



Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Jahresbericht

zum 31. Juli 2023

Hinweis

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis der wesentlichen Anlegerinformationen sowie des Verkaufsprospektes einschließlich des Verwaltungs- und Sonderreglements. Der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, das Verwaltungsreglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der luxemburgischen Verwaltungsgesellschaft Generali Investments Luxembourg S.A., 4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg erhältlich, sowie bei der Verwahrstelle und den mit der Vermittlung von Fondsanteilen beauftragten Dritten. Ebenfalls kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich ist eine Übersicht über die Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes.

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Tätigkeitsbericht zum 31. Juli 2023

1) Anlageziele und Anlagepolitik

Der Generali AktivMix Dynamik Protect 80 bietet Anlegern eine attraktive Kombination aus Ertragschancen und kontinuierlicher Wertentwicklung. Sie profitieren von den Entwicklungen der Finanzmärkte, insbesondere in den Bereichen Aktien und Anleihen. Mit einer flexiblen Strategie der gemischten Anlage verfolgt das Fondsmanagement das Ziel, das Portfolio jeweils so auf die aktuelle Marktlage auszurichten, dass Anlagechancen umsichtig genutzt und Risiken weitgehend gemieden werden. Das Portfoliomanagement für den Fonds wurde auf die Generali Investments Partners S.p.A. SGR ausgelagert.

Die 80%ige Garantie sichert vom ersten Tag an jeweils den höchsten im Geschäftsjahr erreichten Fondspreis zum Geschäftsjahresende zu 80% ab. Werden Fondsanteile zu einem anderen Termin als dem letzten Tag des Geschäftsjahres verkauft, gilt der aktuelle Fondspreis ohne Berücksichtigung der Garantie.

Die Anlage ist verbunden mit verschiedenen Risiken (siehe 3) Wesentliche Risiken). Es kann keine Zusage gemacht werden, dass die Anlageziele erreicht werden. Im Berichtszeitraum (01. August 2022 bis 31. Juli 2023) hat der Fonds einen Verlust von -0.36%* verzeichnet.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode.

2) Grundstruktur des Fondsvermögens

Vermögensgegenstände	% des Fondsvermögens
Anleihen	73,57%
Aktien	16,41%
Investmentsanteile	4,88%
Derivate	0,00%
Forderungen	1,30%
Bankguthaben	3,24%
Sonstige Vermögensgegenstände	1,28%
Verbindlichkeiten	-0,68%

3) Wesentliche Risiken

a) 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. Aufgrund der ausgewählten Anleihen von guter Bonität und dem daraus resultierenden aktuellen Rating von AAA bis BBB im Generali AktivMix Dynamik Protect 80 ist das Bonitäts- und Adressenausfallrisiko für den Fonds im Durchschnitt als gering einzustufen.

b) 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 Marktzinsänderung über alle Anleihelaufzeiten abschätzen. Je niedriger diese ist, desto geringer sind die Preisverluste bei einem ansteigenden Zinsniveau. Die Duration des Fonds beträgt aktuell 2,92 Jahre.

c) Währungsrisiko

Durch sich ändernde Verzinsungen am Geld- oder Kapitalmarkt können Kursverluste bei bestehenden Kapitalanlagen entstehen. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens. Das Sondervermögen investiert hauptsächlich in Fondswährung, es besteht ein geringes Engagement in weiteren Währungen, wodurch das Fremdwährungsrisiko zu vernachlässigen ist.

d) Marktpreisrisiko

Für den Fonds bestanden im Berichtszeitraum Marktpreisrisiken. Diese resultierten im Wesentlichen aus Anleihepreisrisiken sowie dem Aktienpreisrisiko und dem Marktpreisrisiko.

e) Operationelle Risiken

Die Verwaltung eines Fonds unterliegt grundsätzlich operationellen (betrieblichen) Risiken. Sofern sich operationelle Risiken realisieren und weder den Verwalter noch die Verwahrstelle ein Verschulden trifft (z.B. bei höherer Gewalt), kann der Fonds Nachteile erleiden. Die Geschäftsprozesse der Generali Investments Luxembourg S.A. sind darauf ausgelegt, dass operationelle Risiken so weit wie möglich vermieden werden.

f) Liquiditätsrisiko

Da der überwiegende Teil des Fondsvermögens gemäß Anlagerichtlinien in Anleihen von Schuldner mit guter Bonität investiert ist, ist die kurzfristige Liquidierbarkeit dieser Vermögensgegenstände wahrscheinlich.

Zukünftig kann sich das weltweite Marktgeschehen aufgrund hoher Inflationsraten, schwächelnder Weltwirtschaft sowie geopolitischer Unsicherheiten ungünstig entwickeln. Dies wird bei negativer Entwicklung ebenfalls einen Einfluss auf die Bewertung der Vermögensgegenstände innerhalb des Sondervermögens haben. Weiterhin ist davon auszugehen, dass sich einzelne Risiken des Fonds erhöhen können (z.B. das Adressenausfallrisiko).

Wesentliche Gewinne und Verluste

Die wesentlichen Gewinne des Fonds resultieren aus Gewinnen aus der Veräußerung von Wertpapieren (größte Position: US Anleihen).

Die wesentlichen Verluste des Fonds resultieren aus derivativen Geschäften (größte Position: EURO STOXX 50 – Future 16/12/2022).

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.

Basierend auf dem Gesetz zur Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (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 auch in der Zukunft identisch sind.

Mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:
Die mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft wird bei Anlageentscheidungen entsprechend berücksichtigt.

Informationen zum Einsatz von Stimmrechtsberatern.
Die Übersichten der Stimmrechtserklärungen sind auf der Generali Internetseite verfügbar:
<https://www.generali-investments.lu/content/voting-rights-statement.pdf>

Handhabung der Wertpapierleihe und Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:
Der Fonds Generali AktivMix Dynamik Protect 80 tätigt keine Wertpapierleihe-Transaktionen.

