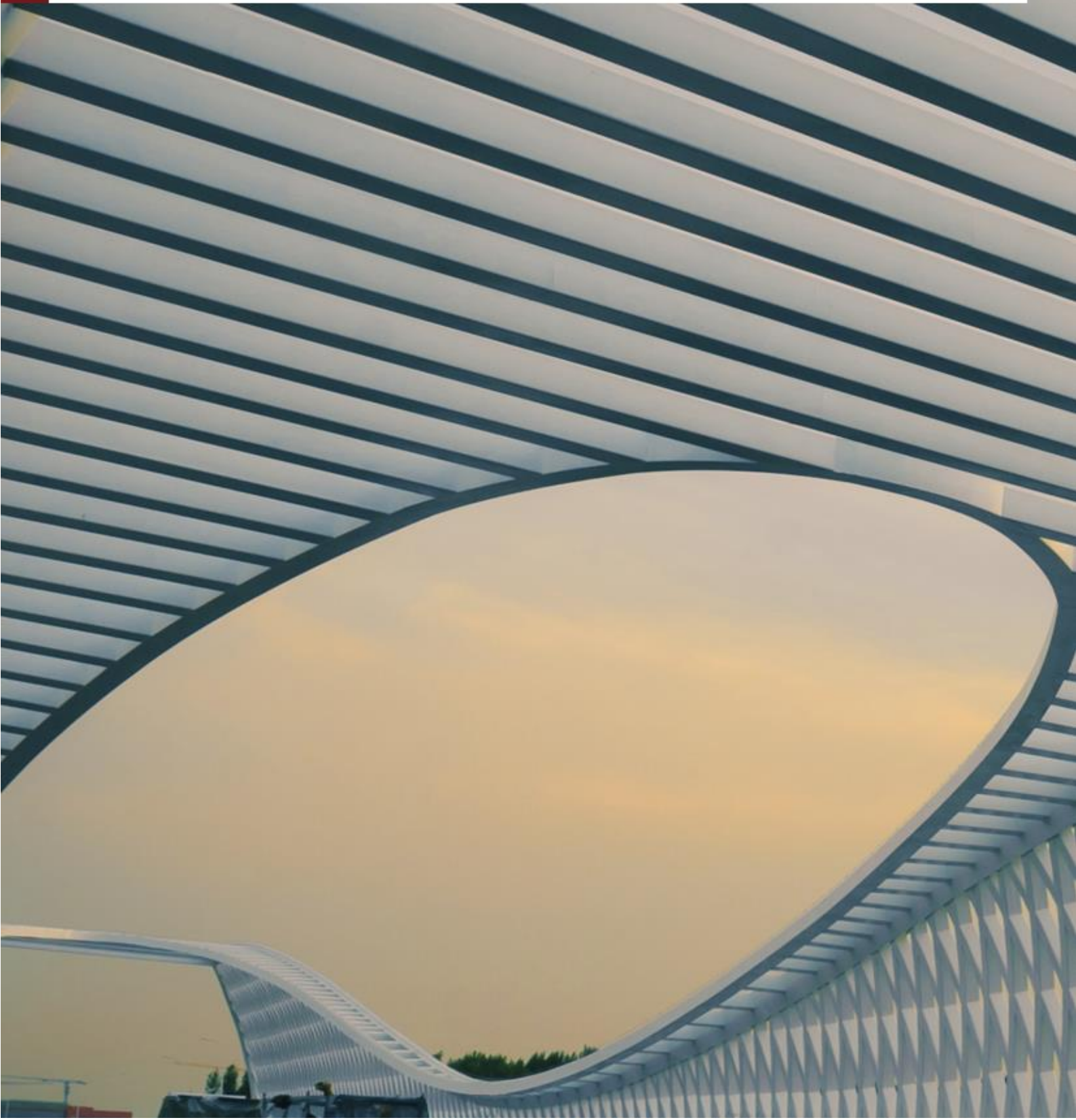


GENERALI SMART FUNDS

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss zum 31.12.2020

RCS Luxembourg N B208009



GENERALI SMART FUNDS

Für die folgenden Teilfonds ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden und Anteile dieser Teilfonds dürfen in der Bundesrepublik Deutschland nicht vertrieben werden:

- GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect I
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma CONSERVADOR
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma MODERADO
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma DECIDIDO

Unberührt bleibt eine etwaige im Rahmen des § 355 Absatz 4 Kapitalanlagegesetzbuch fortbestehende Berechtigung zu Tätigkeiten, die nach dem Investmentgesetz nicht als öffentlicher Vertrieb galten.

Inhaltsübersicht

4	Management und Verwaltung
6	Bericht des Verwaltungsrats
11	Bericht des Fondsmanagers
16	Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé
18	Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2020
22	Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2020
26	Kennzahlen
28	Veränderungen im Anteilumlauf
	Wertpapierbestand
30	GENERATION Next Protect
31	GENERATION Plus Euro Equity
32	GENERATION Plus Protect I
33	GENERATION Plus Protect II
34	Fidelity World Fund
36	JP Morgan Global Macro Opportunities
37	Amundi Managed Growth
38	JP Morgan Global Income Conservative
39	Serenity
42	Best Managers Conservative
43	Best Selection
44	PIR Valore Italia
46	PIR Evoluzione Italia
48	Prisma CONSERVADOR
49	Prisma MODERADO
50	Prisma DECIDIDO
51	Responsible Protect 90
52	JPM Morgan Global Equity Fund
54	Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31.12.2020
63	Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

Wichtiger Hinweis: Die verbindliche Fassung ist die englische Version des Berichtes. Andere Sprachversionen wurden gewissenhaft und unter Verantwortung des Verwaltungsrates übersetzt. Im Falle von Abweichungen der englischen Originalversion und der Übersetzung ist die englische Originalversion maßgeblich.

Der Kauf von Anteilen eines Teilfonds 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 deutschen Informationsstelle Generali Investments Partners S.p.A. Società di Gestione del Risparmio, Zweigniederlassung Deutschland, Tunisstraße 19-23, D-50667 Köln erhältlich. Ebenfalls kostenlos bei der deutschen Informationsstelle erhältlich ist eine Übersicht über die Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes.

Management und Verwaltung

Anlageverwalter

DWS International GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main
Deutschland

FIL Pensions Management
Oakhill House, 130 Tonbridge Road
Hildenborough, Kent TN11 9DZ
Großbritannien

JPMorgan Asset Management (UK) Limited
60 Victoria Embankment
London, EC4Y 0JP
Großbritannien

Amundi Asset Management (bis 17.01.2021)
90 boulevard Pasteur
F - 75015 Paris
Frankreich

Generali Investments Partners S.p.A.
Società di Gestione del Risparmio
Via Machiavelli, 4
34132 Trieste
Italien

3 Banken-Generali Investment GmbH (seit 22.05.2020)
Untere Donaulände 36
4020 Linz
Österreich

Unteranlagerverwalter

CPR Asset Management (bis 17.01.2021)
90, Boulevard Pasteur
F - 75015 Paris
Frankreich

FIL Investments International
Oakhill House, 130 Tonbridge Road
Hildenborough, Kent TN11 9DZ
Großbritannien

J.P. Morgan Asset Management (Japan) Limited
(seit 09.09.2020)
Tokyo Building, 7-3
Marunouchi 2-chrome Chiyoda-ku
Tokyo 100-6432
Japan

J.P. Morgan Investment Management Inc
(seit dem 09.09.2020)
383 Madison Avenue
New York, NY 10 179
Vereinigte Staaten

Verwaltungsgesellschaft

Generali Investments Luxembourg S.A.
4, rue Jean Monnet
L - 2180 Luxembourg

Eingetragener Sitz

60, avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Depotbank, Zahlstelle

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Zentralverwaltung, Registerstelle, Transferstelle und Domizilstelle

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Zahlstelle in Deutschland

BNP Paribas Securities Services S.C.A. Zweigniederlassung
Frankfurt am Main
Europa-Allee 12
D-60327 Frankfurt am Main

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

Generali Investments Partners S.p.A.
Società di Gestione del Risparmio Zweigniederlassung
Deutschland
Tunisstraße 19-23
D - 50667 Köln

Rechtsberater

Arendt & Medernach S.A.
41 A, avenue J.F. Kennedy
L - 2082 Luxembourg

Réviseur d'entreprises agréé

Ernst & Young S.A.
35 E, avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Mr Moritz Gribat (seit 04.03.2021)
Head of Generali Individual Savings Solutions
Assicurazioni Generali S.p.A

Mr Bruno Guiot (bis 04.03.2021)
Head of Generali Individual Savings Solutions
Assicurazioni Generali S.p.A

GENERALI SMART FUNDS

Verwaltungsratsmitglieder

Mr Mike Althaus
Legal Representative
Generali Investments Partners S.p.A.
Società di Gestione del Risparmio - Zweigniederlassung
Deutschland

Mr Pierre Bouchoms
General Manager
Generali Investments Luxembourg S.A.

Bericht des Verwaltungsrat

Makroökonomisches Umfeld

Makroökonomischer Überblick/Ausblick

Die Covid-19-Pandemie hat Lockdowns verursacht, die sich auf die Weltwirtschaft ausgewirkt sowie den Handel, die industrielle Produktion und insbesondere bestimmte Dienstleistungssektoren beeinträchtigt haben.

Mit Ausnahme Chinas rutschten die bedeutendsten Volkswirtschaften der Welt im 2. Quartal 2020 in eine Rezession ab, und sie werden trotz der teilweisen Erholung im zweiten Halbjahr voraussichtlich für das Jahr 2020 negative BIP-Wachstumsraten melden. Das BIP der USA und der Eurozone wird voraussichtlich um 3,5 % bzw. 7,3 % zurückgehen.

Die Regierungen reagierten schnell auf die Krise und boten beispiellose Stimulationsmaßnahmen, um eine noch stärkere Beeinträchtigung ihrer Volkswirtschaften zu verhindern. Die Zentralbanken spielten ebenfalls eine bedeutende Rolle, indem sie diverse Maßnahmen zur Unterstützung der Wirtschaftsaktivität und der Finanzsysteme ergriffen: Die Federal Reserve (Fed) senkte ihren Leitzinssatz auf nahezu null und kündigte unbegrenzte quantitative Lockerungsprogramme (QE) an, während die Europäische Zentralbank (EZB) ein Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) in Höhe von 1.850 Mrd. EUR in mehreren Stufen einführte, eine Reihe von längerfristigen Refinanzierungsgeschäften (Pandemic Emergency Longer-Term Refinancing Operations, PELTROs) durchführte, die Konditionen für die Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO-III) lockerte und zudem eine Lockerung im Bereich der Sicherheiten einleitete.

Zum Jahresende besserten sich die Erwartungen in Bezug auf die Wirtschaft, obwohl sich eine zweite Covid-19-Welle einstellte. Am wichtigsten waren jedoch die ermutigenden Meldungen in Bezug auf Impfstoffe, die Hoffnungen auf eine deutliche Konjunkturerholung im Jahr 2021 schürten.

Darüber hinaus erhöhten die Wahlergebnisse in den USA die Wahrscheinlichkeit weiterer fiskalischer Konjunkturmaßnahmen. Die Europäische Union hat endlich eine Einigung über ihr siebenjähriges EU-Budget und über den Wiederaufbaufonds erzielt und damit der Auszahlung der Fördermittel und Darlehen den Weg bereitet, die für die Volkswirtschaften in Südeuropa besonders wichtig sind. Und schließlich haben das Vereinigte Königreich und die Europäische Union im Anschluss an intensive Verhandlungen ein Handelsabkommen für ihre Beziehung im Nachgang des Brexit abgeschlossen, wodurch Bedenken um eine stärkere Beeinträchtigung durch einen EU-Austritt ohne Austrittsvereinbarung ausgeräumt wurden.

Finanzmärkte

Die Ausbreitung von Covid-19 und die damit verbundenen Lockdowns, die geld- und fiskalpolitischen Eingriffe, die politischen Entwicklungen und Bedenken um die Rezession hatten starke Auswirkungen auf die globalen Anleihenmärkte.

Im 1. Quartal 2020 fielen die Verzinsungen der 10-jährigen US-Staatsanleihen und der 10-jährigen Bundesanleihen erheblich. In den letzten Monaten des Jahres 2020 verbuchten die Verzinsungen in den USA jedoch eine teilweise Erholung aufgrund von verschiedenen technischen Angebots- und Nachfragebedingungen, einem steigenden Defizit und höheren Inflationserwartungen für das Jahr 2021.

Trotz eines teilweisen Anstiegs im 4. Quartal 2020 fiel die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen um 100 Bp auf 0,91 %. In der Eurozone fiel die Verzinsung der 10-jährigen Bundesanleihen um weitere 39 Bp auf -0,58 % zum Jahresende.

In den übrigen großen Volkswirtschaften der Region, die einen erheblicheren Rückgang der Verzinsungen verzeichneten, verengten sich die Spreads. Im Anschluss an eine anfängliche Ausdehnung im 1. Quartal 2020 verengte sich der Spread der 10-jährigen italienischen Staatsanleihen von einem Hoch von über 280 Bp auf 110 Bp Ende Dezember.

2020 war von einer starken Volatilität an den Aktienmärkten als Reaktion auf Ungewissheit um die Entwicklung der Pandemie und ihre Auswirkungen auf die Realwirtschaft gekennzeichnet. Die Aktienmärkte brachen im ersten Halbjahr 2020 aufgrund der Befürchtungen um Covid-19 weltweit ein, wodurch die Gewinne aus dem Jahr 2019 im Wesentlichen zunichte gemacht wurden. Es folgte eine Erholung überwiegend dank der außerordentlichen geld- und fiskalpolitischen Stimulationsmaßnahmen. Besonders stark war die Erholung in Teilen des Technologiesektors, die von den Lockdowns profitierten. Insgesamt stieg der MSCI World im Jahr 2020 um 14,2 %, wobei die USA (S&P 500 +16,3 %) vorne lagen, während der europäische Markt trotz der starken Erholung im zweiten Halbjahr einen Verlust verzeichnete (MSCI EMU -2,7 %).

COVID-19-Erwägungen für den Fonds

Nach den ersten Bedenken im Hinblick auf COVID-19 wurde ein Krisenstab mit dem Ziel eingerichtet, die Entwicklung und die Auswirkungen auf die Aktivitäten und Mitarbeiter von Generali Investments Luxembourg S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) zu überwachen.

Um die Kontinuität der Betriebsabläufe zu gewährleisten, wurde für alle Mitarbeiter Telearbeit eingeführt.

Es wurden keine konkreten Auswirkungen auf die Aktivitäten des Fonds festgestellt. Es wurden keine Liquiditätsprobleme festgestellt. Es wurden keine im Fondsprospekt vorgesehenen Maßnahmen infolge des Ausbruchs von COVID-19 aktiviert. Auf der Ebene der Dienstleister haben deren operative Teams trotz der Pandemie die Kontinuität des Geschäftsbetriebs sichergestellt. Die Verwaltungsgesellschaft überwachte kontinuierlich deren Leistung, indem sie regelmäßige Interaktionen ermöglichte.

Im Laufe des Jahres traten keine wesentlichen operativen Fehler oder Vorfälle auf.

Ausblick 2021

Makroökonomie

Für das zweite Halbjahr 2021 wird mit einem starken Wirtschaftswachstum gerechnet, wenn die Länder im Zuge der Impfkampagnen in der Lage sein werden, viele ihrer bestehenden Beschränkungen aufzuheben. Eine Erholung der am stärksten angeschlagenen Sektoren wird den Volkswirtschaften helfen, zu ihren Aktivitätsniveaus im Vorfeld der Pandemie zurückzukehren. Es wird eine ungleichmäßige Erholung prognostiziert. Die Fertigungs- und Bausektoren werden wahrscheinlich an der Spitze stehen, während der Dienstleistungssektor und der US-Arbeitsmarkt im Allgemeinen hinterherhinken. Die Produktionskapazität für Impfstoffe, die Bereitschaft der Bevölkerung, sich impfen zu lassen, und logistische Probleme setzen in diesem Szenario die Grenzen. Insbesondere in den USA werden die Konsumausgaben im Anschluss an ein relativ schwaches 1. Quartal 2021 voraussichtlich wieder ansteigen. Wir rechnen mit einem Anstieg des BIP um 5,5 % im Jahr 2021, unter anderem dank des bevorstehenden neuen fiskalischen Stimulationspakets. In der Eurozone wird mit der Aufhebung einiger Covid-19-Beschränkungen gerechnet, was zu einem stärkeren Vertrauen und höheren Investitionen sowie zu einer Konjunkturerholung von 5,3 % im Jahr 2021 führen dürfte. Der Konjunkturfonds wird den EU-Mitgliedsstaaten bei der Bewältigung der wirtschaftlichen Probleme helfen. Die Geldpolitik der Fed und der Europäischen Zentralbank wird über lange Zeit locker bleiben, da eine große Produktionslücke und hohe Arbeitslosigkeit die Inflation insbesondere in der Eurozone niedrig halten werden.

Märkte

Auf der internationalen Ebene werden die Staatsanleihenmärkte im Jahr 2021 weiterhin stark von der Fiskal- und Geldpolitik beeinflusst werden. Die Zentralbanken werden an ihrer lockeren Haltung festhalten und wahrscheinlich vorsichtig vorgehen, um eine Erholung nicht zum Entgleisen zu bringen.

Da die Zentralbanken die Leitzätze wahrscheinlich weit über das Jahr 2021 hinaus auf den derzeitigen niedrigen Niveaus belassen werden, wird das kurze Ende der Kurve auf absehbare Zeit unverändert bleiben.

Darüber hinaus wird die Finanzpolitik im Jahr 2021 sehr expansiv bleiben. Das bevorstehende Anleihenangebot mit langer Duration wird wahrscheinlich zu einer Verteilung am langen Ende der Kurve führen. Die Verzinsungen der Kernanleihen werden wahrscheinlich allmählich steigen, insbesondere in den USA und weniger in der Eurozone, da die EZB die Verzinsungen durch quantitative Lockerungsmaßnahmen senkt, die durch eine niedrige Inflation verstärkt werden. Bei den Staatsanleihen der Peripherieländer der Eurozone rechnen wir mit anhaltend niedrigen Spreads. Bei den Aktien sollten sich die Erträge dank eines starken Produktionswachstums, höherer Kapazitätsauslastungen und wirtschaftspolitischer Unterstützung erholen. Darüber hinaus rechnen wir mit einer niedrigeren Marktvolatilität als im Jahr 2020. Insgesamt erwarten wir in den Industrieländern Gesamterlösen im Bereich von 5 bis 10 %.

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.

GENERALI SMART FUNDS

Offenlegung der Vergütung

Im letzten Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 wurden die Mitarbeiter von der Verwaltungsgesellschaft wie folgt vergütet:

Feste Vergütung, gesamt	3.615.257,70
Variable Vergütung, gesamt*	242.640,00
Vergütung gesamt	3.857.897,70
Anzahl der Empfänger	37
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	640.324,55
Gesamtbetrag der Vergütung anderer Mitarbeiter	3.217.573,15

*Nach dem Ende des Geschäftsjahres ausgezahlt

Vergütungspolitik nach Teilfonds

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:

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next (bis 11 Dezember 2020)

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next der DWS International GmbH (vormals bekannt als Deutsche Asset Management International GMBH) entspricht 3.321 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für die DWS Gruppe). Die Brutto-Gesamtvergütung, die 2020 von der Gesellschaft an die Mitarbeiter einschließlich der in die Verwaltung des betreffenden Fonds GENERATION Next involvierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 716.000.000,00 (Löhne und Gehälter: 608.000.000,00 und Sozialversicherungskosten 108.000.000,00). Die Gesamtvergütung des Vorstands betrug EUR 17.146.126 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020, davon EUR 4.990.577 für aktienbasierte Komponenten*.

*Gesamtzahlen für die DWS Gruppe zum 31.12.2020. Quelle: DWS Gruppe Jahresbericht 2020.

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect der DWS International GmbH (vormals bekannt als Deutsche Asset Management International GMBH) entspricht 3.321 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für die DWS Gruppe). Die Brutto-Gesamtvergütung, die 2020 von der Gesellschaft an die Mitarbeiter einschließlich der in die Verwaltung des betreffenden Fonds GENERATION Next involvierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 716.000.000,00 (Löhne und Gehälter: 608.000.000,00 und Sozialversicherungskosten 108.000.000,00). Die Gesamtvergütung des Vorstands betrug EUR 17.146.126,00 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020, davon EUR 4.990.577 für aktienbasierte Komponenten*.

*Gesamtzahlen für die DWS Gruppe zum 31.12.2020. Quelle: DWS Gruppe Jahresbericht 2020.

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Euro Equity

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Euro Equity der DWS International GmbH (vormals bekannt als Deutsche Asset Management International GMBH) entspricht 3.361 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für die DWS Gruppe). Die Brutto-Gesamtvergütung, die 2020 von der Gesellschaft an die Mitarbeiter einschließlich der in die Verwaltung des betreffenden Fonds GENERATION Next involvierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 716.000.000,00 (Löhne und Gehälter: 608.000.000,00 und Sozialversicherungskosten 108.000.000,00). Die Gesamtvergütung des Vorstands betrug EUR 17.146.126,00 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020, davon EUR 4.990.577 für aktienbasierte Komponenten*.

*Gesamtzahlen für die DWS Gruppe zum 31.12.2020. Quelle: DWS Gruppe Jahresbericht 2020.

GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World Fund

Für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World Fund lag die Anzahl der identifizierten Mitarbeiter der FIL Holdings (UK) Limited anteilmäßig zum jeweiligen Beschäftigungszeitraum im entsprechenden Geschäftsjahr* (gerundet) bei 48. Die feste und variable Vergütung identifizierter Mitarbeiter, berechnet gemäß der relativen Quote der an Fidelity delegierten Vermögenswerte am gesamten verwalteten Vermögen der FIL Holdings (UK) Limited, belief sich auf GBP 6.644 bzw. GBP 18.585 **.

*Das Datum des Inkrafttretens aller Daten ist der 30. Juni 2020, entsprechend dem Ende des Geschäftsjahres 2019-2020 der Gesellschaft. Dies sind die aktuellsten Daten, die der Regulierungsbehörde im Vereinigten Königreich gemeldet wurden.

GENERALI SMART FUNDS

****** Alle Daten sind mit der Vergütungs Offenlegung der Gesellschaft gemäß VK Säule III konsistent und beziehen sich somit auf FIL Holdings (UK) Limited in aggregierter Form.

GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities

Für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities entsprechen die Strukturen von JP Morgan Asset Management (UK) Limited 103 Anteilen (JP Morgan's CRD IV Identified Staff, d.h. die Mitarbeiter, deren berufliche Aktivitäten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben)*. Die Brutto-gesamtvergütung, die im Jahr 2019 an die CRD IV identifizierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf GBP 114.409.000 (Bruttogesamtbetrag), aufgeteilt in feste Gehaltsbestandteile in Höhe von GBP 29.991.000 und variable Gehaltsbestandteile in Höhe von GBP 84.418.000. Die Bruttogesamtbezüge, die 2019 an die Mitarbeiter in Vermögensverwaltungsfunktionen gezahlt wurden, belaufen sich auf GBP 76.673.000.

*Die Vergütungsdaten gelten für den Vergütungszeitraum 2019.

GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth von Amundi Asset Management entspricht 1.414 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 173.960.362 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 110.452.102 und die variable Komponente von EUR 63.510.260.

GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Income Conservative

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Income Conservative von JP Morgan Asset Management (UK) Limited entspricht 103 Anteilen (JP Morgan's CRD IV Identified Staff, d.h. die Mitarbeiter, deren berufliche Aktivitäten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben). Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2019 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf GBP 114.409.000 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von GBP 29.991.000 und die variable Komponente von GBP 84.418.000. Die Bruttogesamtbezüge, die 2019 an die Mitarbeiter in Vermögensverwaltungsfunktionen gezahlt wurden, belaufen sich auf GBP 76.673.000.

*Die Vergütungsdaten gelten für den Vergütungszeitraum 2019.

GENERALI SMART FUNDS - Serenity

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Serenity der DWS International GmbH (vormals bekannt als Deutsche Asset Management International GMBH) entspricht 3.321 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für die DWS Gruppe). Die Brutto-Gesamtvergütung, die 2020 von der Gesellschaft an die Mitarbeiter einschließlich der in die Verwaltung des betreffenden Fonds GENERATION Next involvierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 716.000.000 (Löhne und Gehälter: 608.000.000 und Sozialversicherungskosten 108.000.000). Die Gesamtvergütung des Vorstands betrug EUR 17.146.126 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020, davon EUR 4.990.577 für aktienbasierte Komponenten*.

*Gesamtzahlen für die DWS Gruppe zum 31.12.2020. Quelle: DWS Gruppe Jahresbericht 2020.

GENERALI SMART FUNDS - Best Managers Conservative

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Best Managers Conservative von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0,40 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,41% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto- Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 46.293,00 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 33.195,80 und die variable Komponente von EUR 13.098,00.

GENERALI SMART FUNDS - Best Selection

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Best Selection von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0,40 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,41% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto- Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 46.293 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 33.195 und die variable Komponente von EUR 13.098.

GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0,36 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,36% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto- Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 40.699 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 29.362 und die variable Komponente von EUR 11.337.

GENERALI SMART FUNDS

GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0,36 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,36% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto- Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 40.699 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 29.362 und die variable Komponente von EUR 11.337.

GENERALI SMART FUNDS - Prisma CONSERVADOR

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Prisma CONSERVADOR von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0,21 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,18% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto- Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 19.719 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 14.986 und die variable Komponente von EUR 4.733.

