
Deutschland	11,57%

#### c.) Größte Positionen des Investmentanteils

Länder	Anteil
Irland	91,21%
Luxemburg	8,79%

### 3.) Wesentliche Quellen des Veräußerungsgeschäftes

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von -295.976,28 Euro realisiert. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf Wertpapiertransaktionen zurückzuführen.

### 4.) Wesentliche Risiken

Das Risikomanagement ermöglicht es, identifizierte Risiken mithilfe geeigneter Methoden und Modelle, die für die Fonds vorhanden sind, zu quantifizieren und zu begrenzen.

Für den Fonds Generali AktivMix Ertrag werden folgende Risiken regelmäßig überwacht:

### **Adressenausfallrisiko**

Durch den Ausfall eines Ausstellers können Verluste für das Sondervermögen entstehen, die auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere und deren Aussteller nicht ausgeschlossen werden können. Vor allem für Rentenpapiere bedeutet dies, dass das Risiko besteht, dass einzelne Emittenten der Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen bis zur Rückzahlung nicht nachkommen können.

### **Marktpreisrisiko:**

Der Fonds Generali AktivMix Ertrag war in dieser Berichtsperiode dem Marktrisiko ausgesetzt. Hierbei handelt es sich um das Risiko eines wirtschaftlichen Verlusts aufgrund von Änderungen der Marktpreise einschließlich Schwankungen der Marktpreise von kreditrisikobehafteten Wertpapieren.

Insbesondere sind folgende Marktrisiken zu nennen:

### **Zinsänderungsrisiko:**

Durch sich ändernde Verzinsungen am Geld- oder Kapitalmarkt können Kursverluste bei bestehenden Kapitalanlagen entstehen. Anhand der durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer (Duration) lässt sich der Einfluss einer theoretischen Marktziinsänderung über alle Anleihelaufzeiten abschätzen. Je niedriger diese ist, desto geringer sind die Preisverluste bei einem ansteigenden Zinsniveau.

Der Generali AktivMix Ertrag hat ein reduziertes Zinsänderungsrisiko. Hier wird die Portfolioduration von 2,73 mit der des ICE BofA Euro Broad Market Index von 6,43 verglichen.

### **Währungsrisiko:**

Vermögenswerte eines Investmentfonds werden in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt. Der Investmentfonds erhält die Rückzahlungen und Erträge aus diesen Anlagen in der jeweiligen Währung. Wenn der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung fällt, verringert sich der Wert des Investmentfonds.

Das Portfolio lautet hauptsächlich in lokaler Währung - Euro und investiert in auf Euro lautende Instrumente.

Zum Ende des Berichtszeitraums enthält der Fonds Positionen in GBP, USD, COP und JPY, welche dem Sondervermögen durchaus einem gewissen Währungsrisiko aussetzt.

### **Kredit- und Kontrahentenrisiko**

Kreditrisiko im Zusammenhang mit möglichen Verlusten, die durch den Ausfall oder das Versäumnis Dritter entstehen, ihren Zahlungsverpflichtungen (Ausfallrisiko) nachzukommen, oder durch Wertänderungen, die auf Veränderungen des Bonitätsstatus des Emittenten oder auf die Erweiterung der Credit Spreads zurückzuführen sind (Spread-Verbreitungsrisiko).

Der Verlust eines Emittenten kann zu Verlusten für das Investmentvermögen führen, die auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere und ihrer Emittenten nicht auszuschließen sind. Insbesondere für Anleihen bedeutet dies, dass das Risiko besteht, dass einzelne Emittenten der Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen bis zur Rückzahlung nicht nachkommen können. Das Kontrahentenrisiko ist die Klasse des Kreditrisikos, die sich aus OTC-Derivate- und Brokerage-Beziehungen ergibt, bei denen bilaterale Verträge zwischen zwei privaten Kontrahenten geschlossen wurden.

Zum Ende des Berichtszeitraums enthielt der Fonds Generali AktivMix Ertrag keine OTC-Positionen.

### **Liquiditätsrisiko**

Der Fonds ist folgenden Risiken ausgesetzt:

Das Marktliquiditätsrisiko ist mit der Unfähigkeit verbunden, die Position ohne wirtschaftlichen Verlust, Unannehmlichkeiten oder Risiken zu liquidieren. Die Kosten der Liquidität sind die Differenz zwischen Geld- und Briefkursen der Wertpapiere.

Das Finanzierungsliquiditätsrisiko bezieht sich auf die Unfähigkeit, zur Erfüllung der Verpflichtungen Mittel oder Sicherheiten zu beschaffen, die den primären Risikotreiber für das Ausfallrisiko darstellen.

Da das Fondsvermögen in Anleihen von Schuldnern guter Bonität und vorwiegend Aktien mit hoher Marktkapitalisierung begeben wird, war die kurzfristige Liquidation dieser Vermögenswerte möglich.

### **Operationelle Risiken**

Die Verwaltung eines Fonds unterliegt grundsätzlich operativen Risiken. Wenn operationelle Risiken eintreten und weder der Administrator noch die Depotbank ein Verschulden trifft (z. B. im Fall höherer Gewalt), kann der Fonds Nachteile erleiden.

Die Geschäftsprozesse von Generali Investments Partners (wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen und umbenannt ab 01.01.2024 in Generali Asset Management S.p.A. SGR) sind so gestaltet, dass operationelle Risiken weitestgehend vermieden werden.

### Erklärung gemäß Offenlegungsverordnung

Gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (sog. Offenlegungs-Verordnung) im Zusammenhang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (sog. Taxonomie-Verordnung) gilt für dieses Sondervermögen das Folgende:

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

Da dieser Fonds als solcher nach Art. 6 der Offenlegungsverordnung (SFDR) eingestuft ist, werden Principle Adverse Impacts (PAI), also negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, in der Anlagestrategie auf Produktebene nicht berücksichtigt.

### Wesentliche Änderung im Berichtszeitraum:

Die Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen. Letztere wurde daraufhin ebenfalls mit Wirkung zum 01.01.2024 umbenannt in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

### Ukraine / Russland Konflikt

Mit dem Überfall Russlands am 24. Februar 2022 in der Ost-Ukraine, begann der aktuelle Ukraine / Russland Konflikt, welcher zu Wirtschaftssanktionen gegen Russland und anschließenden Gegensanktionen führte.

Der Angriff der russischen Armee auf die Ukraine führte zu hohen Volatilitäten und Unsicherheiten an den internationalen Kapitalmärkten.

Aufgrund der Unsicherheit über die weitere Entwicklung des Angriffs sind allgemeine Prognosen hinsichtlich Entwicklungen der Kapitalmärkte und künftiger Auswirkungen zusätzlich erschwert.