Die Politik der Interessenvertretung und Interessenkonflikte der Gruppe ist auf der Website von Generali abrufbar.

https://www.generali-investments.com/content/GIP_Engagement_Policy_June_2022.pdf
https://www.generali-investments.com/content/gip-conflicts-of-interest-policy_extract.pdf

Angaben zu Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten nach § 134c Abs. 4 Nr. 2 AktG:
Die Zusammensetzung des Portfolios und die Portfolioumsätze können der Vermögensaufstellung bzw. den Angaben zu den während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäften, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, entnommen werden. Die Portfolioumsatzkosten werden im Anhang des vorliegenden Jahresberichts ausgewiesen (Transaktionskosten).

Ukraine / Russland Konflikt

Der seit dem 24. Februar 2022 andauernde Krieg in der Ukraine führte anfangs zu einer hohen Volatilität auf den internationalen Kapitalmärkten und Energiebörsen.

Nach einer Sanktionsspirale, westlichen Waffenlieferungen an die Ukraine sowie politischer Spaltung zwischen Russland und den westlichen Ländern hat sich der Konflikt zu einem Stellungskrieg entwickelt. Die Kapitalmärkte haben weitestgehend die Unsicherheiten eingepreist, wodurch die Volatilität des Sondervermögens im Zusammenhang mit diesen Ereignissen zurückgehen dürfte.

Inflation / Rezession

Als Reaktion auf rasant steigende Preise reagierten die Zentralbanken weltweit mit zahlreichen Zinserhöhungen, um die Inflation zu bekämpfen. Aggressive Zentralbankpolitik führte unter anderem zu einem Preisverfall auf den Anleihenmärkten, eröffnete jedoch Möglichkeiten das Geld zukünftig zu lukrativeren Zinsen in festverzinsliche Wertpapiere zu investieren. Die Folgen derartiger Marktinterventionen durch Zentralbanken treten meist mit einer Verzögerung auf und führen häufig zu einer Rezession oder zur Verlangsamung des Wachstums. Aktuell können Auswirkungen nicht zuverlässig quantifiziert werden, was die Unsicherheit erhöht.

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Vermögensübersicht zum 31. Juli 2023

	Kurswert in EUR	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände		214.067.769,51	100,68
1. Aktien		34.890.129,90	16,41
- Aeronautik und Weltraum	52.872,56		0,02
- Audiovisuelle Industrie	515.217,36		0,24
- Banken	2.216.506,53		1,04
- Bau und Baustoffe	986.012,92		0,46
- Bergbau	163.148,23		0,08
- Büroausstattung	1.720.328,18		0,81
- Chemische Industrie	971.683,87		0,46
- Einzelhandel	1.849.154,35		0,87
- Elektrik / Elektronik	2.822.308,91		1,33
- Energieversorger	2.947.253,21		1,39
- Landwirtschaft und Fischerei	100.672,86		0,05
- Maschinenbau und Fahrzeugbau	1.295.657,43		0,61
- Papier und andere Basisprodukte	94.070,08		0,04
- Pharmaindustrie / Biotech	5.447.913,36		2,56
- Real Estate	573.086,98		0,27
- Software	3.050.518,14		1,43
- Sonstige Dienstleistungen	1.141.691,57		0,54
- Sonstige Finanzdienstleistungen	1.323.858,68		0,62
- Sonstige industrielle Werte	365.222,46		0,17
- Telekommunikation	1.945.303,40		0,91
- Textilien und Kleidung	1.255.694,47		0,59
- Transportation	599.305,51		0,28
- Unterhaltungsindustrie	45.425,67		0,02
- Verbrauchsgüter	1.955.569,30		0,92
- Versicherungen	1.451.653,87		0,68
2. Anleihen		156.417.187,62	73,57
- Restlaufzeit 3 bis 5 Jahre	34.637.731,44		16,29
- Restlaufzeit 5 bis 7 Jahre	19.568.018,19		9,20
- Restlaufzeit 7 bis 10 Jahre	23.150.555,70		10,89
- Restlaufzeit bis 3 Jahre	71.892.699,22		33,81
- Restlaufzeit über 10 Jahre	7.168.183,07		3,37
3. Investmentanteile		10.379.607,00	4,88
- Irland	10.379.607,00		4,88
4. Derivate		9.275,03	0,004
5. Forderungen		2.757.428,33	1,30
6. Bankguthaben		6.896.866,26	3,24
7. Sonstige Vermögensgegenstände		2.717.275,37	1,28
II. Verbindlichkeiten		-1.445.557,00	-0,68
III. Fondsvermögen		212.622.212,51	100,00 ¹⁾