GENERALI SMART FUNDS - Prisma MODERADO

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Prisma MODERADO von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0,21 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,18% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto- Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 19.719 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 14.986 und die variable Komponente von EUR 4.733.

GENERALI SMART FUNDS - Prisma DECIDIDO

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Prisma DECIDIDO von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0,21 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,18% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto- Gesamtvergütung, die im Jahr 2020 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 19.719 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 14.986 und die variable Komponente von EUR 4.733.

GENERALI SMART FUNDS - Responsible Protect 90

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS – Responsible Protect 90 3 Banken-Generali Investment-Gesellschaft m.b.H. entspricht 56,54 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten Gesamtzahlen für die Company. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2019 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 4.429.445 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 4.002.369 und die variable Komponente von EUR 427.076.

GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Equity Fund

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Equity Fund von JP Morgan Asset Management (UK) Limited entspricht 103 Anteilen (JP Morgan's CRD IV Identified Staff, d.h. die Mitarbeiter, deren berufliche Aktivitäten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben)*. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2019 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf GBP 114.409.000 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von GBP 29.991.000 und die variable Komponente von GBP 84.418.000. Die Bruttogesamtbezüge, die 2019 an die Mitarbeiter in Vermögensverwaltungsfunktionen gezahlt wurden, belaufen sich auf GBP 76.673.000.

*Die Vergütungsdaten gelten für den Vergütungszeitraum 2019.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 25. März 2021

Bericht des Fondsmanagers

Der Teilfonds **Generation Next (bis 11. Dezember 2020)** erzielte 2020 eine Rendite von -1,87% (Anteilsklasse A thesaurierend).

Das Portfolio startete im Januar 2020 mit einem Anteil von 42,7% in festverzinslichen Wertpapieren, 54,6% in Aktien und 2,6% in liquiden Mitteln. Während der Verkaufswelle am Aktienmarkt Ende März hatte das Portfolio einen Anteil von 96% in festverzinslichen Wertpapieren, 0% in Aktien und 4% in liquiden Mitteln. Die konservative Allokation erklärt sich durch den sehr starken Volatilitätsanstieg während des Sell-Offs. Das Portfolio endete im Dezember 2020 mit einer 100%igen Allokation in liquiden Mitteln. Der Teilfonds wurde am 11. Dezember 2020 mit dem Teilfonds Serenity zusammengelegt.

Der Teilfonds **Generation Next Protect** erzielte 2020 eine Rendite von -4,58% (Anteilsklasse A thesaurierend).

Das Portfolio wies im Januar 2020 75,9% Anlagen mit hohem Risiko (diversifizierte Anlagen) und 24,1% Anlagen mit niedrigem Risiko (Geldmarktfonds und liquide Mittel) aus. Zu diesem Zeitpunkt hatten die Anlagen mit hohem Risiko einen angestrebten Aktienanteil von 56,8% und einen angestrebten Anteil in festverzinslichen Wertpapieren von 43,2%. Während der Verkaufswelle Ende März am Aktienmarkt wies das Portfolio 17,7% Anlagen mit hohem Risiko (diversifizierte Anlagen) und 82,3% Anlagen mit niedrigem Risiko (Geldmarktfonds und liquide Mittel) aus. Zu diesem Zeitpunkt hatten die Anlagen mit hohem Risiko einen angestrebten Aktienanteil von 0% und einen angestrebten Anteil in festverzinslichen Wertpapieren von 100%. Die konservative Allokation erklärt sich durch den sehr starken Volatilitätsanstieg während des Sell-Offs. Das Portfolio bestand Ende Dezember 2020 aus einer Mischung von 57,2% in diversifizierten Anlagen und 42,8% in Geldmarktfonds und liquiden Mitteln. Zu diesem Zeitpunkt hatten die Anlagen mit hohem Risiko einen angestrebten Aktienanteil von 38,8% und einen angestrebten Anteil in festverzinslichen Wertpapieren von 61,2%.

Der Teilfonds **Generation Plus Euro Equity** erzielte 2020 eine Rendite von 1,92% (Anteilsklasse A thesaurierend) und übertraf damit den EuroSTOXX 50 deutlich um rund 600 Basispunkte. Diese überdurchschnittliche Wertentwicklung war größtenteils auf die Sektorallokation zurückzuführen, während die Wertpapierauswahl ebenfalls positiv zur aktiven Rendite beitrug. Nahezu zwei Drittel der überdurchschnittlichen Wertentwicklung wurden aufgrund der Sektorallokation (d.h. den aktiven Sektorgewichtungen, die sich aus dem Bottom-up-Aktienauswahlprozess ergeben) erzielt, insbesondere aufgrund eines Engagements in Finanzwerten bei null, einer untergewichteten Position in Energiewerten sowie einer übergewichteten Position in Versorgungsunternehmen. Dies wurde teilweise durch eine übergewichtete Position im Gesundheitswesen ausgeglichen. Die Aktienauswahl innerhalb der Branchen leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur aktiven Rendite von insgesamt etwa +2%, insbesondere die Aktienauswahl in den Bereichen Gesundheitswesen und Industrie, während die Auswahl von Versorgungsunternehmen die Rendite schmälerte. Bei einzelnen Aktienbeständen wurden die größten positiven Beiträge durch eine Übergewichtung und dem Timing in AB Inbev und Capgemini (Aktien wurden während des Abschwungs nicht gehalten), einem diversifizierteren Engagement in Aktien des Gesundheitswesens (Untergewichtung in Sanofi und Übergewichtung in Bayer, Merck KGAA und UCB) sowie vom Verzicht auf Aktien von Airbus und Safran (die beide innerhalb des Industriesektors eine unterdurchschnittliche Leistung aufwiesen) erzielt. Gegenläufig wirkte sich eine Übergewichtung in Aktien wie Fiat-Chrysler, Ryanair, Continental AG (sowie einigen Versorgungsunternehmen wie Enel, Iberdrola, Veolia und Fortum), die stark fielen, als die wirtschaftlichen Aktivitäten aufgrund des COVID-19-Lockdowns ausgesetzt wurden, auf. Insgesamt stand die überdurchschnittliche Wertentwicklung der Strategie gegenüber dem breiteren Markt in starkem Kontrast zu den Schwierigkeiten von Wertansätzen im Allgemeinen – ein Standard-Value-Index für Aktien aus der Eurozone (MSCI EMU Value) schnitt im Jahr 2020 um mindestens 5% schlechter ab, was verdeutlicht, dass der hier von der Gesellschaft angewandte Bewertungsansatz von seiner eingehenden wirtschaftlichen Analyse von Unternehmen und seinem Versuch, Unternehmen zu identifizieren, die solide wirtschaftliche Eckdaten, gute Qualität und eine attraktive Bewertung kombinieren, profitieren konnte.

Das Portfolio wird in der Regel einmal im Quartal systematisch überprüft.

Die Teilfonds **GENERATION Plus Protect I** und **GENERATION Plus Protect II** erzielten 2020 eine Rendite von -8,41% (Anteilsklasse A thesaurierend) bzw. -8,76% (Anteilsklasse D thesaurierend). Das Engagement der Teilfonds zu Beginn des Jahres enthielt einen Anteil von etwa 80% im aktiv verwalteten Portfolio, nachdem 2019 eine Performance nahe den Höchstständen erzielt wurde. Zu Beginn der Verkaufswelle im Februar aufgrund des COVID-19-Ausbruchs hatten die Teilfonds einen Strategieanteil von ca. 70% und einen Aktienanteil von 40%. Von den Höchstständen Mitte Februar bis zu den Tiefstständen Mitte März führte dies zu einer negativen Auswirkung von ca. 10% auf die Performance der Teilfonds. Während der Verkaufswelle im März sank der Strategieanteil der Fonds auf 45% mit einem minimalen Aktienanteil, was nicht dazu beitrug, die Erholung der Aktienmärkte während des zweiten Quartals 2020 einzufangen, und die Teilfonds beendeten das Quartal nur mit einem leichten Plus (ca. 0,70%) gegenüber Ende März. Der Teilfonds zeigte im dritten Quartal 2020 eine den Marktbedingungen range-gebundene Performance und erhöhte Mitte September Strategieanteil auf ca. 70%, um es dann am Ende des Monats nach einer erneuten Marktkorrektur auf 45% zu reduzieren. Im vierten Quartal 2020, nach einer zweiten COVID-19-Infektionswelle, verzeichnete der Teilfonds Ende Oktober eine negative Rendite, konnte sich aber Anfang November wieder erholen und schloss das Quartal mit einem Rückgang von etwa 0,7% und einem endgültigen Strategieanteil von 45%.

Der Teilfonds **Fidelity World Fund** erzielte 2020 eine Rendite von 11,35% (Anteilsklasse A thesaurierend) und übertraf damit den Index im Berichtsjahr. Solide Umsetzung, wachsende adressierbare Märkte, Nutznießer bei der Beschleunigung in der Online-Nachfrage aufgrund von Trends, zu Hause zu bleiben sowie positive Aktivitäten beim unternehmerischen Wandel (fusions- und übernahmebezogener Nachrichtenfluss) steigerten die Performance. Während sich die starke Wertpapierauswahl in den Bereichen IT, Kommunikationsdienstleistungen und Versorgungsunternehmen als lohnend erwies, schmälerten bestimmte Industrie- und Energiebeteiligungen die Rendite aufgrund der nachlassenden Nachfrage in ihren

GENERALI SMART FUNDS

jeweiligen Endmärkten. Auf Einzeltitelebene hat die Beteiligung an Tesla, dem führenden Hersteller von Elektrofahrzeugen (EF) im Premium-EF-Segment, den wichtigsten Beitrag zur Performance geliefert. Die Aktien des Unternehmens erholten sich aufgrund des positiven Nachrichtenflusses im Zusammenhang mit einem Aktiensplit und der Aufnahme in den S&P 500 Index. Die operative Performance unterstreicht die Fähigkeit des Unternehmens, Lieferprobleme erfolgreich anzugehen und stabile Fahrzeugauslieferungen zu gewährleisten – mit einem technologischen Vorsprung gegenüber seinen Konkurrenten. Der Fondsmanager schloss die Position in Tesla, die sich im Jahr 2020 sehr gut entwickelt hat, und erfüllte die Kursziele. Innerhalb der Versorgungsbranche sorgte der Fokus auf Namen aus dem Bereich der sauberen Energien, die vom Rückenwind aufgrund regulatorischer und staatlicher Unterstützung für die Branche der erneuerbaren Energien und höheren Ausgaben für grüne Infrastruktur profitieren können, für zusätzliche Gewinne. Insbesondere die Aktien des dänischen Offshore-Windkraftunternehmens Orsted haben zusammen mit dem übergreifenden Sektor der erneuerbaren Energien stark zugelegt, nachdem US-Präsident Donald Trump das Corona-Hilfspaket unterzeichnete, das eine Verlängerung der Steuergutschriften für Wind- und Solarenergie beinhaltet. Innerhalb des IT-Sektors erwies sich das Engagement in Qualitätsunternehmen in Bereichen wie Halbleitern, die potenzielle Nutznießer der fünften Generation (5G) sind, sowie Cloud-Unternehmen und Zahlungsdienstleister als vorteilhaft. Murata Manufacturing, ein japanischer Hersteller von elektronischen Kondensatoren, erholte sich, da das Unternehmen weiterhin Innovationen in Technologien im Zusammenhang mit der 5G-Kommunikation und der Elektrifizierung des Automobils vorantreibt. Der japanische Elektronikkonzern TDK profitierte von steigenden Gewinnen aus dem Verkauf von wiederaufladbaren Batterien und einem Umsatzwachstum im Geschäft mit Energieanwendungen. Im Halbleiterbereich übertraf Teradyne, das über ein einzigartiges Engagement im Bereich kooperierende Roboter (Cobots), eine starke Bilanz und eine führende Position im Halbleitertestgeschäft verfügt, die Performance, da die Bandbreite seiner Kunden und die Volumina angesichts eines positiven Ausblicks deutlich zunahm. Die Beteiligung am Chiphersteller ASML stieg ebenfalls an. In der Halbleiterindustrie gibt es Anzeichen dafür, dass sie in einen Wachstumszyklus eintritt. Dies ist für den Hersteller von Halbleiterfertigungsanlagen ein gutes Zeichen. Viele Faktoren, darunter die Cloud-Migration in Unternehmen und der Trend zur Telearbeit, treiben den Bedarf an Halbleiterprodukten in die Höhe. Im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen macht die erfolgreiche Fusion des US-Mobilfunknetzbetreibers T-Mobile US mit Sprint das Unternehmen zu einem potenziellen Kraftpaket in der Mobilfunkbranche, da es nun über eine größere Reichweite und ein umfangreiches Frequenzportfolio verfügt. Der in den USA ansässige Kabelnetzbetreiber Charter Communications legte aufgrund robuster Gewinne zu. Das Unternehmen profitiert von der zunehmenden Realisierung von Synergien aus der Übernahme von Time Warner Cable und Bright House. Ein starkes Cashflow-Profil mit sinkenden Investitionsausgaben, steigenden Margen und einer robusten Rückkaufpipeline verspricht mittelfristig gute Renditen für Anleger. Bei den Industriewerten ging die Beteiligung an dem französischen Flugzeughersteller Airbus zurück, da die Märkte dazu übergingen, die tiefgreifenden und anhaltenden negativen Auswirkungen des Covid-19-Ausbruchs auf den Luftfahrtsektor einzupreisen. Der Fondsmanager hält die Aktie aufgrund ihrer qualitativ hochwertigen Duopolstruktur. Das Engagement in den Energietiteln Royal Dutch Shell, Diamondback Energy, Marathon Petroleum und Baker Hughes litt, als die Ölpreise unter Druck gerieten. Der Einbruch des Ölpreises hat die Rentabilität innerhalb des Sektors stark beeinträchtigt, was zu enttäuschenden Ergebnissen und Dividendenkürzungen führte. Im Laufe des Jahres setzte der Fondsmanager den Energiesektor auf eine untergewichtete Position und hat seitdem eine Reihe von Beständen (einschließlich Royal Dutch Shell, Diamondback Energy und Baker Hughes) angesichts eines sehr volatilen Rohölmarktes verkauft. An anderer Stelle belasteten Befürchtungen über die Auswirkungen des Virus auf Luxusreisen und die damit verbundenen wirtschaftlichen Folgen Norwegian Cruise Line. Die Position wurde im März verkauft. Bei den Finanzwerten meldete die französische Investmentbank Société Générale Verluste aufgrund erhöhter Rückstellungen für die COVID-19-Krise und versprach, Risiken und Kosten in ihrer Abteilung Aktienhandel zu senken. Nichtsdestotrotz hat sie ihre Resilienz in einem dynamischen Umfeld beibehalten und meldete ein solides Ergebnis für das dritte Quartal inmitten eines deutlichen Aufschwungs in ihrem Aktiensegment. Die Aktien der ABN Amro Bank litten unter den enttäuschenden Ergebnissen und dem allgemeinen Gegenwind, dem der Sektor ausgesetzt ist. Dazu gehören eine Verschlechterung der Ertragsaussichten (aufgrund längerfristig niedrigerer Zinsen) und die Entscheidung der Europäischen Zentralbank, die Dividendenzahlungen von Banken bis mindestens Oktober 2020 auszusetzen. Innerhalb des Gesundheitssektors beeinträchtigte der US-Biopharmaziekonzern Regeneron Pharmaceuticals die Performance. Das Unternehmen verzeichnete jedoch starke Ergebnisse und gab eine optimistische Prognose ab, was auf seine starke Innovationsleistung zurückzuführen ist. Der Krankenversicherer Centene entwickelte sich ebenfalls unterdurchschnittlich, da er die Gewinnschätzungen aufgrund geringerer Kapitalerträge verfehlte. Die Aktien des spanischen Herstellers von Derivaten aus Blutplasma Grifols fielen, nachdem er enttäuschende Umsätze und Gewinne für das erste Halbjahr 2020 gemeldet hatte. Der Fondsmanager hat wie immer versucht sicherzustellen, dass der Teilfonds sowohl in dem Bereich „Substanz“ als auch in dem Bereich „Wachstum“ des Marktes angemessen vertreten ist und ein Engagement in Unternehmen hat, die ein ausgezeichnetes langfristiges Renditepotenzial zu bieten scheinen. Diese stilistische Ausgewogenheit und der flexible Ansatz haben sich im Laufe der Jahre für den Fonds bewährt.

Der Teilfonds **JP Morgan Global Macro Opportunities** erzielte 2020 eine Rendite von 12,08% (Anteilsklasse A thesaurierend). Die Positionierung zu Beginn des Jahres 2020 war risikofreudig und spiegelte die nachlassenden politischen Risiken und die Beschleunigung der wirtschaftlichen Dynamik ab dem vierten Quartal 2019 wider. Der Fondsmanager hatte das Aktienrisiko ab Mitte Dezember erhöht, insbesondere durch favorisierte Unternehmen in den Bereichen Cloud-Computing und Software, die im Januar zur Portfolioperformance beitrugen. Mitte Januar begann sich der Hintergrund jedoch zu verändern, als das Virus in China ausbrach und die Aktienquote reduziert wurde, um größere Vorsicht angesichts eines vermeintlichen Angebots- und Nachfrageschocks walten zu lassen. Als sich das Virus ab Mitte Februar weltweit auszubreiten begann, wollte sich der Teilfonds durch eine Strategie mit Long-Put-Optionen auf US-Aktien vor einer breiteren globalen Auswirkung schützen. Dies führte zu einem erheblichen Wertzuwachs während der Verkaufswelle am Aktienmarkt im Februar und Anfang März. Die niedrige Aktienquote wurde bis März beibehalten. Angesichts der gestiegenen Volatilität wäre es jedoch ineffizient gewesen, weiterhin Put-Optionen einzusetzen, weshalb der Teilfonds zu Short-Index-Futures wechselte. Diese lieferten positive Renditen, ebenso wie die niedrigen Engagements in südafrikanischem Rand und kanadischem Dollar. Der Teilfonds reduzierte außerdem im Februar und März das Portfolio als Ausdruck der erhöhten Volatilität an den Märkten, indem er zyklische Engagements reduzierte und sich auf qualitativ hochwertige, liquide Namen mit einer Ausrichtung auf Qualität (starke Bilanzen) konzentrierte. Trotz bedeutender geld-, liquiditäts- und fiskalpolitischer Ankündigungen behielt der Teilfonds ein vorsichtiges Portfolio bei, da Bedenken bestanden, dass diese Maßnahmen nicht ausreichen könnten, um die Märkte zu

GENERALI SMART FUNDS

stützen. Der Fondsmanager fügte Long-Positionen in japanischen Yen gegenüber Short-Positionen in US-Dollar und Long-Positionen in Gold aufgrund ihrer defensiven Eigenschaften hinzu. Im November erhöhte der Teilfonds seine prozyklische Ausrichtung und sein Value-Engagement, indem er Long-Positionen in europäischen Finanztiteln, im Automobilsektor und in Futures auf den Bereich elementarer Ressourcen sowie risikoreiche Währungsengagements, darunter Long-Positionen in der indischen Rupie, dem australischen Dollar und dem koreanischen Won gegenüber Short-Positionen im US-Dollar, aufnahm. Vor diesem Hintergrund war die erhöhte Aktienquote vorteilhaft, wobei sich die Long-Aktienstrategien, insbesondere ausgewählte Finanzwerte, Technologie und europäische Versorger, gut entwickelten.

Der Teilfonds **Amundi Managed Growth** erzielte 2020 eine Rendite von 2,44% (Anteilsklasse A thesaurierend). Während des Jahres 2020 wurde eine konsequente Strategie der Flexibilität und Reaktivität sowohl auf der Aktien- als auch auf der Anleihe Seite verfolgt. Der durchschnittliche Aktienanteil betrug 27%, wobei im Januar ein Maximum von 45% und im März ein Minimum von 11% erreicht wurde, als Befürchtungen über COVID-19 in Europa aufkamen. Der Teilfonds war hauptsächlich in US-Aktien investiert (im Durchschnitt 12%), was positiv zur Wertentwicklung des Portfolios beitrug. Bei den festverzinslichen Wertpapieren betrug die durchschnittliche modifizierte Duration des Teilfonds 2,3 mit einer starken Diversifizierung auf europäische IG-Unternehmensanleihen (durchschnittlich 22%) während der zweiten Jahreshälfte mit dem Ziel, Rendite zu erzielen. Die maximale modifizierte Duration wurde im März mit 3,6 erreicht, mit dem Ziel, die Performance des Portfolios während der Verkaufswelle zu schützen.

Mit Wirkung vom 18. Januar 2021 hat der Teilfonds seinen Namen, das Anlageziel und die Anlagepolitik, den Anlageverwalter und die Merkmale geändert. Der neue Name des Teilfonds lautet Premium Flexible Bond.

Der Teilfonds **JP Morgan Global Income Conservative** erzielte 2020 eine Rendite von 4,17% (Anteilsklasse A thesaurierend). Der Multi-Asset-Ansatz trug dazu bei, die negative Volatilität zu dämpfen, und der Teilfonds verzeichnete weniger als 1/3 der rückläufigen Entwicklung am Aktienmarkt im März, da er von der konservativen Anlagestrategie profitierte. Die folgende Erholung war für Anleger angesichts der hohen Dividenden- und Renditeorientierung zunächst eine Herausforderung. Im November trieben Berichte über die erfolgreichen COVID-19-Impfstoffstudien die Aktienmärkte nach oben und erwiesen sich als Katalysator für eine Wende weg von den Gewinnern an den Aktienmärkten des vergangenen Jahres hin zu dividendenstarken Aktien. Dieser Trend hält an, da einige Anlageklassen immer noch zu niedrig bewertet werden. Die High-Yield-Kreditvergabe lieferte im Jahresverlauf positive Renditen, was auf die Bevorzugung von erstklassigen Emittenten zurückzuführen ist, deren Erholung im Vergleich zum CCC-Segment des Marktes stärker ausfiel. Der Anteil des Teilfonds in Vorzugsaktien stellte in der ersten Jahreshälfte eine Herausforderung dar, da Finanzwerte zu kämpfen hatten, aber die Allokation hat sich seitdem erholt und eine bemerkenswerte positive Jahresrendite geliefert. Der Fondsmanager fügte im Laufe des Jahres gedeckte Kaufoptionen hinzu, um von der höheren Volatilität zu profitieren. Die Allokation hat eine starke Kapitalrendite zusammen mit einem attraktiven Ertrag geliefert. Im Laufe des Jahres lieferte der Teilfonds eine starke positive Rendite und schloss im obersten Fünftel innerhalb seiner Vergleichsgruppe ab.

Der Teilfonds **Serenity** erzielte 2020 eine Rendite von 1,81% (Anteilsklasse A thesaurierend). Die globale Ausbreitung von COVID-19 erwies sich als ernsthafte Belastungsprobe für das Risikomanagement, da es zu Liquiditätsproblemen in mehreren Anlageklassen zum Ende des ersten Quartals kam. Die schnelle Trendwende, die durch die Bereitstellung von reichlich Liquidität durch die Zentralbanken und die umfangreichen steuerlichen Maßnahmen der wichtigsten Länder zur Stützung ihrer Volkswirtschaften eingeleitet wurde, ermöglichte einen schnellen Wiederaufbau der Risikopositionen im Teilfonds. Den größten Beitrag zur Performance leisteten zunächst die Währungsabsicherungen und das Segment der festverzinslichen Wertpapiere, wobei Staatsanleihen und Kredite den zweitgrößten positiven Beitrag leisteten. Auch Aktien trugen zur positiven Wertentwicklung bei, wobei Investitionen in Aktien aus den Bereichen künstliche Intelligenz, Automatisierung und Robotik die Liste anführten. Nicht zuletzt sorgte das Engagement in Gold für Stabilität und leistete einen positiven Beitrag.

Der Teilfonds **Best Managers Conservative** erzielte 2020 eine Rendite von 0,44% (Anteilsklasse A thesaurierend). Obwohl die Aktienmärkte und einige Anleihemärkte mit Ausnahme von sicheren Staatsanleihen zu Beginn des Jahres unter Druck standen, konnte der Dachfonds aufgrund der anschließenden Erholung der Aktienmärkte eine nahezu stabile Performance aufweisen. Die meisten der im Dachfonds ausgewählten Fondsmanager konnten in hohem Maße von der Erholung an den Aktienmärkten profitieren. Aufgrund einer Optimierung zu Beginn des Jahres wurden zunächst drei Fonds im Portfolio ersetzt. Zu Beginn des zweiten Quartals wurde einer der zehn ausgewählten Zielfonds aufgrund hoher Verluste verkauft und durch einen Fonds ersetzt, der während einer Phase geringen Wirtschaftswachstums in den Vormonaten einen zuvor definierten kritischen Wert nicht unterschritt. Obwohl auch andere Zielfonds hohe Verluste erlitten, wurden sie beibehalten, was sich aufgrund der anschließenden starken Erholung letztlich auszahlte.