Zum gegenwärtigen Zeitpunkt der Jahresberichterstellung ist es somit nicht möglich die direkten Auswirkungen auf das Sondervermögen abschließend zu beurteilen.

#### Israel / Hamas Konflikt

Mit dem Angriff der palästinensischen Terrororganisation Hamas auf israelisches Staatsgebiet am 07. Oktober 2023, begann die israelische Armee seine Gegenaktivitäten auf die Hamas, die weiterhin im Gange sind.

Aufgrund der Unsicherheit über die weitere Entwicklung des Konfliktes sind allgemeine Prognosen hinsichtlich Entwicklungen der Kapitalmärkte und künftiger Auswirkungen nicht möglich.

Zum gegenwärtigen Zeitpunkt der Jahresberichterstellung ist es unmöglich die direkten Auswirkungen auf das Sondervermögen zu beurteilen.

**Basierend auf dem Gesetz zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrichtlinie (ARUG II) macht die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu § 134c Abs. 4 AktG folgende Angaben:**

#### **Informationen zu den wesentlichen mittel- und langfristigen Risiken**

Es wird erwartet, dass die Risiken dargestellt unter Punkt 4.) im Tätigkeitsbericht „Wesentliche Risiken“, auch in Zukunft identisch sind.

#### **Informationen zur Zusammensetzung des Portfolios, der Portfolioumsätze und den Portfolioumsatzkosten**

Die Zusammensetzung des Portfolios kann in der Vermögensaufstellung des Jahresberichtes eingesehen werden.

Ebenfalls enthalten sind die Portfolioumsätze bzw. sind gesondert gelistet, falls es sich um abgeschlossene Umsätze des vergangenen Geschäftsjahres handelt.

Für die Portfolioumsatzkosten verweisen wir auf die Angaben gem. §7 Nr. 9 KARBV im Anhang des Jahresberichtes.

#### **Mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Einschätzung mittel – und langfristiger Risiken sowie möglicher Renditechancen ist ein wesentlicher Bestandteil des Investmentprozesses der Generali Investments Partners S.p.A

(wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen und umbenannt ab 01.01.2024 in Generali Asset Management S.p.A. SGR).

Unsere Teams erfahrener Analysten und Portfoliomanager analysieren fortlaufend die relevanten Märkte sowie das politische und wirtschaftliche Umfeld.

Bei den Anlageentscheidungen werden die mittel- bis langfristigen Entwicklungen der Portfoliogesellschaften berücksichtigt. Dabei soll ein Einklang zwischen den Anlagezielen und Risiken sichergestellt werden.

Darüber hinaus berücksichtigt Generali Investments Partners S.p.A. (wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen und umbenannt ab 01.01.2024 in Generali Asset Management S.p.A. SGR) im Interesse ihrer Kunden bei der Anlageentscheidung die gültigen BVI-Wohlverhaltensregeln und den konzerneigenen „Code of Conduct“ (Verhaltenskodex).

**Landingpage zur Übersicht aller relevanten Informationen sind auf der Generali Internetseite abruf- und verfügbar:**

<https://www.generali-investments.com/de/de/private/>

#### **Informationen zum Einsatz von Stimmrechtsberatern**

<https://www.generali-investments.com/content/79831955-c8b9-1ff1-dfde-2e253122c65b/GIAM-Engagement-and-Voting-2022-Highlights.pdf>

**Handhabung der Wertpapierleihe und Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:**

Der Fonds Generali AktivMix Ertrag tätigt keine Wertpapierleihe-Transaktionen.

**Die Politik der Interessenvertretung und Interessenkonflikte der Gruppe sind auf der Website von Generali abrufbar:**

<https://www.generali-investments.com/content/4e61defd-4c40-2dd4-3f94-7779287456ca/GIAM-Engagement-Policy.pdf>

# Generali Aktiv Mix Ertrag

## Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2023

	Kurswert in EUR	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>56.517.528,30</b>	<b>100,09</b>
1. Anleihen		48.454.808,20	85,81
- Restlaufzeit bis 3 Jahre	24.832.688,00		43,98
- Restlaufzeit 3 bis 5 Jahre	8.112.404,40		14,37
- Restlaufzeit 5 bis 7 Jahre	5.438.886,71		9,63
- Restlaufzeit 7 bis 10 Jahre	2.598.412,09		4,60
- Restlaufzeit über 10 Jahre	7.472.417,00		13,23
2. Investmentanteile		4.598.949,33	8,14
- Irland	4.194.807,97		7,43
- Luxemburg	404.141,36		0,72
3. Derivate		279.626,16	0,50
4. Forderungen		554.171,17	0,98
5. Bankguthaben		2.386.642,59	4,23
6. Sonstige Vermögensgegenstände		243.330,85	0,43
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-52.450,98</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>		<b>56.465.077,32</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>

