

Generali AktivMix Dynamik Protect 80



Jahresbericht

zum 31. Juli 2020

Hinweis

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

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Tätigkeitsbericht zum 31. Juli 2020

1) Anlageziele und Anlagepolitik

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

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

Die Anlage ist verbunden mit verschiedenen Risiken (siehe 3) Wesentliche Risiken). Es kann keine Zusage gemacht werden, dass die Anlageziele erreicht werden.

Im Berichtszeitraum (01. August 2019 bis 31. Juli 2020) hat der Fonds einen Wertverlust von -5,01%* verzeichnet.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode.

„Covid-19 Pandemie“

Die Covid-19 Pandemie hat sich seit deren Beginn Mitte März 2020 und im weiteren Verlauf bis zum Geschäftsjahresende 31. Juli 2020 des Fonds Generali AktivMix Dynamik Protect 80 negativ auf die Wertentwicklung des Sondervermögens ausgewirkt. In welchem genauen Ausmaß lässt sich derzeit nicht beziffern.

Da es sich bei den Investitionen des Fonds um Wertpapiergeschäfte handelt, ist davon auszugehen, dass die Pandemie auch weiterhin negative Auswirkungen haben wird. Dennoch hat die Pandemie im Geschäftsjahr keinen Einfluss auf die Anlageentscheidung gehabt.

2.) Grundstruktur des Fondsvermögens

Vermögensgegenstände	% des Fondsvermögens
Anleihen	60,10%
Aktien	13,36%
Investmentanteile	8,36%
Derivate	0,20%
Forderungen	0,38%
Bankguthaben	16,34%
Sonstige Vermögensgegenstände	1,41%
Verbindlichkeiten	- 0,16%

3) Wesentliche Risiken

a) Adressenausfallrisiko

Durch den Ausfall eines Ausstellers können Verluste für das Sondervermögen entstehen, die auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere und deren Aussteller nicht ausgeschlossen werden können. Vor allem für Rentenpapiere bedeutet dies, dass das Risiko besteht, dass einzelne Emittenten der Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen bis zur Rückzahlung nicht nachkommen können. Aufgrund der ausgewählten Anleihen von guter Bonität und dem daraus resultierenden aktuellen Rating von BBB im Generali AktivMix Dynamik Protect 80 ist das Bonitäts- und Adressenausfallrisiko für den Fonds im Durchschnitt als gering einzustufen.

b) Zinsänderungsrisiko

Durch sich ändernde Verzinsungen am Geld- oder Kapitalmarkt können Kursverluste bei bestehenden Kapitalanlagen entstehen. Anhand der durchschnittlichen Kapitalbindungsdauer (Duration) lässt sich der Einfluss einer theoretischen Marktzinsänderung über alle Anleihelaufzeiten abschätzen. Je niedriger diese ist, desto geringer sind die Preisverluste bei einem ansteigenden Zinsniveau. Mit einer gegenüber einer marktbreiten Anlage deutlich verkürzten Duration von aktuell 1,94 Jahren ist die Zinssensibilität des Fonds reduziert.

c) Währungsrisiko

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

d) Marktpreisrisiko

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

e) Operationelle Risiken

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

f) Liquiditätsrisiko

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

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

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

Informationen zu den wesentlichen mittel- und langfristigen Risiken
Es wird erwartet, dass die Risiken auch in der Zukunft identisch sind.

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

Informationen zum Einsatz von Stimmrechtsberatern.
Die Übersichten der Stimmrechtserklärungen sind auf der Generali Internetseite verfügbar:
<https://www.generali-investments.lu/uploads/2020/02/27a49565b1dbb9d12997ed28c57c46b5/voting-rights-statement.pdf>

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

Die Politik der Interessenvertretung und Interessenkonflikte der Gruppe ist auf der Website von Generali abrufbar.
https://www.generali-investments.com/uploads/2020/06/be7ab11596ff3e2bb172ceb207e77d16/gip-engagement-policy_final.pdf
https://www.generali-investments.com/uploads/2020/02/b2088e326f13151d5727e793fd9a6121/gip-conflicts-of-interest-policy_extract.pdf

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Vermögensübersicht zum 31. Juli 2020

	Kurswert in EUR	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände		206.352.110,94	100,16
1. Aktien		27.520.980,10	13,36
- Aeronautik und Weltraum	532.816,08		0,26
- Audiovisuelle Industrie	192.345,39		0,09
- Banken	2.071.478,80		1,01
- Bau und Baustoffe	958.580,00		0,47
- Chemische Industrie	1.661.594,46		0,81
- Einzelhandel	377.470,08		0,18
- Elektrik / Elektronik	2.297.497,58		1,12
- Energieversorger	3.033.568,02		1,47
- Maschinenbau und Fahrzeugbau	879.343,80		0,43
- Pharmaindustrie / Biotech	5.661.511,01		2,75
- Real Estate	67.896,46		0,03
- Software	1.716.399,60		0,83
- Sonstige industrielle Werte	1.183.526,00		0,57
- Telekommunikation	1.172.778,87		0,57
- Textilien und Kleidung	2.124.148,70		1,03
- Transportation	534.755,66		0,26
- Verbrauchsgüter	834.334,45		0,41
- Versicherungen	2.220.935,14		1,08
2. Anleihen		123.830.352,18	60,10
- Restlaufzeit bis 3 Jahre	59.818.880,43		29,03
- Restlaufzeit 3 bis 5 Jahre	31.174.693,29		15,13
- Restlaufzeit 5 bis 7 Jahre	10.098.794,78		4,90
- Restlaufzeit 7 bis 10 Jahre	5.230.170,98		2,54
- Restlaufzeit über 10 Jahre	17.507.812,70		8,50
3. Investmentanteile		17.223.375,13	8,36
- Irland	14.639.129,29		7,11
- Luxemburg	2.584.245,84		1,25
4. Derivate		418.142,66	0,20
5. Forderungen		780.026,32	0,38
6. Bankguthaben		33.671.113,01	16,34
7. Sonstige Vermögensgegenstände		2.908.121,54	1,41
II. Verbindlichkeiten		-328.086,45	-0,16
III. Fondsvermögen		206.024.024,49	100,00¹⁾