Der Teilfonds **Best Selection** erzielte 2020 eine Rendite von 5,58% (Anteilsklasse A thesaurierend). Trotz der Schwächephase an den Aktienmärkten zu Beginn des Jahres verzeichnete der Dachfonds aufgrund der anschließenden Erholung der Märkte eine positive Wertentwicklung, wobei globale Aktienfonds und Aktienfonds für Anlagen in Schwellenländern sowie Aktienfonds für Anlagen in deutschen Aktien die höchsten Wertbeiträge lieferten. Zu Beginn des Jahres wurde das Segment der globalen Aktienfonds um einen Fonds erweitert, der in Unternehmen investiert, die von globalen Konsumtrends profitieren. Im zweiten Quartal wurde der Fokus des Dachfonds auf Fonds, die in Wachstumsunternehmen investieren, mit zwei Neuzugängen in den Segmenten US-Aktien und Small Caps Aktien verstärkt. Darüber hinaus wurde im Segment der Schwellenländeranleihen der in Staatsanleihen investierende Fonds durch einen Fonds ersetzt, der in Unternehmensanleihen aus Schwellenländern investiert. Zu Beginn der zweiten Jahreshälfte wurde neben einem neuen globalen Rentenfonds auch ein Fonds, der in Goldminenaktien investiert, gekauft. Im letzten Quartal des Jahres wurde auch der globale Unternehmensanleihefonds verkauft und durch das Produkt einer anderen Investmentgesellschaft ersetzt. Jeder Austausch erfolgte, nachdem die ausgewählten Fonds in ihren Vergleichsgruppen deutlich gefallen waren.

Die Teilfonds **PIR Valore Italia** und **PIR Evoluzione Italia** erzielten 2020 eine Rendite von -1,35% (Anteilsklasse I thesaurierend) bzw. -4,06% (Anteilsklasse I thesaurierend). Es war ein sehr schwieriges Jahr, in dem viele Anlageklassen

GENERALI SMART FUNDS

während des Frühjahrs rekordverdächtige Rückgänge verzeichneten und nur wenige von ihnen in der Lage waren, diese starken Verluste danach wieder auszugleichen. Italienische Vermögenswerte gehörten zu denjenigen, die nicht alle COVID-19-bedingten Verluste aufholen konnten, auch wenn wir einen deutlichen positiven Trend verzeichneten, der in den Sommermonaten begann. Italienische festverzinsliche Finanzinstrumente schnitten besser ab als italienische Aktien und waren insgesamt an dem Aufwärtstrend der europäischen Spreadprodukte beteiligt, insbesondere in der letzten Aufwärtstendenz des vierten Quartals dank der positiven Nachrichten im Hinblick auf die Suche nach einem Impfstoff und anderer geopolitischer Nachrichten wie dem Wahlsieg der Demokraten in den USA und dem neutralen Abschluss der Brexitverhandlungen. Generell übertraf das hohe Beta die Segmente mit niedrigem Beta, wobei Aktien mit niedrigerem Rating und nachrangige Papiere die besten Ergebnisse erzielten. Über alle Sektoren hinweg stachen Telekommunikations- und Finanzwerte als wichtigste Outperformer hervor, während konsumnahe Industriezweige zurückblieben, da die Nachfrage nach nicht lebensnotwendigen Produkten zumindest aufgeschoben wurde. 2020 wurde mit einem Anstieg von 12% gegenüber dem Vorjahr auch ein Rekord bei der Ausgabe von Bonitätsratings in der Eurozone verzeichnet, wobei italienische Emittenten auch mit innovativen Lösungen wie grünen Anleihen, insbesondere von Versorgungsunternehmen, teilnahmen. Was jedoch am meisten überraschte, war die Menge an Wertpapieren mit negativer Rendite am Jahresende, was während der Sommermonate schwer vorherzusagen war. Diese Komponente muss 2021 überprüft werden, sofern wir mehr Informationen über die Erholung, die Inflation und die immer noch bestehende gesundheitliche Krisensituation haben. Während des Jahres 2020 war die Aktienvolatilität, wie bei anderen Anlageklassen auch, groß. Nach einem sehr schwachen Niveau in der ersten Jahreshälfte erholten sich italienische und europäische Aktien Anfang Juni. Im Laufe des Jahres hat sich die Sektorallokation mit Ausnahme des Sektors Versorgungsunternehmen, der zum dritten investierten Sektor wurde, nicht wesentlich verändert; taktisch wurden Mitte des Jahres einige Aktien mit soliden Eckdaten, insbesondere zyklische Werte, die unter der Konjunkturabschwächung litten, gestärkt, um an der progressiven Erholung nach COVID-19 beizutragen. Das Aktiensegment hat zu etwa 60% in Finanzwerte, Industriewerte und Versorgungsunternehmen investiert. Während des Berichtszeitraums entwickelten sich die Sektoren IT, die von strukturellen Wachstumstreibern profitierten, Pharmaunternehmen und Versorgungsunternehmen am besten. Sie erzielten alle positive Renditen, während Finanzwerte und Energieversorger mit negativen Renditen am schlechtesten abschnitten. Der Teilfonds war im Durchschnitt in 57 Aktien investiert.

Der Teilfonds **Prisma Conservador** erzielte 2020 eine Rendite von -0,92% (Anteilsklasse I thesaurierend). Das Portfolio hat eine Volatilitätsspanne von 2%-6% und ein Volatilitätsziel von 4%. Um dieses Ziel zu erreichen, investierte der Teilfonds zwischen ca. 5% und 23% in Aktienfonds und ETFs, den Rest in Rentenfonds und ETFs, Absolute-Return-Fonds und Barmittel. Aktienfonds waren im ersten Quartal, als die Corona-Pandemie die Märkte belastete, ein starker Negativfaktor. Während der anschließenden Aktienmarkt rally konnte der Dachfonds die im ersten Quartal entstandenen Verluste teilweise ausgleichen. Die festverzinslichen Kapitalanlagen trugen am meisten zum Portfolio bei, wobei Staatsanleihefonds einen maßgeblichen Beitrag leisteten, da die Renditen im Laufe des Jahres sanken. Das Aktienengagement war zu Beginn des Jahres am höchsten und wurde während des Abschwungs der Aktienmärkte stark reduziert, da die Marktvolatilität drastisch anstieg. Zu Beginn des Jahres war der Teilfonds in 18 verschiedene Aktien- und festverzinsliche Produkte investiert. Im Laufe des Jahres wurde die Anzahl der Produkte auf 20 erhöht. Die wichtigsten Änderungen waren die Aufnahme eines dritten Absolute-Return-Produkts, eines weiteren Fonds für EUR-Unternehmensanleihen, eines globalen Anleihefonds und eines Fonds für europäische wertorientierte Aktien. Der Aktienfonds für europäische Small Caps wurde gegen ein Produkt eines Wettbewerbers mit einem besseren ESG-Wert ausgetauscht und zwei Produkte mit einem starken Engagement in europäischen Finanzwerten wurden vollständig veräußert.

Der Teilfonds **Prisma Moderado** erzielte 2020 eine Rendite von -6,15% (Anteilsklasse I thesaurierend). Das Portfolio hat eine Volatilitätsspanne von 6%-10% und ein Volatilitätsziel von 8%. Um dieses Ziel zu erreichen, investierte der Teilfonds zwischen ca. 23% und 57% in Aktienfonds und ETFs, den Rest in Rentenfonds und ETFs, Absolute-Return-Fonds und liquide Mittel. Aktienfonds waren im ersten Quartal, als die Corona-Pandemie die Märkte belastete, ein starker Negativfaktor. Während der anschließenden Aktienmarkt rally konnte der Dachfonds die im ersten Quartal entstandenen Verluste teilweise ausgleichen. Die festverzinslichen Kapitalanlagen trugen am meisten zum Portfolio bei, wobei Staatsanleihefonds einen maßgeblichen Beitrag leisteten, da die Renditen im Laufe des Jahres sanken. Das Aktienengagement war zu Beginn des Jahres am höchsten und wurde während des Abschwungs der Aktienmärkte stark reduziert, da die Marktvolatilität drastisch anstieg. Zu Beginn des Jahres war der Teilfonds in 17 verschiedene Aktien- und festverzinsliche Produkte investiert. Im Laufe des Jahres wurde die Anzahl der Produkte auf 20 erhöht. Die wichtigsten Änderungen waren die Aufnahme eines dritten Absolute-Return-Produkts, zwei Fonds für EUR-Unternehmensanleihen und EUR-Staatsanleihen, eines globalen Anleihefonds, eines Fonds für europäische wertorientierte Aktien und eines ESG-ETF für europäische Aktien. Der Aktienfonds für europäische Small Caps wurde gegen ein Produkt eines Wettbewerbers mit einem besseren ESG-Wert ausgetauscht und zwei Produkte mit einem starken Engagement in europäischen Finanzwerten wurden neben einem ETF für europäische Aktien vollständig veräußert.

Der Teilfonds **Prisma Decidido** erzielte 2020 eine Rendite von -12,85% (Anteilsklasse I thesaurierend). Das Portfolio hat eine Volatilitätsspanne von 10%-14% und ein Volatilitätsziel von 12%. Um dieses Ziel zu erreichen, investierte der Teilfonds zwischen ca. 37% und 89% in Aktienfonds und ETFs, den Rest in Rentenfonds und ETFs, Absolute-Return-Fonds und liquide Mittel. Aktienfonds waren im ersten Quartal, als die Corona-Pandemie die Märkte belastete, ein starker Negativfaktor. Während der anschließenden Aktienmarkt rally konnte der Dachfonds die im ersten Quartal entstandenen Verluste teilweise ausgleichen. Die festverzinslichen Kapitalanlagen trugen am meisten zum Portfolio bei, wobei Staatsanleihefonds einen maßgeblichen Beitrag leisteten, da die Renditen im Laufe des Jahres sanken. Das Aktienengagement war zu Beginn des Jahres am höchsten und wurde während des Abschwungs der Aktienmärkte stark reduziert, da die Marktvolatilität drastisch anstieg. Zu Beginn des Jahres war der Teilfonds in 14 verschiedene Aktien- und festverzinsliche Produkte investiert. Im Laufe des Jahres wurde die Anzahl der Produkte auf 21 erhöht. Die wichtigsten Änderungen waren die Aufnahme eines dritten Absolute-Return-Produkts, mehrerer Fonds für EUR-Unternehmensanleihen und EUR-Staatsanleihen sowie eines globalen Anleihefonds. Auf der Aktienseite wurden ein Fonds für europäische wertorientierte Aktien und zwei ETFs aufgenommen, ein ESG-ETF für europäische Aktien und ein ETF auf Aktien von Schwellenländern. Der Aktienfonds für europäische Small Caps

GENERALI SMART FUNDS

wurde gegen ein Produkt eines Wettbewerbers mit einem besseren ESG-Wert ausgetauscht und zwei Produkte mit einem starken Engagement in europäischen Finanzwerten wurden neben zwei ETFs für europäische Aktien vollständig veräußert.

Der Teilfonds **Responsible Protect 90** wurde im Juni 2020 aufgelegt und beendete den Zeitraum mit einer Rendite von 7,48% (Anteilsklasse A thesaurierend). Im Verlauf des Zeitraums blieb der Teilfonds stets über der Kapitalschutzgrenze (NAV 90), da diese für die Strategie von besonderer Bedeutung ist. Der größte Teil der Rendite wurde durch im Portfolio gehaltene Aktien erzielt. Da der Teilfonds global ausgerichtet ist, investierte er in Europa, US, Emerging Markets, Asia-Pacific und Global Fonds, von denen Emerging Markets und Global die höchsten Renditen seit dem Kauf aufwiesen. Auf der Rentenseite erzielten Wandelanleihefonds die höchsten und Staatsanleihefonds die niedrigsten Renditen. Der Aktienanteil lag während des Zeitraums zwischen 30% und 50%.

Der Teilfonds **JP Morgan Global Equity Fund** wurde im September 2020 aufgelegt und beendete das Jahr 2020 mit einer Rendite von 17,83% (Anteilsklasse I thesaurierend). Das Portfolio übertraf seine Benchmark vom Zeitpunkt der Auflegung bis zum 31. Dezember 2020 mit einer positiven Aktienauswahl in 12 von 19 Sektoren. Die Aktienauswahl in den Sektoren Technologie – Halbleiter & Hardware und zyklische Konsumgüter & Dienstleistungen trug am meisten zur Rendite bei, während die Aktienauswahl im Immobiliensektor und eine Untergewichtung und Aktienauswahl im Energiesektor die Rendite am meisten negativ beeinflussten. Die übergewichtete Position in Lyft, dem in den USA ansässigen Unternehmen für eine Mitfahrerservice-App, trug zur Performance bei. Die Aktie legte zu, da das Unternehmen einen über den Erwartungen liegenden Quartalsgewinn vorlegte, der weitere Anzeichen für eine Erholung zeigte und voraussichtlich im vierten Quartal 2021 profitabel sein wird. Der Erholungstrend für Mitfahrerservice setzte sich im Oktober und November trotz eines moderaten Anstiegs neuer COVID-19-Fälle fort, und die Pläne des Unternehmens, 2023 fahrerlose Robotaxis einzuführen, gaben dem Aktienkurs weiteren Auftrieb. Des Weiteren gewann das Unternehmen die Abstimmung 22 in Kalifornien (California Ballot Proposition), die es ihm erlaubt, Arbeitnehmer als selbständige Unternehmer einzustufen. Die übergewichtete Position in Samsung Electronics, einem südkoreanischen multinationalen Konglomerat, trug zu einer relativen Rendite bei. Der Aktienkurs erholte sich, da das Unternehmen solide Quartalsergebnisse aufgrund der außergewöhnlichen Leistung des Hardware-Geschäfts vorlegte. Die zugrunde liegende Stärke der Mobil- und Konsumelektronik machte sich im Laufe des Quartals sowohl durch Umsatzwachstum als auch durch massive Margenausweitungen deutlich bemerkbar. Die Aktien stiegen auch aufgrund der Erwartung, dass Samsung die Dividendenausschüttung erhöhen könnte. Das untergewichtete Engagement in Walt Disney schmälerte die Rendite. Ähnlich wie andere traditionelle Medienunternehmen meldete Disney bessere Geschäftszahlen als erwartet, da sich die Umsätze schneller als erwartet erholten und die Kosten durch Kostensenkungsmaßnahmen entweder gedrückt oder reduziert wurden. Die übergewichtete Position in Boston Scientific, dem in den USA ansässigen Hersteller medizinischer Geräte, beeinträchtigte die Performance. Die Aktie fiel aufgrund der kürzlichen Produktabkündigung von Lotus, einem der bekannteren Produkte des Unternehmens. Es handelte sich um eine freiwillige Entscheidung des Unternehmens, nachdem es Probleme bei der Produktversorgung gab. Aus finanzieller Sicht wird die Auswirkung jedoch minimal sein, da Lotus angesichts der fehlenden Investitionen nur wenig zum Gewinnzuwachs beitrug.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé

An die Anteilhaber des
GENERALI SMART FUNDS

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GENERALI SMART FUNDS (die „SICAV“) und für jeden seiner Teilfonds geprüft, – bestehend aus der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des GENERALI SMART FUNDS und jeder seiner zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé » für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von der SICAV in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der SICAV als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der SICAV verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht beabsichtigt der SICAV zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der SICAV sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'Entreprises Agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die SICAV seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Madjid Boukhelifa

Luxemburg, 23. April 2021

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2020

		Konsolidiert	GENERATION Next Protect	GENERATION Plus Euro Equity	GENERATION Plus Protect II	GENERATION Plus Protect II
	Erläut	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva		1.415.156.980,13	205.511.704,49	7.834.345,91	10.659.230,42	12.673.149,01
Wertpapierbestand zum Marktwert		1.368.670.707,47	199.453.716,71	7.819.030,48	10.659.230,42	12.673.149,01
Einstandpreis		1.292.316.084,10	195.562.792,00	7.497.765,29	12.714.990,00	15.363.797,52
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) auf das Anlagevermögen		76.354.623,37	3.890.924,71	321.265,19	(2.055.759,58)	(2.690.648,51)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	9	850.733,09	-	-	-	-
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		41.889.670,42	4.636.424,43	14.798,90	-	-
Forderungen aus Broker		12.409,78	-	-	-	-
Zinsforderungen		614.204,44	-	-	-	-
Forderungen aus Dividenden		68.991,63	-	-	-	-
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		35.635,25	-	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		2.958.285,59	1.421.563,35	516,53	-	-
Gründungskosten		56.342,46	-	-	-	-
Passiva		9.720.644,09	788.251,40	31.768,72	1,20	0,62
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	10	14.390,00	-	-	-	-
Bankverbindlichkeiten		246.670,77	-	-	-	0,44
Verbindlichkeiten aus Broker		489.398,18	-	-	-	-
Bankzinsen		9.606,55	9.598,68	-	1,20	0,18
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.266.374,72	271.894,42	18.579,36	-	-
Verwaltungsvergütung	5	3.200.641,32	401.900,79	10.226,23	-	-
Verwahrstelle und Verwaltung	6	208.267,08	31.269,30	1.204,51	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten		316.199,00	73.588,21	1.758,62	-	-
Nettovermögen		1.405.405.432,52	204.723.453,09	7.802.577,19	10.659.229,22	12.673.148,39

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2020

		Fidelity World Fund	JP Morgan Global Macro Opportunities	Amundi Managed Growth	JP Morgan Global Income Conservative	Serenity
	Erläut	USD	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva		23.080.111,99	95.529.515,81	68.453.594,24	100.872.246,09	78.000.962,76
Wertpapierbestand zum Marktwert		21.832.150,98	94.931.908,72	56.498.169,29	100.525.111,44	71.545.517,32
<i>Einstandpreis</i>		16.736.235,65	84.694.126,74	56.508.609,91	92.402.560,06	70.124.788,45
<i>Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) auf das Anlagevermögen</i>		5.095.915,33	10.237.781,98	(10.440,62)	8.122.551,38	1.420.728,87
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	9	-	-	73.698,08	-	22.885,91
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		1.137.648,49	89.100,16	11.871.482,24	49.585,74	6.140.234,77
Forderungen aus Broker		-	-	-	-	-
Zinsforderungen		486,68	-	675,96	-	272.170,62
Forderungen aus Dividenden		37.964,42	-	-	-	-
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		37.812,00	-	-	4.731,73	-
Forderungen aus Zeichnungen		34.049,42	501.616,05	9.568,67	292.817,18	6.440,00
Gründungskosten		-	6.890,88	-	-	13.714,14
Passiva		152.707,12	662.678,87	548.588,75	544.550,13	342.988,08
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	10	-	-	-	-	14.390,00
Bankverbindlichkeiten		38,05	-	242.205,65	3.173,92	-
Verbindlichkeiten aus Broker		-	316.971,15	-	134.664,44	-
Bankzinsen		7,94	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		96.906,94	121.344,04	25.645,71	154.974,23	155.809,34
Verwaltungsvergütung	5	51.897,00	200.765,65	248.415,56	219.691,13	139.713,21
Verwahrstelle und Verwaltung	6	14.697,96	12.492,66	10.550,09	14.715,35	11.830,01
Sonstige Verbindlichkeiten		26.971,23	11.105,37	21.771,74	17.331,06	21.245,52
Nettovermögen		22.889.592,87	94.866.836,94	67.905.005,49	100.327.695,96	77.657.974,68

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2020

		Best Managers Conservative	Best Selection	PIR Valore Italia	PIR Evoluzione Italia	Prisma CONSERVADOR
	Erläut	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva		450.499.357,87	110.588.575,49	40.008.698,56	28.659.458,63	21.267.379,32
Wertpapierbestand zum Marktwert		443.433.773,86	107.469.935,01	39.462.800,98	28.312.769,40	18.486.410,06
Einstandpreis		429.664.395,14	89.707.782,55	38.181.617,05	27.667.811,23	17.745.288,52
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) auf das Anlagevermögen		13.769.378,72	17.762.152,46	1.281.183,93	644.958,17	741.121,54
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	9	-	-	-	-	-
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		7.042.283,98	3.095.141,06	260.674,69	240.485,31	2.394.253,74
Forderungen aus Broker		-	-	-	-	-
Zinsforderungen		-	-	264.237,20	76.722,90	-
Forderungen aus Dividenden		-	-	-	-	-
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		-	-	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		23.300,03	23.499,42	20.985,69	29.481,02	386.715,52
Gründungskosten		-	-	-	-	-
Passiva		5.129.144,24	933.993,25	88.227,73	64.378,02	141.501,05
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	10	-	-	-	-	-
Bankverbindlichkeiten		-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Broker		-	-	-	-	-
Bankzinsen		-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.706.956,48	595.115,26	18.675,66	16.825,97	86.788,39
Verwaltungsvergütung	5	1.261.213,94	303.010,82	55.460,23	37.078,74	49.327,12
Verwahrstelle und Verwaltung	6	69.936,19	16.471,36	6.023,09	4.479,99	2.845,34
Sonstige Verbindlichkeiten		91.037,63	19.395,81	8.068,75	5.993,32	2.540,20
Nettovermögen		445.370.213,63	109.654.582,24	39.920.470,83	28.595.080,61	21.125.878,27

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2020

		Prisma MODERADO	Prisma DECIDIDO	Responsible Protect 90	JP Morgan Global Equity Fund
	Erläut	EUR	EUR	EUR	USD
Aktiva		15.064.362,90	6.282.965,09	17.425.193,76	155.345.583,64
Wertpapierbestand zum Marktwert		13.280.082,55	5.440.879,95	17.053.117,86	151.453.245,47
<i>Einstandpreis</i>		12.724.619,13	5.156.042,46	16.101.756,26	130.698.286,85
<i>Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) auf das Anlagevermögen</i>		555.463,42	284.837,49	951.361,60	20.754.958,62
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	9	-	-	-	922.739,13
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		1.625.493,82	786.917,92	372.075,90	2.864.238,22
Forderungen aus Broker		-	-	-	15.183,99
Zinsforderungen		-	-	-	-
Forderungen aus Dividenden		-	-	-	46.450,29
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		-	-	-	-
Forderungen aus Zeichnungen		158.786,53	55.167,22	-	-
Gründungskosten		-	-	-	43.726,54
Passiva		57.916,65	22.663,11	20.480,58	267.596,63
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	10	-	-	-	-
Bankverbindlichkeiten		-	-	-	1.541,26
Verbindlichkeiten aus Broker		-	-	-	46.204,42
Bankzinsen		-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		13.670,09	894,32	-	-
Verwaltungsvergütung	5	40.588,50	19.990,79	16.155,57	189.268,43
Verwahrstelle und Verwaltung	6	1.956,71	822,34	1.995,36	11.822,22
Sonstige Verbindlichkeiten		1.701,35	955,66	2.329,65	18.760,30
Nettovermögen		15.006.446,25	6.260.301,98	17.404.713,18	155.077.987,01

Ertrags-und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2020

		Konsolidiert	GENERATION Next*	GENERATION Next Protect	GENERATION Plus Euro Equity	GENERATION Plus Protect I
	Erläut	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge		6.187.962,09	81.088,03	874.297,72	139.178,44	1,42
Nettodividenden		4.764.697,79	81.044,48	874.296,70	139.176,79	-
Nettozinsen auf Renten		1.379.787,59	-	-	-	-
Banzinsen bei Sicht		27.423,30	43,55	1,02	1,65	1,42
Zinsen aus Swap-Kontrakten /Differenzgeschäfte		3.578,29	-	-	-	-
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	13	10.866,81	-	-	-	-
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften		1.608,31	-	-	-	-
Ausgaben		15.249.876,42	39.387,42	2.584.270,13	66.963,47	1,20
Verwaltungsvergütung	5	12.925.263,01	25.434,06	1.704.244,60	44.771,06	-
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4	154.341,15	181,43	32.063,73	725,22	-
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6	483.313,59	8.059,30	68.280,30	9.982,34	-
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		1.155.241,64	2.971,37	740.319,19	3.686,39	-
Abschreibung der Gründungskosten		15.838,30	-	-	-	-
Bankzinsen		149.992,53	1.058,04	34.676,66	175,21	1,20
Transaktionsgebühren		174.666,02	0,56	377,14	5.234,13	-
Zinsen aus Swapgeschäften		5.249,81	-	-	-	-
Sonstige Ausgaben		185.970,37	1.682,66	4.308,51	2.389,12	-
Nettoerträge/(Nettoverluste) aus Anlagen		(9.061.914,33)	41.700,61	(1.709.972,41)	72.214,97	0,22
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:						
- Verkäufen von Wertpapieren		20.177.146,18	(16.707,44)	(6.032.203,62)	(103.114,74)	-
- Optionen		31.978,00	-	-	-	-
- Devisentermingeschäften		5.035.556,71	-	-	-	-
- Terminkontrakten		6.400.550,91	-	-	-	-
- Swapgeschäften		(186.874,68)	-	-	-	-
- Devisentermingeschäften		(672.325,08)	1,11	82,87	299,36	-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		21.724.117,71	24.994,28	(7.742.093,16)	(30.600,41)	0,22
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus :						
- Wertpapieranlagen		20.099.212,83	(281.145,25)	(1.994.040,40)	179.169,04	(978.545,63)
- Devisentermingeschäften		746.597,21	-	-	-	-
- Terminkontrakte		105.802,88	-	-	-	-
- Swapgeschäften		6.496,69	-	-	-	-
Nettovermögensabnahme / (-zunahme) durch Geschäftstätigkeit		42.682.227,32	(256.150,97)	(9.736.133,56)	148.568,63	(978.545,41)
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung		436.410.726,30	2.329.625,61	37.630.904,62	239.412,23	-
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung		(360.208.644,06)	(8.586.883,91)	(14.440.438,60)	(1.072.705,23)	-
Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens		118.884.309,56	(6.513.409,27)	13.454.332,46	(684.724,37)	(978.545,41)
Neubewertung des kombinierten NIW zu Geschäftsjahresbeginn		(12.251.612,19)	-	-	-	-
Nettovermögen zu Beginn der Periode		1.298.772.735,15	6.513.409,27	191.269.120,63	8.487.301,56	11.637.774,63
Nettovermögen am Ende der Periode		1.405.405.432,52	-	204.723.453,09	7.802.577,19	10.659.229,22

* Bitte beachten Sie Anmerkung 1.