# Generali Aktiv Mix Ertrag

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Inland</b>									
DE000A254TM8	2,1210 % Allianz SE - Sub. Floating Rate Notes 2020/2050		EUR	1.200	0	0	% 88,673	1.064.073,74	1,88
DE000BU0E063	0,0000 % Bundesrep.Deutschland - Unverzinsliche Schatzanweisungen 2023/2024		EUR	1.300	1.300	0	% 98,366	1.278.755,83	2,26
DE000BU0E097	0,0000 % Bundesrep.Deutschland - Unverzinsliche Schatzanweisungen 2023/2024		EUR	1.500	1.500	0	% 97,652	1.464.775,37	2,59
DE000CZ45W57	3,0000 % Commerzbank AG - Floating Rate Medium Term 2022/2027		EUR	400	400	0	% 98,048	392.193,28	0,69
XS2198879145	2,1250 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG - Anleihe 2020/2027		EUR	300	300	0	% 97,449	292.346,84	0,52
XS2011260531	1,6250 % Merck KGaA - Sub. Floating Rate Notes 2019/2079		EUR	800	800	0	% 97,582	780.652,53	1,38
DE000A3MP4T1	0,0000 % Vonovia SE - Medium Term Notes 2021/2025		EUR	400	400	0	% 93,282	373.127,03	0,66
							<b>EUR</b>	<b>5.645.924,62</b>	<b>10,00</b>
<b>Ausland</b>									
XS1061711575	4,0000 % AEGON N.V. - Sub. Floating Rate Notes 2014/2044		EUR	800	800	0	% 99,578	796.622,24	1,41
XS2189425122	3,1250 % Africa Finance Corp. - Anleihe 2020/2025		USD	500	0	0	% 95,665	430.711,48	0,76
XS2464405229	2,2500 % AIB Group PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2028		EUR	400	400	0	% 96,040	384.158,95	0,68
XS2010031990	3,5000 % Albanien, Republik - Anleihe 2020/2027		EUR	375	0	0	% 96,793	362.974,99	0,64
BE6324664703	1,0000 % Argenta Spaarbank N.V. - Anleihe 2020/2026		EUR	400	0	0	% 94,417	377.669,52	0,67
XS2533138033	11,500 % Asian Development Bank - Doppelwährungs Medium Term Notes 2022/2025		COP	3.000.000	3.000.000	0	% 100,628	711.251,70	1,26
XS1083986718	3,8750 % Aviva PLC - Sub. Floating Rate Notes 2014/2044		EUR	800	800	0	% 99,178	793.424,98	1,41
XS2314312179	1,3750 % AXA S.A. - Floating Rate Medium Term 2021/2041		EUR	800	0	0	% 83,218	665.743,50	1,18
XS2455392584	2,6250 % Banco de Sabadell S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2026		EUR	400	400	0	% 98,097	392.387,41	0,69
XS2553801502	5,1250 % Banco de Sabadell S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2028		EUR	300	300	0	% 105,442	316.326,08	0,56
XS2321427408	0,6940 % Bank of America Corp. - Floating Rate Medium Term 2021/2031		EUR	556	0	0	% 84,122	467.720,35	0,83
XS2150054026	3,3750 % Barclays PLC - Floating Rate Medium Term 2020/2025		EUR	800	800	0	% 99,732	797.858,98	1,41
XS2707629056	6,7500 % BAWAG Group AG - Sub. Floating Rate Notes 2023/2034		EUR	500	500	0	% 102,158	510.792,33	0,90
XS2193661324	3,2500 % BP Capital Markets PLC - Sub. Floating Rate Notes 2020/Undated		EUR	900	200	0	% 96,870	871.828,00	1,54
XS2536817211	4,1250 % Bulgarien - Medium Term Notes 2022/2029		EUR	800	300	0	% 102,949	823.594,21	1,46
PTCGDDOM0036	5,7500 % Caixa Geral de Depósitos S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2028		EUR	200	200	0	% 108,040	216.079,98	0,38
XS1940150623	2,7500 % Citigroup Inc. - Anleihe 2019/2024		GBP	500	0	0	% 99,817	573.893,81	1,02
XS2182121827	1,6250 % Corporación Andina de Fomento - Medium Term Notes 2020/2025		EUR	1.000	0	0	% 97,236	972.360,98	1,72
XS2637421848	4,7500 % Danske Bank AS - Floating Rate Medium Term 2023/2030		EUR	400	400	0	% 105,909	423.637,79	0,75
XS2233217558	0,0000 % EDP Finance B.V. - Registered Notes 2020/2028		USD	600	600	0	% 89,068	481.208,52	0,85
XS2576550086	6,3750 % ENEL S.p.A. - FRN 2023/Undated		EUR	300	300	0	% 104,750	314.250,49	0,56
AT0000A2J645	1,6250 % Erste Group Bank AG - Sub. Floating Rate Notes 2020/2031		EUR	400	0	0	% 93,473	373.893,52	0,66
XS2607183980	5,1250 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. - Guaranteed Registered Notes 2023/2026		EUR	300	300	0	% 103,312	309.936,26	0,55
FR00140011M0	0,6250 % Icade S.A. - Anleihe 2021/2031		EUR	500	0	0	% 79,369	396.846,33	0,70
IT0005474330	0,0000 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2021/2024		EUR	2.000	0	500	% 97,026	1.940.515,70	3,44
IT0005549388	0,0000 % Italien, Republik - Buoni Ordin. d. Tesoro 2023/2024		EUR	2.000	2.000	0	% 98,448	1.968.964,88	3,49
IT0005282527	1,4500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2017/2024		EUR	3.000	0	0	% 98,438	2.953.136,16	5,23
IT0005327306	1,4500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2018/2025		EUR	6.000	0	0	% 97,992	5.879.521,44	10,41
USB5341FAB79	5,7960 % KBC Groep N.V. - Floating Rate Term 2023/2029		USD	400	400	0	% 101,871	366.919,27	0,65