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2020

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. In 1.000	Bestand 31.07.2020	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Inland									
DE000A1EWWW0	adidas AG		STK	2.541	0	1.866	EUR 234,200	595.102,20	0,29
DE000B404005	Allianz SE		STK	6.310	0	4.633	EUR 176,640	1.114.598,40	0,54
DE000BASF111	BASF SE		STK	12.454	0	9.145	EUR 47,640	593.308,56	0,29
DE000BAY0017	Bayer AG		STK	10.302	0	7.564	EUR 56,580	582.887,16	0,28
DE0007100000	Daimler AG		STK	14.239	0	10.456	EUR 38,600	549.625,40	0,27
DE0005140008	Deutsche Bank AG		STK	25.606	0	18.802	EUR 7,570	193.837,42	0,09
DE0005552004	Deutsche Post AG		STK	15.586	0	11.445	EUR 34,310	534.755,66	0,26
DE0005557508	Deutsche Telekom AG		STK	47.935	0	35.199	EUR 14,360	688.346,60	0,33
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA		STK	5.042	0	3.702	EUR 42,600	214.789,20	0,10
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG		STK	2.695	0	1.979	EUR 225,900	608.800,50	0,30
DE0007164600	SAP SE		STK	12.855	0	9.439	EUR 133,520	1.716.399,60	0,83
DE0007236101	Siemens AG		STK	10.775	0	7.911	EUR 109,840	1.183.526,00	0,57
DE0007664039	Volkswagen AG		STK	2.552	0	1.875	EUR 129,200	329.718,40	0,16
							EUR	8.905.695,10	4,32
Ausland									
FR000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl.		STK	7.647	1.205	5.616	EUR 139,700	1.068.285,90	0,52
NL0000235190	Airbus SE		STK	8.412	0	6.176	EUR 63,340	532.816,08	0,26
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V.		STK	8.847	0	6.496	EUR 48,450	428.637,15	0,21
NL0010273215	ASML Holding N.V.		STK	4.817	0	3.538	EUR 303,100	1.460.032,70	0,71
FR0000120628	AXA S.A.		STK	28.903	0	21.224	EUR 17,214	497.536,24	0,24
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	83.664	0	61.433	EUR 2,698	225.725,47	0,11
ES0113900J37	Banco Santander S.A.		STK	185.797	0	136.430	EUR 1,888	350.859,05	0,17
FR0000131104	BNP Paribas S.A.		STK	14.394	0	10.570	EUR 34,380	494.865,72	0,24
IE0001827041	CRH PLC		STK	11.251	0	8.262	EUR 31,160	350.581,16	0,17
FR0000120644	Danone S.A.		STK	7.115	0	5.225	EUR 57,020	405.697,30	0,20
IT0003128367	ENEL S.p.A.		STK	85.884	0	63.084	EUR 7,737	664.484,51	0,32
FR0010208488	Engie S.A.		STK	22.616	0	16.607	EUR 10,855	245.496,68	0,12
IT0003132476	ENI S.p.A.		STK	36.848	0	27.057	EUR 7,818	288.077,66	0,14
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.		STK	2.841	0	2.086	EUR 115,350	327.709,35	0,16
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.		STK	63.164	1.988	46.212	EUR 10,925	690.066,70	0,33
ES06445809K4	Iberdrola S.A. - Anrechte		STK	63.164	63.164	0	EUR 0,250	15.791,00	0,01
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA		STK	16.614	0	12.200	EUR 22,720	377.470,08	0,18
NL0011821202	ING Groep N.V.		STK	52.408	0	38.483	EUR 5,947	311.670,38	0,15
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	205.220	0	150.692	EUR 1,735	356.056,70	0,17
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V.		STK	15.593	310	11.222	EUR 44,485	693.654,61	0,34
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE		STK	4.090	0	3.003	EUR 373,850	1.529.046,50	0,74
FI0009000681	Nokia Oyj		STK	69.651	0	51.145	EUR 3,608	251.265,98	0,12
FR0000120321	L'Oréal S.A.		STK	2.840	0	2.086	EUR 284,500	807.980,00	0,39
FR0000120578	Sanofi S.A.		STK	15.007	0	11.020	EUR 88,550	1.328.869,85	0,65
FR0000121972	Schneider Electric SE		STK	8.378	0	6.152	EUR 99,960	837.464,88	0,41
FR0000130809	Société Générale S.A.		STK	10.512	0	7.719	EUR 13,172	138.464,06	0,07
ES0178430E18	Telefónica S.A.		STK	62.865	0	46.162	EUR 3,709	233.166,29	0,11
FR0000120271	Total S.A.		STK	35.379	0	25.979	EUR 31,930	1.129.651,47	0,55
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield		STK	1.541	0	1.132	EUR 44,060	67.896,46	0,03
NL0000388619	Unilever N.V.		STK	33.562	0	0	EUR 50,820	1.705.620,84	0,83
FR0000125486	VINCI S.A.		STK	7.831	0	5.750	EUR 77,640	607.998,84	0,30
FR0000127771	Vivendi S.A.		STK	8.739	0	6.417	EUR 22,010	192.345,39	0,09
							EUR	18.615.285,00	9,04
Verzinsliche Wertpapiere									
Inland									
XS1346695437	2,1250 % alstria office REIT-AG - Anleihe 2016/2023		EUR	100	0	0	% 103,036	103.035,91	0,05
XS1222591023	3,0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA - Sub. Floating Rate Notes 2015/2075		EUR	1.000	0	0	% 101,683	1.016.830,94	0,49
DE0001104750	0,0000 % Bundesrep.Deutschland - Bundesschatzanweisungen 2019/2021		EUR	10.000	10.000	0	% 100,396	10.039.600,00	4,87
DE000CB83CF0	7,7500 % Commerzbank AG - MTN Serie 774 2011/2021		EUR	600	0	0	% 104,353	626.119,58	0,30
XS1044811591	3,6250 % EnBW Energie Baden- Württem. AG - Sub. Floating Rate Notes 2014/2076		EUR	2.000	0	0	% 101,754	2.035.081,58	0,99
XS2011260531	1,6250 % Merck KGaA - Sub. Floating Rate Notes 2019/2079		EUR	300	0	0	% 100,883	302.648,73	0,15
XS1152338072	2,6250 % Merck KGaA - Sub. Floating Rate Notes 2014/2074		EUR	500	0	0	% 101,559	507.794,80	0,25
XS0764278528	6,2500 % Münchener Rückvers.-Ges. AG - Nachrangige Anleihe 2012/2042		EUR	500	0	0	% 110,029	550.144,02	0,27
							EUR	15.181.255,56	7,37
Ausland									
XS2055651918	1,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. - Medium-Term Notes 2019/2028		EUR	1.100	1.100	0	% 96,548	1.062.026,98	0,52