Ertrags-und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2020

		GENERATION Plus Protect II	Fidelity World Fund	JP Morgan Global Macro Opportunities	Amundi Managed Growth	JP Morgan Global Income Conservative
	Erläut	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge		9,82	1.709.187,47	0,86	197.257,68	6.463,86
Nett dividenden		-	1.686.806,69	-	181.226,80	5.299,95
Nettozinsen auf Renten		-	-	-	-	-
Banzinsen bei Sicht		9,82	16.320,63	0,86	9.954,31	1.163,35
Zinsen aus Swap-Kontrakten /Differenzgeschäfte		-	4.378,22	-	-	-
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	13	-	-	-	6.076,57	-
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften		-	1.681,93	-	-	0,56
Ausgaben		0,18	1.131.709,75	650.014,51	1.192.278,57	858.172,06
Verwaltungsvergütung	5	-	776.112,53	590.364,45	1.049.148,62	772.861,30
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4	-	11.976,53	7,03	22.463,44	-
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6	-	46.714,11	26.308,72	34.161,73	36.411,01
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		-	58.611,48	24.882,32	39.969,64	37.819,64
Abschreibung der Gründungskosten		-	-	4.999,58	-	4.999,58
Bankzinsen		0,18	1.030,06	1.220,60	19.731,53	2.837,60
Transaktionsgebühren		-	59.261,61	3,79	22.851,46	23,81
Zinsen aus Swapgeschäften		-	6.423,40	-	-	-
Sonstige Ausgaben		-	171.580,03	2.228,02	3.952,15	3.219,12
Nettoerträge/(Nettoverluste) aus Anlagen		9,64	577.477,72	(650.013,65)	(995.020,89)	(851.708,20)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:						
- Verkäufen von Wertpapieren		(7.898,57)	31.801.753,00	49.649,93	(4.220.975,80)	319.026,52
- Optionen		-	-	-	-	-
- Devisentermingeschäften		-	(122.869,84)	-	261.045,30	-
- Terminkontrakten		-	-	-	7.102.810,35	-
- Swapgeschäften		-	(228.650,51)	-	-	-
- Devisentermingeschäften		-	(8.240,42)	-	(542.664,57)	(4.277,14)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		(7.888,93)	32.019.469,95	(600.363,72)	1.605.194,39	(536.958,82)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus :						
- Wertpapieranlagen		(1.210.608,43)	(15.362.605,16)	8.127.807,28	(3.087.565,05)	8.032.321,62
- Devisentermingeschäften		-	13.728,40	-	18.115,17	-
- Terminkontrakte		-	-	-	161.898,07	-
- Swapgeschäften		-	7.949,03	-	-	-
Nettovermögensabnahme / (-zunahme) durch Geschäftstätigkeit		(1.218.497,36)	16.678.542,22	7.527.443,56	(1.302.357,42)	7.495.362,80
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung		51.212,66	63.859.096,26	59.974.904,84	15.685.214,66	61.756.052,14
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung		(40.887,22)	(224.167.506,67)	(6.996.746,07)	(45.942.222,57)	(13.677.890,31)
Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens		(1.208.171,92)	(143.629.868,19)	60.505.602,33	(31.559.365,33)	55.573.524,63
Neubewertung des kombinierten NIW zu Geschäftsjahresbeginn		-	-	-	-	-
Nettovermögen zu Beginn der Periode		13.881.320,31	166.519.461,06	34.361.234,61	99.464.370,82	44.754.171,33
Nettovermögen am Ende der Periode		12.673.148,39	22.889.592,87	94.866.836,94	67.905.005,49	100.327.695,96

Ertrags-und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2020

		Serenity	Best Managers Conservative	Best Selection	PIR Valore Italia	PIR Evoluzione Italia
	Erläut	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge		784.488,29	1.107.718,87	6.869,82	715.058,02	503.958,92
Nettodividenden		180.318,82	1.107.718,30	6.679,69	165.386,65	270.297,64
Nettozinsen auf Renten		596.734,46	-	-	549.642,57	233.410,56
Banzinsen bei Sicht		2.644,77	0,57	190,13	28,80	17,60
Zinsen aus Swap-Kontrakten /Differenzgeschäfte		-	-	-	-	-
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	13	4.790,24	-	-	-	-
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften		-	-	-	-	233,12
Ausgaben		702.932,96	5.673.363,12	1.260.591,43	287.959,76	220.239,76
Verwaltungsvergütung	5	599.403,75	5.311.187,65	1.172.788,76	234.475,52	174.305,10
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4	13.753,08	49.144,90	12.452,10	3.713,35	2.726,60
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6	33.417,12	144.128,12	33.873,64	13.971,10	11.163,90
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		25.106,05	132.170,64	28.922,97	22.810,19	18.316,18
Abschreibung der Gründungskosten		4.999,58	-	-	-	-
Bankzinsen		23.043,15	26.801,66	9.523,91	2.142,01	1.185,51
Transaktionsgebühren		792,26	-	-	9.543,94	11.059,15
Zinsen aus Swapgeschäften		-	-	-	-	-
Sonstige Ausgaben		2.417,97	9.930,15	3.030,05	1.303,65	1.483,32
Nettoerträge/(Nettoverluste) aus Anlagen		81.555,33	(4.565.644,25)	(1.253.721,61)	427.098,26	283.719,16
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:						
- Verkäufen von Wertpapieren		(161.734,21)	3.924.673,62	1.353.365,20	(1.032.202,30)	(1.384.335,28)
- Optionen		31.978,00	-	-	-	-
- Devisentermingeschäften		1.111.553,58	-	(134.924,27)	-	-
- Terminkontrakten		(702.259,44)	-	-	-	-
- Swapgeschäften		-	-	-	-	-
- Devisentermingeschäften		(259.374,23)	(2,02)	33.692,77	(3.141,45)	(884,62)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		101.719,03	(640.972,65)	(1.587,91)	(608.245,49)	(1.101.500,74)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus :						
- Wertpapieranlagen		1.151.375,15	(1.045.509,08)	5.735.958,60	224.560,36	(361.895,06)
- Devisentermingeschäften		(36.887,20)	-	-	-	-
- Terminkontrakte		(56.095,19)	-	-	-	-
- Swapgeschäften		-	-	-	-	-
Nettovermögensabnahme / (-zunahme) durch Geschäftstätigkeit		1.160.111,79	(1.686.481,73)	5.734.370,69	(383.685,13)	(1.463.395,80)
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung		4.316.244,85	25.080.077,27	12.829.671,63	3.650.630,28	1.619.165,13
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung		(2.954.838,26)	(47.787.055,32)	(5.693.692,40)	(3.546.926,04)	(4.819.513,93)
Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens		2.521.518,38	(24.393.459,78)	12.870.349,92	(279.980,89)	(4.663.744,60)
Neubewertung des kombinierten NIW zu Geschäftsjahresbeginn		-	-	-	-	-
Nettovermögen zu Beginn der Periode		75.136.456,30	469.763.673,41	96.784.232,32	40.200.451,72	33.258.825,21
Nettovermögen am Ende der Periode		77.657.974,68	445.370.213,63	109.654.582,24	39.920.470,83	28.595.080,61

Ertrags-und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2020

		Prisma CONSERVADOR	Prisma MODERADO	Prisma DECIDIDO	Responsible Protect 90	JP Morgan Global Equity Fund
	Erläut	EUR	EUR	EUR	EUR	USD
Erträge		45.301,02	26.802,11	10.011,00	3.873,49	353.207,28
Nettodividenden		45.300,83	26.802,00	10.010,95	3.873,39	353.175,16
Nettozinsen auf Renten		-	-	-	-	-
Banzinsen bei Sicht		0,19	0,11	0,05	0,10	32,12
Zinsen aus Swap-Kontrakten		-	-	-	-	-
/Differenzgeschäfte		-	-	-	-	-
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	13	-	-	-	-	-
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften		-	-	-	-	-
Ausgaben		199.155,32	160.224,06	79.202,05	54.871,69	361.325,58
Verwaltungsvergütung	5	175.577,29	143.260,31	71.167,31	36.314,89	227.147,50
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4	631,43	469,69	190,28	472,66	6.800,32
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6	6.131,39	4.556,89	2.555,48	2.471,16	11.822,22
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		5.226,06	3.709,36	1.895,39	9.318,75	12.498,19
Abschreibung der Gründungskosten		-	-	-	-	1.027,24
Bankzinsen		10.531,22	7.090,72	2.610,55	3.910,33	3.194,19
Transaktionsgebühren		579,14	760,61	537,97	2.182,69	88.444,58
Zinsen aus Swapgeschäften		-	-	-	-	-
Sonstige Ausgaben		478,79	376,48	245,07	201,21	10.391,34
Nettoerträge/(Nettoverluste) aus Anlagen		(153.854,30)	(133.421,95)	(69.191,05)	(50.998,20)	(8.118,30)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:						
- Verkäufen von Wertpapieren		(153.031,33)	(391.016,98)	(350.392,71)	2.683,55	2.924.260,43
- Optionen		-	-	-	-	-
- Devisentermingeschäften		-	-	-	-	4.769.768,48
- Terminkontrakten		-	-	-	-	-
- Swapgeschäften		-	-	-	-	-
- Devisentermingeschäften		-	-	-	(17,79)	135.441,45
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		(306.885,63)	(524.438,93)	(419.583,76)	(48.332,44)	7.821.352,06
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus :						
- Wertpapieranlagen		308.018,81	26.748,44	(85.936,98)	951.361,60	20.754.958,62
- Devisentermingeschäften		-	-	-	-	922.739,13
- Terminkontrakte		-	-	-	-	-
- Swapgeschäften		-	-	-	-	-
Nettovermögensabnahme/(-zunahme) durch Geschäftstätigkeit		1.133,18	(497.690,49)	(505.520,74)	903.029,16	29.499.049,81
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung		12.150.224,53	8.819.871,38	3.163.861,66	16.501.684,02	144.893.178,09
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung		(2.776.201,20)	(2.022.250,51)	(854.235,71)	-	(19.314.240,89)
Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens		9.375.156,51	6.299.930,38	1.804.105,21	17.404.713,18	155.077.987,01
Neubewertung des kombinierten NIW zu Geschäftsjahresbeginn		-	-	-	-	-
Nettovermögen zu Beginn der Periode		11.750.721,76	8.706.515,87	4.456.196,77	-	-
Nettovermögen am Ende der Periode		21.125.878,27	15.006.446,25	6.260.301,98	17.404.713,18	155.077.987,01

Kennzahlen

	Währung	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
GENERATION Next*				
Gesamtvermögen	EUR	0,00	6.513.409,27	4.107.968,86
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	0,00	104,77	93,90
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	0,00	102,79	92,68
Klasse F Thesaurierende Anteile	EUR	0,00	0,00	89,90
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	0,00	104,51	93,66
GENERATION Next Protect				
Gesamtvermögen	EUR	204.723.453,09	191.269.120,63	135.634.267,24
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	96,87	101,52	95,98
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	94,68	99,84	94,97
Klasse F Thesaurierende Anteile	EUR	90,90	95,84	91,17
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	96,36	100,98	95,47
GENERATION Plus Euro Equity				
Gesamtvermögen	EUR	7.802.577,19	8.487.301,56	8.130.650,21
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	102,64	100,70	85,73
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	105,90	104,68	89,68
Klasse G Thesaurierende Anteile	EUR	108,10	106,38	0,00
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	107,46	105,39	89,72
GENERATION Plus Protect I				
Gesamtvermögen	EUR	10.659.229,22	11.637.774,63	11.068.523,26
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	83,83	91,53	87,05
GENERATION Plus Protect II				
Gesamtvermögen	EUR	12.673.148,39	13.881.320,31	13.403.175,31
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	82,28	90,18	87,24
Fidelity World Fund				
Gesamtvermögen	USD	22.889.592,87	166.519.461,06	91.472.716,38
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	131,72	118,29	90,40
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	138,82	125,74	96,91
Klasse F Thesaurierende Anteile	EUR	126,08	115,10	89,42
Klasse G Thesaurierende Anteile	EUR	105,28	0,00	0,00
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	139,31	125,09	95,60
JP Morgan Global Macro Opportunities				
Gesamtvermögen	EUR	94.866.836,94	34.361.234,61	26.513.365,67
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	120,54	107,55	107,37
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	114,40	103,30	104,37
Klasse F Thesaurierende Anteile	EUR	114,36	103,27	104,33
Klasse G Thesaurierende Anteile	EUR	109,26	97,98	98,30
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	112,93	100,86	0,00
Amundi Managed Growth				
Gesamtvermögen	EUR	67.905.005,49	99.464.370,82	100.570.057,01
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	108,42	105,83	99,51
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	102,68	101,47	96,64
Klasse F Thesaurierende Anteile	EUR	102,68	101,47	96,63
Klasse G Thesaurierende Anteile	EUR	101,09	99,08	93,58
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	100,84	98,82	93,35

* Bitte beachten Sie Anmerkung 1.

GENERALI SMART FUNDS

	Währung	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
JP Morgan Global Income Conservative				
Gesamtvermögen	EUR	100.327.695,96	44.754.171,33	39.422.529,73
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	107,50	103,20	97,35
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	103,23	99,99	95,20
Klasse F Thesaurierende Anteile	EUR	103,24	100,00	95,21
Klasse G Thesaurierende Anteile	EUR	107,05	103,18	97,70
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	104,54	0,00	0,00
Serenity				
Gesamtvermögen	EUR	77.657.974,68	75.136.456,30	71.628.830,27
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	104,36	102,50	97,36
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	100,68	99,72	95,49
Klasse E Thesaurierende Anteile	EUR	103,96	102,50	0,00
Klasse F Thesaurierende Anteile	EUR	100,70	99,73	95,51
Klasse G Thesaurierende Anteile	EUR	102,11	100,59	95,83
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	100,35	0,00	0,00
Best Managers Conservative				
Gesamtvermögen	EUR	445.370.213,63	469.763.673,41	448.992.481,91
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	103,35	102,90	98,16
Klasse E Thesaurierende Anteile	EUR	99,64	99,71	95,59
Best Selection				
Gesamtvermögen	EUR	109.654.582,24	96.784.232,32	68.115.272,04
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	117,98	111,74	92,63
Klasse E Thesaurierende Anteile	EUR	160,99	153,25	127,69
PIR Valore Italia				
Gesamtvermögen	EUR	39.920.470,83	40.200.451,72	38.506.513,96
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	104,86	106,30	93,60
Klasse Z Thesaurierende Anteile	EUR	105,98	106,78	93,46
PIR Evoluzione Italia				
Gesamtvermögen	EUR	28.595.080,61	33.258.825,21	25.613.902,33
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	104,37	108,79	90,21
Klasse Z Thesaurierende Anteile	EUR	104,81	108,60	89,51
Prisma CONSERVADOR				
Gesamtvermögen	EUR	21.125.878,27	11.750.721,76	3.588.097,74
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	106,01	107,00	97,80
Prisma MODERADO				
Gesamtvermögen	EUR	15.006.446,25	8.706.515,87	3.084.771,89
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	101,86	108,54	94,53
Prisma DECIDIDO				
Gesamtvermögen	EUR	6.260.301,98	4.456.196,77	2.129.266,23
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse I Thesaurierende Anteile	EUR	96,10	110,26	91,90
Responsible Protect 90				
Gesamtvermögen	EUR	17.404.713,18	0,00	0,00
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse A Thesaurierende Anteile	EUR	107,48	0,00	0,00
Klasse D Thesaurierende Anteile	EUR	106,37	0,00	0,00
JP Morgan Global Equity Fund				
Gesamtvermögen	EUR	155.077.987,01	0,00	0,00
Nettoinventarwert je Anteil				
Klasse IH Thesaurierende Anteile	EUR	117,83	0,00	0,00

Veränderungen im Anteilumlauf

	Anteile im Umlauf am 01.01.2020	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2020
GENERATION Next*				
Klasse A Thesaurierende Anteile	21.226,909	0,000	21.226,909	0,000
Klasse D Thesaurierende Anteile	100,000	0,000	100,000	0,000
Klasse I Thesaurierende Anteile	40.945,932	23.302,024	64.247,956	0,000
GENERATION Next Protect				
Klasse A Thesaurierende Anteile	100,000	0,000	0,000	100,000
Klasse D Thesaurierende Anteile	100,000	0,000	0,000	100,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	1.451.313,751	107.963,279	53.345,667	1.505.931,363
Klasse I Thesaurierende Anteile	516.430,703	287.477,246	100.115,197	703.792,752
GENERATION Plus Euro Equity				
Klasse A Thesaurierende Anteile	75.000,000	0,000	0,000	75.000,000
Klasse D Thesaurierende Anteile	100,000	0,000	0,000	100,000
Klasse G Thesaurierende Anteile	429,000	90,000	0,000	519,000
Klasse I Thesaurierende Anteile	8.335,043	2.332,325	10.314,346	353,022
GENERATION Plus Protect I				
Klasse A Thesaurierende Anteile	127.149,900	0,000	0,000	127.149,900
GENERATION Plus Protect II				
Klasse D Thesaurierende Anteile	153.929,148	592,000	489,000	154.032,148
Fidelity World Fund				
Klasse A Thesaurierende Anteile	266.596,000	24.333,000	241.300,000	49.629,000
Klasse D Thesaurierende Anteile	6.931,000	28.721,506	1.562,000	34.090,506
Klasse F Thesaurierende Anteile	24.103,000	5.940,000	3.883,000	26.160,000
Klasse G Thesaurierende Anteile	0,000	197,000	0,000	197,000
Klasse I Thesaurierende Anteile	904.647,066	470.821,498	1.345.900,695	29.567,869
JP Morgan Global Macro Opportunities				
Klasse A Thesaurierende Anteile	200.000,000	0,000	0,000	200.000,000
Klasse D Thesaurierende Anteile	17.913,249	8.324,918	1.222,000	25.016,167
Klasse F Thesaurierende Anteile	43.625,000	18.799,000	11.887,000	50.537,000
Klasse G Thesaurierende Anteile	1.432,000	90,000	0,000	1.522,000
Klasse I Thesaurierende Anteile	63.011,453	537.358,819	51.764,281	548.605,991
Amundi Managed Growth				
Klasse A Thesaurierende Anteile	1.524,000	1.032,000	0,000	2.556,000
Klasse D Thesaurierende Anteile	81.356,450	4.327,798	5.767,000	79.917,248
Klasse F Thesaurierende Anteile	484.878,000	117.835,000	29.172,000	573.541,000
Klasse G Thesaurierende Anteile	3.273,834	265,000	260,000	3.278,834
Klasse I Thesaurierende Anteile	420.208,005	34.531,874	452.733,265	2.006,614
JP Morgan Global Income Conservative				
Klasse A Thesaurierende Anteile	305.762,000	8.260,000	5.762,000	308.260,000
Klasse D Thesaurierende Anteile	71.561,542	2.016,973	5.665,000	67.913,515
Klasse F Thesaurierende Anteile	60.356,000	41.309,000	16.099,000	85.566,000
Klasse G Thesaurierende Anteile	100,000	0,000	0,000	100,000
Klasse I Thesaurierende Anteile	0,000	600.267,021	109.206,763	491.060,258
Serenity				
Klasse A Thesaurierende Anteile	496.000,000	20.987,060	0,000	516.987,060
Klasse D Thesaurierende Anteile	114.505,685	4.723,124	24.726,329	94.502,480
Klasse E Thesaurierende Anteile	4.224,000	471,000	5,000	4.690,000
Klasse F Thesaurierende Anteile	107.764,000	8.913,000	5.058,000	111.619,000
Klasse G Thesaurierende Anteile	16.864,000	1.415,000	24,000	18.255,000
Klasse I Thesaurierende Anteile	0,000	6.029,679	55,304	5.974,375
Best Managers Conservative				
Klasse A Thesaurierende Anteile	2.398,000	0,000	0,000	2.398,000
Klasse E Thesaurierende Anteile	4.708.966,166	256.423,569	497.950,942	4.467.438,793
Best Selection				
Klasse A Thesaurierende Anteile	3.036,000	1.101,000	0,000	4.137,000
Klasse E Thesaurierende Anteile	629.318,763	88.035,000	39.240,554	678.113,209

* Bitte beachten Sie Anmerkung 1.

GENERALI SMART FUNDS

	Anteile im Umlauf am 01.01.2020	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2020
PIR Valore Italia				
Klasse I Thesaurierende Anteile	332.991,784	37.138,124	34.914,839	335.215,069
Klasse Z Thesaurierende Anteile	45.000,000	0,000	0,000	45.000,000
PIR Evoluzione Italia				
Klasse I Thesaurierende Anteile	260.800,889	17.537,582	49.547,317	228.791,154
Klasse Z Thesaurierende Anteile	45.000,000	0,000	0,000	45.000,000
Prisma CONSERVADOR				
Klasse I Thesaurierende Anteile	109.824,367	116.396,422	26.934,989	199.285,800
Prisma MODERADO				
Klasse I Thesaurierende Anteile	80.218,520	87.545,914	20.442,882	147.321,552
Prisma DECIDIDO				
Klasse I Thesaurierende Anteile	40.415,169	34.019,263	9.287,711	65.146,721
Responsible Protect 90				
Klasse A Thesaurierende Anteile	0,000	158.460,403	0,000	158.460,403
Klasse D Thesaurierende Anteile	0,000	3.505,000	0,000	3.505,000
JP Morgan Global Equity Fund				
Klasse IH Thesaurierende Anteile	0,000	1.224.129,545	148.510,616	1.075.618,929

Wertpapierbestand

GENERATION Next Protect

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
AMUNDI MMKT-SHORT TRM EUR-IVC	EUR	13.853,00	13.751.934,05	6,72
BNPP INSTICASH EUR 1D STRM I	EUR	99.820,60	13.781.940,38	6,74
DWS EURO MONEY MARKET F-DIS	EUR	130.990,00	13.144.846,50	6,42
X EUR CORPORATE BOND	EUR	81.375,00	13.335.735,00	6,51
X EUR HIGH YIELD CORP BOND	EUR	145.210,00	3.014.995,23	1,47
X EUR RATE SWAP 1D	EUR	25.774,00	3.503.923,75	1,71
X EUROZONE GOV 1-3 1C	EUR	41.547,00	7.006.901,55	3,42
X EUROZONE GOV 3-5 1C	EUR	61.777,00	13.013.325,05	6,36
X MSCI EUROPE 1C	EUR	129.906,00	8.145.106,20	3,98
X NIKKEI 225	EUR	144.303,00	3.256.918,71	1,59
X S&P 500 SWAP	EUR	141.572,00	8.107.262,15	3,96
X USD EM BOND 2D	EUR	233.880,00	2.992.494,60	1,46
X USD TREASURIES 1D	EUR	5.125,00	999.682,50	0,49
X USD TREASURIES EUR	EUR	56.903,00	7.009.311,54	3,42
X WORLD SWAP EUR	EUR	174.370,00	4.872.246,54	2,38
			115.936.623,75	56,63
Irland				
DEUTSCHE GL LIQ-MGD EUR-PLTMA	EUR	1.406,18	13.779.139,75	6,73
GOLDMAN SACHS-LIQ RES-INST ACC	EUR	1.123,00	13.618.194,26	6,65
STATE ST EUR LQ LVNAV-INS ST	EUR	13.914,35	13.774.217,19	6,74
X EUR CORP HIGH YIELD PLUS	EUR	785.034,00	13.340.475,28	6,52
X MSCI EMERGING MARKETS	EUR	98.476,00	4.957.872,70	2,42
X MSCI USA UCITS ETF	EUR	93.600,00	8.096.587,20	3,95
X S&P500 EUR	EUR	145.943,00	8.118.225,32	3,97
X USD CORPORATE BOND EUR	EUR	378.881,00	5.837.609,01	2,85
X USD HIGH YIELD BOND	EUR	158.984,00	1.994.772,25	0,97
			83.517.092,96	40,80
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			199.453.716,71	97,43
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			199.453.716,71	97,43
Gesamtwertpapierbestand			199.453.716,71	97,43

GENERATION Plus Euro Equity

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere				
Aktien				
Deutschland				
BAYER AG-REG	EUR	5.406,00	260.325,93	3,34
BEIERSDORF AG	EUR	2.561,00	241.860,84	3,10
BRENTAG AG	EUR	4.120,00	260.960,80	3,34
DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	6.633,00	268.636,50	3,44
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	3.575,00	243.815,00	3,12
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	6.764,00	255.949,76	3,28
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	4.309,00	263.796,98	3,38
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	2.880,00	265.824,00	3,41
MERCK KGAA	EUR	1.966,00	275.928,10	3,54
SAP SE	EUR	2.606,00	279.415,32	3,58
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	6.849,00	287.521,02	3,69
			2.904.034,25	37,22
Frankreich				
CAPGEMINI SE	EUR	2.258,00	286.314,40	3,67
DANONE	EUR	4.715,00	253.478,40	3,25
ENGIE SA	EUR	21.054,00	263.596,08	3,38
KERING	EUR	414,00	246.081,60	3,15
SANOFI	EUR	3.039,00	239.169,30	3,07
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	13.584,00	271.815,84	3,48
			1.560.455,62	20,00
Niederlande				
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	11.015,00	254.556,65	3,26
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	100.199,00	249.194,91	3,19
QIAGEN NV	EUR	6.637,00	281.740,65	3,62
			785.492,21	10,07
Finnland				
FORTUM OYJ	EUR	14.599,00	287.600,30	3,69
NOKIA OYJ	EUR	78.650,00	247.826,15	3,17
			535.426,45	6,86
Italien				
ENEL SPA	EUR	31.681,00	262.191,96	3,36
SNAM SPA	EUR	56.064,00	257.950,46	3,31
			520.142,42	6,67
Spanien				
GRIFOLS SA	EUR	10.202,00	243.623,76	3,12
IBERDROLA SA	EUR	22.818,00	266.970,60	3,42
			510.594,36	6,54
Belgien				
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	4.535,00	258.540,35	3,32
UCB SA	EUR	2.766,00	233.671,68	2,99
			492.212,03	6,31
Irland				
CRH PLC	EUR	7.635,00	259.742,70	3,33
			259.742,70	3,33
Großbritannien				
UNILEVER PLC	EUR	5.094,00	250.930,44	3,21
			250.930,44	3,21
Summe Aktien			7.819.030,48	100,21
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere			7.819.030,48	100,21
Gesamtwertpapierbestand			7.819.030,48	100,21