XS2576364371	3,5000 % Lettland, Republik - Medium Term Notes 2023/2028	EUR	353	353	0	%	102,413	361.517,82	0,64
XS1699636574	2,2500 % Lloyds Banking Group PLC - Anleihe 2017/2024	GBP	800	0	0	%	97,420	896.179,59	1,59
XS2521027446	3,1250 % Lloyds Banking Group PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2030	EUR	1.000	1.000	0	%	97,938	979.384,21	1,73
ES0224244105	2,8750 % Mapfre S.A. - Medium Term Notes 2022/2030	EUR	700	0	0	%	91,880	643.157,08	1,14
XS2444273168	2,3750 % Mexiko - Registered Notes 2022/2030	EUR	300	300	0	%	92,160	276.481,07	0,49
XS2307853098	0,7800 % NatWest Group PLC - Floating Rate Medium Term 2021/2030	EUR	600	0	0	%	86,549	519.296,69	0,92
XS2630448434	6,3750 % NIBC Bank N.V. - Medium Term Notes 2023/2025	EUR	1.000	1.000	0	%	104,766	1.047.661,99	1,86
XS2526486159	5,2500 % NN Group N.V. - Sub. Floating Rate Notes 2022/2043	EUR	821	0	0	%	102,755	843.620,64	1,49
XS1315181708	2,7500 % Peru - Registered Bonds 2015/2026	EUR	500	500	0	%	98,083	490.415,82	0,87
XS2552369469	4,6250 % Red Electrica Corporacion S.A. - FRN 2023/Undated	EUR	200	200	0	%	102,050	204.100,09	0,36
XS1207058733	4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. - Sub. Floating Rate Notes 2015/2075	EUR	200	200	0	%	99,913	199.825,02	0,35
XS2178857285	2,7500 % Rumänien - Anleihe 2020/2026	EUR	500	0	0	%	98,380	491.899,68	0,87
XS2538441598	6,6250 % Rumänien - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	600	600	0	%	107,174	643.041,16	1,14
XS1345415472	3,6250 % Santander UK Group Holdings PLC - Medium Term Notes 2016/2026	GBP	800	0	0	%	96,790	890.384,20	1,58
XS2170186923	3,1250 % Serbien, Republik - Treasury Notes 2020/2027	EUR	500	500	0	%	95,682	478.411,44	0,85
XS2489775580	3,5000 % SES S.A. - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	300	300	0	%	98,943	296.828,26	0,53
US83368TBR86	6,4460 % Société Générale S.A. - Floating Rate Medium Term 2023/2029	USD	500	500	0	%	103,625	466.546,97	0,83
XS1693281617	1,6250 % Standard Chartered PLC - Floating Rate Medium Term 2017/2027	EUR	400	400	0	%	94,930	379.720,02	0,67
XS2464732770	2,7500 % Stellantis N.V. - Medium Term Notes 2022/2032	EUR	911	0	0	%	94,203	858.193,03	1,52
XS2325328313	1,8750 % Storebrand Livsforsikring AS - Sub. Floating Rate Notes 2021/2051	EUR	533	0	0	%	80,203	427.483,44	0,76
XS2572496623	4,2500 % Swedbank AB - Medium-Term Notes 2023/2028	EUR	500	500	0	%	103,101	515.503,27	0,91
CH1194000340	2,7500 % UBS Group AG - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	500	500	0	%	98,134	490.669,66	0,87
XS2010026214	4,2500 % Ungarn, Republik - Medium Term Notes 2022/2031	EUR	500	0	0	%	100,352	501.758,86	0,89
XS2017471553	1,2500 % UniCredit S.p.A. - Medium Term Notes 2019/2025	EUR	600	600	0	%	98,547	591.280,17	1,05
XS2555420103	5,8500 % UniCredit S.p.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	400	400	0	%	106,127	424.506,41	0,75
US9128284V99	2,8750 % United States of America - Treasury Bonds 2018/2028	USD	3.500	3.500	0	%	95,723	3.016.787,14	5,34
						<b>EUR</b>		<b>42.808.883,58</b>	<b>75,81</b>
<b>Investmentanteile</b>									
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>									
LU1861138961	AIS-Amundi MSCI EM SRI PABFonds	ANT	8.519	8.519	0	EUR	47,440	404.141,36	0,72
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	ANT	12.100	6.939	0	EUR	94,400	1.142.240,00	2,02
IE00B1YZSC51	iShsII-Core MSCI Europe U.ETFFonds	ANT	38.500	38.500	0	EUR	29,700	1.143.450,00	2,03
IE00B2NPKV68	iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF	ANT	5.917	0	0	EUR	79,390	469.750,63	0,83
IE00BHZPJ346	iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF Shares	ANT	52.860	52.860	0	EUR	5,396	285.232,56	0,51
IE00BYVJRR92	iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF	ANT	89.984	89.984	0	EUR	12,826	1.154.134,78	2,04
						<b>EUR</b>		<b>4.598.949,33</b>	<b>8,14</b>
						<b>EUR</b>		<b>53.053.757,53</b>	<b>93,96</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>									
<b>Derivate</b>								<b>279.626,16</b>	<b>0,50</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Terminkontrakte</b>								<b>74.150</b>	<b>0,13</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>									
EURO-BTP FUTURE 07.03.2024		CME	EUR	35				203.350,00	0,36
EURO-BOBL FUTURE 07.03.2024		CME	EUR	-50				-129.200,00	-0,23
<b>Devisen-Derivate</b>								<b>205.476,16</b>	<b>0,37</b>
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>									
<b>Terminkontrakte auf Devisen</b>									
EURO FX CURR Futures 18.03.2024		CME	USD	60				174.170,46	0,31
EURO / GBP 18/03/2024		CME	GBP	22				31.305,70	0,06
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>2.386.642,59</b>	<b>4,23</b>

<b>EUR-Guthaben bei:</b>						
Verwahrstelle	EUR	972.097,46	%	100,000	972.097,46	1,72
Morgan Stanley	EUR	344.016,78	%	100,000	344.016,78	0,61
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>						
Verwahrstelle	GBP	140.746,69	%	100,000	161.842,91	0,29
Verwahrstelle	JPY	1.498.481,00	%	100,000	9.576,74	0,02
Verwahrstelle	USD	352.620,97	%	100,000	317.519,22	0,56
Morgan Stanley	GBP	191.157,02	%	100,000	219.809,14	0,39
Morgan Stanley	JPY	98.866,00	%	100,000	631,85	0,00
Morgan Stanley	USD	401.073,45	%	100,000	361.148,49	0,64
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						
Forderungen aus Anteilzeichnungen	EUR	22.695,96	<b>EUR</b>		<b>797.502,02</b>	<b>1,41</b>
Dividendenforderungen Anteilzeichnungen	USD	5.307,98			22.695,96	0,04
Initial Margin Morgan Stanley	EUR	68.438,70			4.779,60	0,01
Initial Margin Morgan Stanley	GBP	43.560,00			68.438,70	0,12
Initial Margin Morgan Stanley	USD	138.600,00			50.089,12	0,09
Quellensteuererstattungsansprüche	EUR	1.746,62			124.803,03	0,22
Zinsansprüche	EUR	524.948,99			1.746,62	0,00
					524.948,99	0,93
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						
Verbindlichkeiten aus Anteilrückkäufen	EUR	-22.917,80	<b>EUR</b>		<b>-52.450,98</b>	<b>-0,09</b>
Verbindlichkeiten Verwahrstelle	EUR	-2.868,98			-22.917,80	-0,04
Verbindlichkeiten Verwaltungsvergütung	EUR	-26.664,20			-2.868,98	-0,01
					-26.664,20	-0,05
<b>Fondsvermögen</b>						
<b>Anteilwert</b>			<b>EUR</b>		<b>56.465.077,32</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>Umlaufende Anteile</b>			<b>EUR</b>		<b>61,97</b>	
			<b>STK</b>		<b>911.237</b>	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:  
Alle Vermögenswerte: Kurse per 28.12.2023

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

		per 28.12.2023	
Kolumbianischer Peso	COP	4244,3835	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,86965	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,11055	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	156,47095	= 1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel****Terminbörsen**