FR000127771	Vivendi S.A.	STK	5.812	0	2.003	EUR	8.224	47.797,89	0,02
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	STK	193.185	193.185	0	GBP	0,758	170.586,51	0,08
US2546871060	Walt Disney Co., The	STK	2.178	2.178	0	USD	86,130	169.988,80	0,08
FI0009003727	Wärtsilä Corp.	STK	5.000	5.000	0	EUR	11,475	57.375,00	0,03
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V.	STK	1.594	1.594	0	EUR	114,650	182.752,10	0,09
US98138H1014	Workday Inc.	STK	431	431	0	USD	235,000	91.781,07	0,04
US98419M1009	Xylem Inc.	STK	552	552	0	USD	112,620	56.332,96	0,03
US98956P1021	Zimmer Biomet Holdings Inc.	STK	434	434	0	USD	139,340	54.799,11	0,03
US98978V1035	Zoetis Inc.	STK	774	774	0	USD	189,900	133.190,70	0,06
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	STK	575	575	0	CHF	427,100	256.483,03	0,12
						EUR		32.944.897,27	15,49
Verzinsliche Wertpapiere									
Inland									
DE000A254TM8	2,1210 % Allianz SE - Sub. Floating Rate Notes 2020/2050	EUR	1.200	0	0	%	82,987	995.846,08	0,47
DE000BU0E063	0,0000 % Bundesrep.Deutschland - Unverzinsliche Schatzanweisungen 2023/2024	EUR	10.000	10.000	0	%	96,882	9.688.151,00	4,56
DE0001102606	1,7000 % Bundesrep.Deutschland - Anleihe 2022/2032	EUR	3.000	3.000	0	%	94,104	2.823.129,30	1,33
DE000CB0HRQ9	0,7500 % Commerzbank AG - Floating Rate Medium Term 2020/2026	EUR	1.000	1.000	0	%	93,614	936.137,86	0,44
DE000CZ45W57	3,0000 % Commerzbank AG - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	800	800	0	%	94,958	759.666,02	0,36
XS2198879145	2,1250 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG - Anleihe 2020/2027	EUR	900	900	0	%	92,438	831.943,26	0,39
DE000A289QR9	0,7500 % Mercedes-Benz Group AG - Anleihe 2020/2030	EUR	875	0	0	%	83,654	731.973,76	0,34
DE000A289XH6	1,6250 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. - Anleihe 2020/2023	EUR	1.250	0	0	%	99,875	1.248.435,98	0,59
XS2011260531	1,6250 % Merck KGaA - Sub. Floating Rate Notes 2019/2079	EUR	300	0	0	%	95,853	287.559,32	0,14
XS2221845683	1,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG - FRN 2020/2041	EUR	600	0	0	%	77,430	464.580,99	0,22
DE000A3E5FR9	0,6250 % Vonovia SE - Medium Term Notes 2021/2031	EUR	2.100	0	0	%	74,043	1.554.904,07	0,73
						EUR		20.322.327,64	9,56
Ausland									
XS2055651918	1,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. - Medium-Term Notes 2019/2028	EUR	1.100	0	0	%	87,858	966.438,79	0,45
BE6325355822	1,8750 % AGEAS SA/NV - Sub. Floating Rate Notes 2020/2051	EUR	1.000	0	0	%	74,030	740.299,34	0,35
BE6317598850	3,8750 % AGEAS SA/NV - Sub. Floating Rate Notes 2019/Undated	EUR	200	0	0	%	74,251	148.502,65	0,07
XS2464405229	2,2500 % AIB Group PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	750	750	0	%	92,224	691.676,39	0,33
XS2555925218	5,7500 % AIB Group PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2029	EUR	500	500	0	%	104,526	522.630,55	0,25
XS2193669657	1,1250 % Amcor UK Finance PLC - Anleihe 2020/2027	EUR	462	0	0	%	88,936	410.884,74	0,19
BE6324664703	1,0000 % Argenta Spaarbank N.V. - Anleihe 2020/2026	EUR	800	0	0	%	92,921	743.367,67	0,35
XS2314312179	1,3750 % AXA S.A. - Floating Rate Medium Term 2021/2041	EUR	1.600	0	0	%	77,282	1.236.515,52	0,58
XS2553801502	5,1250 % Banco de Sabadell S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	1.000	1.000	0	%	102,237	1.022.370,81	0,48
XS2321427408	0,6940 % Bank of America Corp. - Floating Rate Medium Term 2021/2031	EUR	1.667	0	0	%	80,126	1.335.702,00	0,63
XS1602547264	1,7760 % Bank of America Corp. - Floating Rate Medium Term 2017/2027	EUR	1.000	1.000	0	%	93,649	936.485,02	0,44
XS2148370211	3,6480 % Bank of America Corp. - Floating Rate Medium Term 2020/2029	EUR	500	500	0	%	98,010	490.051,17	0,23
XS2576362839	4,8750 % Bank of Ireland Group PLC - Floating Rate Medium Term 2023/2028	EUR	1.500	1.500	0	%	101,416	1.521.236,84	0,72
ES0213679JR9	0,6250 % Bankinter S.A. - Medium-Term Notes 2020/2027	EUR	700	0	0	%	86,958	608.704,55	0,29
ES0213679OF4	1,2500 % Bankinter S.A. - FRN 2021/2032	EUR	1.500	0	0	%	83,661	1.254.918,98	0,59
XS2430951660	0,8770 % Barclays PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	1.000	1.000	0	%	87,958	879.575,60	0,41
XS1757394322	1,3750 % Barclays PLC - Floating Rate Medium Term 2013/2048	EUR	1.000	1.000	0	%	95,504	955.036,25	0,45
FR0013532280	0,5000 % BNP Paribas S.A. - Floating Rate Medium Term 2020/2028	EUR	1.000	1.000	0	%	85,759	857.586,58	0,40
FR0013476611	1,1250 % BNP Paribas S.A. - Sub. Floating Rate Notes 2020/2032	EUR	500	500	0	%	86,461	432.305,35	0,20
XS2193661324	3,2500 % BP Capital Markets PLC - Sub. Floating Rate Notes 2020/Undated	EUR	1.000	0	0	%	93,672	936.723,92	0,44
FR0014003SA0	0,6250 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel - Medium Term Notes 2021/2028	EUR	2.100	0	0	%	83,193	1.747.060,25	0,82