GENERATION Plus Protect I**Wertpapierbestand zum 31.12.2020**

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Irland				
GENERALI 80% PROTECTED FUND A-A EUR	EUR	127.149,90	10.659.230,42	100,00
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			10.659.230,42	100,00
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			10.659.230,42	100,00
Gesamtwertpapierbestand			10.659.230,42	100,00

GENERATION Plus Protect II**Wertpapierbestand zum 31.12.2020**

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Irland				
GENERALI 80% PROTECTED FUND D-A EUR	EUR	154.032,15	12.673.149,01	100,00
			12.673.149,01	100,00
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			12.673.149,01	100,00
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			12.673.149,01	100,00
Gesamtwertpapierbestand			12.673.149,01	100,00

Fidelity World Fund

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere				
Aktien				
Vereinigte Staaten				
ADOBE INC	USD	230,00	115.027,60	0,50
AIRBNB INC-CLASS A	USD	280,00	41.104,00	0,18
ALPHABET INC-CL A	USD	380,00	666.003,20	2,92
ALTICE USA INC-A	USD	4.700,00	177.989,00	0,79
AMAZON.COM INC	USD	140,00	455.970,20	1,99
AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	2.600,00	254.176,00	1,11
APPLE INC	USD	4.500,00	597.105,00	2,61
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2.000,00	160.480,00	0,70
BOOKING HOLDINGS INC	USD	90,00	200.454,30	0,88
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	4.900,00	303.947,00	1,33
CENTENE CORP	USD	3.400,00	204.102,00	0,89
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	600,00	396.930,00	1,73
CIENA CORP	USD	3.300,00	174.405,00	0,76
CIGNA CORP	USD	800,00	166.544,00	0,73
CITIGROUP INC	USD	2.800,00	172.648,00	0,75
COOPER COS INC/THE	USD	500,00	181.660,00	0,79
CORTEVA INC	USD	3.800,00	147.136,00	0,64
DARLING INGREDIENTS INC	USD	1.900,00	109.592,00	0,48
DOLLAR TREE INC	USD	2.700,00	291.708,00	1,27
EBAY INC	USD	5.000,00	251.250,00	1,10
EQUITABLE HOLDINGS INC	USD	6.000,00	153.540,00	0,67
EXELON CORP	USD	6.500,00	274.430,00	1,20
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	USD	2.000,00	282.920,00	1,24
FLEX LTD	USD	6.500,00	116.870,00	0,51
GLOBAL PAYMENTS INC	USD	1.450,00	312.359,00	1,36
HCA HEALTHCARE INC	USD	2.300,00	378.258,00	1,65
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	2.900,00	334.341,00	1,46
JPMORGAN CHASE & CO	USD	2.650,00	336.735,50	1,47
LOWES COS INC	USD	700,00	112.357,00	0,49
MARATHON PETROLEUM CORP	USD	5.500,00	227.480,00	0,99
MATCH GROUP INC	USD	1.200,00	181.428,00	0,79
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	4.000,00	300.720,00	1,31
MICROSOFT CORP	USD	2.900,00	645.018,00	2,82
MORGAN STANLEY	USD	4.400,00	301.532,00	1,32
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.200,00	285.132,00	1,25
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1.000,00	234.200,00	1,02
PLUG POWER INC	USD	4.000,00	135.640,00	0,59
PTC INC	USD	1.450,00	173.434,50	0,76
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	240,00	115.946,40	0,51
S&P GLOBAL INC	USD	550,00	180.801,50	0,79
TERADYNE INC	USD	2.100,00	251.769,00	1,10
T-MOBILE US INC	USD	2.900,00	391.065,00	1,71
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	4.700,00	239.700,00	1,05
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	900,00	315.612,00	1,38
VIATRIS INC	USD	7.000,00	131.180,00	0,57
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	1.300,00	284.349,00	1,24
VOYA FINANCIAL INC	USD	3.400,00	199.954,00	0,87
WESTERN DIGITAL CORP	USD	3.800,00	210.482,00	0,92
			12.175.485,20	53,19
Japan				
FUJITSU LTD	JPY	1.400,00	202.111,43	0,88
KUBOTA CORP	JPY	8.500,00	185.321,28	0,81
MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	4.300,00	388.163,98	1,70
ORIX CORP	JPY	6.000,00	92.081,92	0,40
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	6.600,00	107.075,38	0,47
SOMPO HOLDINGS INC	JPY	2.500,00	101.046,03	0,44
SONY CORP	JPY	3.300,00	328.737,39	1,44
TDK CORP	JPY	2.800,00	421.444,04	1,85
THK CO LTD	JPY	4.000,00	129.013,48	0,56
Z HOLDINGS CORP	JPY	35.000,00	211.671,22	0,92
			2.166.666,15	9,47
Deutschland				
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.600,00	272.606,94	1,19
E.ON SE	EUR	23.500,00	260.621,04	1,14
RWE AG	EUR	7.500,00	317.235,93	1,39
SIEMENS AG-REG	EUR	1.600,00	230.066,55	1,01
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	900,00	167.844,14	0,72
VONOVIA SE	EUR	4.000,00	292.477,39	1,28
			1.540.851,99	6,73
Niederlande				
ABN AMRO BANK NV-CVA	EUR	12.000,00	117.754,45	0,51
ASML HOLDING NV	EUR	620,00	301.581,83	1,32
JDE PEETS BV	EUR	4.500,00	203.445,78	0,89
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	5.500,00	294.618,60	1,29
NN GROUP NV	EUR	4.400,00	191.280,02	0,84
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	1.800,00	286.218,00	1,25
PROSUS NV	EUR	1.300,00	140.546,74	0,61
			1.535.445,42	6,71

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GENERALI SMART FUNDS

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Großbritannien				
ASTRAZENECA PLC	GBP	700,00	70.080,38	0,31
AVIVA PLC	GBP	42.000,00	186.702,41	0,82
M&G PLC	GBP	45.000,00	121.763,78	0,53
MEGGITT PLC	GBP	19.000,00	121.158,90	0,53
PEARSON PLC	GBP	15.000,00	139.510,10	0,61
PRUDENTIAL PLC	GBP	11.000,00	202.539,80	0,88
TESCO PLC	GBP	50.000,00	158.155,19	0,69
VODAFONE GROUP PLC	GBP	115.000,00	190.115,66	0,83
			1.190.026,22	5,20
Dänemark				
GENMAB A/S	DKK	450,00	182.189,93	0,80
GN STORE NORD A/S	DKK	2.200,00	176.188,44	0,77
ORSTED A/S	DKK	1.950,00	398.591,33	1,74
			756.969,70	3,31
Frankreich				
AIRBUS SE	EUR	1.400,00	153.790,45	0,67
ATOS SE	EUR	1.750,00	160.119,87	0,70
CAPGEMINI SE	EUR	1.500,00	232.719,21	1,02
SOCIETE GENERALE SA	EUR	8.500,00	177.031,78	0,77
			723.661,31	3,16
Schweden				
AUTOLIV INC	USD	1.800,00	165.780,00	0,72
ERICSSON LM-B SHS	SEK	26.000,00	309.116,08	1,35
			474.896,08	2,07
Spanien				
CAIXABANK SA	EUR	31.000,00	79.691,04	0,35
CELLNEX TELECOM SA	EUR	4.200,00	252.423,26	1,11
GRIFOLS SA-ADR	USD	7.500,00	138.300,00	0,60
			470.414,30	2,06
Hongkong				
AIA GROUP LTD	HKD	16.000,00	196.031,09	0,86
SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	7.000,00	90.277,48	0,39
			286.308,57	1,25
Irland				
CRH PLC	GBP	6.200,00	259.166,74	1,13
			259.166,74	1,13
Isreal				
CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	1.100,00	146.201,00	0,64
			146.201,00	0,64
Schweiz				
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	1.700,00	106.058,30	0,46
			106.058,30	0,46
Summe Aktien			21.832.150,98	95,38
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere			21.832.150,98	95,38
Gesamtwertpapierbestand			21.832.150,98	95,38

JP Morgan Global Macro Opportunities

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
JPMORGAN INV-JPM GBL CAP APP-X	EUR	756.731,04	94.931.908,72	100,07
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			94.931.908,72	100,07
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			94.931.908,72	100,07
Gesamtwertpapierbestand			94.931.908,72	100,07

Amundi Managed Growth

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Frankreich				
AMUNDI 3 M-I CAP	EUR	2,00	2.094.724,30	3,08
AMUNDI CASH INSTITUTIONS SRI-EC	EUR	1.379,00	13.621.377,40	20,06
CPR CASH SICAV	EUR	613,00	13.604.069,93	20,03
CPR MONETAIRE SR-I	EUR	663,70	13.571.721,47	19,99
AMUNDI TRESORERIE COURT TERME I EUR ACC	EUR	733,52	13.606.276,19	20,04
			56.498.169,29	83,20
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			56.498.169,29	83,20
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			56.498.169,29	83,20
Gesamtwertpapierbestand			56.498.169,29	83,20

JP Morgan Global Income Conservative

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
JPMORGAN INV-GBL INCOME CONS	EUR	952.483,53	100.525.111,44	100,20
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			100.525.111,44	100,20
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			100.525.111,44	100,20
Gesamtwertpapierbestand			100.525.111,44	100,20

Serenity

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere				
Renten und andere Schuldtitel				
Frankreich				
BNP PARIBAS 1% 17-27/06/2024	EUR	560.000,00	580.018,64	0,75
EUTELSAT SA 1,125% 16-23/06/2021	EUR	400.000,00	401.126,16	0,52
FRANCE O.A.T. 0% 19-25/11/2029	EUR	3.450.000,00	3.579.866,63	4,61
FRANCE O.A.T. 0,75% 17-25/05/2028	EUR	1.530.000,00	1.677.232,31	2,16
FRANCE O.A.T. 1,5% 15-25/05/2031	EUR	490.000,00	585.143,33	0,75
HSBC FRANCE 0,2% 18-04/09/2021	EUR	500.000,00	502.409,33	0,65
ORANGE SA 1,125% 19-15/07/2024	EUR	300.000,00	313.061,57	0,40
PSA BANQUE FRANCE 0,5% 19-12/04/2022	EUR	140.000,00	141.196,77	0,18
PSA BANQUE FRANCE 0,625% 19-21/06/2024	EUR	230.000,00	234.331,72	0,30
RCI BANQUE SA 0,75% 17-12/01/2022	EUR	510.000,00	513.424,50	0,66
SOCIETE GENERALE SA 0,125% 20-24/02/2026	EUR	800.000,00	807.365,11	1,04
TELEPERFORMANCE 1,5% 17-03/04/2024	EUR	200.000,00	208.340,80	0,27
			9.543.516,87	12,29
Vereinigte Staaten				
ABBVIE INC 1,375% 16-17/05/2024	EUR	490.000,00	511.896,08	0,66
AMER INTL GROUP 1,5% 16-08/06/2023	EUR	540.000,00	559.726,06	0,72
BANK OF AMER CORP 4,2% 14-26/08/2024	USD	410.000,00	375.773,69	0,48
BAT CAPITAL CORP 1,125% 17-16/11/2023	EUR	180.000,00	185.095,03	0,24
CELANESE US HLDS 1,125% 16-26/09/2023	EUR	510.000,00	521.120,36	0,67
CVS HEALTH CORP 3% 19-15/08/2026	USD	180.000,00	162.926,08	0,21
FORD MOTOR CRED 3,2% 15-15/01/2021	USD	510.000,00	416.816,13	0,54
GOLDMAN SACHS GRP INC 0,125% 19-19/08/2024	EUR	590.000,00	592.825,59	0,76
GOLDMAN SACHS GRP INC 3,85% 14-08/07/2024	USD	310.000,00	279.827,40	0,36
KRAFT HEINZ FOOD 1,5% 16-24/05/2024	EUR	490.000,00	504.446,33	0,65
MACYS RETAIL HLD 2,875% 12-15/02/2023	USD	194.000,00	152.558,38	0,20
MORGAN STANLEY 4,1% 13-22/05/2023	USD	310.000,00	274.915,95	0,35
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0,125% 19-01/03/2025	EUR	230.000,00	231.853,61	0,30
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0,5% 19-01/03/2028	EUR	570.000,00	586.573,83	0,76
US TREASURY N/B 1,125% 16-28/02/2021	USD	1.675.000,00	1.371.159,83	1,77
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 2,125% 14-20/11/2026	EUR	515.000,00	555.176,49	0,71
			7.282.690,84	9,38
Niederlande				
ABN AMRO BANK NV 0,6% 20-15/01/2027	EUR	400.000,00	412.235,54	0,53
ABN AMRO BANK NV 1% 16-13/04/2031	EUR	700.000,00	791.207,00	1,02
BMW FINANCE NV 0,125% 19-13/07/2022	EUR	500.000,00	502.884,20	0,65
DAIMLER INTL FIN BV 1,375% 19-26/06/2026	EUR	590.000,00	630.441,66	0,81
ISS FINANCE BV 1,25% 20-07/07/2025	EUR	240.000,00	245.396,54	0,32
NATURGY FINANCE BV F 1,5% 18-29/01/2028	EUR	400.000,00	437.357,21	0,56
RELX FINANCE 0,5% 20-10/03/2028	EUR	180.000,00	183.851,36	0,24
TEVA PHARMACEUTICALS FIN NE 1,125% 16-15/10/2024	EUR	530.000,00	493.439,90	0,64
TEVA PHARMACEUTICALS FIN NE 2,8% 16-21/07/2023	USD	520.000,00	422.354,84	0,54
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 0,5% 17-30/03/2021	EUR	500.000,00	500.889,75	0,64
VONOVIA FINANCE BV 0,75% 18-15/01/2024	EUR	300.000,00	308.195,72	0,40
WINTERSHALL FIN 0,84% 19-25/09/2025	EUR	500.000,00	510.913,09	0,66
ZF EUROPE 2% 19-23/02/2026	EUR	400.000,00	397.065,90	0,51
			5.836.232,71	7,52
Deutschland				
DAIMLER AG 0,375% 19-08/11/2026	EUR	520.000,00	526.386,77	0,67
DEUTSCHE BANK AG 1,875% 19-14/02/2022	EUR	600.000,00	612.715,13	0,79
DEUTSCHE BANK AG 17-16/05/2022 FRN	EUR	600.000,00	602.163,00	0,78
DEUTSCHLAND REP 0,25% 18-15/08/2028	EUR	1.280.000,00	1.373.185,80	1,77
DEUTSCHLAND REP 0,5% 18-15/02/2028	EUR	785.000,00	853.904,44	1,10
KFW 1% 16-12/10/2021	NOK	15.510.000,00	1.488.289,26	1,92
VOLKSWAGEN BANK GMBH 17-15/06/2021 FRN	EUR	300.000,00	300.381,60	0,38
			5.757.026,00	7,41
Irland				
IRISH GOVT 0,9% 18-15/05/2028	EUR	985.000,00	1.086.960,60	1,40
IRISH GOVT 1,1% 19-15/05/2029	EUR	985.000,00	1.112.485,98	1,44
IRISH GOVT 2,4% 14-15/05/2030	EUR	490.000,00	619.715,19	0,80
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 3,625% 16-02/07/2024	USD	300.000,00	266.125,21	0,34
RYANAIR 1,125% 17-15/08/2023	EUR	510.000,00	515.103,94	0,66
			3.600.390,92	4,64
Spanien				
BANKINTER SA 1% 15-05/02/2025	EUR	700.000,00	738.647,71	0,95
NORTEGAS ENERGIA 0,918% 17-28/09/2022	EUR	260.000,00	263.019,51	0,34
SANTANDER CONSUMER FIN 1% 19-27/02/2024	EUR	200.000,00	206.815,88	0,26
SPANISH GOVT 1,25% 20-31/10/2030	EUR	1.030.000,00	1.151.765,55	1,48
SPANISH GOVT 1,4% 18-30/04/2028	EUR	1.080.000,00	1.207.813,43	1,56
			3.568.062,08	4,59
Großbritannien				
BABCOCK INTL GRP 1,375% 19-13/09/2027	EUR	380.000,00	393.861,54	0,51
BRITISH TELECOMM 0,5% 19-12/09/2025	EUR	410.000,00	417.782,39	0,54
LLOYDS BANKING GROUP PLC 0,75% 16-09/11/2021	EUR	510.000,00	514.188,67	0,66
LLOYDS BANKING GROUP PLC 20-01/04/2026 FRN	EUR	110.000,00	125.229,10	0,16

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GENERALI SMART FUNDS

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
MARKS & SPENCER 6% 12-12/06/2025	GBP	280.000,00	349.579,32	0,45
Portugal			1.800.641,02	2,32
PORTUGUESE OTS 1,95% 19-15/06/2029	EUR	1.350.000,00	1.584.395,82	2,04
Norwegen			1.584.395,82	2,04
NORSK HYDRO ASA 1,125% 19-11/04/2025	EUR	490.000,00	507.315,16	0,65
SPAREBANK1BOKR 0,25% 16-30/08/2026	EUR	610.000,00	632.510,56	0,82
Luxemburg			1.139.825,72	1,47
AROUNDTOWN SA 0,625% 19-09/07/2025	EUR	300.000,00	304.808,42	0,39
GAZPROM 2,25% 17-22/11/2024	EUR	535.000,00	558.115,58	0,72
Indonesien			862.924,00	1,11
INDONESIA (REP) 1,75% 18-24/04/2025	EUR	510.000,00	539.454,14	0,69
INDONESIA (REP) 2,625% 16-14/06/2023	EUR	240.000,00	254.801,77	0,33
Österreich			794.255,91	1,02
REP OF AUSTRIA 0,5% 19-20/02/2029	EUR	690.000,00	748.205,04	0,96
Schweden			748.205,04	0,96
HEIMSTADEN BOSTA 2,125% 19-05/09/2023	EUR	480.000,00	505.830,80	0,66
INTRUM AB 2,75% 17-15/07/2022	EUR	410.000,00	41.195,64	0,05
VOLVO CAR AB 2,125% 19-02/04/2024	EUR	190.000,00	196.600,60	0,25
Belgien			743.627,04	0,96
KBC GROUP NV 1% 16-26/04/2021	EUR	500.000,00	502.178,28	0,65
Mexiko			502.178,28	0,65
CEMEX SAB 2,75% 17-05/12/2024	EUR	180.000,00	182.324,76	0,23
SIGMA ALIMENTOS 2,625% 17-07/02/2024	EUR	230.000,00	245.272,07	0,32
Rumänien			427.596,83	0,55
ROMANIA 3,5% 19-03/04/2034	EUR	290.000,00	345.866,37	0,45
Montenegro			345.866,37	0,45
MONTENEGRO REP 3,375% 18-21/04/2025	EUR	230.000,00	236.050,03	0,30
Dänemark			236.050,03	0,30
CARLSBERG BREW 0,625% 20-09/03/2030	EUR	170.000,00	174.429,12	0,22
Summe Renten und andere Schuldtitel			174.429,12	0,22
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere			44.947.914,60	57,88
			44.947.914,60	57,88

An einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere

Renten und andere Schuldtitel				
Deutschland				
KFW 0,375% 16-09/03/2026	EUR	1.230.000,00	1.293.198,68	1,67
KFW 0,75% 18-28/06/2028	EUR	695.000,00	761.116,17	0,98
Italien			2.054.314,85	2,65
ITALY BTPS 0,9% 20-01/04/2031	EUR	1.145.000,00	1.185.214,56	1,53
Kroatien			1.185.214,56	1,53
CROATIA 2,75% 17-27/01/2030	EUR	330.000,00	395.534,75	0,51
Vereinigte Staaten			395.534,75	0,51
CF INDUSTRIES INC 3,4% 16-01/12/2021	USD	260.000,00	217.501,66	0,27
Summe Renten und andere Schuldtitel			217.501,66	0,27
Summe an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			3.852.565,82	4,96
			3.852.565,82	4,96

Aktien/Anteile aus OGAW/OGA

Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
DEU FLOATING RATE NOTES-FC	EUR	8.892,00	747.372,60	0,96
DWS EURO HIGH YIELD CORPS-FC	EUR	13.938,00	2.356.079,52	3,03
DWS EURO MONEY MARKET F-DIS	EUR	3.831,00	384.440,85	0,50
X EURO STOXX50 1D	EUR	71.877,00	2.705.809,67	3,48
X MSCI EM ASIA SWAP	EUR	29.649,00	1.638.403,74	2,11
X MSCI JAPAN	EUR	15.162,00	908.992,22	1,17
X S&P 500 SWAP	USD	61.589,00	3.533.106,05	4,56
			12.274.204,65	15,81
Irland				
BARINGS EMKTS SOV D-AUSDA	USD	10.824,00	1.487.962,73	1,92
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	25.155,00	3.771.553,88	4,86
ISHARES AUTOMATION&ROBOTICS	USD	60.339,00	586.228,48	0,75
ISHARES EDGE MSCI WRLD QLY FCTR	USD	11.619,00	448.312,69	0,58
SPDR BBGBARC EM LOCAL BND	USD	28.175,00	1.693.309,33	2,18
X ARTIFICIAL INTEL BIG DA 1C	EUR	11.751,00	776.506,08	1,00
X ESG MSCI EUROPE	EUR	18.133,00	397.112,70	0,51
X ESG MSCI USA	USD	13.223,00	407.426,83	0,52

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GENERALI SMART FUNDS

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
X MSCI WORLD INDUSTRIALS	USD	6.942,00	246.832,34	0,32
			9.815.245,06	12,64
Frankreich				
LYXOR GERMAN MC MDAX ETF	EUR	2.483,00	398.422,18	0,51
			398.422,18	0,51
Deutschland				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15	EUR	35.579,00	257.165,01	0,33
			257.165,01	0,33
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			22.745.036,90	29,29
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			22.745.036,90	29,29
Gesamtwertpapierbestand			71.545.517,32	92,13

Best Managers Conservative

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
ETHNA - AKTIV E-SIA-T	EUR	72.195,76	45.523.037,73	10,22
FVS MUL AS DEF FD SHS F DIS	EUR	314.324,72	44.498.951,04	9,99
HELIUM FUND-HELIUM PERF-S	EUR	33.369,00	43.727.338,24	9,82
HENDERSON GART-UK ABR-GEURAH	EUR	7.795.740,00	45.786.719,74	10,28
HSBC GIF M/A STYLE FACTORS-XC	EUR	3.836.010,00	41.858.541,12	9,40
INVESTEC GS GLB MLT ASSET-I EUR RHGD	EUR	2.055.511,00	46.392.883,27	10,42
JPMORGAN INV-GLOBAL MA USD-I EUR	EUR	379.203,00	41.534.104,59	9,33
NORDEA 1 STAB RET-BIEUR	EUR	2.386.972,00	44.875.073,60	10,07
			354.196.649,33	79,53
Deutschland				
4Q SPECIAL INCOME-EUR I	EUR	364.525,00	46.498.809,00	10,44
			46.498.809,00	10,44
Irland				
MAN-MAN AHL TARGET RISK-IEUR	EUR	296.074,23	42.738.315,53	9,60
			42.738.315,53	9,60
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			443.433.773,86	99,57
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			443.433.773,86	99,57
Gesamtwertpapierbestand			443.433.773,86	99,57

Best Selection

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	USD	34.365,00	10.890.746,11	9,93
GOLDMAN SACHS-GL CREDIT PORT HDG-I ACC USD	USD	721.866,00	9.628.419,86	8,78
INVESTEC GS EMERG MKT CORP DEBT-IUSD	USD	315.525,00	9.074.680,03	8,28
INVESTEC GS GLOBAL GOLD-I	USD	417.173,00	8.626.110,01	7,87
JPMORGAN F-EMR MKTS E-I-A	USD	462.797,00	12.141.541,99	11,07
JPMORGAN F-EURO STR GRW-I-A	EUR	72.064,00	10.426.219,52	9,51
LUP AL SM GER CH CD UNITS C DIST	EUR	22.761,17	12.283.520,61	11,20
ROBECO GL CON TR EQ-IE	EUR	25.186,00	13.187.389,60	12,03
			86.258.627,73	78,67
Irland				
COMGEST GROWTH-MID CAP-EUR-IA	EUR	239.445,00	11.150.953,65	10,17
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IUSD	USD	84.844,00	10.060.353,63	9,17
			21.211.307,28	19,34
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			107.469.935,01	98,01
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			107.469.935,01	98,01
Gesamtwertpapierbestand			107.469.935,01	98,01