CME Chicago Mercantile Exchange

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Inland</b>				
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	0	66
DE0008404005	Allianz SE	STK	0	145
DE000BASF111	BASF SE	STK	0	289
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	0	133
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	STK	0	162
DE0005552004	Deutsche Post AG	STK	0	340
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	0	1.320
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	0	437
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	0	167
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	STK	0	325
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG	STK	0	7
DE0007164600	SAP SE	STK	0	358
DE0007236101	Siemens AG	STK	0	276
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	0	138
DE0007664039	Volkswagen AG	STK	0	55
<b>Ausland</b>				
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.	STK	0	608
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl.	STK	0	203
NL0000235190	Airbus SE	STK	0	217
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	STK	0	241
NL0010273215	ASML Holding N.V.	STK	0	148
FR0000120628	AXA S.A.	STK	0	712
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.	STK	0	2.688
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	0	5.408
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	0	425
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	STK	0	171
IE0001827041	CRH PLC	STK	0	542
FR0000120644	Danone S.A.	STK	0	228
IT0003128367	ENEL S.p.A.	STK	0	2.461
FR0010208488	Engie S.A.	STK	0	669
IT0003132476	ENI S.p.A.	STK	0	460
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	0	81
FR001400GCH7	EssilorLuxottica S.A. - Anrechte	STK	81	81
FR0014008VX5	EuroAPI SAS	STK	0	15
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	STK	0	2.004
ES06445809P3	Iberdrola S.A. - Anrechte	STK	2.004	2.004
ES06445809Q1	Iberdrola S.A. - Anrechte	STK	2.004	2.004
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA	STK	0	394
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	0	1.175
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	STK	0	8.301
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V.	STK	10	245
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE	STK	0	91
FI0009000681	Nokia Oyj	STK	0	1.509
FR0000133308	Orange S.A.	STK	0	450
FR0000120321	Oréal S.A., L'	STK	0	76
FR0000073272	SAFRAN	STK	0	195
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	0	355
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	0	144
FR0000130809	Société Générale S.A.	STK	0	225
ES0178430E18	Telefónica S.A.	STK	0	1.280
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	0	885
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE	STK	0	53

GB00B10RZP78	Unilever PLC	STK	0	587
NL0015001BD9	UNILEVER PLC - Anrechte	STK	587	587
NL0015001FI9	Unilever PLC - Anrechte	STK	587	587
NL0015000IY2	Universal Music Group N.V.	STK	0	361
NL0015001DZ8	Universal Music Group N.V. - Anrechte	STK	361	361
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	0	159
FR0000127771	Vivendi S.A.	STK	0	361

#### Verzinsliche Wertpapiere

<b>Inland</b>				
DE000A289XH6	1,6250 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. - Anleihe 2020/2023	EUR	0	750
XS2152058868	2,5000 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG - Anleihe 2020/2023	EUR	0	326

#### Ausland

XS0911388675	6,0000 % Achmea B.V. - Medium Term Notes 2013/2043	EUR	0	976
XS2003442436	1,2500 % AIB Group PLC - Medium Term Notes 2019/2024	EUR	300	300
XS2193669657	1,1250 % Amcor UK Finance PLC - Anleihe 2020/2027	EUR	0	231
IT0005346579	2,1250 % Cassa Depositi e Prestiti SpA - Medium Term Notes 2018/2023	EUR	2.000	2.000
XS2134245138	1,7500 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC - Anleihe 2020/2026	EUR	0	400
XS1917601582	1,5000 % HSBC Holdings PLC - Floating Rate Medium Term 2018/2024	EUR	400	857
XS1432493879	2,6250 % Indonesien, Republik - Medium Term Notes 2016/2023	EUR	0	1.000
XS2317069685	0,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. - Medium Term Notes 2021/2028	EUR	0	542
IT0005512857	0,0000 % Italien, Republik - Buoni Ordin. d. Tesoro 2022/2023	EUR	0	2.000
IT0005332835	0,5500 % Italien, Republik - Inflation Linked 2018/2026	EUR	0	2.000
XS1784246701	1,2500 % Macquarie Group Ltd. - Floating Rate Medium Term 2018/2025	EUR	400	400
XS2239830222	1,3750 % Marokko, Königreich - Anleihe 2020/2026	EUR	0	500
XS2135361686	1,3500 % Mexiko - Anleihe 2020/2027	EUR	0	1.000
XS1875275205	2,0000 % NatWest Group PLC - Floating Rate Medium Term 2018/2025	EUR	400	400
XS2148372696	1,1250 % Nestlé Finance Intl Ltd. - Anleihe 2020/2026	EUR	0	250
FR0013505104	1,0000 % Sanofi S.A. - Anleihe 2020/2025	EUR	0	100
XS2154418730	1,5000 % Shell International Finance BV - Anleihe 2020/2028	EUR	0	494
XS1057783174	2,7500 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. - Medium Term Notes 2014/2024	EUR	300	300
XS2153406868	1,4910 % Total Capital Intl S.A. - Anleihe 2020/2027	EUR	0	600
XS2156236296	2,0040 % Toyota Finance Australia Ltd. - Anleihe 2020/2024	EUR	0	700
US912828X885	2,3750 % United States of America - Treasury Bonds 2017/2027	USD	0	4.000
US91282CEU18	2,8750 % United States of America - Treasury Notes 2022/2025	USD	0	2.200
XS1150695192	4,8500 % Volvo Treasury AB - Sub. Floating Rate Notes 2014/2078	EUR	0	591

#### Investmentanteile

##### Gruppenfremde Investmentanteile

IE00BKM4GZ66	iShs Core MSCI EM IMI U.ETF	ANT	0	20.000
IE00B4PY7Y77	iShsll-\$Hgh Yld Corp Bd U.ETF	ANT	0	624
IE00BYPC1H27	iShsIV-iShares China C.B.U.ETF	ANT	0	112.000
LU0959211243	MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF	ANT	0	5.600
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UC.ETF	ANT	0	10.000
IE00BQQP9G91	VanEck J. Gold Miners UC.ETF	ANT	0	12.000

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

##### Terminkontrakte

##### Zinsterminkontrakte

##### Gekaufte Kontrakte

(Basiswert(e): Euro-BTP, Ultra Long Term US Treasury, US 5YR Note)

29.869

##### Verkaufte Kontrakte

(Basiswert(e): Euro-Bobl, Short-Term Euro-BTP)

15.477

##### Devisen-Derivate

##### Terminkontrakte auf Devisen

##### Gekaufte Kontrakte

(Basiswert(e): EUR / JPY, EUR / GBP Future, Euro FX Curr Futures)

40.164

**Ertrags- und Aufwandsrechnung inklusive Ertragsausgleich**  
für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

	insgesamt EUR	insgesamt EUR	je Anteil <sup>1)</sup> EUR
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)		10.018,54	0,011
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		18.501,45	0,020
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		55.425,28	0,061
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.152.718,08	1,265
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		112.694,45	0,124
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		52.731,05	0,058
7. Erträge aus Investmentanteilen		103.788,06	0,114
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer		-1.365,69	-0,001
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		-826,03	-0,001
10. Sonstige Erträge		267,95	0,000
<b>Summe der Erträge</b>		<b>1.503.953,14</b>	<b>1,650</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahme		-4.876,33	-0,005
2. Verwaltungsvergütung		-324.573,51	-0,356
3. Verwahrstellenvergütung		-17.318,07	-0,019
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-18.081,50	-0,020
5. Sonstige Aufwendungen		-7.243,40	-0,008
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-372.092,81</b>	<b>-0,408</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>1.131.860,33</b>	<b>1,242</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		1.569.185,59	1,722
2. Realisierte Verluste		-1.865.161,87	-2,047
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-295.976,28</b>	<b>-0,325</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>835.884,05</b>	<b>0,917</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		452.017,80	0,496
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		2.220.928,22	2,437
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>2.672.946,02</b>	<b>2,933</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>3.508.830,07</b>	<b>3,851</b>