XS0995111761	2,5000 % Achmea B.V. - Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	100,738	503.692,42	0,24
BE6317598850	3,8750 % AGEAS SA/NV - Subord. Undat. FRN 2019/Undated	EUR	200	200	0	%	94,106	188.212,78	0,09
DE000A1GNAH1	5,7500 % Allianz Finance II B.V. - Sub. Floating Rate Notes 2011/2041	EUR	900	0	0	%	104,675	942.078,40	0,46
DE000A254TM8	2,1210 % Allianz SE - Medium Term Notes 2020/2050	EUR	1.200	1.200	0	%	105,263	1.263.150,13	0,61
XS2193669657	1,1250 % Amcor UK Finance PLC - Anleihe 2020/2027	EUR	462	462	0	%	102,989	475.810,51	0,23
US912828ZJ22	0,0000 % America, United States of... - Inflation Linked Bonds 2020/2050 ²⁾	USD	22.000	22.000	0	%	106,250	19.672.341,12	9,55
BE6282030194	3,8750 % Argenta Spaarbank N.V. - Subordinated Bonds 2016/2026	EUR	1.000	0	0	%	101,438	1.014.381,97	0,49
XS1144086110	1,4500 % AT & T inc. - Registered Notes 2014/2022	EUR	500	0	0	%	102,311	511.552,53	0,25
XS2055190172	1,1250 % Banco de Sabadell S.A. - Medium-Term Notes 2020/2025	EUR	500	500	0	%	94,825	474.127,12	0,23
XS2193960668	1,7500 % Banco de Sabadell S.A. - Medium Term Notes 2020/2023	EUR	600	600	0	%	102,040	612.242,36	0,30
ES0213679JR9	0,6250 % Bankinter S.A. - Medium-Term Notes 2020/2027	EUR	700	700	0	%	96,609	676.264,02	0,33
XS1385051112	1,8750 % Barclays PLC - Medium Term Notes 2016/2021	EUR	600	0	0	%	101,245	607.467,67	0,29
XS1309436753	4,7500 % BHP Billiton Finance Ltd. - FLR Medium Term Notes 2015/2076	EUR	900	0	0	%	102,685	924.169,03	0,45
XS0562852375	3,7500 % BNP Paribas S.A. - Medium Term Notes 2010/2020	EUR	500	0	0	%	101,275	506.372,73	0,25
FR0011538222	4,6250 % BPCE S.A. - Sub. Medium Term Notes 2013/2023	EUR	600	0	0	%	112,056	672.337,70	0,33
FR0013142536	2,3750 % Carmila S.A.S. - Senior Notes 2016/2024	EUR	500	0	0	%	101,422	507.108,53	0,25
FR0013213832	1,8750 % CNP Assurances S.A. - Sub. Medium Term Notes 2016/2022	EUR	600	0	0	%	102,726	616.357,96	0,30
XS1069772082	2,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. - Sub. Floating Rate Notes 2014/2026	EUR	900	0	0	%	101,345	912.102,62	0,44
CH0379268722	2,1250 % Credit Suisse Group AG - Anleihe 2017/2025	GBP	1.500	1.500	0	%	103,071	1.709.397,21	0,83
XS1218287230	1,2500 % CS Group Funding (GG) Ltd. - Medium Term Notes 2015/2022	EUR	700	0	0	%	102,122	714.857,29	0,35
DE000A289XH6	1,6250 % Daimler AG - Medium Term Notes 2020/2023	EUR	1.250	1.250	0	%	103,950	1.299.370,20	0,63
XS1068866950	2,7500 % Danske Bank AS - FLR Medium Term Notes 2014/2026	EUR	900	0	0	%	101,091	909.816,66	0,44
XS2202902636	1,7500 % De Volksbank N.V. - Medium Term Notes 2020/2030	EUR	600	600	0	%	101,791	610.744,36	0,30
XS0452188054	5,6250 % ENEL Finance Intl N.V. - Medium-Term Notes 2009/2024	GBP	1.200	1.200	0	%	119,685	1.587.943,70	0,77
XS2178833690	1,3750 % Equinor ASA - Medium Term Notes 2020/2032	EUR	596	596	0	%	108,611	647.323,23	0,31
XS0840062979	7,1250 % Erste Group Bank AG - Sub. Medium Term Notes 2012/2022	EUR	600	0	0	%	114,296	685.778,57	0,33
XS1329671132	2,1250 % EXOR N.V. - Senior Notes 2015/2022	EUR	700	0	0	%	103,687	725.806,56	0,35
XS1080158535	1,8750 % FCE Bank PLC - Medium Term Notes 2014/2021	EUR	700	0	0	%	99,034	693.239,92	0,34
XS1485748393	0,9550 % General Motors Financial Co. - Medium Term Notes 2016/2023	EUR	500	0	0	%	98,042	490.209,03	0,24
FR0000475758	5,7500 % GIE ENGIE Alliance - Medium Term Notes 2003/2023	EUR	1.000	0	0	%	117,032	1.170.323,63	0,57
XS1489184900	1,8750 % Glencore Finance (Europe) Ltd. - Medium Term Notes 2016/2023	EUR	600	0	0	%	103,096	618.578,43	0,30
XS0882849507	3,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The - Medium Term Notes 2013/2023	EUR	700	0	0	%	107,660	753.621,34	0,37
XS0811554962	2,1250 % Heineken N.V. - Medium Term Notes 2012/2020	EUR	500	0	0	%	100,000	500.000,00	0,24
XS1326311070	2,3750 % IE2 Holdco S.A. - Medium Term Notes 2015/2023	EUR	600	0	0	%	106,605	639.628,14	0,31
XS1241701413	2,7280 % Inmobiliaria Colonial SOCIMI - Notes 2015/2023	EUR	500	0	0	%	106,366	531.829,76	0,26
US45950VEM46	6,3000 % International Finance Corp. - Medium-Term Notes 2015/2024	INR	150.000	315.000	165.000	%	103,951	1.766.168,79	0,86
XS2081018629	1,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. - Medium-Term Notes 2019/2026	EUR	1.404	1.404	0	%	99,515	1.397.191,81	0,68
XS0986194883	4,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. - Medium Term Notes 2013/2023	EUR	700	0	0	%	110,710	774.969,53	0,38
XS2065601937	0,8750 % Iren S.p.A. - Medium-Term Notes 2019/2029	EUR	681	681	0	%	103,415	704.258,87	0,34
XS1314238459	2,7500 % Iren S.p.A. - Medium Term Notes 2015/2022	EUR	293	0	0	%	105,626	309.484,99	0,15
IT0005403586	0,0000 % Italien, Republik - Schatzanweisungen 2020/2021	EUR	4.600	4.600	0	%	100,193	4.608.893,82	2,24