PIR Valore Italia

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere				
Renten und andere Schuldtitel				
Italien				
2I RETE GAS SPA 1,608% 17-31/10/2027	EUR	300.000,00	325.409,18	0,82
2I RETE GAS SPA 3% 14-16/07/2024	EUR	500.000,00	553.481,60	1,39
A2A SPA 3,625% 13-13/01/2022	EUR	600.000,00	623.636,02	1,56
ACEA SPA 2,625% 14-15/07/2024	EUR	300.000,00	326.837,66	0,82
ACQUIRENTE UNI 2,8% 19-20/02/2026	EUR	600.000,00	665.269,22	1,67
AEROPORTI ROMA 3,25% 13-20/02/2021	EUR	800.000,00	803.574,16	2,01
BANCA FARMAFACTORING SPA 2% 17-29/06/2022	EUR	400.000,00	406.488,12	1,02
BANCA IFIS SPA 1,75% 20-25/06/2024	EUR	373.000,00	364.571,89	0,91
BANCO DESIO BRIA 0,875% 17-12/09/2024	EUR	900.000,00	939.379,64	2,35
CASS RISP PARMA 0,875% 15-16/06/2023	EUR	600.000,00	619.128,33	1,55
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC 17-14/12/2047 FRN	EUR	600.000,00	640.585,42	1,60
CREDITO EMILIANO 1,125% 19-17/01/2024	EUR	600.000,00	626.443,90	1,57
CREDITO EMILIANO 19-25/10/2025 FRN	EUR	500.000,00	511.364,45	1,28
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	800.000,00	836.673,62	2,10
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	281.000,00	293.931,01	0,74
FERROVIE DEL 1,5% 17-27/06/2025	EUR	400.000,00	422.676,46	1,06
HERA SPA 0,875% 16-14/10/2026	EUR	500.000,00	522.712,07	1,31
HERA SPA 0,875% 19-05/07/2027	EUR	100.000,00	105.469,67	0,26
ICCREA BANCA SPA 1,5% 17-11/10/2022	EUR	700.000,00	707.305,54	1,77
IGD 2.125% 19-28/11/2024	EUR	300.000,00	284.699,31	0,71
INTESA SANPAOLO SPA 1% 19-19/11/2026	EUR	600.000,00	623.383,48	1,56
IREN SPA 0,875% 19-14/10/2029	EUR	102.000,00	107.742,17	0,27
IREN SPA 1,95% 18-19/09/2025	EUR	200.000,00	216.830,67	0,54
ITALGAS SPA 0,25% 20-24/06/2025	EUR	733.000,00	744.053,43	1,86
ITALGAS SPA 0,5% 17-19/01/2022	EUR	400.000,00	402.941,88	1,01
PIRELLI & C SPA 1,375% 18-25/01/2023	EUR	800.000,00	806.861,59	2,02
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1.100.000,00	1.160.625,14	2,91
SALINI IMPREGILO SPA 1,75% 17-26/10/2024	EUR	300.000,00	277.621,96	0,70
SEA SPA 3,125% 14-17/04/2021	EUR	600.000,00	605.126,29	1,52
SNAM SPA 1,25% 19-28/08/2025	EUR	800.000,00	849.983,08	2,13
TERNA SPA 1% 18-23/07/2023	EUR	600.000,00	619.735,67	1,55
UNICREDIT SPA 2% 16-04/03/2023	EUR	200.000,00	209.376,65	0,52
UNIPOL GRUPPO SPA 3% 15-18/03/2025	EUR	700.000,00	748.579,05	1,88
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	300.000,00	325.544,76	0,82
			18.278.043,09	45,79
Niederlande				
EXOR NV 2,25% 20-29/04/2030	EUR	400.000,00	441.517,58	1,11
FERRARI NV 1,5% 16-16/03/2023	EUR	600.000,00	616.584,14	1,54
FERRARI NV 1,5% 20-27/05/2025	EUR	436.000,00	449.494,84	1,13
			1.507.596,56	3,78
Luxemburg				
CNH INDUSTRIAL FIN 1,875% 18-19/01/2026	EUR	736.000,00	789.358,15	1,98
			789.358,15	1,98
Rumänien				
UNICREDIT LEASING 0,502% 19-18/10/2022	EUR	400.000,00	402.478,95	1,00
			402.478,95	1,00
Summe Renten und andere Schuldtitel			20.977.476,75	52,55
Aktien				
Italien				
A2A SPA	EUR	302.689,00	394.857,80	0,99
AEFFE SPA	EUR	48.520,00	53.566,08	0,13
ASTM SPA	EUR	22.728,00	468.196,80	1,17
AUTOGRILL SPA	EUR	33.410,00	182.752,70	0,46
AVIO SPA	EUR	7.554,00	85.662,36	0,21
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	73.352,00	362.358,88	0,91
BANCA IFIS SPA	EUR	21.169,00	194.225,58	0,49
BANCO BPM SPA	EUR	41.542,00	75.107,94	0,19
BUZZI UNICEM SPA	EUR	11.056,00	215.592,00	0,54
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	29.147,00	133.668,14	0,33
CERVED GROUP SPA	EUR	52.520,00	391.274,00	0,98
CY4GATE SPA	EUR	7.587,00	65.248,20	0,16
DANIELI & CO-RSP	EUR	26.430,00	253.728,00	0,64
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	12.971,00	121.149,14	0,30
DELONGHI SPA	EUR	6.224,00	160.454,72	0,40
ENAV SPA	EUR	108.698,00	391.095,40	0,98
ENEL SPA	EUR	150.286,00	1.243.766,94	3,12
ENI SPA	EUR	31.877,00	272.484,60	0,68
ERG SPA	EUR	17.442,00	408.142,80	1,02
FINECOBANK SPA	EUR	41.689,00	558.632,60	1,40
ILLIMITY BANK SPA	EUR	20.740,00	186.452,60	0,47
INDEL B SPA	EUR	3.612,00	81.992,40	0,21
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE	EUR	1.794,00	121.812,60	0,31
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	41.511,00	412.204,23	1,03
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	320.061,00	612.148,67	1,53
IREN SPA	EUR	177.788,00	377.977,29	0,95
ITALGAS SPA	EUR	21.103,00	109.735,60	0,27
LEONARDO SPA	EUR	62.337,00	368.411,67	0,92

GENERALI SMART FUNDS

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
LU-VE SPA	EUR	4.722,00	65.871,90	0,17
MONCLER SPA	EUR	8.409,00	421.627,26	1,06
NEWLAT FOOD SPA	EUR	14.221,00	78.357,71	0,20
NEXI SPA	EUR	31.030,00	507.030,20	1,27
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	17.013,00	120.111,78	0,30
PIOVAN SPA	EUR	39.262,00	191.598,56	0,48
POSTE ITALIANE SPA	EUR	45.476,00	378.360,32	0,95
PRYSMIAN SPA	EUR	12.557,00	365.157,56	0,91
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	5.436,00	246.413,88	0,62
SESA SPA	EUR	5.474,00	563.822,00	1,41
TECHNOGYM SPA	EUR	34.742,00	321.016,08	0,80
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	306.384,00	129.845,54	0,33
TINEXTA SPA	EUR	17.439,00	366.219,00	0,92
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	110.107,00	430.518,37	1,08
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	21.747,00	297.498,96	0,74
			12.786.148,86	32,03
Frankreich				
ARKEMA	EUR	1.109,00	103.691,50	0,26
ELIS SA	EUR	11.558,00	157.535,54	0,39
ESSILORLUXOTTICA	EUR	3.126,00	398.721,30	1,00
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	625,00	73.937,50	0,19
			733.885,84	1,84
Niederlande				
EXOR NV	EUR	5.206,00	344.741,32	0,86
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	4.095,00	179.279,10	0,45
			524.020,42	1,31
Spanien				
ALMIRALL SA	EUR	20.615,00	225.115,80	0,57
ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	9.083,00	75.388,90	0,19
LIBERBANK SA	EUR	371.744,00	93.679,49	0,23
			394.184,19	0,99
Schweiz				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	8.556,00	259.075,68	0,65
			259.075,68	0,65
Deutschland				
SAP SE	EUR	1.261,00	135.204,42	0,34
VONOVIA SE	EUR	1.856,00	110.914,56	0,28
			246.118,98	0,62
Großbritannien				
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	13.931,00	143.837,58	0,36
			143.837,58	0,36
Belgien				
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	1.658,00	94.522,58	0,23
			94.522,58	0,23
Summe Aktien			15.181.794,13	38,03
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere			36.159.270,88	90,58
An einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				
Renten und andere Schuldtitel				
Italien				
BPER BANCA 1,875% 20-07/07/2025	EUR	600.000,00	619.020,26	1,55
CASSA DEPOSITI E 2,125% 18-27/09/2023	EUR	400.000,00	424.997,15	1,06
CREDITO EMILIANO 0,875% 14-05/11/2021	EUR	600.000,00	606.271,52	1,52
ESSELUNGA SPA 0,875% 17-25/10/2023	EUR	600.000,00	605.372,88	1,52
ITALGAS SPA 1,625% 17-19/01/2027	EUR	100.000,00	110.239,24	0,28
PIAGGIO & C 3,625% 18-30/04/2025	EUR	125.000,00	128.035,23	0,32
SIAS 3,375% 14-13/02/2024	EUR	500.000,00	543.876,19	1,36
UNIPOL GRUPPO SPA 3,25% 20-23/09/2030	EUR	250.000,00	265.717,63	0,66
			3.303.530,10	8,27
Summe Renten und andere Schuldtitel			3.303.530,10	8,27
Summe an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			3.303.530,10	8,27
Gesamtwertpapierbestand			39.462.800,98	98,85

PIR Evoluzione Italia

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere				
Aktien				
Italien				
A2A SPA	EUR	428.466,00	558.933,90	1,95
AEFFE SPA	EUR	67.455,00	74.470,32	0,26
ASTM SPA	EUR	32.226,00	663.855,60	2,32
AUTOGRILL SPA	EUR	55.900,00	305.773,00	1,07
AVIO SPA	EUR	10.465,00	118.673,10	0,42
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	105.225,00	519.811,50	1,82
BANCA IFIS SPA	EUR	29.880,00	274.149,00	0,96
BANCO BPM SPA	EUR	56.998,00	103.052,38	0,36
BUZZI UNICEM SPA	EUR	14.996,00	292.422,00	1,02
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR	40.328,00	184.944,21	0,65
CERVED GROUP SPA	EUR	74.133,00	552.290,85	1,93
CY4GATE SPA	EUR	10.438,00	89.766,80	0,31
DANIELI & CO-RSP	EUR	35.176,00	337.689,60	1,18
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	17.863,00	166.840,42	0,58
DELONGHI SPA	EUR	8.617,00	222.146,26	0,78
ENAV SPA	EUR	148.587,00	534.616,03	1,87
ENEL SPA	EUR	197.278,00	1.632.672,73	5,72
ENI SPA	EUR	44.442,00	379.890,22	1,33
ERG SPA	EUR	24.340,00	569.556,00	1,99
FINECOBANK SPA	EUR	58.049,00	777.856,60	2,73
ILLIMITY BANK SPA	EUR	27.313,00	245.543,87	0,86
INDEL B SPA	EUR	4.905,00	111.343,50	0,39
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE	EUR	2.501,00	169.817,90	0,59
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	57.800,00	573.954,00	2,01
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	437.515,00	836.791,19	2,94
IREN SPA	EUR	243.985,00	518.712,11	1,81
ITALGAS SPA	EUR	28.965,00	150.618,00	0,53
LEONARDO SPA	EUR	86.346,00	510.304,86	1,78
LU-VE SPA	EUR	6.540,00	91.233,00	0,32
MONCLER SPA	EUR	11.710,00	587.139,40	2,05
NEWLAT FOOD SPA	EUR	19.644,00	108.238,44	0,38
NEXI SPA	EUR	42.590,00	695.920,60	2,43
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR	24.068,00	169.920,08	0,59
PIOVAN SPA	EUR	54.007,00	263.554,16	0,92
POSTE ITALIANE SPA	EUR	62.987,00	524.051,84	1,83
PRYSMIAN SPA	EUR	17.325,00	503.811,00	1,76
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	EUR	7.431,00	336.847,23	1,18
SESA SPA	EUR	7.622,00	785.066,00	2,75
TECHNOGYM SPA	EUR	48.051,00	443.991,24	1,55
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	549.478,00	232.868,78	0,81
TINEXTA SPA	EUR	23.838,00	500.598,00	1,75
UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	160.832,00	628.853,12	2,20
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	30.924,00	423.040,32	1,48
			17.771.629,16	62,16
Frankreich				
ARKEMA	EUR	1.522,00	142.307,00	0,50
ELIS SA	EUR	16.173,00	220.437,99	0,77
ESSILORLUXOTTICA	EUR	5.042,00	643.107,10	2,25
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	848,00	100.318,40	0,35
			1.106.170,49	3,87
Niederlande				
EXOR NV	EUR	6.834,00	452.547,48	1,58
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	5.733,00	250.990,74	0,88
			703.538,22	2,46
Spanien				
ALMIRALL SA	EUR	28.705,00	313.458,60	1,10
ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	12.711,00	105.501,30	0,37
LIBERBANK SA	EUR	513.069,00	129.293,39	0,45
			548.253,29	1,92
Schweiz				
STMICROELECTRONICS NV	EUR	11.938,00	361.482,64	1,26
			361.482,64	1,26
Deutschland				
SAP SE	EUR	1.784,00	191.280,48	0,67
VONOVIA SE	EUR	2.599,00	155.316,24	0,54
			346.596,72	1,21
Großbritannien				
CNH INDUSTRIAL NV	EUR	19.248,00	198.735,60	0,69
			198.735,60	0,69
Belgien				
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2.368,00	134.999,68	0,47
			134.999,68	0,47
Summe Aktien			21.171.405,80	74,04

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

GENERALI SMART FUNDS

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Renten und andere Schuldtitel				
Italien				
ACQUIRENTE UNI 2,8% 19-20/02/2026	EUR	400.000,00	443.512,81	1,55
BANCA FARMAFACTORING SPA 2% 17-29/06/2022	EUR	300.000,00	304.866,09	1,07
BANCA IFIS SPA 1,75% 20-25/06/2024	EUR	249.000,00	243.373,73	0,85
BANCO DESIO BRIA 0,875% 17-12/09/2024	EUR	300.000,00	313.126,55	1,10
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC 17-14/12/2047 FRN	EUR	300.000,00	320.292,71	1,12
CREDITO EMILIANO 1,125% 19-17/01/2024	EUR	200.000,00	208.814,63	0,73
CREDITO EMILIANO 19-25/10/2025 FRN	EUR	450.000,00	460.228,00	1,61
ENI SPA 20-31/12/2060 FRN	EUR	169.000,00	176.777,01	0,62
HERA SPA 0,875% 16-14/10/2026	EUR	200.000,00	209.084,83	0,73
IGD 2,125% 19-28/11/2024	EUR	250.000,00	237.249,42	0,83
ITALGAS SPA 0,25% 20-24/06/2025	EUR	267.000,00	271.026,29	0,95
PIRELLI & C SPA 1,375% 18-25/01/2023	EUR	300.000,00	302.573,10	1,06
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	500.000,00	527.556,88	1,84
SALINI IMPREGILO SPA 1,75% 17-26/10/2024	EUR	250.000,00	231.351,64	0,81
SEA SPA 3,125% 14-17/04/2021	EUR	100.000,00	100.854,38	0,35
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	300.000,00	325.544,76	1,13
			4.676.232,83	16,35
Niederlande				
EXOR NV 2,25% 20-29/04/2030	EUR	200.000,00	220.758,79	0,77
FERRARI NV 1,5% 20-27/05/2025	EUR	291.000,00	300.006,88	1,05
			520.765,67	1,82
Rumänien				
UNICREDIT LEASING 0,502% 19-18/10/2022	EUR	400.000,00	402.478,95	1,41
			402.478,95	1,41
Großbritannien				
INTL GAME TECH 4,75% 15-15/02/2023	EUR	300.000,00	314.644,84	1,10
			314.644,84	1,10
Summe Renten und andere Schuldtitel			5.914.122,29	20,68
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere			27.085.528,09	94,72
Italien				
BPER BANCA 1,875% 20-07/07/2025	EUR	600.000,00	619.020,26	2,16
ESSELUNGA SPA 0,875% 17-25/10/2023	EUR	300.000,00	302.686,44	1,06
PIAGGIO & C 3,625% 18-30/04/2025	EUR	125.000,00	128.035,23	0,45
UNIPOL GRUPPO SPA 3,25% 20-23/09/2030	EUR	167.000,00	177.499,38	0,62
			1.227.241,31	4,29
Summe Renten und andere Schuldtitel			1.227.241,31	4,29
Summe an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			1.227.241,31	4,29
Gesamtwertpapierbestand			28.312.769,40	99,01

Prisma CONSERVADOR

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAKS	EUR	805,00	814.426,55	3,86
AXA WF-EURO INFL BND-IC EUR	EUR	3.453,00	504.448,77	2,39
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-D2 EUR	EUR	2.704,00	207.559,04	0,98
BNPP EUROPE SMALL CAP ICA	EUR	512,00	146.406,40	0,69
BSF-FIXED INCOME STRAT-I2 EUR	EUR	3.619,00	476.043,26	2,25
DWS INVEST-EURO-GOV BDS-TFC	EUR	11.651,60	1.296.589,94	6,14
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	123,00	183.479,10	0,87
ESIF-M&G EU CRD INV-F ACC EU	EUR	10.919,00	1.173.959,56	5,56
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND-A	EUR	16.415,00	2.319.718,56	10,98
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO CORPORATE BOND-A	EUR	6.677,00	1.546.553,45	7,32
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO SHORT TERM BOND-A	EUR	7.559,00	1.039.332,26	4,92
GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI EUROPEAN EQUITY-A	EUR	921,00	168.988,76	0,80
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-AAE	EUR	6.260,00	327.147,60	1,55
JPMORGAN F-EURO STRA GRW-C	EUR	4.508,00	173.107,20	0,82
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	530,00	568.038,10	2,68
X EUROZONE GOV 1C	EUR	5.233,00	1.351.474,58	6,40
			12.297.273,13	58,21
Irland				
ISHARES CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	10.918,00	1.489.870,28	7,06
ISHARES SPAIN GOVT BND	EUR	7.034,00	1.279.836,30	6,06
METZLER EUROP SM COMPANIES-B	EUR	1,63	646,42	0,00
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IEUR	EUR	7.044,00	945.169,56	4,47
			3.715.522,56	17,59
Frankreich				
GENERALI TRESORERIE	EUR	668,00	2.342.569,12	11,09
LYXOR IBEX 35 (DR) UCITS ETF – DIST	EUR	1.635,00	131.045,25	0,62
			2.473.614,37	11,71
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			18.486.410,06	87,51
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			18.486.410,06	87,51
Gesamtwertpapierbestand			18.486.410,06	87,51

Prisma MODERADO

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAKS	EUR	414,00	418.847,94	2,79
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	14.676,00	70.917,37	0,47
AXA WF-EURO INFL BND-IC EUR	EUR	1.564,00	228.484,76	1,52
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-D2 EUR	EUR	7.768,00	596.271,68	3,97
BNPP EUROPE SMALL CAP ICA	EUR	1.083,00	309.683,85	2,06
BSF-FIXED INCOME STRAT-I2 EUR	EUR	1.200,00	157.848,00	1,05
DWS INVEST-EURO-GOV BDS-TFC	EUR	4.940,00	549.723,20	3,66
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	292,00	435.576,40	2,90
ESIF-M&G EU CRD INV-F ACC EU	EUR	6.357,00	683.474,76	4,55
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND-A	EUR	8.419,00	1.189.747,82	7,94
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO CORPORATE BOND-A	EUR	3.633,00	841.489,99	5,62
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO SHORT TERM BOND-A	EUR	2.114,00	290.666,54	1,94
GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI EUROPEAN EQUITY-A	EUR	3.178,00	583.112,15	3,89
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-AAE	EUR	10.040,00	524.690,40	3,50
JPMORGAN F-EURO STRA GRW-C	EUR	15.288,00	587.059,20	3,91
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	310,00	332.248,70	2,21
X EUROZONE GOV 1C	EUR	3.561,00	919.663,86	6,13
			8.719.506,62	58,11
Irland				
ISHARES CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	6.630,00	904.729,80	6,03
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	12.825,00	659.205,00	4,39
ISHARES SPAIN GOVT BND	EUR	3.578,00	651.017,10	4,34
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IEUR	EUR	3.837,00	514.851,73	3,43
			2.729.803,63	18,19
Frankreich				
GENERALI TRESORERIE	EUR	455,00	1.595.612,20	10,63
LYXOR IBEX 35 (DR) UCITS ETF - DIST	EUR	2.934,00	235.160,10	1,57
			1.830.772,30	12,20
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			13.280.082,55	88,50
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			13.280.082,55	88,50
Gesamtwertpapierbestand			13.280.082,55	88,50

Prisma DECIDIDO

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
ALPHA UCITS SICAV FAIR OAKS	EUR	125,00	126.463,75	2,02
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	12.649,00	61.122,50	0,98
AXA WF-EURO INFL BND-IC EUR	EUR	507,00	74.067,63	1,18
BGF-EUROPEAN VALUE FUND-D2 EUR	EUR	5.189,00	398.307,64	6,36
BNPP EUROPE SMALL CAP ICA	EUR	1.026,00	293.384,70	4,69
BSF-FIXED INCOME STRAT-I2 EUR	EUR	333,00	43.802,82	0,70
DWS INVEST-EURO-GOV BDS-TFC	EUR	2.145,00	238.695,60	3,81
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	278,00	414.692,60	6,62
ESIF-M&G EU CRD INV-F ACC EU	EUR	2.292,00	246.425,07	3,94
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND-A	EUR	1.754,00	247.870,02	3,96
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO CORPORATE BOND-A	EUR	640,00	148.239,36	2,37
GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI EUROPEAN EQUITY-A	EUR	2.299,00	421.829,72	6,74
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-AAE	EUR	6.323,00	330.439,98	5,28
JPMORGAN F-EURO STRA GRW-C	EUR	7.573,00	290.803,20	4,65
LFIS VIS PREMIA-IS EUR	EUR	40,00	42.870,80	0,68
X EUROZONE GOV 1C	EUR	1.040,00	268.590,40	4,29
			3.647.605,79	58,27
Irland				
ISHARES CO EUR COR EUR SHS EUR ETF	EUR	2.138,00	291.751,48	4,66
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	7.810,00	401.434,00	6,41
ISHARES SPAIN GOVT BND	EUR	1.165,00	211.971,75	3,39
METZLER EUROP SM COMPANIES-B	EUR	0,00	0,11	0,00
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IEUR	EUR	1.188,00	159.406,79	2,54
			1.064.564,13	17,00
Frankreich				
GENERALI TRESORERIE	EUR	167,00	585.642,28	9,35
LYXOR IBEX 35 (DR) UCITS ETF - DIST	EUR	1.785,00	143.067,75	2,29
			728.710,03	11,64
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			5.440.879,95	86,91
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			5.440.879,95	86,91
Gesamtwertpapierbestand			5.440.879,95	86,91

Responsible Protect 90

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
BNPP EURO MONEY MARKET ICA	EUR	21.624,00	1.540.360,90	8,85
DPAM L -BDS EMK	EUR	6.296,00	860.474,32	4,94
DWS EURO MONEY MARKET F-DIS	EUR	3.283,00	329.449,05	1,89
FISCH CB SUSTAINABLE FD-BE	EUR	3.323,00	447.242,57	2,57
GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI AGEING POPULATION-B	EUR	3.151,00	431.661,79	2,48
NORDEA 1 EMERG STARS EQ-BIEUR	EUR	2.583,00	446.213,25	2,56
PETERCAM L BONDS EUR QUALITY-F	EUR	2.712,00	1.706.498,88	9,81
PETERCAM L-BONDS GOVT SUSTAIN-F	EUR	1.021,00	1.735.281,39	9,98
SCHRODER GLOB DEMO OPP-EURHCA	EUR	3.222,00	879.718,77	5,05
UBS ETF MSCI WORLD SRI	EUR	8.612,00	867.228,40	4,98
VP-TARENO GLB WAT SOL-W EUR	EUR	1.640,00	438.667,20	2,52
			9.682.796,52	55,63
Frankreich				
GEMCHINA-I EUR	EUR	6.011,00	879.469,41	5,05
GEMEQUITY-I EUR	EUR	1.930,00	448.184,60	2,58
MANDARINE ACTIVE 18C	EUR	716,00	442.552,44	2,54
SYCOMORE SELECTION CREDIT-I	EUR	13.026,00	1.721.516,16	9,89
SYCOMORE SHARED GROWTH 10C	EUR	958,00	434.567,96	2,50
			3.926.290,57	22,56
Irland				
ISHARES MSCI EUROPE SRI	EUR	8.650,00	444.610,00	2,55
ISHARES SUST MSCI USA SRI	EUR	293.404,00	2.550.560,97	14,66
			2.995.170,97	17,21
Österreich				
CONVERTINVEST FAIR&SUSTAIN-I	EUR	3.895,00	448.859,80	2,58
			448.859,80	2,58
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			17.053.117,86	97,98
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			17.053.117,86	97,98
Gesamtwertpapierbestand			17.053.117,86	97,98