**Entwicklung des Sondervermögens**

	2023 EUR	2023 EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>54.216.802,02</b>
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss (netto)		-1.261.197,90
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.115.416,92	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.376.614,82	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		643,13
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.508.830,07
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Gewinne	452.017,80	
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Verluste	2.220.928,22	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>56.465.077,32</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

	insgesamt EUR	je Anteil <sup>1)</sup> EUR
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	835.884,05	0,917
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,000
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>835.884,05</b>	<b>0,917</b>

1) Durch Rundung bei der Berechnung können sich geringfügige Differenzen ergeben.

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**  
Geschäftsjahr

	Sondervermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2023	56.465.077,32	61,97
2022	54.216.802,02	58,14
2021	55.445.138,98	61,18
2020	52.728.627,86	59,52

# Generali Aktiv Mix Ertrag

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR **279.626,16**  
Das durch Derivate erzielte Exposure wurde gemäß § 16 Abs. 7 DerivateV ermittelt. Dabei wurden die Marktwerte der zugrundeliegenden Basiswerte EURO-BTP FUTURE, EURO-BOBL FUTURE, EURO FX CURR FUT herangezogen.

**Vertragspartner der derivativen Geschäfte**  
Morgan Stanley

	EUR	Kurswert in EUR	
		Nominal In Stk bzw. Whg. in 1.000	befristet unbefristet
<b>Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:</b>	EUR		<b>243.330,85</b>
davon:			
Bankguthaben	EUR		243.330,85
<b>Sonstige Angaben</b>			
<b>Anteilwert</b>	EUR		<b>61,97</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	STK		<b>911.237</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>			<b>93,96</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>			<b>0,50</b>

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgte während des Geschäftsjahres sowie zum Berichtsstichtag per 31.12.2023 grundsätzlich zum letzten gehandelten Börsen- oder Marktkurs des Vortages, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet.

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Im Geschäftsjahr sowie zum Berichtsstichtag per 31.12.2023 wurden die folgenden Vermögensgegenstände nicht zum letzten gehandelten Börsen- oder Marktkurs bewertet:

Bankguthaben und sonst. Vermögensgegenstände	zum Nennwert
Verbindlichkeiten	zum Rückzahlungsbetrag
Fremdwährungsumrechnung	auf Basis der Closing Spot-Kurse von WM Company / Reuters

**Gesamtkostenquote (in %)** **0,68**  
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

**Transaktionskosten** EUR **4.249,96**

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 3,86 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 2.021.815,59 EUR.

### Angaben zu den Kosten

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt keine Vergütung an Vermittler

Das Sondervermögen hat im Geschäftsjahr folgende Investmentanteile mit ihren entsprechenden Verwaltungsvergütungen gehalten:

LU1861138961	AlS-Amundi MSCI EM SRI PABFonds	0,25%
IE00BKM4GZ66	iShs Core MSCI EM IMI U.ETF	0,18%
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	0,50%
IE00B4PY7Y77	iShsII-\$Hgh Yld Corp Bd U.ETF	0,50%
IE00B1YZSC51	iShsII-Core MSCI Europe U.ETFFonds	0,12%
IE00B2NPKV68	iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF	0,45%
IE00BYPC1H27	iShsIV-iShares China C.B.U.ETF	0,35%
IE00BHZPJ346	iShsIV-MSCI JPN ESG,Enh.U.ETFShares	0,15%
IE00BYVJRR92	iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF	0,20%
LU0959211243	MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF	0,09%
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UC.ETF	0,53%
IE00BQQP9G91	VanEck J. Gold Miners UC.ETF	0,55%

### Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nichtrealisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

### Angaben zu den sonstigen Erträgen (exklusive Ertragsausgleich)

Dem Sondervermögen wurden im Geschäftszeitraum erstattete Quellensteuer für Vorjahre in Höhe von EUR 202,46, Zinsen auf erstattete Quellensteuern in Höhe von EUR 30,37 und Rückvergütungen aus CSDR Gebühren in Höhe von EUR 37,17 gutgeschrieben.

### Angaben zu den sonstigen Aufwendungen (exklusive Ertragsausgleich)

In den sonstigen Aufwendungen sind negative Einlagezinsen in Höhe von EUR -5,50, Steuerrückerstattung in Höhe von EUR -6.437,90, Genehmigungskosten BaFin in Höhe von EUR -514,00 und OTC Gebühren in Höhe von EUR -350,00 enthalten.

### Wesentliche Änderungen

Die Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen. Letztere wurde daraufhin ebenfalls mit Wirkung zum 01.01.2024 umbenannt in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

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

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte getätigt. Zusätzliche Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nicht erforderlich.

## Vergütung

Für das Geschäftsjahr 2023 hat die Gesellschaft ihre Vergütungspolitik genehmigt. Die Grundsätze der Vergütungspolitik von Generali Investments Partners S.p.A. - Società di Gestione del Risparmio (wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen. Letztere wurde daraufhin ebenfalls mit Wirkung zum 01.01.2024 umbenannt in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio) sind in der "Vergütungspolitik" festgelegt, die vom Verwaltungsrat und der Gesellschafterversammlung der SGR am 22.06.2023 bzw. 03.07.2023 genehmigt wurde.

Die Grundsätze der Vergütungspolitik sind auf europäischer Ebene in Anhang II der Richtlinie 2011/61/EU (sog. AIFM-Richtlinie) sowie in der Richtlinie 2009/65/EU (sog. OGAW-Richtlinie) und den nachfolgenden Änderungen und auf italienischer Ebene in der Durchführungsverordnung zu den Artikeln 4undecies und 6, Absatz 1, Buchstaben b) und c-bis) des TUF der Bank von Italien (nachfolgend die "Verordnung der Bank von Italien"), die zuletzt am 23. Dezember 2022 aktualisiert wurde und in Bezug auf die Vergütungspolitik und -systeme, die nach dem 1. Januar 2023 genehmigt wurden, wirksam ist, detailliert aufgeführt.