IT0005397655	0,0000 % Italien, Republik - Schatzanweisungen 2020/2021	EUR	4.600	4.600	0	%	100,148	4.606.812,14	2,24
IT0005277444	0,9000 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2017/2022	EUR	20.700	8.000	14.200	%	101,929	21.099.277,33	10,24
IT0005398406	2,4500 % Italien, Republik - Anleihe 2019/2060	EUR	4.000	4.000	0	%	112,107	4.484.265,76	2,18
XS2155352151	3,4000 % Katar, Staat - Anleihe 2020/2025	USD	1.500	1.500	0	%	110,467	1.404.893,26	0,68
FR0013519261	2,1250 % La Mondiale - Anleihe 2020/2031	EUR	2.800	2.800	0	%	100,586	2.816.407,19	1,37
FR0013455854	4,3750 % La Mondiale - Subord. Undat. FRN 2019/	EUR	100	100	0	%	99,639	99.638,68	0,05
XS1517181167	0,7500 % Lloyds Banking Group PLC - Medium Term Notes 2016/2021	EUR	512	0	0	%	100,844	516.319,86	0,25
XS1699636574	2,2500 % Lloyds Banking Group PLC - Medium Term Notes 2017/2024	GBP	1.500	1.500	0	%	104,275	1.729.367,69	0,84
XS1115208107	1,8750 % Morgan Stanley - Medium Term Notes 2014/2023	EUR	700	0	0	%	104,572	732.001,67	0,36
XS2148372696	1,1250 % Nestlé Finance International Ltd. - Medium Term Notes 2020/2026	EUR	551	551	0	%	106,879	588.903,77	0,29
DK0009526998	0,7500 % Nykredit Realkredit A/S - Medium-Term Notes 2020/2027	EUR	1.429	1.429	0	%	99,344	1.419.622,80	0,69
XS0920705737	2,5000 % Origin Energy Finance Ltd. - Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	100,560	502.798,09	0,24
FR0012759744	1,2500 % RCI Banque S.A. - Medium Term Notes 2015/2022	EUR	900	0	0	%	100,205	901.847,82	0,44
XS1382368113	2,5000 % Royal Bk of Scotld Grp PLC, The - Medium Term Notes 2016/2023	EUR	500	0	0	%	105,362	526.811,08	0,26
FR0013505104	1,0000 % Sanofi S.A. - Medium Term Notes 2020/2025	EUR	200	200	0	%	104,994	209.987,75	0,10
XS2154418730	1,5000 % Shell International Finance B.V. - Medium Term Notes 2020/2028	EUR	989	989	0	%	109,778	1.085.705,46	0,53
XS0982303785	2,6250 % Sinopec Grp Over.Dev.2013 Ltd. - Bonds 2013/2020	EUR	600	0	0	%	100,418	602.510,84	0,29
XS1072796870	2,5000 % Skandinaviska Enskilda Banken - FLR Medium Term Notes 2014/2026	EUR	900	0	0	%	101,275	911.478,86	0,44
XS0802756683	4,2500 % Société Générale S.A. - Medium Term Notes 2012/2022	EUR	1.000	0	0	%	108,199	1.081.992,61	0,53
XS2209023402	0,7500 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA - Medium Term Notes 2020/2032	EUR	1.100	1.100	0	%	101,757	1.119.323,07	0,54
XS1575979148	2,0000 % The Royal Bank of Scotland Group PLC - Floating Rate Medium Term 2017/2023	EUR	1.000	0	0	%	102,475	1.024.754,57	0,50
XS2153406868	1,4910 % Total Capital International S.A. - Medium Term Notes 2020/2027	EUR	700	700	0	%	108,584	760.088,57	0,37
XS2156236452	2,2800 % Toyota Finance Australia Ltd. - Medium Term Notes 2027/2032	EUR	269	269	0	%	114,340	307.573,97	0,15
XS0554819465	3,8750 % Unibail-Rodamco SE - Medium Term Notes 2010/2020	EUR	500	0	0	%	100,930	504.647,98	0,24
XS2066749461	0,5020 % UniCredit Leasing Corp.IFN SA - Senior Guaranteed Registered 2020/2022	EUR	1.500	1.500	0	%	99,380	1.490.694,15	0,72
XS2123970167	0,2500 % V.F. Corp. - Anleihe 2020/2028	EUR	403	403	0	%	96,418	388.563,31	0,19
DE000A2R8ND3	0,6250 % Vonovia Finance B.V. - Medium-Term Notes 2020/2027	EUR	1.000	1.000	0	%	100,578	1.005.778,37	0,49
XS0810622935	2,7500 % Westfarmers Ltd. - Medium Term Notes 2012/2022	EUR	700	0	0	%	105,114	735.797,55	0,36
						EUR		108.649.096,62	52,74
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	ANT	103.016	91.609	194.205	EUR	24,881	2.563.141,10	1,24
IE00B1XNHC34	iShares II PLC - iShares Global Clean Energy UCITS ETF	ANT	206.845	265.000	58.155	EUR	7,025	1.453.086,13	0,71
IE00B1TXK627	iShares II PLC - iShares Global Water UCITS ETF	ANT	29.225	42.000	12.775	EUR	39,885	1.165.639,13	0,57
IE00BYZK4776	iShares IV PLC - iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	ANT	300.000	300.000	0	EUR	6,907	2.072.100,00	1,01
IE00B86MWN23	iShares VI PLC - iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	ANT	71.491	176.758	105.267	EUR	44,380	3.172.770,58	1,54
IE00B02KXH56	iShares MSCI Japan U.ETF USD (D)	ANT	186.983	0	37.800	EUR	11,862	2.217.992,35	1,08
IE00B3F81R35	iShares III PLC - iShares Core EO Corp Bond UCITS ETF	ANT	15.000	15.000	0	EUR	132,960	1.994.400,00	0,97
LU0959211243	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR S&P 500 UCITS ETF	ANT	14.757	4.544	39.552	EUR	175,120	2.584.245,84	1,25
						EUR		17.223.375,13	8,36
						EUR		168.574.707,41	81,82
Summe Wertpapiervermögen									

Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								418.142,66	0,20
Aktienindex-Derivate								431.812,61	0,21
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte									
EURO STOXX 50 - FUTURE 18/09/2020	EUREX	EUR	Anzahl -685					403.012,61	0,20
Optionsrechte									
Optionsrechte auf Aktienindices									
PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/09/2020	EUREX	EUR	Anzahl 150					14.400,00	0,01
PUT EURO STOXX 50 - OPTION 18/09/2020	EUREX	EUR	Anzahl 150					14.400,00	0,01
Zins-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
EURO-BTP FUTURE 08/09/2020	EUREX	EUR	Anzahl -76					-445.472,02	-0,22
Devisen-Derivate									
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen									
EUR/GBP	CME	GBP	Anzahl 40					37.232,57	0,02
EUR/USD	CME	USD	Anzahl 85					394.569,50	0,19
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds									
EUR-Guthaben bei:									
Morgan Stanley		EUR	11.279.991,71			EUR	% 100,000	11.279.991,71	5,48
Verwahrstelle		EUR	21.012.847,75			EUR	% 100,000	21.012.847,75	10,20
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
Morgan Stanley		GBP	34.062,31			EUR	% 100,000	37.660,80	0,02
Morgan Stanley		USD	1.330.236,50			EUR	% 100,000	1.127.844,76	0,55
Verwahrstelle		GBP	63.736,64			EUR	% 100,000	70.470,05	0,03
Verwahrstelle		USD	167.833,31			EUR	% 100,000	142.297,94	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände									
Initial Margin		EUR	2.572.097,50			EUR		3.688.147,86	1,79
Initial Margin		GBP	140.800,00			EUR		2.572.097,50	1,25
Initial Margin		USD	212.713,00			EUR		155.674,72	0,08
Quellensteuererstattungsansprüche		EUR	45.314,83			EUR		180.349,32	0,09
Zinsansprüche		EUR	734.711,49			EUR		45.314,83	0,02
		EUR				EUR		734.711,49	0,36
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verbindlichkeiten Anteilrückkäufe		EUR	-52.379,25			EUR		-328.086,45	-0,16
Verbindlichkeiten Prüfungskosten		EUR	-7.208,09			EUR		-52.379,25	-0,03
Verbindlichkeiten Verwahrstelle		EUR	-6.939,66			EUR		-7.208,09	0,00
Verbindlichkeiten Verwaltungsvergütung		EUR	-261.559,45			EUR		-6.939,66	0,00
		EUR				EUR		-261.559,45	-0,13
Fondsvermögen									
Anteilwert						EUR		206.024.024,49	100,00 ¹⁾
Umlaufende Anteile						EUR		99,64	
						STK		2.067.756	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.
- 2) diesem Papier liegt ein Indizierungs-koeffizient von 0,99262 zugrunde.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse per 30.07.2020

Devisenkurse (in Mengennotiz)		30.07.2020
Britische Pfund	(GBP)	0,90445 = 1 EUR
Indische Rupie	(INR)	88,2848 = 1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	123,87175 = 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,17945 = 1 EUR