XS2536817211	4,1250 % Bulgarien - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	3.000	3.000	0	%	99,437	2.983.100,13	1,40
PTCGDDOM0036	5,7500 % Caixa Geral de Depósitos S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	500	500	0	%	104,259	521.292,62	0,25
XS2346253730	0,7500 % Caixabank S.A. - Medium Term Notes 2021/2028	EUR	1.000	1.000	0	%	86,861	868.610,00	0,41
FR0013142536	2,3750 % Carmilla S.A.S. - Senior Notes 2016/2024	EUR	500	0	0	%	97,794	488.968,04	0,23
IT0005346579	2,1250 % Cassa Depositi e Prestiti SpA - Medium Term Notes 2018/2023	EUR	3.000	3.000	0	%	99,707	2.991.203,58	1,41
XS2182121827	1,6250 % Corporación Andina de Fomento - Medium Term Notes 2020/2025	EUR	3.000	3.000	0	%	95,274	2.858.233,32	1,34
XS2202902636	1,7500 % De Volksbank N.V. - Floating Rate Medium Term 2020/2030	EUR	600	0	0	%	91,701	550.208,06	0,26
XS2233217558	0,0000 % EDP Finance B.V. - Registered Notes 2020/2028	USD	1.200	1.200	0	%	85,673	931.602,95	0,44
XS0452188054	5,6250 % ENEL Finance Intl N.V. - Medium-Term Notes 2009/2024	GBP	1.200	0	0	%	99,617	1.393.488,70	0,66
XS2576550086	6,3750 % ENEL S.p.A. - FRN 2023/Undated	EUR	400	400	0	%	102,679	410.717,47	0,19
XS2178833690	1,3750 % Equinor ASA - Anleihe 2020/2032	EUR	596	0	0	%	83,328	496.632,47	0,23
AT0000A2J645	1,6250 % Erste Group Bank AG - Sub. Floating Rate Notes 2020/2031	EUR	700	0	0	%	89,201	624.406,45	0,29
XS2249882064	4,7500 % European Investment Bank (EIB) - Medium Term Notes 2020/2025	BRL	14.000	0	0	%	92,178	2.476.684,33	1,16
XS1485748393	0,9550 % General Motors Financial Co. - Medium Term Notes 2016/2023	EUR	500	0	0	%	99,693	498.465,74	0,23
XS2607183980	5,1250 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. - Guaranteed Registered Notes 2023/2026	EUR	1.500	1.500	0	%	101,914	1.528.717,05	0,72
XS2486589596	3,0190 % HSBC Holdings PLC - Anleihe 2022/2027	EUR	1.300	1.300	0	%	96,496	1.254.443,19	0,59
FR00140011M0	0,6250 % Icade S.A. - Anleihe 2021/2031	EUR	1.000	0	0	%	74,208	742.078,54	0,35
XS1326311070	2,3750 % IE2 Holdco S.A. - Medium Term Notes 2015/2023	EUR	600	0	0	%	99,482	596.892,54	0,28
XS2554746185	4,8750 % ING Groep N.V. - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	1.300	1.300	0	%	101,731	1.322.500,18	0,62
US45950VEM46	6,3000 % International Finance Corp. - Medium-Term Notes 2014/2024	INR	500.000	0	0	%	98,980	5.452.014,46	2,56
XS2317069685	0,7500 % Intesa Sanpaolo S.p.A. - Medium Term Notes 2021/2028	EUR	921	0	0	%	86,631	797.872,85	0,38
XS2081018629	1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. - Medium-Term Notes 2019/2026	EUR	1.404	0	0	%	90,825	1.275.177,13	0,60
XS0986194883	4,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. - Medium Term Notes 2013/2023	EUR	700	0	0	%	100,015	700.101,61	0,33
XS2065601937	0,8750 % Iren S.p.A. - Medium-Term Notes 2019/2029	EUR	681	0	0	%	83,054	565.597,21	0,27
IT0005474330	0,0000 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2021/2024	EUR	8.000	10.000	2.000	%	95,212	7.616.978,80	3,58
IT0005466013	0,9500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2021/2032	EUR	3.000	3.000	0	%	78,181	2.345.428,95	1,10
IT0005327306	1,4500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2018/2025	EUR	8.000	3.000	0	%	96,360	7.708.833,92	3,63
US465410BG26	5,3750 % Italien, Republik - Registered Notes 2002/2032	USD	2.381	0	0	%	99,304	2.142.567,93	1,01
XS2155352151	3,4000 % Katar, Staat - Anleihe 2020/2025	USD	1.500	0	0	%	97,220	1.321.463,04	0,62
BE0002839208	0,7500 % KBC Groep N.V. - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	1.000	1.000	0	%	89,079	890.789,65	0,42
USB5341FAB79	5,7960 % KBC Groep N.V. - Floating Rate Term 2023/2029	USD	1.300	1.300	0	%	99,946	1.177.385,50	0,55
FR00140087C4	1,0000 % La Banque Postale - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	1.500	1.500	0	%	88,535	1.328.025,24	0,62
FR0013519261	2,1250 % La Mondiale - Anleihe 2020/2031	EUR	2.800	0	0	%	80,559	2.255.662,58	1,06
FR0013455854	4,3750 % La Mondiale - Sub. Floating Rate Notes 2019/Undated	EUR	100	0	0	%	85,437	85.437,48	0,04
XS2576364371	3,5000 % Lettland, Republik - Medium Term Notes 2023/2028	EUR	1.412	1.412	0	%	99,308	1.402.224,29	0,66
XS1699636574	2,2500 % Lloyds Banking Group PLC - Anleihe 2017/2024	GBP	1.500	0	0	%	95,649	1.672.476,52	0,79
XS2151069775	2,3750 % Lloyds Bank Corporate Markets - Medium Term Notes 2020/2026	EUR	1.300	1.300	0	%	96,049	1.248.633,85	0,59
ES0224244105	2,8750 % Mapfre S.A. - Medium Term Notes 2022/2030	EUR	700	0	0	%	86,394	604.760,26	0,28
XS2329143510	0,1840 % Mizuho Financial Group Inc. - Medium Term Notes 2021/2026	EUR	1.300	1.300	0	%	90,325	1.174.219,09	0,55
XS2307853098	0,7800 % NatWest Group PLC - Floating Rate Medium Term 2021/2030	EUR	750	0	0	%	80,922	606.912,95	0,29
XS2623518821	4,7710 % NatWest Group PLC - Floating Rate Medium Term 2018/2048	EUR	1.000	1.000	0	%	99,857	998.568,42	0,47