Bei der Ausarbeitung der Vergütungspolitik der Gesellschaft wurden auch die Bestimmungen der Artikel 16, 23 und 24 der Richtlinie 2014/65/EU "Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente" (MiFID II) und Artikel 27 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 in Bezug auf die Vergütungspolitik und -praxis für Wertpapierdienstleistungen berücksichtigt.

Die beschriebene Verordnung über die Vergütungs- und Anreizpolitik und -praxis trägt auch den auf europäischer Ebene entwickelten Leitlinien Rechnung, einschließlich der ESMA-Leitlinien Nr. 2013/232 vom 3. Juli 2013 und Nr. 2016/411 vom 31. März 2016 über eine solide Vergütungspolitik gemäß der AIFM-Richtlinie bzw. der OGAW-Richtlinie und übernimmt die Bestimmungen zur Integration von Nachhaltigkeitsrisiken gemäß der EU-Verordnung 2019/2088 vom 27. November 2019 über die Offenlegung von Informationen zur Nachhaltigkeit im Finanzdienstleistungssektor (Sustainable Finance Disclosures Regulation - SFDR).

Die Verordnung der Bank von Italien hat auch den Grundsatz der Geschlechtsneutralität der Vergütungspolitik integriert und setzt die EBA-Leitlinien um (Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik im Rahmen der Richtlinie 2013/36/EU - Abs. 23-27 - 2. Juli 2021), die vorsehen, dass die Vergütungspolitik geschlechtsneutral ist und zur vollständigen Gleichstellung der Geschlechter beiträgt.

## Quantitative Informationen

Gemäß Artikel 107 der Delegierten Verordnung (EU) 231/2013 und unter Bezugnahme auf die letzte verfügbare Situation wird festgestellt, dass zum 31.12.2023:

- Das direkte und abgeordnete Personal der Gesellschaft besteht aus 122 Einheiten, wobei die durchschnittliche Anzahl im Jahr 2023 bei 116 Einheiten liegt;
  - Die Gesamtbruttovergütung des Personals der Gesellschaft, abzüglich anderer Komponenten, beläuft sich auf 15.744.888 Euro, davon 11.151.531 Euro als feste Komponente und 4.593.356 Euro als variable Komponente für das Geschäftsjahr 2023;
  - Die Gesamtbruttovergütung des Personals der Gesellschaft, einschließlich des "identifizierten Personals", das an der Verwaltung der Fonds beteiligt ist, beläuft sich abzüglich anderer Komponenten auf 6.944.331 Euro, davon 4.916.629 Euro als feste Komponente und 2.027.703 Euro als variable Komponente für das Geschäftsjahr 2023, aufgeteilt in 49 Einheiten;
  - In Bezug auf das "identifizierte Personal", das an der Verwaltung der Fonds beteiligt ist, d.h. das Personal, dessen berufliche Tätigkeit sich erheblich auf das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft und/oder des Fonds auswirkt oder auswirken kann, wird darauf hingewiesen, dass die Anzahl der zu berücksichtigenden Einheiten 8 beträgt, darunter:
    - 2 Angestellte der SGR - die für die Zwecke der Berichterstattung in Anhang IV.6.2 Abschnitt VII.3, Exekutivdirektoren und leitende Angestellte, berücksichtigt werden -, deren Brutto-Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr 2023 370.000 Euro beträgt, davon 248.000 Euro für die feste Komponente und 122.000 Euro für die variable Komponente;
    - 6 Angestellte der SGR - die für die Zwecke der Berichterstattung als Anhang IV.6.2 Abschnitt VII.3, sonstiges Personal, betrachtet werden - deren Brutto-Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr 2023 1.638.264 Euro beträgt, davon 1.033.968 Euro für die feste Komponente und 604.296 Euro für die variable Komponente.
- Für die Verwaltung des Generali AktivMix Ertrag Fund entsprechen die Unternehmensstrukturen 0,13 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Brutto-Gesamtvergütung 0,10 % der Brutto-Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft beträgt. Daher beträgt die Brutto-Gesamtvergütung, die das Unternehmen im Laufe des Jahres an das Personal zahlt, einschließlich der „identifizierten Mitarbeiter“, die an der Verwaltung des spezifischen Generali AktivMix Ertrag Fonds beteiligt sind, 15.862 Euro, aufgeteilt in die feste Komponente in Höhe von 11.829 Euro und in der geschätzten variablen Komponente in Höhe von 4.033 Euro.

Es sei ferner darauf hingewiesen, dass zum 31.12.2023 keine Leistungsprämie aus einem Fonds an ein Mitglied des Personals gezahlt wurde.

## Qualitative Informationen über die Methoden zur Berechnung der Vergütung und andere Aspekte

Die Vergütungspolitik des Unternehmens, die in Übereinstimmung mit den Leitlinien und internen Richtlinien der Gruppe festgelegt wurde, basiert auf den folgenden Grundsätzen, die die Vergütungsprogramme und die daraus resultierenden Maßnahmen leiten:

- Gerechtigkeit und Kohärenz der Vergütung in Bezug auf die übertragenen Verantwortlichkeiten und die nachgewiesenen Fähigkeiten;
- Ausrichtung an den Strategien des Unternehmens, den verwalteten Vermögenswerten und den Investoren sowie Schaffung eines langfristigen und nachhaltigen Werts für alle Beteiligten
- Wettbewerbsfähigkeit im Hinblick auf Marktpraktiken und -trends;
- Valorisierung von Verdiensten und langfristigen Leistungen im Hinblick auf nachhaltige Ergebnisse, Verhalten und Respekt für die Werte der Gruppe
- Klare Unternehmensführung und Einhaltung des regulatorischen Rahmens.

Die Vergütungspolitik des Unternehmens ist darauf ausgerichtet, Mitarbeiter anzuziehen, zu halten und zu motivieren, ohne unangemessene Risikobereitschaft zu fördern, und steht im Einklang mit den in der Geschäftsstrategie dargelegten Zielen:

- ein angemessenes Gleichgewicht zwischen variablen und festen Bestandteilen;
- ein angemessener Zusammenhang zwischen der Vergütung und der Leistung des Einzelnen und des Unternehmens;
- ein System zur Leistungsbewertung, das mit dem festgelegten Risikoprofil vereinbar ist.

Die Aufnahme spezifischer Ziele zur Unterstützung der im Aktionsplan zu Klima- und Umweltrisiken festgelegten Prioritäten und spezifischer Indikatoren im Zusammenhang mit den internen Vorschriften für die Verwaltung verantwortungsvoller Investitionen bestätigen die Übereinstimmung der Vergütungspolitik mit den Bestimmungen zur Risikointegration der Nachhaltigkeit in Investitionsentscheidungen, sowohl unter dem Gesichtspunkt der individuellen Leistung als auch der Angleichung und des Schutzes der Interessen von Investoren und Stakeholdern.