Marktschlüssel

Terminbörsen

CME	Chicago Mercantile Exchange
EUREX	EUREX Frankfurt

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Ausland					
ES0144583210	Iberdrola S.A.	STK	1.988	1.988	
ES06445809J6	Iberdrola S.A. - Anrechte	STK	107.388	107.388	
NL0015031550	Koninklijke Philips N.V. - Anrechte	STK	15.283	15.283	
ES06784309C1	Telefónica S.A. - Anrechte	STK	62.865	62.865	
FR0013517257	Total S.A. - Anrechte	STK	35.379	35.379	
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	STK	0	26.160	
FR0013508132	VINCI S.A. - Anrechte	STK	7.831	7.831	
Verzinsliche Wertpapiere					
Inland					
DE0001104743	0,0000 % Bundesrep.Deutschland - Bundesschatzanweisungen 2018/2020	EUR	10.000	10.000	
DE000DB5DCS4	2,3750 % Deutsche Bank AG - Medium Term Notes 2013/2023	EUR	0	700	
Ausland					
XS0741137029	4,2500 % ENI S.p.A. - Medium Term Notes 2012/2020	EUR	0	500	
XS1111858756	2,0000 % FCA Bank S.p.A. (Irish Branch) - Medium Term Notes 2014/2019	EUR	0	900	
XS0453908377	5,3750 % GE Capital Europ.Fund.UniId.Co - Medium Term Notes 2009/2020	EUR	0	3.000	
XS1168003900	1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. - Medium Term Notes 2015/2020	EUR	0	500	
IT0005107708	0,7000 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2015/2020	EUR	0	5.000	
IT0005383309	1,3500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2019/2030	EUR	8.000	8.000	
IT0005365165	3,0000 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2019/2029	EUR	0	7.000	
IT0004634132	3,7500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2010/2021	EUR	0	2.000	
BE0002479542	2,3750 % KBC Groep N.V. - Sub. Floating Rate Notes 2014/2024	EUR	0	800	
XS1136227094	2,0000 % National Australia Bank Ltd. - Sub. Floating Rate Notes 2014/2024	EUR	0	900	
XS1090450047	2,5000 % NET4GAS s.r.o. - Medium Term Notes 2014/2021	EUR	0	500	
XS1241710323	1,1250 % Nomura Europe Finance N.V. - Medium Term Notes 2015/2020	EUR	0	500	
XS1028600473	4,2500 % Orange S.A. - Sub. Floating Rate Notes 2014/1900	EUR	0	800	
XS0832466931	3,3750 % Rentokil Initial PLC - Medium Term Notes 2012/2019	EUR	0	600	
XS1136183537	0,8750 % Santander UK PLC - Medium Term Notes 2014/2020	EUR	0	500	
US912828X34	2,0000 % United States of America - Treasury Notes 2017/2024	USD	3.000	22.000	
US9128285M81	3,1250 % United States of America - Treasury Notes 2018/2028	USD	1.800	4.800	
XS0873793375	2,0000 % Volkswagen Intl Finance N.V. - Medium Term Notes 2013/2020	EUR	0	500	
DE000A12Y971	0,8750 % Vonovia Finance B.V. - Medium Term Notes 2015/2020	EUR	0	500	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
DE000A0H08M3	iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE	ANT	61.000	61.000	
IE00BQN1K901	iShares IV PLC - iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS	ANT	945.106	945.106	
IE00B42Z5J44	iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF (Acc)	ANT	0	15.589	
IE00B8KGV557	iShares VI PLC - iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	ANT	75.974	75.974	
IE0005042456	iShs Core FTSE 100 UCITS ETF	ANT	0	479.773	
IE00BD1F4M44	iShsIV-Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF	ANT	484.000	484.000	
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	ANT	0	28.251	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Aktienindex-Derivate					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte					
(Basiswerte: S&P 500 E-Mini; Euro Stoxx 50)		EUR		19.928	
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswerte: S&P 500 E-Mini)		EUR		7.642	

Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Verkaufsoptionen (Basiswert: Euro Stoxx 50)	EUR	89
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswerte: Euro-BTP; Short Term Euro BTP)	EUR	38.500
Verkaufte Kontrakte: (Basiswerte: US 10YR NOTE; US LONG BOND)	USD	70.587
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin:		
EUR/GBP	GBP	2.491
EUR/JPY	JPY	25.738
EUR/USD	USD	26.766

**Ertrags- und Aufwandsrechnung inklusive Ertragsausgleich
für den Zeitraum vom 01.08.2019 bis zum 31.07.2020**

	Insgesamt EUR	Insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)		296.788,06	0,144
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		679.449,75	0,329
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		223.916,22	0,108
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.619.866,08	0,783
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		9.173,56	0,004
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		23.153,20	0,011
7. Erträge aus Investmentanteilen		166.174,18	0,080
8. Abzug inländischer Körperschaftsteuer		-40.185,75	-0,019
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		-48.460,16	-0,023
10. Sonstige Erträge		116.760,47	0,056
Summe der Erträge		3.046.635,61	1,473
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahme		-20.283,89	-0,010
2. Verwaltungsvergütung		-3.182.373,84	-1,539
3. Verwahrstellenvergütung		-43.492,50	-0,021
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-10.016,58	-0,005
5. Sonstige Aufwendungen		-215.570,53	-0,104
Summe der Aufwendungen		-3.471.737,34	-1,679
III. Ordentlicher Nettoertrag		-425.101,73	-0,206
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		27.130.866,33	13,121
2. Realisierte Verluste		-31.469.555,42	-15,219
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-4.338.689,09	-2,098
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-4.763.790,82	-2,304
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-5.602.037,54	-2,709
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-960.547,88	-0,465
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-6.562.585,42	-3,174
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-11.326.376,24	-5,478

Entwicklung des Sondervermögens

	2019 / 2020	
	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens zum Beginn des Geschäftsjahres		202.180.804,37
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss (netto)		14.489.827,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	24.366.421,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-9.876.593,42	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		679.768,73
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-11.326.376,24
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Gewinne	-5.602.037,54	
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Verluste	-960.547,88	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		206.024.024,49

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	Insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.763.790,82	-2,304
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,000
II. Wiederanlage	-4.763.790,82	-2,304

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

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

Geschäftsjahr	Sondervermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2019/2020	206.024.024,49	99,64
2018/2019	202.180.804,37	104,81
2017/2018	196.648.516,49	106,39
2016/2017	181.445.875,30	105,80

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 418.142,66
 Das durch Derivate erzielte Exposure wurde gemäß § 16 Abs. 7 DerivateV ermittelt. Dabei wurden die Marktwerte der zugrundeliegenden Basiswerte S&P 500 E-Mini; Euro Stoxx 50; Short Term Euro BTP; US 10YR NOTE; US LONG BOND; EURO-BTP FUTURE und die Wechselkurse EUR/GBP/EUR/JPY/EUR/USD herangezogen.

Vertragspartner der derivativen Geschäfte
 Morgan Stanley

	Nominal In Stk bzw. Whg. in 1.000	Kurswert in EUR befristet	Kurswert in EUR unbefristet
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	2.908.121,54	
davon:			
Bankguthaben	EUR	2.908.121,54	

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

Sonstige Angaben

	EUR	STK
Anteilwert	99,64	
Umlaufende Anteile		2.087.756

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	81,82
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,20

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgte während des Geschäftsjahres sowie zum Berichtsstichtag per 31.07.2020 grundsätzlich zum letzten gehandelten Börsen- oder Marktkurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet.

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

Im Geschäftsjahr sowie zum Berichtsstichtag per 31.07.2020 wurden die folgenden Vermögensgegenstände nicht zum letzten gehandelten Börsen- oder Marktkurs bewertet:

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

Gesamtkostenquote (in %)	1,53
--------------------------	------

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

Transaktionskosten	EUR	37.322,14
--------------------	-----	-----------

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 14,01 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 37.607.360,69 EUR.