XS2384734542	0,2500 % NIBC Bank N.V. - Medium Term Notes 2021/2026	EUR	1.000	1.000	0	%	85,966	859.664,63	0,40
DK0009526998	0,7500 % Nykredit Realkredit A/S - Medium-Term Notes 2020/2027	EUR	1.429	0	0	%	88,240	1.260.943,13	0,59
XS1315181708	2,7500 % Peru - Registered Bonds 2015/2026	EUR	1.500	1.500	0	%	97,026	1.455.394,13	0,68
FR001400H2O3	4,5000 % RCI Banque S.A. - Medium Term Notes 2023/2027	EUR	1.000	1.000	0	%	99,655	996.548,48	0,47
FR001400F0U6	4,6250 % RCI Banque S.A. - Medium Term Notes 2023/2026	EUR	1.000	1.000	0	%	100,423	1.004.229,43	0,47
XS2552369469	4,6250 % Red Electrica Corporacion S.A. - FRN 2023/Undated	EUR	700	700	0	%	99,016	693.110,44	0,33
XS2538441598	6,6250 % Rumänien - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	4.000	4.000	0	%	104,896	4.195.823,04	1,97
XS2226645278	2,5000 % Sampo OYJ - FRN 2020/2052	EUR	435	0	0	%	78,144	339.924,53	0,16
XS2525226622	3,5300 % Santander UK Group Hldgs PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	1.071	1.071	0	%	95,399	1.021.722,43	0,48
XS1345415472	3,6250 % Santander UK Group Holdings PLC - Medium Term Notes 2016/2026	GBP	1.500	0	0	%	93,038	1.626.826,99	0,77
XS2489775580	3,5000 % SES S.A. - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	900	900	0	%	93,162	838.458,43	0,39
FR0014006XA3	0,6250 % Société Générale S.A. - Floating Rate Medium Term 2021/2027	EUR	1.000	1.000	0	%	87,998	879.982,83	0,41
FR0014002QE8	1,1250 % Société Générale S.A. - Sub. Floating Rate Notes 2021/2031	EUR	500	500	0	%	88,449	442.244,59	0,21
US83368TBR86	6,4460 % Société Générale S.A. - Floating Rate Medium Term 2023/2029	USD	1.000	1.000	0	%	101,491	919.677,08	0,43
XS1693281617	1,6250 % Standard Chartered PLC - Floating Rate Medium Term 2017/2027	EUR	500	500	0	%	92,089	460.445,92	0,22
XS2464732770	2,7500 % Stellantis N.V. - Medium Term Notes 2022/2032	EUR	607	0	0	%	88,604	537.825,28	0,25
XS2325328313	1,8750 % Storebrand Livsforsikring AS - Sub. Floating Rate Notes 2021/2051	EUR	667	0	0	%	73,711	491.652,14	0,23
XS1426022536	1,5460 % Sumitomo Mitsui Financ. Group - Registered Notes 2016/2026	EUR	1.300	1.300	0	%	93,787	1.219.226,10	0,57
XS2572496623	4,2500 % Swedbank AB - Medium-Term Notes 2023/2028	EUR	1.500	1.500	0	%	100,151	1.502.266,05	0,71
XS1057783174	2,7500 % Sydney Airport Fin.Co.Pty Ltd. - Medium Term Notes 2014/2024	EUR	900	900	0	%	98,975	890.772,17	0,42
XS2290960520	1,6250 % TotalEnergies SE - Sub. Floating Rate Notes 2021/1900	EUR	400	400	0	%	84,328	337.313,19	0,16
XS2156236452	2,2800 % Toyota Finance Australia Ltd. - Medium Term Notes 2020/2027	EUR	269	0	0	%	94,687	254.708,26	0,12
CH0520042489	0,2500 % UBS Group AG - Anleihe 2020/2026	EUR	1.000	1.000	0	%	93,027	930.273,87	0,44
CH1194000340	2,7500 % UBS Group AG - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	750	750	0	%	94,476	708.567,83	0,33
XS2010026214	4,2500 % Ungarn, Republik - Medium Term Notes 2022/2031	EUR	2.000	0	0	%	95,842	1.916.836,70	0,90
XS2207976783	2,2000 % UniCredit S.p.A. - Floating Rate Medium Term 2020/2027	EUR	1.000	1.000	0	%	93,658	936.575,66	0,44
XS2588885025	4,4500 % UniCredit S.p.A. - Floating Rate Medium Term 2023/2029	EUR	500	500	0	%	99,004	495.020,76	0,23
US91282CDJ71	1,3750 % United States of America - Treasury Bonds 2021/2031	USD	4.000	4.000	0	%	81,766	2.963.730,69	1,39
US912828X885	2,3750 % United States of America - Treasury Bonds 2017/2027	USD	8.000	0	0	%	93,086	6.748.108,41	3,17
US91282CEU18	2,8750 % United States of America - Treasury Notes 2022/2025	USD	14.000	16.300	2.300	%	96,252	12.210.840,85	5,74
XS2123970167	0,2500 % V.F. Corp. - Registered Notes 2020/2028	EUR	403	0	0	%	84,055	338.742,51	0,16
DE000A2R8ND3	0,6250 % Vonovia Finance B.V. - Medium-Term Notes 2019/2027	EUR	1.500	500	0	%	84,664	1.269.953,37	0,60
						EUR		136.094.859,98	64,01
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
IE00BKM4GZ66	iShs Core MSCI EM IMI U.ETF	ANT	152.500	15.634	0	EUR	29,156	4.446.290,00	2,09
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF	ANT	13.500	0	31.500	EUR	114,930	1.551.555,00	0,73
IE00BHZPJ346	iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETFShares	ANT	814.000	814.000	0	EUR	5,383	4.381.762,00	2,06
						EUR		10.379.607,00	4,88
						EUR		201.686.924,52	94,86
Summe Wertpapiervermögen									
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Aktionindex-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
								-184.348,14	-0,09