Die Vergütungspolitik des Unternehmens unterstützt die Verpflichtung der Gruppe, das geschlechtsspezifische Lohngefälle strukturell zu verringern und das Ziel der Beseitigung des gleichen Lohngefälles im Strategiezyklus 2022-2024 zu unterstützen. Im Einklang mit diesem Ziel und im Einklang mit der Verordnung und internationalen Best Practices hat sich das Unternehmen verpflichtet, die Entgeltgleichheit zwischen Frauen und Männern zu fördern, indem es gezielte Maßnahmen zur Überwachung des Geschlechtergleichgewichts, des geschlechtsspezifischen Lohngefälles und des gleichen Gehalts für dieselbe Funktion ergreift.

Die Vergütungsstruktur des Unternehmens für den Kreis der identifizierten Mitarbeiter, mit unterschiedlichen Vergütungspaketen und Vergütungsmischungen je nach Referenzrolle, basiert auf folgenden Komponenten: Festgehalt, variable Komponente und Leistungen.

Das Festgehalt entspricht der Funktion und den zugewiesenen Verantwortlichkeiten, wobei auch die Erfahrung des Inhabers und die erforderlichen Fähigkeiten sowie die Qualität des Beitrags zum Erreichen der Geschäftsergebnisse berücksichtigt werden. Das Gewicht der Festvergütung ist so bemessen, dass sie angemessen vergütet wird, um Ressourcen anzuziehen und zu binden, und gleichzeitig muss sie ausreichen, um die Rolle korrekt zu vergüten, auch wenn die variable Komponente nicht gezahlt wird, wenn die individuellen Ziele in Bezug auf die Leistung der verwalteten Fonds oder der Gesellschaft oder der Gruppe nicht erreicht werden, wodurch die Möglichkeit eines Verhaltens, das nicht im Verhältnis zur Risikobereitschaft der Gesellschaft steht, verringert wird. Die feste Vergütung wird, wie auch die anderen Vergütungskomponenten, jährlich unter Berücksichtigung der Entwicklung der nationalen und internationalen Marktpraktiken bewertet.

Die variable Vergütung zielt darauf ab, die Leistung der Ressourcen an den Unternehmenszielen auszurichten - durch die Verknüpfung der Anreize mit den Zielen der Gruppe, der Gesellschaft oder des Geschäftsbereichs/der Funktion und den individuellen Zielen sowohl in quantitativer als auch in qualitativer Hinsicht - sowie an der mittelfristigen Wertschöpfung, die mit dem für die Gesellschaft festgelegten Risikoprofil vereinbar ist. Die Leistung wird über einen mehrjährigen Zeitraum und nach einem mehrdimensionalen Ansatz bewertet, der je nach dem betrachteten Bewertungszeitraum die von den einzelnen Personen erzielten Ergebnisse, die von den Strukturen, in denen die Personen tätig sind, erzielten Ergebnisse und die Ergebnisse der verwalteten Mittel, der Gesellschaft und der Gruppe insgesamt berücksichtigt.

Es wird eine Höchstgrenze für die variable Vergütung festgelegt, und die Ziele sind definiert, messbar, streng an die Erzielung wirtschaftlicher, finanzieller, nachhaltiger und operativer Ergebnisse geknüpft und tragen dem Risikoprofil des Unternehmens Rechnung. Die Zahlung der variablen Komponente - für alle Mitarbeiter mit Ausnahme der Kontrollfunktionen - hängt von der Erreichung einer Mindestleistungsschwelle (Gate) sowohl auf Gruppen- als auch auf Unternehmensebene ab, die auf risikobereinigten Indikatoren basiert, die die wirtschaftlichen Ergebnisse, die Vermögensressourcen und den Liquiditätsbedarf zur Bewältigung der Aktivitäten und der getätigten Investitionen berücksichtigen.

Für die identifizierten Mitarbeiter, mit Ausnahme der Kontrollfunktionen, unterliegt die Zahlung der variablen Komponente einem Aufschubmechanismus, um sicherzustellen, dass die Vergütung mit den im Laufe der Zeit eingegangenen Risiken kohärent ist. Im Einklang mit den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen wird die variable Komponente teilweise in bar und teilweise in Finanzinstrumenten ausgezahlt. Für die Finanzinstrumente gelten angemessene Haltefristen, die darauf abzielen, die Anreize an den Interessen der Gesellschaft der verwalteten Fonds und der Anleger auszurichten.

Was die Vergütungspolitik für die identifizierten Mitarbeiter der Kontrollfunktionen anbelangt, so sind die Ziele, an die die variable Komponente der Vergütung geknüpft ist, unabhängig von jeglichen Indikatoren der wirtschaftlichen und finanziellen Leistung, die zu einem Interessenkonflikt führen könnten, und auf jeden Fall unabhängig von den Ergebnissen, die in den Unternehmensbereichen erzielt werden, die ihrer internen Kontrolltätigkeit unterliegen. Für die identifizierten Staff der Kontrollfunktionen unterliegt die Zahlung der variablen Komponente Aufschubmechanismen.

Die Vergütung der internen Kontrollfunktionen wird vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der Stellungnahme des Vergütungsausschusses direkt kontrolliert und überprüft.

Das übrige Personal erhält kurzfristige, variable Vergütungen, die vollständig im Voraus gezahlt werden.

Die Mitarbeiter des Unternehmens können - sofern sie zu den Begünstigten gehören, die auf der Grundlage gemeinsamer, auf Konzernebene festgelegter und im Rahmen des Talent Review-Prozesses validierter Kriterien selektiv ermittelt werden - am Long Term Incentive Plan des Konzerns teilnehmen.

Die Anwendung von Ex-post-Mechanismen (Malus und Clawback) auf die variable Komponente ist ebenfalls vorgesehen. Für jedes Thema wird ein Höchstwert der variablen Komponente festgelegt und kein Mindestwert garantiert.

Die Vergütungspolitik für die Mitglieder der internen Kontrollorgane sieht die Zahlung einer festen jährlichen Vergütung für die Dauer des Mandats vor; eine variable Komponente wird nicht gewährt.

Köln, den 11. April 2024



Arndt von der Heydt



Christian Fröhlich

Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio

(Die Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen.

Letztere wurde daraufhin ebenfalls mit Wirkung zum 01.01.2024 umbenannt in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.)

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio)

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Generali AktivMix Ertrag – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

## **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht**

Die gesetzlichen Vertreter der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Düsseldorf, den 12. April 2024  
KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Möllenkamp  
Wirtschaftsprüfer

Bläser  
Wirtschaftsprüferin