Angaben zu den Kosten

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt keine sogenannten Vermittlungsfolgeprovisionen an Vermittler in wesentlichen Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

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

IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	0,18%
IE00B1XNHC34	iShares II PLC - iShares Global Clean Energy UCITS ETF	0,65%
IE00B1TXK627	iShares II PLC - iShares Global Water UCITS ETF	0,65%
IE00BYZK4776	iShares IV PLC - iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	0,40%
IE00B86MWN23	iShares VI PLC - iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	0,25%
IE00B02KXH56	iShares MSCI Japan U.ETF USD (D)	0,59%
IE00B3F81R35	iShares III PLC - iShares Core EO Corp Bond UCITS ETF	0,20%
LU0959211243	LYXOR S&P 500-D-HDG-EUR	0,15%

Angaben zu den sonstigen Erträgen (exklusive Ertragsausgleich)

In den sonstigen Erträgen sind Rückerstattungen aus Quellensteuer-Anträgen nach Fokusbank in Höhe von EUR 107.769,12, ausgebuchte Rückstellungen für Prüfungskosten in Höhe von EUR 4.800,61, eine Anwesenheitsprämie der HV 2019/2020(Iberdroia S.A. (ES0144580Y14) in Höhe von EUR 315,82 und eine Rundungsdifferenz in Höhe von EUR 0,01 enthalten.

Angaben zu den sonstigen Aufwendungen (exklusive Ertragsausgleich)

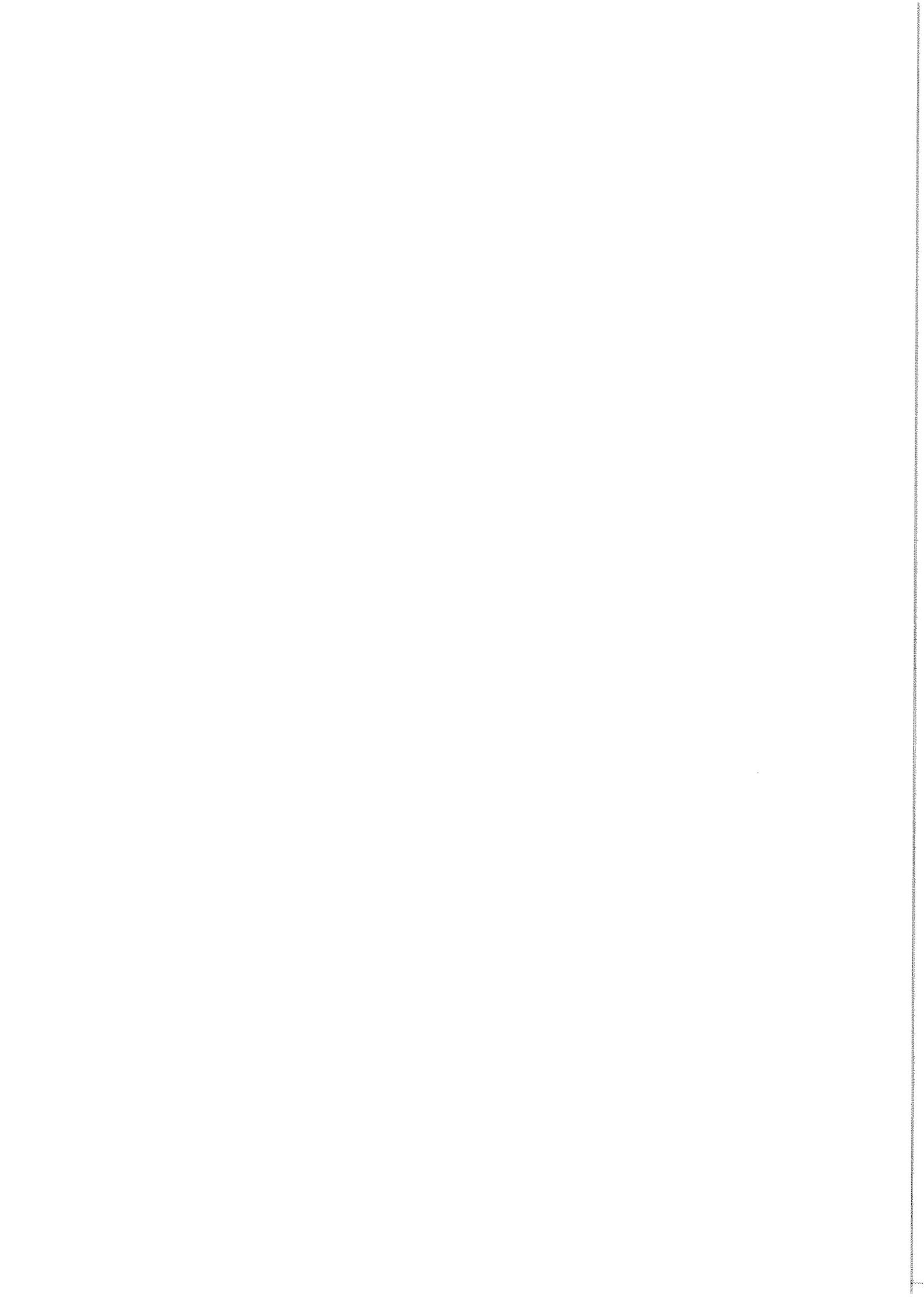
In den sonstigen Aufwendungen sind negative Einlagezinsen in Höhe von EUR 190.229,71, Steuerrückerstattungskosten für Quellensteuern auf Dividenden in Höhe von EUR 5.780,80, Genehmigungskosten der BaFin in Höhe von EUR 485,00, Anwalts-(Steuer-)Beratungskosten in Höhe von EUR 11.113,11 und Rundungsdifferenzen in Höhe von EUR 0,14 enthalten.

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

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

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Geschäfte gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 getätigt.