Aktienindex-Terminkontrakte									
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/09/2023	CME	USD	Anzahl -31					-45.648,14	-0,02
STOXX 600(SXXP) 15/09/2023	EUREX	EUR	Anzahl -365					-138.700,00	-0,07
Zins-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten								-458.747,21	-0,22
Terminkontrakte									
Zinsterminkontrakte									
US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 29/09/2023	CBOT	USD	Anzahl 240					-458.747,21	-0,22
Devisen-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten								652.370,38	0,31
Terminkontrakte auf Devisen									
EURO FX CURR FUT (CME) 18/09/2023	CME	USD	Anzahl 128					-274.749,67	-0,13
EURO FX CURR FUT (CME) 18/09/2023	CME	USD	Anzahl 390					983.349,19	0,46
EURO / GBP FUTURE 18/09/2023	CME	GBP	Anzahl 39					-12.218,05	-0,01
EURO / GBP FUTURE 18/09/2023	CME	GBP	Anzahl 33					-50.970,45	-0,02
BRAZIL REAL FUTURE 31/08/2023	CME	USD	Anzahl -128					6.959,36	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds									
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle		EUR	5.654.584,93		%	100,000		5.654.584,93	2,66
Morgan Stanley		EUR	1.942.570,57		%	100,000		1.942.570,57	0,91
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
Verwahrstelle		CHF	92.709,44		%	100,000		96.824,48	0,05
Verwahrstelle		DKK	-8.435.581,96		%	100,000		-1.131.958,61	-0,53
Verwahrstelle		NOK	264.744,70		%	100,000		23.591,58	0,01
Verwahrstelle		SEK	224.815,67		%	100,000		19.390,69	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
Verwahrstelle		GBP	13.497,84		%	100,000		15.734,50	0,01
Verwahrstelle		USD	138.910,64		%	100,000		125.876,16	0,06
Morgan Stanley		GBP	69.057,78		%	100,000		80.501,00	0,04
Morgan Stanley		USD	76.973,67		%	100,000		69.750,96	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenforderungen		EUR	2.306,38					5.474.703,70	2,57
Dividendenforderungen		GBP	3.307,15					2.306,38	0,00
Dividendenforderungen		USD	5.312,28					3.855,16	0,00
Geldforderungen		DKK	8.600.000,00					4.813,81	0,00
Initial Margin		EUR	477.934,40					1.154.021,63	0,54
Initial Margin		GBP	174.240,00					477.934,40	0,22
Initial Margin		USD	2.247.080,00					203.112,43	0,10
Quellensteuererstattungsansprüche		EUR	30.346,22					2.036.228,54	0,96
Zinsansprüche		EUR	1.562.085,13					30.346,22	0,01
								1.562.085,13	0,73
Sonstige Verbindlichkeiten									
Prüfungskosten		EUR	-14.401,72					-1.445.557,00	-0,68
Geldverbindlichkeiten		EUR	-1.154.198,74					-14.401,72	-3,07
Verbindlichkeiten Verwahrstelle		EUR	-7.268,38					-1.154.198,74	-0,54
Verbindlichkeiten Verwaltungsvergütung		EUR	-269.688,14					-7.268,38	0,00
								-269.688,14	-0,13
Fondsvermögen									
Anteilwert		EUR						212.622.212,51	100,00 ¹⁾
Umlaufende Anteile		EUR						101,52	
		STK						2.094.464	

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 28.07.2023

Devisenkurse (in Mengennotiz)	28.07.2023
Brasilianischer Real (BRL)	5,21055 = 1 EUR
Britische Pfund (GBP)	0,85785 = 1 EUR
Dänische Krone (DKK)	7,4522 = 1 EUR
Indische Rupien (INR)	90,7739 = 1 EUR
Norwegische Krone (NOK)	11,222 = 1 EUR
Schwedische Krone (SEK)	11,594 = 1 EUR
Schweizer Franken (CHF)	0,9575 = 1 EUR
US-Dollar (USD)	1,10355 = 1 EUR

Marktschlüssel**Terminbörsen**

CME	Chicago Mercantile Exchange
EUREX	EUREX Frankfurt
CBOT	Chicago Board Of Trade

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsschlag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Inland					
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	0	2.272	
DE000BASF111	BASF SE	STK	0	11.137	
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	0	9.213	
DE000DTR0CK8	Daimler Truck Holding AG	STK	0	6.366	
DE0005140008	Deutsche Bank AG	STK	0	22.898	
DE0005552004	Deutsche Post AG	STK	0	13.938	
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	0	42.866	
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	0	4.509	
DE0007100000	Mercedes-Benz Group AG	STK	0	12.733	
DE0007236101	Siemens AG	STK	0	9.636	
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	STK	0	5.387	
DE0007664039	Volkswagen AG	STK	0	2.282	
Ausland					
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl.	STK	0	7.521	
NL0000235190	Airbus SE	STK	0	7.522	
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.	STK	0	7.911	
FR0000120628	AXA S.A.	STK	0	25.847	
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	STK	0	173.373	
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	STK	0	12.872	
BMG169621056	Bunge Ltd.	STK	0	5.700	
US22052L1044	Corteva Inc.	STK	0	11.000	
US2441991054	Deere & Co.	STK	0	1.350	
IT0003128367	ENEL S.p.A.	STK	0	76.802	
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	STK	0	2.541	
FR001400GCH7	EssilorLuxottica S.A. - Anrechte	STK	2.541	2.541	
FR0014008VX5	EuroAPI SAS	STK	0	583	
US3024913036	FMC Corp.	STK	0	4.200	
ES06445809O6	Iberdrola S.A. - Anrechte	STK	0	58.593	
ES06445809P3	Iberdrola S.A. - Anrechte	STK	58.593	58.593	
ES06445809Q1	Iberdrola S.A. - Anrechte	STK	58.593	58.593	
NL0011821202	ING Groep N.V.	STK	0	46.866	
NL000009538	Koninklijke Philips N.V.	STK	622	14.566	
US61945C1036	Mosaic Co., The	STK	0	13.500	
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	0	13.420	
ES0178430E18	Telefónica S.A.	STK	0	59.340	
FR0000120271	TotalEnergies SE	STK	0	31.638	
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE	STK	0	1.378	
NL00150016G8	Unilever PLC - Anrechte	STK	16.401	16.401	
NL0015001F19	Unilever PLC - Anrechte	STK	16.401	16.401	
NL0015001BD9	UNILEVER PLC - Anrechte	STK	16.401	16.401	
NL0015000YS1	Unilever PLC - Anrechte	STK	16.401	16.401	
NL0015000IY2	Universal Music Group N.V.	STK	0	7.815	
NL00150013Q4	Universal Music Group N.V. - Anrechte	STK	7.815	7.815	
NL0015001DZ8	Universal Music Group N.V. - Anrechte	STK	7.815	7.815	
FR0000125486	VINCI S.A.	STK	0	7.003	
Verzinsliche Wertpapiere					
Inland					
XS1346695437	2,1250 % alstria office REIT-AG - Anleihe 2016/2023	EUR	0	100	
XS1222591023	3,0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA - Sub. Floating Rate Notes 2015/2075	EUR	0	1.000	