JP Morgan Global Equity Fund

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögen
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere				
Aktien				
Vereinigte Staaten				
ABBVIE INC	USD	16.237,00	1.739.794,55	1,12
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	14.719,00	1.349.879,49	0,87
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	7.818,00	1.221.484,32	0,79
ALPHABET INC-CL C	USD	2.527,00	4.427.000,76	2,85
AMAZON.COM INC	USD	1.596,00	5.198.060,28	3,35
ANALOG DEVICES INC	USD	15.656,00	2.312.860,88	1,49
APPLE INC	USD	25.948,00	3.443.040,12	2,22
APPLIED MATERIALS INC	USD	17.166,00	1.481.425,80	0,96
BOOKING HOLDINGS INC	USD	898,00	2.000.088,46	1,29
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	65.931,00	2.370.219,45	1,53
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	31.036,00	1.925.163,08	1,24
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	15.415,00	1.523.772,75	0,98
CERIDIAN HCM HOLDING INC	USD	5.206,00	554.751,36	0,36
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	USD	3.243,00	2.145.406,65	1,38
CHEVRON CORP	USD	13.629,00	1.150.969,05	0,74
CIGNA CORP	USD	6.686,00	1.391.891,48	0,90
COCA-COLA CO/THE	USD	60.480,00	3.316.723,20	2,14
COMCAST CORP-CLASS A	USD	49.012,00	2.568.228,80	1,66
CONSTELLATION BRANDS INC-A	USD	6.592,00	1.443.977,60	0,93
COUPA SOFTWARE INC	USD	1.887,00	639.523,17	0,41
DEERE & CO	USD	1.552,00	417.565,60	0,27
DISCOVERY INC-A	USD	27.897,00	839.420,73	0,54
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	18.187,00	1.823.792,36	1,18
EATON CORP PLC	USD	10.661,00	1.280.812,54	0,83
ELI LILLY & CO	USD	10.761,00	1.816.887,24	1,17
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	3.967,00	1.082.316,61	0,70
KB HOME	USD	8.514,00	285.389,28	0,18
LOWES COS INC	USD	10.057,00	1.614.249,07	1,04
LYFT INC-A	USD	43.233,00	2.124.037,29	1,37
MASTERCARD INC-A	USD	7.521,00	2.684.545,74	1,73
MICROSOFT CORP	USD	26.851,00	5.972.199,42	3,85
MORGAN STANLEY	USD	26.443,00	1.812.138,79	1,17
NETFLIX INC	USD	3.164,00	1.710.869,72	1,10
NEXTERA ENERGY INC	USD	32.150,00	2.480.372,50	1,60
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	11.788,00	2.800.946,68	1,81
OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	4.894,00	2.214.877,58	1,43
PAYLOCITY HOLDING CORP	USD	1.637,00	337.074,67	0,22
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	7.207,00	1.687.879,40	1,09
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	USD	11.496,00	1.309.279,44	0,84
PROLOGIS INC	USD	14.567,00	1.451.747,22	0,94
REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	1.081,00	522.241,91	0,34
SALESFORCE.COM INC	USD	5.126,00	1.140.688,78	0,74
STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	8.963,00	1.600.433,28	1,03
STATE STREET CORP	USD	15.278,00	1.111.932,84	0,72
SUN COMMUNITIES INC	USD	4.034,00	612.966,30	0,40
TESLA INC	USD	1.490,00	1.051.448,30	0,68
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	2.535,00	1.180.752,30	0,76
TOLL BROTHERS INC	USD	7.134,00	310.114,98	0,20
TRUIST FINANCIAL CORP	USD	22.322,00	1.069.893,46	0,69
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	14.870,00	758.370,00	0,49
UNION PACIFIC CORP	USD	5.006,00	1.042.349,32	0,67
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.526,00	1.937.857,68	1,25
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	3.254,00	769.050,36	0,50
WELLS FARGO & CO	USD	40.145,00	1.211.576,10	0,78
WORKDAY INC-CLASS A	USD	3.969,00	951.012,09	0,61
YUM! BRANDS INC	USD	14.070,00	1.527.439,20	0,98
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	USD	10.873,00	1.675.420,57	1,08
			96.424.210,60	62,19
Frankreich				
ALSTOM	EUR	22.142,00	1.262.750,85	0,81
BNP PARIBAS	EUR	19.162,00	1.010.625,39	0,65
CAPGEMINI SE	EUR	10.969,00	1.701.798,01	1,10
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	2.313,00	1.445.883,35	0,93
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	17.863,00	2.585.597,17	1,67
VINCI SA	EUR	23.672,00	2.356.500,92	1,52
			10.363.155,69	6,68
Großbritannien				
BP PLC	GBP	447.269,00	1.557.823,71	1,00
DIAGEO PLC	GBP	29.243,00	1.150.436,90	0,74
LINDE PLC	USD	5.155,00	1.358.394,05	0,88
RIO TINTO PLC	GBP	17.688,00	1.322.562,31	0,85
TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	468.764,00	1.062.401,96	0,69
			6.451.618,93	4,16
Niederlande				
AKZO NOBEL NV	EUR	13.295,00	1.429.227,16	0,92
ASML HOLDING NV	EUR	3.582,00	1.742.364,69	1,12
ING GROEP NV	EUR	88.231,00	824.884,46	0,53
NXP SEMICONDUCTORS NV	USD	14.160,00	2.251.581,60	1,46
			6.248.057,91	4,03

GENERALI SMART FUNDS

Wertpapierbestand zum 31.12.2020

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
Deutschland				
ADIDAS AG	EUR	5.900,00	2.150.523,72	1,39
ALLIANZ SE-REG	EUR	6.576,00	1.614.845,21	1,04
RWE AG	EUR	22.710,00	960.590,38	0,62
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	6.761,00	1.260.882,49	0,81
			5.986.841,80	3,86
Dänemark				
CARLSBERG AS-B	DKK	8.461,00	1.356.322,09	0,88
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	16.410,00	1.150.874,00	0,74
ORSTED A/S	DKK	4.814,00	984.009,57	0,63
			3.491.205,66	2,25
Schweiz				
CHUBB LTD	USD	7.609,00	1.171.177,28	0,76
NESTLE SA-REG	CHF	8.014,00	945.240,15	0,60
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	3.074,00	1.298.881,61	0,84
			3.415.299,04	2,20
Japan				
JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	36.500,00	705.288,22	0,45
MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	26.900,00	562.386,91	0,36
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	24.600,00	1.895.899,59	1,23
			3.163.574,72	2,04
Irland				
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	59.253,00	1.178.471,38	0,76
TRANE TECHNOLOGIES PLC	USD	12.640,00	1.834.822,40	1,18
			3.013.293,78	1,94
Südkorea				
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	USD	1.244,00	2.270.300,00	1,46
			2.270.300,00	1,46
Spanien				
IBERDROLA SA	EUR	68.125,00	975.245,82	0,62
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	31.910,00	1.016.692,23	0,66
			1.991.938,05	1,28
Schweden				
SKF AB-B SHARES	SEK	63.180,00	1.641.702,73	1,06
			1.641.702,73	1,06
Österreich				
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	43.446,00	1.325.769,33	0,85
			1.325.769,33	0,85
Taiwan				
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	USD	8.854,00	965.440,16	0,62
			965.440,16	0,62
China				
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	HKD	60.500,00	741.242,58	0,48
			741.242,58	0,48
Indien				
HDFC BANK LTD-ADR	USD	8.776,00	634.153,76	0,41
			634.153,76	0,41
Peru				
CREDICORP LTD	USD	2.702,00	443.182,04	0,29
			443.182,04	0,29
Summe Aktien			148.570.986,78	95,80
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte übertragbare Wertpapiere			148.570.986,78	95,80
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
JPMORGAN LIQ-USD LIQUIDITY-XDI	USD	2.882.258,69	2.882.258,69	1,86
			2.882.258,69	1,86
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			2.882.258,69	1,86
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			2.882.258,69	1,86
Gesamtwertpapierbestand			151.453.245,47	97,66

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31.12.2020

1. Struktur

GENERALI SMART FUNDS (die „SICAV“) ist eine Investmentgesellschaft, die die Voraussetzungen für eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ erfüllt, und wurde am 22. Juli 2016 gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 zu Handelsgesellschaften auf unbestimmte Zeit, geänderte Fassung, und gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 zu Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet.

Die SICAV ist im Handelsregister von Luxemburg unter der Nummer B208009 eingetragen und hat ihren Sitz in der 60, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxemburg. Die SICAV hat eine Umbrella-Struktur.

Als Verwaltungsgesellschaft der SICAV wurde Generali Investments Luxembourg S.A. (RCS Luxembourg B 188432), eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, société anonyme, mit Sitz in 4, rue Jean Monnet L-2180 Luxemburg bestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde als Verwaltungsgesellschaft gemäß der OGAW-Richtlinie von bestimmt: APERTURE INVESTORS SICAV, GENERALI AKTIVMIX DYNAMIK PROTECT 80, GENERALI FONDSSTRATEGIE AKTIEN GLOBAL DYNAMIK, GENERALI INVESTMENTS GLOBAL SOLUTIONS FUND, GENERALI INVESTMENTS SICAV, GENERALI KOMFORT, GENERALI MULTI PORTFOLIO SOLUTIONS SICAV, LUMYNA FUNDS, GP & G FUND, VOBIA FUND, MARSHALL WACE UCITS FUNDS PLC und PLENISFER INVESTMENTS SICAV; sowie der Alternative Investment Fund Manager (AIFM) die Fonds: ATHORA BELGIUM FCP-FIS, ATHORA BELGIUM REAL ESTATE FCP SIF, DIV TAUX, GENERALI CORE + FUND S.C.S. - FIS, GENERALI CORE HIGH STREET RETAIL FUND - RAIF, GENERALI DIVERSIFICATION, GENERALI EUROPE INCOME HOLDING S.A., GENERALI EUROPEAN CAPITAL STRUCTURE CREDIT FUND, GENERALI EUROPEAN REAL ESTATE INCOME INVESTMENTS GmbH & Co. GESCHLOSSENE INVESTMENTS KG, GENERALI EXKLUSIV FONDS S.A. SICAV RAIF, GENERALI MULTI MANAGER SOLUTIONS UMBRELLA, GENERALI PRIVATE CREDIT S.C.Sp - RAIF, GENERALI REAL ESTATE ASSET REPOSITIONNING S.A., GENERALI REAL ESTATE DEBT INVESTMENT FUND, GENERALI REAL ESTATE LIVING FUND SICAV-RAIF, GENERALI REAL ESTATE LOGISTICS FUND S.C.S. SICAV-RAIF, GENERALI REAL ESTATE MULTI-MANAGER ASIA FUND S.C.Sp - RAIF, GENERALI SHOPPING CENTRE FUND S.C.S. SICAV-SIF, GENERALI SPECIAL SITUATIONS FUND S.C.Sp, GIP PRIVATE DEBT FUND-OF-FUNDS LUX FCP-RAIF und RETAIL ONE FUND.

Neue Teilfonds

Im zum 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahr wurden zwei Teilfonds aufgelegt:

Name des Teilfonds	Währung	Tag der Auflegung
GENERALI SMART FUNDS - Responsible Protect 90	EUR	2. Juni 2020
GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Equity Fund	USD	9. September 2020

Verschmolzene Teilfonds

Ein Teilfonds wurde während des zum 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahres verschmolzen.

Mit Wirkung vom 11. Dezember 2020 wurde der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next mit dem Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Serenity mit folgenden Umtauschverhältnissen verschmolzen:

Übertragender Teilfonds	Aufnehmender Teilfonds	Anteilsklasse	Umtauschverhältnis
GENERATION Next	Serenity	Klasse A Thesaurierende Anteile	0,98870073
GENERATION Next	Serenity	Klasse D Thesaurierende Anteile	0,99902364
GENERATION Next	Serenity	Klasse I Thesaurierende Anteile	1,02566000

Am 31. Dezember 2020 standen den Anlegern achtzehn Teilfonds zur Verfügung:

Name des Teilfonds	Währung
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect („GENERATION Next Protect“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Euro Equity („GENERATION Plus Euro Equity“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect I („GENERATION Plus Protect I“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect II („GENERATION Plus Protect II“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World Fund („Fidelity World Fund“)	USD
GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities („JP Morgan Global Macro Opportunities“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth („Amundi Managed Growth“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Income Conservative („JP Morgan Global Income Conservative“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Serenity („Serenity“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Best Managers Conservative („Best Managers Conservative“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Best Selection („Best Selection“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia („PIR Valore Italia“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia („PIR Evoluzione Italia“)	EUR

GENERALI SMART FUNDS

GENERALI SMART FUNDS - Prisma CONSERVADOR („Prisma CONSERVADOR“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Prisma MODERADO („Prisma MODERADO“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Prisma DECIDIDO („Prisma DECIDIDO“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - Responsible Protect 90 („Responsible Protect 90“)	EUR
GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Equity Fund („JP Morgan Global Equity Fund“)	USD

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss der SICAV wird gemäß den Luxemburger Vorschriften in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere erstellt.

a) Darstellung des Jahresabschlusses

Der Fonds führt die Bücher und Aufzeichnungen jedes einzelnen Teilfonds in seiner jeweiligen Währung und einen kombinierten Jahresabschluss in Euro („EUR“).

b) Bewertung des Wertpapierportfolios

Der Wert von an einer amtlichen Börse notierten oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelten Finanzanlagen wird anhand des zuletzt verfügbaren Kurses bestimmt oder, im Falle mehrerer solcher Märkte, auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses am Hauptmarkt für die betreffende Anlage.

Anteile oder Aktien, die von offenen Investmentfonds ausgegeben werden, werden zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert pro Anteil/Anteil oder gemäß dem nachstehenden Absatz bewertet, wenn diese Wertpapiere notiert sind.

Anteile oder Anteile an börsengehandelten Fonds, die an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert sind oder notiert werden, werden nach ihrem letzten verfügbaren Preis bestimmt.

Sollten die Anlagen weder an einer Börse notiert sein noch an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden, oder wenn der wie oben dargelegt ermittelte Preis nach Ansicht des Verwaltungsrats der SICAV nicht den tatsächlichen Marktwert widerspiegelt, wird der Wert solcher Anlagen auf der Grundlage ihrer voraussichtlichen Verkaufspreise bemessen, die vom Verwaltungsrat der SICAV sorgfältig und gemäß den Grundsätzen von Treu und Glauben geschätzt werden.

c) Bankguthaben

Die verfügbaren Barmittel und Brokerkonten werden mit ihrem vollen Wert angesetzt, es sei denn, es ist in einem Fall unwahrscheinlich, dass dieser Betrag in voller Höhe ausgezahlt oder erzielt werden kann. In diesem Fall wird der Wert ermittelt, indem ein entsprechender Abschlag angesetzt wird, der als angemessen betrachtet werden kann, um den tatsächlichen Wert wiederzugeben.

d) Umrechnung von in Fremdwährungen denominierten Positionen

Der Jahresabschluss der SICAV ist in EUR erstellt. In Fremdwährungen ausgewiesene Transaktions- und Erwerbskosten werden auf Grundlage des zum Datum der Transaktion oder des Erwerbs gültigen Umrechnungskurses in die Bilanzwährung umgerechnet.

In Fremdwährungen ausgewiesene Aktiva und Passiva werden auf Grundlage des zum Abschluss des Finanzjahres gültigen Kurses in die Bilanzwährung jedes Teilfonds umgerechnet. Daraus resultierende Gewinne oder Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und in der Veränderung des Nettovermögens erfasst.

Zum 31. Dezember 2020 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR = 1,58560 AUD	1 EUR = 126,32545 JPY
1 EUR = 1,55880 CAD	1 EUR = 24,37985 MXN
1 EUR = 1,08155 CHF	1 EUR = 10,47600 NOK
1 EUR = 7,44345 DKK	1 EUR = 1,69940 NZD
1 EUR = 0,89510 GBP	1 EUR = 10,04850 SEK
1 EUR = 9,48725 HKD	1 EUR = 1,22355 USD
1 EUR = 362,68500 HUF	1 EUR = 17,97245 ZAR

e) Dividenden- und Zinserträge

Dividendenerträge werden auf Ex-Dividenden-Basis abzüglich der Quellensteuern erfasst. Zinserträge werden nach dem Grundsatz der Periodenabgrenzung erfasst.

f) Zuweisung von Kosten und Aufwendungen

Spezifische Kosten oder Aufwendungen werden dem jeweiligen Teilfonds zugeordnet. Nichtspezifische Kosten und Aufwendungen werden normalerweise anteilig gemäß ihrem jeweiligen Nettovermögen unter den Teilfonds aufgeteilt.

g) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

h) Transaktionsgebühren

Die Transaktionsgebühren, d.h. die von den Brokern und der Depotbank für Wertpapiergeschäfte und ähnliche Transaktionen berechneten Gebühren, sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens im Konto „Transaktionsgebühren“ getrennt ausgewiesen.

i) Terminekontrakte

Offene Terminkontrakte werden zu ihrem zuletzt bekannten Kurs zum Datum der Bewertung bzw. dem Schlussdatum bewertet. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust von Terminkontrakten ist im Abschluss ausgewiesen.

j) Devisentermingeschäfte

Offene Devisentermingeschäfte werden zum Abschlussdatum auf Basis des Wechselkurses bewertet, der für die noch verbleibende Laufzeit des Kontrakts gilt. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust von Devisentermingeschäften ist im Abschluss ausgewiesen.

k) Differenzkontrakte

Differenzkontrakte („CFD“) sind im Freiverkehr gehandelte Finanzkontrakte, die verwendet werden, um ein Engagement in (je nach Richtung der Transaktion positive oder negative) Schwankungen von Finanzinstrumenten, Körben mit Finanzinstrumenten oder Indizes zu erzielen, ohne die Basiswerte besitzen oder leihen zu müssen.

CFD werden anhand des Marktwerts der Basiswerte unter Berücksichtigung der inhärenten Kosten der Transaktion bewertet. Realisierte Gewinne oder Verluste und die daraus folgende Veränderung der nicht realisierten Gewinne oder Verluste sind in der Betriebsergebnisrechnung und in der Veränderung des Nettovermögens enthalten.

l) Optionskontrakte

Optionskontrakte werden am Bewertungstag oder am Abschlusstag zu ihrem letzten bekannten Preis bewertet. Der nicht realisierte Wertzuwachs oder die nicht realisierte Wertminderung von Optionen wird in den Jahresabschlüssen ausgewiesen.

m) Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV kann Teile ihres Wertpapierportfolios an dritte Parteien verleihen. In der Regel kann der Verleih nur über anerkannte Clearingstellen per Vermittlung durch erstklassige und darauf spezialisierte Finanzinstitute, und zwar im Rahmen der von diesen vorgegebenen Modalitäten erfolgen. Die durch Wertpapierleihgeschäfte erzielten Einnahmen werden in der Aufstellung der Vorgänge und Veränderungen des Nettovermögens im Konto „Einkünfte aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen, die damit verbundenen Gebühren und Kosten.

3. Bestimmung des Nettoinventarwerts von Anteilen

Der Nettoinventarwert, wie er im Jahresbericht angegeben ist, ist basiert auf den Bewertungspreisen zum 31. Dezember 2020.

Der Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Anteilsklassen der entsprechenden Teilfonds wird bestimmt, indem der Wert des gesamten dieser Klasse zurechenbaren Nettovermögens des Teilfonds durch die Gesamtzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse geteilt wird.

4. Besteuerung

Die SICAV ist in Luxemburg eingetragen und somit von sämtlichen Steuern mit Ausnahme der „Taxe d'abonnement“ befreit. Im Rahmen der aktuellen Gesetzgebung unterliegen Anteilsklassen für institutionelle Anleger (Anteilsklasse A, G und I) einem Steuersatz von 0,01% p.a. und diejenigen, die Privatanlegern vorbehalten (Anteilsklassen D, E, F und Z) sind, unterliegen einem Steuersatz von 0,05% p.a. Die Steuer wird vierteljährlich auf das Nettovermögen der SICAV berechnet und ist zum Ende des jeweiligen Quartals fällig.

Der durch Anlagen in anderen luxemburgischen OGA oder OGAW repräsentierte Wert, die bereits der „Taxe d'abonnement“ unterzogen wurden, ist ausgenommen.

5. Verwaltungsvergütung

Die SICAV zahlt für die verschiedenen Teilfonds und je Anteilsklasse eine jährliche Gesamtgebühr (die „Gesamtgebühr“), die an jedem Bewertungstag als Prozentsatz des Nettovermögens aufläuft und vierteljährlich nachschüssig zu zahlen ist. Die Gesamtgebühr

GENERALI SMART FUNDS

kann zur Bezahlung der Verwaltungsgesellschaft für das Portfoliomanagement sowie der Investmentmanager, der Vertriebsstellen und/oder der dauerhaften Vertreter an den Sitzen der SICAV oder ihrer Teilfonds verwendet werden.

GENERALI SMART FUND	Gesamtgebühr						
	Anteile der Klasse A	Anteile der Klasse D	Anteile der Klasse E	Anteile der Klasse F	Anteile der Klasse G	Anteile der Klasse I	Anteile der Klasse Z
GENERATION Next ⁽¹⁾	0,35%	0,95%	1,00%	0,95%	0,65%	0,35%	-
GENERATION Next Protect	0,36%	0,96%	0,71%	0,96%	0,66%	0,36%	-
GENERATION Plus Euro Equity	0,50%	1,20%	1,10%	1,15%	0,80%	0,47%	-
GENERATION Plus Protect I ⁽²⁾	0,35%	-	-	-	-	0,35%	-
GENERATION Plus Protect II ⁽²⁾	-	0,95%	-	0,95%	-	-	-
Fidelity World Fund	0,45%	1,25%	1,30%	2,05%	0,85%	0,45%	-
JP Morgan Global Macro Opportunities	0,70%	1,90%	1,95%	1,90%	1,20%	0,80%	-
Amundi Managed Growth	0,25%	1,45%	1,50%	1,45%	0,65%	0,65%	-
JP Morgan Global Income Conservative	0,70%	1,60%	1,65%	1,60%	1,10%	0,72%	-
Serenity	0,47%	1,27%	0,82%	1,27%	0,77%	0,49%	-
Best Managers Conservative	0,60%	1,30%	1,10%	1,30%	1,00%	0,60%	-
Best Selection	0,60%	1,30%	1,10%	1,30%	1,00%	0,60%	-
PIR Valore italia	0,40%	1,60%	2,00%	1,60%	0,40%	0,60%	0,00%
PIR Evoluzione Italia	0,40%	1,60%	2,00%	1,60%	0,40%	0,60%	0,00%
Prisma CONSERVADOR	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	-
Prisma MODERADO	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	-
Prisma DECIDIDO	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	-
Responsible Protect 90	0,40%	1,00%	1,00%	0,40%	0,40%	0,40%	-
JP Morgan Global Equity Fund	0,50%	1,30%	1,30%	1,20%	0,90%	0,50%	-

⁽¹⁾ Bitte beachten Sie Anmerkung 1.

⁽²⁾ Damit die Wertentwicklung des Teilfonds mit der des Master-Teilfonds vergleichbar ist, werden die Gebühren und Kosten vom Master-Teilfonds getragen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf den Bezug einer Verwaltungsgebühr für alle Verwaltungstätigkeiten in Höhe eines Jahressatzes von 0,10% des an jedem Bewertungstag vorhandenen Nettovermögens; diese Gebühr ist monatlich nachträglich zahlbar.

Die maximale Höhe der Managementgebühren, die den Teilfonds von OGAW und/oder OGA, in die sie investieren, berechnet werden, beträgt:

GENERALI SMART FUNDS	
GENERATION Next ⁽¹⁾	1,50%
GENERATION Next Protect	1,75%
GENERATION Plus Euro Equity	1,50%
Amundi Managed Growth	0,40%
Serenity	1,50%
Best Managers Conservative	2,50%
Best Selection	2,50%
Prisma CONSERVADOR	1,50%
Prisma MODERADO	1,50%
Prisma DECIDIDO	1,50%
Responsible Protect 90	2,50%

⁽¹⁾ Bitte beachten Sie Anmerkung 1.

6. Depotgebühren und Gebühren der Zentralverwaltung

Die depotgebühren und die Verwaltungsstelle werden von der SICAV gemäß den üblichen Geschäftspraktiken in Luxemburg bezahlt. Die Gebühren werden auf Grundlage des täglichen Nettovermögens der Teilfonds berechnet und sind vierteljährlich rückwirkend zu zahlen, wobei die Jahresgebühr maximal 0,05% beträgt.

7. Investitionen in nahe stehende Unternehmen

Wenn die SICAV in Aktien/Anteile anderer OGAWs und/oder anderer OGAs investiert, die direkt oder per Bevollmächtigung durch dieselbe Verwaltungsgesellschaft oder eine andere Gesellschaft verwaltet werden, mit der sie durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung bzw. über eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10% des Kapitals oder der Stimmrechte verbunden

GENERALI SMART FUNDS

ist, so kann die Verwaltungsgesellschaft bzw. die andere Gesellschaft in Bezug auf die Anlage der SICAV in Aktien/Anteile anderer OGAWs bzw. OGAs keine Verwaltungsgebühren bzw. Zeichnungs- oder Rückerstattungsgebühren erheben.

8. Änderungen der Portfoliozusammensetzung

Einzelheiten zu den Änderungen in der Portfoliozusammensetzung für das zum 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr stehen den Anteilseignern am eingetragenen Sitz der SICAV sowie bei der deutschen Informationsstelle zur Verfügung und können auf Anfrage kostenfrei bezogen werden.

9. Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2020 hatte der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth Devisentermingeschäfte mit BNP PARIBAS PARIS und ROYAL BANK OF CANADA abgeschlossen.