Angaben zur Mitarbeitervergütung der GIL als Management Gesellschaft

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	2.769.746,43
davon feste Vergütung	2.561.669,94
davon variable Vergütung	208.076,49
Zahl der Mitarbeiter der KVG	30
Höhe des gezahlten Carried Interest	Eine wertentwicklungsabhängige Vergütung ist für unsere Gesellschaft nicht relevant.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	706.296,72
davon Führungskräfte	706.296,72
davon andere Risktaker	0

Angaben der Vergütungspolitik der GIP als Investment Manager für den Fonds

Ab dem 31.12.2019 besteht die Zahl der direkten und entsendeten Mitarbeiter der GIP aus 84 Einheiten. Der Jahresabschluss der GIP zum 31.12.2019 weist „Löhne und Gehälter“ in Höhe von 11,50 € Millionen für 2019 aus, die sich sowohl auf direkte als auch entsendete Mitarbeiter beziehen.

Rund 31,60 % dieses Betrags stehen in Zusammenhang mit Mitarbeitern, deren Tätigkeiten sich erheblich auf das Risikoprofil der GIP verwalteten Fonds auswirken.

Die Gesellschaft wurde mit Wirkung zum 01.10.2018 im Rahmen eines Demerge-Prozesses unter Beteiligung der Mitarbeiter der Generali Investments Europe S.p.A. nach dem Verkauf der Unternehmensniederlassung gegründet.

Für das Geschäftsjahr 2019 hat die Gesellschaft eine eigene Vergütungsrichtlinie genehmigt. Die Grundsätze der Vergütungspolitik der Generali Investments Partners S.p.A. - Società di Gestione del Risparmio sind in der "Vergütungspolitik" festgelegt, die von der Hauptversammlung der Gesellschaft am 15.07.2019 genehmigt wurde.

Das Ziel dieser Richtlinie ist die Förderung eines soliden und effizienten Risikomanagements gemäß der Richtlinie n. 2011/61 / EU - cd. AIFM-Richtlinie - des Europäischen Parlaments, mit der die Europäische Union spezifische Maßnahmen zur Schaffung eines europäischen Binnenmarkts der AIFM (Manager alternativer Investmentfonds) und der Richtlinie 2014/91 / EU - cd UCITS V-Richtlinie – geschaffen hat, die gemeinsame Regeln für Investmentfonds festlegt und das Angebot regulierter Investmentfonds auf europäischer Ebene begünstigt.

Der mit dem 3. Januar 2018 beginnende Rechtsrahmen wurde mit Inkrafttreten der Richtlinie 2014/65 / EU-Märkte für Finanzinstrumente (MIFID II) weiter verbessert.

Die Generali Investments Partners S.p.A., beschäftigt selbst keine Mitarbeiter in der Fondsverwaltung. Diese Tätigkeit wurde an die Generali Investments Holding S.p.A. übertragen.

Diese zentralen Grundsätze, die im Einklang mit den Richtlinien der Muttergesellschaft stehen, bilden die Grundlage für Vergütungsprogramme und alle damit zusammenhängenden Pläne und sie basieren insbesondere auf:

- Fairness und Konsistenz bei der Entlohnung mit Blick auf die zugewiesene Verantwortung und die unter Beweis gestellten Kapazitäten,
- Abstimmung mit den Strategien und festgelegten Zielen der Gesellschaft,
- Wettbewerbsfähigkeit mit Blick auf Marktpraxis und -trends,
- Entlohnung auf Grundlage von Verdiensten und Leistungen mit Blick auf Ergebnisse und unter Beweis gestellte Verhaltensweisen und Werte,
- klare Governance und Einhaltung der regulatorischen Vorgaben.

Bei der Vergütungspolitik für Manager und höherrangige Mitarbeiter in Kontrollfunktionen basiert die variable Komponente ihres Vergütungspakets auf Zielen und zwar unabhängig von den Leistungen in den von Ihnen kontrollierten Geschäftsbereichen.

Die variable Komponente des Vergütungspakets ist so aufgeteilt, dass ein Teil über eine von der jeweiligen Rolle abhängige Zeitspanne aufgeschoben wird, während der restliche Teil am Ende eines jährlichen Beurteilungszeitraums zugewiesen wird. Die Vergütung kann auch aufschiebenden Klauseln sowie Malus- und Rückforderungsklauseln unterliegen.

Für jede Person wird ein Maximalwert für die variable Komponente festgelegt, es wird kein Mindestwert garantiert.

Die Vergütung der internen Kontrollfunktionen wird direkt vom Verwaltungsrat kontrolliert und überprüft; der Vergütungsausschuss ist diesbezüglich beratend tätig.

In der Vergütungspolitik für Mitglieder der Aufsichtsorgane ist eine jährliche fixe Vergütung für die gesamte Dauer ihres Mandats ohne anwendbare variable Komponente vorgesehen.

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

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Fonds Generali AktivMix Dynamik Protect 80 von Generali Investments Partners S.p.A. SGR entspricht 0,31 Einheiten, ausgedrückt in vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,30% der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. 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 32.177,00 EUR (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von 24.149,00 EUR und in die variable Komponente von 8.028,00 EUR.

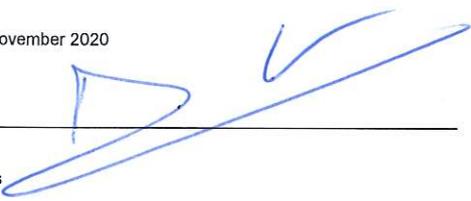
Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Im Geschäftsjahr gab es keine wesentlichen Änderungen.

Zusätzliche Informationen

Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regelungen gelten: 0,00 %

Luxemburg, 9. November 2020



Pierre Bouchoms

Generali Investments Luxembourg S.A.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Generali Investments Luxembourg S.A., Luxembourg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Generali AktivMix Dynamik Protect 80 – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Generali Investments Luxembourg S.A. unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Generali Investments Luxembourg S.A. sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Generali Investments Luxembourg S.A. zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Generali Investments Luxembourg S.A. abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Generali Investments Luxembourg S.A. bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Generali Investments Luxembourg S.A. aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Generali Investments Luxembourg S.A. nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

München, 12. November 2020

Ernst & Young GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eisenhuth
Wirtschaftsprüfer

Steinkamp
Wirtschaftsprüfer

Generali Investments Luxembourg S.A.