Ausland				
FR0011538222	4,6250 % BPCE S.A. - Subordinated Notes 2013/2023	EUR	0	600
FR0013213832	1,8750 % CNP Assurances S.A. - Subordinated Notes 2016/2022	EUR	0	600
XS0840062979	7,1250 % Erste Group Bank AG - Sub. Medium Term Notes 2012/2022	EUR	0	600
XS1329671132	2,1250 % EXOR N.V. - Senior Notes 2015/2022	EUR	0	700
FR0000475758	5,7500 % GIE ENGIE Alliance - Medium Term Notes 2003/2023	EUR	0	1.000
XS0882849507	3,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The - Medium Term Notes 2013/2023	EUR	0	700
XS1314238459	2,7500 % Iren S.p.A. - Medium Term Notes 2015/2022	EUR	0	293
IT0005332835	0,5500 % Italien, Republik - Inflation Linked 2018/2026	EUR	0	2.000
IT0005282527	1,4500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2017/2024	EUR	0	2.000
IT0005004426	2,4698 % Italien, Republik - Inflation Linked 2014/2024	EUR	0	10.000
XS2135361686	1,3500 % Mexiko - Anleihe 2020/2027	EUR	0	2.000
XS1115208107	1,8750 % Morgan Stanley - Medium Term Notes 2014/2023	EUR	0	700
XS1382368113	2,5000 % NatWest Group PLC - Medium Term Notes 2016/2023	EUR	0	500
XS2148372696	1,1250 % Nestlé Finance Intl Ltd. - Anleihe 2020/2026	EUR	0	551
XS2526486159	5,2500 % NN Group N.V. - Sub. Floating Rate Notes 2022/2043	EUR	821	821
FR0013505104	1,0000 % Sanofi S.A. - Anleihe 2020/2025	EUR	0	200
XS2154418730	1,5000 % Shell International Finance BV - Anleihe 2020/2028	EUR	0	989
XS2209023402	0,7500 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA - Medium Term Notes 2020/2032	EUR	0	1.100
XS2153406868	1,4910 % Total Capital Intl S.A. - Anleihe 2020/2027	EUR	0	700
XS2066749461	0,5020 % UniCredit Leasing Corp.IFN SA - Senior Guaranteed Registered 2019/2022	EUR	0	1.500
US912828ZJ22	0,1269 % United States of America - Anleihe 2020/2025	USD	0	15.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
LU1681042609	Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI Europe ESG Broad CTBAnteile	ANT	0	14.800
IE00B00FV128	iShs FTSE 250 UCITS ETF	ANT	0	42.694
IE00B02KXH56	iShs MSCI Japan U.ETF USD (D)	ANT	0	140.095
IE00B1TXK627	iShsII-Global Water UCITS ETF	ANT	0	35.667
IE00BYPC1H27	iShsIV-iShares China C.B.U.ETF	ANT	0	947.645
LU0959211243	MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF	ANT	0	18.743
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UC.ETF	ANT	0	97.635
IE00BQQP9G91	VanEck J. Gold Miners UC.ETF	ANT	0	87.345
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)				
Aktienindex-Derivate				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro Stoxx 50)		EUR		103.800
Zinsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: Ultra Long Term US Treasury, US 5yr Note)		EUR		61.856
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: Short-Term Euro BTP)		EUR		23.306
Devisenterminkontrakte (Kauf)				
Kauf von Devisen auf Termin:				
EUR/GBP		GBP		23.236
EUR/USD		USD		147.166
Verkauf von Devisen auf Termin:				
EUR/USD		USD		9.591

**Ertrags- und Aufwandsrechnung inklusive Ertragsausgleich
für den Zeitraum vom 01.08.2022 bis zum 31.07.2023**

	insgesamt EUR	insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)		436.188,45	0,208
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		879.956,02	0,420
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		139.773,14	0,067
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		3.041.397,80	1,452
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		404.966,35	0,193
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		102.006,63	0,049
davon: Zinsen auf erstattete Quellensteuern	102.006,63		0,049
7. Erträge aus Investmentanteilen		258.598,60	0,123
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer		-60.785,51	-0,029
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		-70.271,04	-0,034
10. Sonstige Erträge		1.892,03	0,001
Summe der Erträge		5.133.722,47	2,451
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahme		-53.436,62	-0,026
2. Verwaltungsvergütung		-3.166.480,55	-1,512
3. Verwahrstellenvergütung		-43.279,83	-0,021
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-18.950,51	-0,009
5. Sonstige Aufwendungen		-22.575,76	-0,011
Summe der Aufwendungen		-3.304.723,27	-1,578
III. Ordentlicher Nettoertrag		1.828.999,20	0,873
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		26.652.825,38	12,725
2. Realisierte Verluste		-19.017.139,18	-9,080
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		7.635.686,20	3,646
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		9.464.685,40	4,519
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-13.715.754,72	-6,549
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		3.197.263,88	1,527
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-10.518.490,84	-5,022
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.053.805,44	-0,503

Entwicklung des Sondervermögens

	2022 / 2023	2022 / 2023
	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		215.490.597,48
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss (netto)		-1.699.391,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	28.043.576,66	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-29.742.967,69	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-115.188,50
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.053.805,44
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Gewinne	-13.715.754,72	
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Verluste	3.197.263,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		212.622.212,51

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.464.685,40	4,519
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,000
II. Wiederanlage	9.464.685,40	4,519

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
2022/2023	212.622.212,51	101,52
2021/2022	215.490.597,48	101,89
2020/2021	220.514.480,58	104,77
2019/2020	206.024.024,49	99,64

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

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 **9.275,03**
 Das durch Derivate erzielte Exposure wurde gemäß § 16 Abs. 7 DerivateV ermittelt. Dabei wurden die Marktwerte der zugrundeliegenden Basiswerte S&P 500 E-MINI, STOXX 600, US 5yr Note, EUR/GBP und EUR/USD herangezogen.