Zu kaufen		Zu verkaufen		Fälligkeitsdatum	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
157.793,33	GBP	175.634,96	EUR	04/03/2021	175.634,96	467,38
92.056.465,00	JPY	736.372,19	EUR	04/03/2021	736.372,19	(8.060,25)
5.639.069,20	USD	4.608.496,10	EUR	04/03/2021	4.608.496,10	(5.253,22)
173.512,05	EUR	157.793,33	GBP	04/03/2021	176.285,70	(2.592,98)
725.142,34	EUR	92.056.465,00	JPY	04/03/2021	728.724,62	(3.171,40)
4.695.440,59	EUR	5.639.069,20	USD	04/03/2021	4.608.777,08	92.308,55
						73.698,08

Zum 31. Dezember 2020 hatte der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Serenity Devisentermingeschäfte mit ROYAL BANK OF CANADA abgeschlossen.

Zu kaufen		Zu verkaufen		Fälligkeitsdatum	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
9.082.727,26	EUR	11.091.000,00	USD	29/01/2021	9.064.607,09	22.885,91
						22.885,91

Zum 31. Dezember 2020 hatte der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Equity Fund Devisentermingeschäfte mit BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES abgeschlossen.

Zu kaufen		Zu verkaufen		Fälligkeitsdatum	Verpflichtung in USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in USD
4.335.628,75	USD	3.561.338,40	EUR	29/01/2021	4.357.475,28	(24.120,59)
129.619.111,59	EUR	157.731.819,73	USD	29/01/2021	157.731.819,73	946.859,72
						922.739,13

10. Offene Positionen bei Terminkontrakten

Zum 31. Dezember 2020 hatte der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Serenity Positionen in Terminkontrakten mit JP MORGAN LONDON abgeschlossen.

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EURO OAT FUT GOVT 10YR 6% 0 08/03/2021	EUR		16,00	20.445,12	(12.960,00)
EURO-BOBL FUTURE 08/03/2021	EUR		13,00	13.469,04	(1.430,00)
					(14.390,00)

Detaillierte Informationen zu Sicherheiten finden Sie in Anmerkung 12.

11. Optionskontrakte

Zum 31. Dezember 2020 war der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect in dem folgenden Optionskontrakt engagiert:

Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Nominal	Währung	Käufer / Verkäufer	Basispreis	Prämie	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
Gap Put Option	15.01.2025	Abgesicherter Fonds-NIW: bezüglich eines Fondsbewertungstags der offizielle aggregierte Nettoinventarwert des abgesicherten Fonds über alle seine abgesicherten Fondsanteilsklassen, wie vom Fonds vom Fondsverwalter gemäß den Regeln des abgesicherten Fonds und des Prospekts des abgesicherten Fonds berechnet und veröffentlicht	EUR	K	Bezüglich der jeweiligen abgesicherten Fondsanteilsklasse der abgesicherte Betrag per abgesichertem Fondsanteil dieser jeweiligen abgesicherten Fondsanteilsklasse am finalen Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle ermittelt	0,29% des vierteljährlichen Nominalbetrags	0.00

11.1 Der Garantiemechanismus für den Teilfonds GENERATION Next Protect

Der Teilfonds wird mit einem Algorithmus der zeitinvarianten Portfolioabsicherung (Time Invariant Portfolio Protection - TIPP) verwaltet, der den Anteil der Risikoanlagen im Teilfonds ermittelt, um die 80% des MAX historischen NIW auf täglicher Basis formal zu garantieren.

Der Teilfonds hat einen Derivatekontrakt („Garantiekontrakt“ - Gap-Option) mit einer Drittbank abgeschlossen, die mit der Generali Gruppe nicht verbunden ist (der „Garantiegeber“).

Die Gap-Option funktioniert als Ergänzung zur TIPP-Strategie, sie bietet eine Absicherung gegen schnelle Abwärtssprünge des Marktes (die Gaps).

Diese Option hat null Delta, aber ein positives Gamma, wodurch Marktwetten auf große Abwärtsbewegungen der Basiswerte ohne zusätzliche Sensitivität gegenüber kleinen Schwankungen möglich sind, ebenso wie Volatilitätsderivate Wetten auf die Volatilität ermöglichen, ohne short oder long Delta zu gehen.

Die Auszahlung einer Gap-Option ist mit dem Eintreten eines Gap-Ereignisses verknüpft, d. h., einer eintägigen Abwärtsbewegung des Basiswerts von ausreichendem Umfang. Die Gap-Option reagiert nur auf negative Sprünge, die größer als das definierte Auslösniveau sind, aber nicht auf kleine Schwankungen des Basiswerts.

Der Garantiegeber für die erste 7-jährige Anlagelaufzeit ist die UniCredit Bank AG. Im Rahmen der Garantie gewährt die UniCredit Bank AG dem Teilfonds und zugunsten der Anteilinhaber die Zahlung des abgesicherten Fonds-NIW für jeden Fondsanteil.

12. Sicherheit

Die erhaltenen oder geleisteten Sicherheiten, bestehend aus den Einschusszahlungen für Finanzterminkontrakte sowie gehaltenen oder geleisteten Sicherheiten, um das mit OTC-Derivaten verbundene Risiko zu verringern, setzten sich am 31. Dezember 2020 wie folgt zusammen:

GENERALI SMART FUND	Teilfonds Währung	Gegenpartei	Art der Sicherheit	Sicherheiten gezahlter Erhaltene (in der Währung Teilfonds)	Sicherheiten gezahlter Betrag (in der Währung Teilfonds)
Amundi Managed Growth	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	242.204,26	1.049.958,92
JP Morgan Global Income Conservative	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	10,62	-
Serenity	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	-	106.428,04
PIR Valore Italia	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	-	47.141,68
PIR Evoluzione Italia	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	-	1.729,73
JP Morgan Global Equity Fund	EUR	BNP PARIBAS	Cash	865.360,10	-

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Verpflichtungen der SICAV auf Darlehen aus Wertpapieren waren wie folgt zum 31. Dezember 2020.

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Marktwert der SICAV aus Wertpapierleihgeschäften (in Teilfondswährung)	Sicherheiten erhaltener Betrag (in Teilfondswährung)	Art der erhaltenen Sicherheit	Qualität der erhaltenen Sicherheiten
Serenity	EUR	17.663.721,81	18.669.399,43	Unternehmens- und Staatsanleihen	Investment Grade

Die Wertpapierleihe wird ausschließlich mit BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Luxembourg branch durchgeführt, die als Leihstelle/Gegenpartei auftritt. Abwicklung und Clearing-Aktivitäten bezüglich der Wertpapierleihe werden auf bilateraler Basis durchgeführt. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für Risikobeurteilungen und Kontrollen im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe eine Vergütung.

Auf die in der obigen Tabelle aufgeführten Sicherheiten wurde bereits ein Sicherheitsabschlag vorgenommen.

Zum 31. Dezember 2020 gab es folgende direkte und indirekte Kosten und Gebühren:

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Direkte/Indirekte Abgaben (in der Währung des Teilfonds)
Amundi Managed Growth	EUR	1.072,35
Serenity	EUR	845,33

Der Nettobetrag der durch den Fonds mit Wertpapierleihe erzielten Erträge wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens auf dem Konto „Erträge von Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen.

14. Master Feeder

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect I

Der GENERATION Plus Protect I (der „Feeder-Fonds“) ist ein nach irischem Recht gegründeter Feeder-Fonds des FundLogic Alternatives plc - Generali 80% Protected Fund - A (der „Master-Fonds“).

Das Ziel des Feeder-Fonds ist die Erwirtschaftung eines Kapitalzuwachses. Hierzu investiert er mindestens 100% seines Nettovermögens in Anteile des Master-Fonds.

Gemäß Definition in seinem Prospekt geht der Master-Fonds ein Anlageengagement in einem Vermögensportfolio ein. Der Master-Fonds engagiert sich in der Portfoliostrategie durch einen oder mehrere Total Return Swaps mit dem zugelassenen Kontrahenten.

Die Performance des Feeder-Fonds soll der Performance der Anteilklasse A EUR des Master-Fonds ähnlich sein.

Der Feeder-Fund hat keinen Referenzwert.

Zum 31. Dezember 2020 fielen für den Feeder-Fonds und den Master-OGAW folgende Gesamtgebühren an:

Feeder Fonds	Gesamtgebühren in EUR
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect I	1,20
Master Fond	Gesamtgebühren in EUR
FundLogic Alternatives plc - Generali 80% Protected Fund - A	130.378,00

Der Halbjahres- und der Jahresbericht des Master-OGAW FundLogic Alternatives plc – Generali 80% Protected Fund - A sind am eingetragenen Sitz der Verwaltungsstelle des Master-OGAW (Northern Trust International Fund, Administration Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, D02 R156, Ireland).

Genauere Informationen über den Master-OGAW finden Sie im Verkaufsprospekt von FundLogic Alternative plc, auf <http://sp.morganstanley.com/FUNDLOGIC>, und im Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger.

Zum 31. Dezember 2020 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 100%.

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect II

GENERATION Plus Protect II (der „Feeder-Fonds“) ist ein nach irischem Recht gegründeter Feeder-Fonds FundLogic Alternatives plc - Generali 80% Protected Fund - D (der „Master-Fonds“).

Das Ziel des Feeder-Fonds ist die Erwirtschaftung eines Kapitalzuwachses. Hierzu investiert er mindestens 100% seines Nettovermögens in Anteile des Master-Fonds.

GENERALI SMART FUNDS

Gemäß Definition in seinem Prospekt geht der Master-Fonds ein Anlageengagement in einem Vermögensportfolio ein. Der Master-Fonds engagiert sich in der Portfoliostrategie durch einen oder mehrere Total Return Swaps mit dem zugelassenen Kontrahenten.

Die Performance des Feeder-Fonds soll der Performance der Anteilklasse D EUR des Master-Fonds ähnlich sein.

Der Feeder-Fund hat keinen Referenzwert.

Zum 31. Dezember 2020 fielen für den Feeder-Fonds und den Master-OGAW folgende Gesamtgebühren an:

Feeder Fonds	Gesamtgebühren in EUR
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect II	0,18

Master Fond	Gesamtgebühren in EUR
FundLogic Alternatives plc - Generali 80% Protected Fund - D	233.570,00

Der Halbjahres- und der Jahresbericht des Master-OGAW FundLogic Alternatives plc - Generali 80% Protected Fund - D sind am eingetragenen Sitz der Verwaltungsstelle des Master-OGAW (Northern Trust International Fund, Administration Services (Ireland) Limited, Georges Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, D02 R156, Ireland).

Genauere Informationen über den Master-OGAW finden Sie im Verkaufsprospekt von FundLogic Alternative plc, auf <http://sp.morganstanley.com/FUNDLOGIC>, und im Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger.

Zum 31. Dezember 2020 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 100%.

GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities

JP Morgan Global Macro Opportunities (der „Feeder-Fonds“) ist ein im Großherzogtum Luxemburg gegründeter Feeder-Fonds von JPMorgan Investments Funds - Global Macro Opportunities Fund (der „Master-Fonds“).

Das Ziel des Feeder-Fonds ist die Erwirtschaftung eines Kapitalzuwachses. Hierzu investiert er mindestens 85% seines Nettovermögens in Anteile des Master-Fonds.

Der Master-Fonds investiert vornehmlich, entweder direkt oder durch den Einsatz derivativer Finanzinstrumente (DFI), in Aktienwerte, Rohstoffindexinstrumente, wandelbare Wertpapiere, Schuldtitel, Einlagen bei Kreditinstituten und Geldmarktinstrumente. Die Emittenten dieser Wertpapiere können in allen Ländern weltweit ansässig sein, auch in Schwellenländern.

Der Master-Fonds kann über Stock Connect in chinesische A-Aktien investieren.

Der Master-Fonds kann in Schuldtitel investieren, die ein Rating unter „Investment Grade“ aufweisen oder kein Rating haben. Er verfolgt einen flexiblen Ansatz in Bezug auf die Portfoliostrukturierung und kann sowohl Long- als auch Short-Positionen eingehen (die durch den Einsatz von DFI erzielt werden), um das Engagement entsprechend den Marktbedingungen und Gelegenheiten auf verschiedene Anlageklassen und Märkte zu verteilen.

Zur Erreichung seines Anlageziels und zu Absicherungszwecken kann der Master-Fonds auch in OGAW und andere OGA sowie in derivative Finanzinstrumente investieren.

Der Feeder-Fonds kann bis zu 15% seines Nettovermögens in liquiden Mitteln wie Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten halten, einschließlich Termineinlagen und Geldmarktinstrumenten. Der Feeder-Fonds beabsichtigt nicht, in derivative Finanzinstrumente zu investieren, und wird versuchen, normalerweise vollständig im Master-Fonds investiert zu sein.

Die Wertentwicklung des Fonds wird in etwa der Wertentwicklung des Master-Fonds entsprechen, abzüglich der Gebühren des Feeder-Fonds.

Der Feeder-Fonds hat keinen Referenzindex. Der Master-Fonds verwendet den Benchmark ICE 1 Month EUR LIBOR als Referenzpunkt, mit dem die Wertentwicklung verglichen wird.

Zum 31. Dezember 2020 fielen für den Feeder-Fonds und den Master-OGAW folgende Gesamtgebühren an:

Feeder Fonds	Gesamtgebühren in EUR
GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities	650.014,51

Master Fond	Gesamtgebühren in EUR
JPMorgan Investments Funds - Global Macro Opportunities Fund	50.152.282,00

Der Halbjahres- und der Jahresbericht des Master-OGAW JPMorgan Funds - JPMorgan Global Macro Opportunities sind am eingetragenen Sitz der Verwaltungsstelle des Master-OGAW (JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg) erhältlich

Genauere Informationen über den Master-OGAW finden Sie im Verkaufsprospekt von JPMorgan Funds auf www.ipmorganassetmanagement.lu und im Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger.

GENERALI SMART FUNDS

Zum 31. Dezember 2020 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 1,96%.

GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Income Conservative

JP Morgan Global Income Conservative (der „Feeder-Fonds“) ist ein im Großherzogtum Luxemburg gegründeter Feeder-Fonds von JPMorgan Investments Funds - Global Income Conservative Fund (der „Master-Fonds“).

Das Ziel des Feeder-Fonds ist die Erwirtschaftung eines Kapitalzuwachses. Hierzu investiert er mindestens 85% seines Nettovermögens in Anteile des Master-Fonds.

Der Masterfonds investiert in Schuldverschreibungen (einschließlich MBS/ABS), Aktien und Real Estate Investment Trusts (REITs) von Emittenten aus der ganzen Welt, einschließlich der Schwellenländer.

Der Masterfonds kann in folgende Investmentgrade und Wertpapiere ohne Rating investieren.

Der Masterfonds kann in China A-Anteile über das China-Hong Kong Stock Connect Programme sowie in wandelbare Wertpapiere und Währungen investieren.

Der Masterfonds kann bis zu 3% in Bedingte Pflichtwandelanleihen investieren.

Der Feederfonds kann bis zu 15% seines Nettovermögens in zusätzlichen flüssigen Mitteln wie Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten halten, einschließlich Termineinlagen und Geldmarktinstrumenten mit einer Anfangs- oder Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten oder, gemäß den für diese Wertpapiere geltenden Ausgabebedingungen, mit einer Verzinsung, die mindestens jährlich entsprechend den Marktbedingungen angepasst wird.

Die Wertentwicklung des Fonds entspricht in etwa der Wertentwicklung des Masterfonds abzüglich der Gebühren des Feederfonds.

Der Feederfonds hat keinen Referenzwert. Der Masterfonds verwendet Folgendes: 55% Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (Total Return Gross), abgesichert gegen EUR / 30% Bloomberg Barclays US Corporate High Yield 2% Issuer Capped Index (Total Return Gross), abgesichert gegen EUR / 15% MSCI World Index (Total Return Net), abgesichert gegen EUR.

Zum 31. Dezember 2020 fielen für den Feeder-Fonds und den Master-OGAW folgende Gesamtgebühren an:

Feeder Fonds	Gesamtgebühren in EUR
GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Income Conservative	858.172,06

Master Fond	Gesamtgebühren in EUR
JPMorgan Investments Funds - Global Income Conservative Fund	35.162.179,00

Der Halbjahres- und der Jahresbericht des Master-OGAW JPMorgan Funds - JPMorgan Global Income Conservative sind am eingetragenen Sitz der Verwaltungsstelle des Master-OGAW (JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg) erhältlich.

Genauere Informationen über den Master-OGAW finden Sie im Verkaufsprospekt von JPMorgan Funds auf www.jpmorganassetmanagement.lu und im Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger.

Zum 31. Dezember 2020 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 4,19%.

15. Nachfolgende Ereignisse

Der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth hat mit Wirkung vom 18. Januar 2021 seinen Namen in GENERALI SMART FUNDS - Premium Flexible Bond geändert.

Herr Moritz Gribat wurde als Nachfolger von Herrn Bruno Guiot mit Wirkung vom 4. März 2021 zum neuen Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

1. Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und der Weiterverwendung („SFTR“)

Die Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung, „SFTR“, („Verordnung“) wurde am 23. Dezember 2015 im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht und trat am 12. Januar 2016 in Kraft.

Ihr Zweck besteht darin, die Transparenz am Markt für (i) Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (d. h. hauptsächlich Wertpapierleihen, Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte sowie Lombardgeschäfte) („SFT“) und (ii) die Weiterverwendung von Finanzinstrumenten zu verbessern.

a) Globale Daten

Zum 31. Dezember 2020 belief sich der Marktwert von Vermögenswerten, die in Wertpapierleihen eingesetzt wurden, ausgedrückt als Anteil am NIW und als Anteil der insgesamt verleihbaren Vermögenswerte auf:

GENERALI SMART FUNDS	Leihgeschäfte auf Wertpapiere (% des NIW)	Leihgeschäfte auf Wertpapiere (Insgesamt verleihbare Vermögenswerte - % des Portfolios zum Marktwert)
Serenity	22,75%	24,69%

b) Konzentrationsdaten

Zum 31. Dezember 2020 waren die Emittenten von Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihen folgende:

GENERALI SMART FUNDS	Währung des Teilfonds	Erhaltener Sicherheitsbetrag (in der Währung des Teilfonds)*
Serenity	EUR	
Italy		4.822.322,55
France		4.033.681,00
United Kingdom		3.926.909,00
Germany		2.971.220,00
Ashtead Group PLC		1.160.915,54
Novartis AG		784.022,98
Twitter Inc		617.377,71
Centene Corp		205.325,12
AstraZeneca PLC		147.625,53

* Währung der Sicherheit ist dieselbe Währung wie die des Teilfonds, nämlich EUR.

c) Vollständige Transaktionsdaten

Zum 31. Dezember 2020 belief sich die Laufzeit der für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten in der Währung des Teilfonds auf:

GENERALI SMART FUNDS	Währung des Teilfonds	Mehr als ein Jahr	Offene Laufzeit	Gesamt
Serenity	EUR	15.754.132,55	2.915.266,88	18.669.399,43

Eine Aufschlüsselung der Art und Qualität der für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten sowie Offenlegungen der Gegenparteien finden Sie in Anmerkung 13.

Zum 31. Dezember 2020, lauteten die für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten auf Euro.

Die Laufzeiten aller Wertpapierleihgeschäfte sind in der nachstehenden Tabelle angegeben:

GENERALI SMART FUNDS	Währung des Teilfonds	Mehr als ein Jahr	Offene Laufzeit	Gesamt
Serenity	EUR	9.615.343,90	8.048.377,91	17.663.721,81

Unabhängig von der Laufzeit können alle Wertpapierleihgeschäfte von der Verwaltungsgesellschaft, Generali Investments Luxembourg S.A., jederzeit gekündigt werden.

d) Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Es wurden keine Barsicherheiten im Rahmen der Wertpapierleihen reinvestiert, ausgenommen der Reinvestitionen von BNP Paribas Securities Services.

Aus reinvestierten Barsicherheiten entstandene Renditen sind Teil der Erträge aus Wertpapierleihe, wie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens auf dem Konto „Erträge von Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen.

e) Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Die im Rahmen von Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten werden zum 31. Dezember 2020 von der Verwalhrstelle BNP Paribas Securities Services verwahrt.

f) Verwahrung gestellter Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2020 stellte der Teilfonds keine Sicherheiten für Wertpapierleihen.

g) Daten zu Renditen und Kosten der jeweiligen SFTs

Die Gesamtrenditen der Wertpapierleihen werden zwischen Generali Smart Fund und der Verwaltungsgesellschaft Generali Investments Luxembourg S.A. aufgeteilt.

Für das Jahr zum 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr belief sich die Summe der Renditen in EUR und ausgedrückt als Anteil der Gesamtrendite auf:

	Betrag (in EUR)	% der Gesamtrenditen*
GENERALI SMART FUNDS	10.866,81	85,00%
Generali Investments Luxembourg S.A.	1.917,69	15,00%

* 85,00% und 15,00% entsprechen den vertraglich vereinbarten Sätzen.

Die oben aufgeführten Renditen, die der Verwaltungsgesellschaft zugutekommen, werden als Kosten für den Fund betrachtet.

2. Messverfahren zur Ermittlung des Gesamtrisikos

Die global investierten Vermögenswerte der Teilfonds werden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des CSSF - Rundschreibens 11/512 berechnet.

Commitment-Ansatz:

Die folgenden Teilfonds der SICAV verwenden zur Beobachtung und Messung des Gesamtrisikos den Commitment-Ansatz:

- GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next*
- GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect
- GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World Fund
- GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth
- GENERALI SMART FUNDS - Best Managers Conservative
- GENERALI SMART FUNDS - Best Selection
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma CONSERVADOR
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma MODERADO
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma DECIDIDO
- GENERALI SMART FUNDS - Responsible Protect 90
- GENERALI SMART FUNDS - JPM Morgan Global Equity

* Bitte beachten Sie Anmerkung 1.

GENERALI SMART FUNDS

Der relativ VaR-Ansatz

Der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Euro Equity verwendet zur Beobachtung und Messung des Gesamtrisikos den absoluten Value at Risk- (VaR-) Ansatz.

Die Grenze wurde auf 200% des VaR der Benchmark EURO STOXX 50 Net Return EUR festgelegt.

Die VaR-Daten wurden auf der Grundlage der folgenden Eingabedaten berechnet:

- Verwendetes Modell:	Monte-Carlo Simulationen
- Konfidenzniveau	99%
- Haltedauer	20 Tage
- Historischer Beobachtungszeitraum	Mindestens 1 Jahr

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- Niedrigster Wert	74,00%
- Höchster Wert	100,86%
- Durchschnittlicher Wert	89,52%

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 0,00%.

Der absolute VaR-Ansatz

Der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect I verwendet zur Beobachtung und Messung des Gesamtrisikos den absoluten Value at Risk- (VaR-) Ansatz.

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

Die VaR-Daten wurden auf der Grundlage der folgenden Eingabedaten berechnet:

- Verwendetes Modell:	Monte-Carlo Simulationen
- Konfidenzniveau	99%
- Haltedauer	20 Tage
- Historischer Beobachtungszeitraum	Mindestens 1 Jahr

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- Niedrigster Wert	5,30%
- Höchster Wert	6,48%
- Durchschnittlicher Wert	5,82%

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 303,62%.

Der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect II verwendet zur Beobachtung und Messung des Gesamtrisikos den absoluten Value at Risk- (VaR-) Ansatz.

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

Die VaR-Daten wurden auf der Grundlage der folgenden Eingabedaten berechnet:

- Verwendetes Modell:	Monte-Carlo Simulationen
- Konfidenzniveau	99%
- Haltedauer	20 Tage
- Historischer Beobachtungszeitraum	Mindestens 1 Jahr

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- Niedrigster Wert	5,30%
- Höchster Wert	6,48%
- Durchschnittlicher Wert	5,82%

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 298,71%.

GENERALI SMART FUNDS

Der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities verwendet zur Beobachtung und Messung des Gesamtrisikos den absoluten Value at Risk- (VaR-) Ansatz.

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

Die VaR-Daten wurden auf der Grundlage der folgenden Eingabedaten berechnet:

- | | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| - Verwendetes Modell: | Monte-Carlo Simulationen |
| - Konfidenzniveau | 99% |
| - Haltedauer | 20 Tage |
| - Historischer Beobachtungszeitraum | 2 Jahren |

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- | | |
|---------------------------|--------|
| - Niedrigster Wert | 1,64% |
| - Höchster Wert | 14,95% |
| - Durchschnittlicher Wert | 5,67% |

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 314,31%.

Der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Income Conservative verwendet zur Beobachtung und Messung des Gesamtrisikos den absoluten Value at Risk- (VaR-) Ansatz.

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

Die VaR-Daten wurden auf der Grundlage der folgenden Eingabedaten berechnet:

- | | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| - Verwendetes Modell: | Monte-Carlo Simulationen |
| - Konfidenzniveau | 99% |
| - Haltedauer | 20 Tage |
| - Historischer Beobachtungszeitraum | Mindestens 2 Jahren |

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- | | |
|---------------------------|--------|
| - Niedrigster Wert | 1,43% |
| - Höchster Wert | 10,87% |
| - Durchschnittlicher Wert | 7,26% |

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 120,80%.

Der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Serenity verwendet zur Beobachtung und Messung des Gesamtrisikos den absoluten Value at Risk- (VaR-) Ansatz.

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

Die VaR-Daten wurden auf der Grundlage der folgenden Eingabedaten berechnet:

- | | |
|-------------------------------------|--------------------------|
| - Verwendetes Modell: | Monte-Carlo Simulationen |
| - Konfidenzniveau | 99% |
| - Haltedauer | 20 Tage |
| - Historischer Beobachtungszeitraum | Mindestens 1 Jahr |

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- | | |
|---------------------------|-------|
| - Niedrigster Wert | 0,85% |
| - Höchster Wert | 4,74% |
| - Durchschnittlicher Wert | 2,78% |

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 19,11%.