Vertragspartner der derivativen Geschäfte

Morgan Stanley

		Nominal In Stk bzw. Whg. in 1.000	Kurswert in Währung befristet	unbefristet
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR		2.717.275,37	
davon:				
Bankguthaben	EUR		2.717.275,37	
Sonstige Angaben				
Anteilwert	EUR			101,52
Umlaufende Anteile	STK			2.094.464
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)				94,86
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)				0,004

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgte während des Geschäftsjahres sowie zum Berichtsstichtag per 31.07.2023 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 31.07.2023 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
Derivate	auf Basis der Bewertungsgrundsätze der globalen Pricing Richtlinie

Gesamtkostenquote (in %)

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus. **1,55**

Transaktionskosten

EUR

62.113,57

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 6,22 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 15.132.528,76 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 gewährt keine sogenannten Vermittlungsfolgeprovisionen an Vermittler in wesentlichen Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

IE00BKM4GZ66	iShs Core MSCI EM IMI U.ETF	0,18%
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF	0,20%
IE00BHZPJ346	iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETFShares	0,15%
LU1681042609	Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI Europe ESG Broad CTBAnteile	0,12%
IE00B00FV128	iShs FTSE 250 UCITS ETF	0,40%
IE00B02KXH56	iShs MSCI Japan U.ETF USD (D)	0,59%
IE00B1TXK627	iShsII-Global Water UCITS ETF	0,65%
IE00BYPC1H27	iShsIV-iShares China C.B.U.ETF	0,35%
LU0959211243	MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF	0,07%
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)

In den sonstigen Erträgen sind CSDR Zahlungen in Höhe von EUR 314,82, Stornos aus Gebühren-Belastungen aus Vorjahren in Höhe von EUR 164,09 und Quellensteuer-Erstattungen (ISIN: IE0001827041) aus dem Jahr 2021 in Höhe von EUR 1.357,61 EUR enthalten.

Angaben zu den sonstigen Aufwendungen (exklusive Ertragsausgleich)

In den sonstigen Aufwendungen sind Kosten für die steuerliche Beratung/der steuerlichen Dienstleistung durch PwC in Höhe von EUR 11.159,20, Kosten für Quellensteuer-Erstattungsanträge in Höhe von EUR 7.528,80 und andere Dienstleistungskosten (Kosten Erstellung KIID, Neoxam, DTCC und Fundsquare) in Höhe von EUR 3.287,29 enthalten.

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.

Vergütungsrichtlinie

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungsrichtlinie entwickelt und implementiert, die ein solides und effektives Risikomanagement unterstützt, indem sie ein Geschäftsmodell betreibt, das kein übermäßiges Eingehen von Risiken fördert und dem Risikoprofil des Fonds entspricht. Die Vergütungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft umfasst Regeln zur Unternehmensführung, Bezahlstruktur und Risikoausrichtung, die der Geschäftsstrategie sowie den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und der Anteilinhaber des Fonds entsprechen, und beinhaltet Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Beschreibung der Berechnung von Vergütung und Leistungen

Der Betrag der festen Vergütung ist jeweils im Vertrag des Mitarbeiters festgelegt. Die Höhe der festen Vergütung kann - muss jedoch nicht - am Marktwert und anderen geltenden Standards ausgerichtet sein, beispielsweise einem gesetzlich vorgeschriebenen Mindestlohn oder gegebenenfalls den Ergebnissen eines geltenden Tarifabschlusses. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt in der Regel an die berechtigten Mitarbeiter eine variable Prämie, falls die Verwaltungsgesellschaft (für das betreffende Kalender-/Geschäftsjahr) einen Bruttogewinn erzielt hat, wobei der Bruttogewinn vor der Zahlung von Steuern und variablen Vergütungsbestandteilen ermittelt wird.

Die Höhe der an jeden berechtigten Mitarbeiter zu zahlenden variablen Vergütung wird mithilfe eines speziellen Tools zur Personalbewertung ermittelt. Für jeden einzelnen Mitarbeiter werden Leistungskriterien in Bezug auf Ziele wie Leistung, Effektivität und Perspektiven des Arbeitsverhältnisses aufgestellt.

Vergütungsausschuss

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Vergütungsausschuss ernannt, der an den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft berichtet. Der Vergütungsausschuss überprüft das Vergütungsrahmenwerk mindestens einmal jährlich. Dazu gehört die Überprüfung der für die Gesellschaft geltenden Grundsätze sowie eine Beurteilung, ob aufgrund von Unregelmäßigkeiten wesentliche Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen sind.

Offenlegung der Vergütung

Im letzten Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 wurden die Mitarbeiter von der Verwaltungsgesellschaft wie folgt vergütet::

Feste Vergütung, gesamt	EUR	5.258.333,04
Variable Vergütung, gesamt*	EUR	465.451,70
Vergütung gesamt	EUR	5.723.784,74
Anzahl der Empfänger		53
Gesamtbetrag der Vergütung der Geschäftsleitung, der Risikoträger, der Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und der Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleitung und Risikoträger, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaften haben	EUR	1.444.841,18
Gesamtbetrag der Vergütung anderer Mitarbeiter	EUR	4.278.943,56

*Nach dem Ende des Geschäftsjahres ausgezahlt

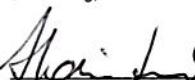
sss


Angaben der Vergütungspolitik der GIP als Investment Manager für den Fonds

Gemäß Artikel 69(3)(a) der OGAW-Richtlinie und mit Verweis auf die letzte verfügbare Situation sind die Vergütungsdetails für die verschiedenen Anlageverwalter wie folgt:

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Fonds Generali AktivMix Dynamik Protect 80 von Generali Investments Partners S.p.A SGR entspricht 0,17 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Bruttogesamtentgelt 0,16% der Brutto-Gesamtvergütung der Mitarbeiter des Unternehmens beträgt. Daher beträgt die Bruttogesamt-Vergütung, die die Gesellschaft im Jahr 2022 an das mit der Verwaltung des spezifischen Fonds befasste Personal vergütet, hat 24.130 EUR (brutto Gesamtbetrag), aufgeteilt in die feste Vergütung in Höhe von EUR 15.462 EUR und in die variable Vergütung in Höhe von 8.668 EUR.

Luxemburg, 14. November 2023

 **Ilaria Drescher**
Conducting Officer

 **Mattia Scabeni**
Chief Executive Officer

Ilaria Drescher

Mattia Scabeni

Generali Investments Luxembourg S.A.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Generali Investments Luxembourg S.A., Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Generali AktivMix Dynamik Protect 80 – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. August 2022 bis zum 31. Juli 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 Investments Luxembourg S.A. 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 Investments Luxembourg S.A. 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 Investments Luxembourg S.A. 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 Investments Luxembourg S.A. abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Generali Investments Luxembourg S.A. 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 Investments Luxembourg S.A. 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 Investments Luxembourg S.A. 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 14. November 2023

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Möllenkamp
Wirtschaftsprüfer



Bläser
Wirtschaftsprüferin

