



GENERALI SMART FUNDS

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2017

RCS Luxembourg N B208009

www.generali-invest.com

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 - PIR Valore Italia
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia

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 Jahresbericht

4	Management und Verwaltung
4	Verwaltungsrat
5	Bericht des Verwaltungsrats
7	Bericht des Fondsmanagers
9	Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé
32	Erläuterungen zum Jahresabschluss
38	Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

JP Morgan Global Macro Opportunities

11	Nettovermögensaufstellung
13	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
15	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
19	Wertpapierbestand

Amundi Managed Growth

11	Nettovermögensaufstellung
13	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
15-16	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
20	Wertpapierbestand

Invesco Capital Focus

11	Nettovermögensaufstellung
13	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
16	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
21-26	Wertpapierbestand

BlackRock Serenity

11	Nettovermögensaufstellung
13	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
16-17	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
27	Wertpapierbestand

PIR Valore Italia

12	Nettovermögensaufstellung
14	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
17	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
28-29	Wertpapierbestand

PIR Evoluzione Italia

12	Nettovermögensaufstellung
14	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
17-18	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
30-31	Wertpapierbestand

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.

Auf der Grundlage allein dieses Berichtes dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Halbjahresberichtes.

Management und Verwaltung

Anlageverwalter

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

Amundi Asset Management
90 boulevard Pasteur
F-75015 Paris
Frankreich

Invesco Asset Management Deutschland GMBH
An der Welle 5
D-60322 Frankfurt am Main
Deutschland

BlackRock Investment Management (UK) Limited
12 Throgmorton Avenue
London EC2N 2DL
Großbritannien

Generali Investments Europe S.p.A. (seit dem 30.06.2017)
Società di gestione del risparmio
Via Machiavelli 4
34132 Trieste
Italien

Unteranlageverwalter

CPR Asset Management
90, Boulevard Pasteur
75015 Paris
Frankreich

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 und Domizilstelle

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

Zentralverwaltung, Registerstelle und Transferstelle

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

Rechtsberater

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

Abschlussprüfer

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

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Mr Cédrik D'Aviau De Ternay
Global Head of Group Investment Products,
Unit-Linked & Investment Linked Products
Assicurazioni Generali S.p.A.
(Bis zum 31.12.2017)
Head of Investment Policy
Generali France (seit dem 01.01.2018)

Verwaltungsratsmitglieder

Mr Filippo Casagrande
Head of Generali Multi Manager Solutions Group
Investments, Assets & Wealth Management
Assicurazioni Generali S.p.A.

Mr Mike Althaus
Head of Sales Management
Generali Investments Europe S.p.A.
Società di Gestione del risparmio
Zweigniederlassung Deutschland

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

Bericht des Verwaltungsrats

Die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte im Jahr 2017

Die konjunkturelle Dynamik im Euroraum hat sich im Laufe des letzten Jahres beschleunigt. Nachdem das Bruttoinlandsprodukt 2016 um 1,8 % gewachsen war, dürfte die Wachstumsrate im Jahr 2017 auf 2,3 % gestiegen sein. Diese Verbesserung resultierte zum einen aus einem robusten internationalen Umfeld und den damit verbundenen höheren Exporten. Andererseits haben sich auch die binnenwirtschaftlichen Auftriebskräfte im Euroraum weiter aufgeheitelt und zeigen einen lebhafteren privaten Konsum und steigende Investitionen bei höherer Beschäftigung und sinkender Arbeitslosenquote. Das Verbrauchervertrauen stieg auf den höchsten Stand seit 2001, und der Einkaufsmanager-Index – ein Konjunkturindikator, der genau beobachtet wird – erreichte den höchsten Wert seit 2011.

Der makroökonomische Aufschwung wurde weiterhin in erheblichem Maß von der stark expansiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (EZB) gestützt. Bereits im Dezember 2016 hatte die Bank angekündigt, ihr Anleihenkaufprogramm bis Ende 2017 zu verlängern, allerdings ab April 2017 das Volumen von zuvor 80 Mrd. Euro pro Monat auf 60 Mrd. Euro pro Monat zu reduzieren. Im Oktober 2017 beschloss die EZB, ihre Käufe ab Januar 2018 weiter zu reduzieren, auf 30 Mrd. Euro pro Monat. Die EZB hat jedoch auch zugesagt, fällig gewordene Vermögenswerte zu ersetzen und somit eine Reduzierung ihrer Anleihebestände vorerst zu vermeiden. Hauptgrund für diese weiterhin sehr entgegenkommende Geldpolitik ist die – im Vergleich zum EZB-Ziel von knapp 2 % – niedrige Inflationsrate. Nach einem vorübergehenden Anstieg der Inflation auf 2 % gegenüber dem Vorjahr im Februar 2017 (aufgrund von Basiseffekten aus den Energiepreisen) fiel die Inflationsrate Mitte 2017 wieder auf 1,3 % und stieg zuletzt auf 1,5 % gegenüber dem Vorjahr. Die zugrunde liegende Inflation blieb gedämpft.

Auch zeigte sich der Konjunkturaufschwung im Euroraum im Jahr 2017 bemerkenswert widerstandsfähig gegenüber den länderspezifischen politischen Problemen. Dies galt weniger für das Vereinigte Königreich, wo die sehr holprigen Brexit-Verhandlungen zu anhaltend starker Unsicherheit führten und zusammen mit der steigenden Inflation (ausgelöst durch die Abwertung des Pfund Sterling) ein vergleichsweise schwächeres Wachstum zur Folge hatten. Die erste Phase der Brexit-Verhandlungen endete jedoch Mitte Dezember 2017 mit einem Kompromiss in Bezug auf die Brexit-Rechnung, die Staatsbürgerschaftsrechte der im Vereinigten Königreich lebenden EU-Ausländer und die neu zu errichtende EU-Außengrenze, die durch Irland verläuft. Mitte Dezember beschloss der EU-Rat, dass ausreichende Fortschritte erzielt worden seien, um in die zweite Phase der Brexit-Gespräche über die künftigen Handelsbeziehungen des Vereinigten Königreichs mit der EU einzutreten.

Das Wachstum in den USA war aufgrund von Einmaleffekten zu Beginn des Jahres 2017 schwächer, beschleunigte sich jedoch im Sommerhalbjahr deutlich. Insgesamt stieg das BIP um 2,2 % gegenüber dem Vorjahr. Obwohl der Konjunkturzyklus in den USA offenbar weiter fortgeschritten ist, blieb die Inflationsrate im Zeitraum von Mai bis September mit 1,7 % gegenüber dem Vorjahr gedämpft. Dennoch hielt die US-Notenbank an ihrem Leitzinserhöhungszyklus fest und erhöhte dreimal den Leitzins, zuletzt auf 1,25 % bis 1,5 % im Dezember. Darüber hinaus begann die Fed mit dem schrittweisen Abbau ihrer Vermögenswerte und unternahm damit einen weiteren Schritt zur Normalisierung der Geldpolitik.

Finanzmärkte

Im vergangenen Jahr war die Entwicklung der Finanzmärkte vor dem Hintergrund eines robusten Wachstums stark von den Erwartungen hinsichtlich der Geldpolitik abhängig. Politische Risiken wie die Wahlen in den Niederlanden und Frankreich und die Unabhängigkeitsbewegung in Katalonien, aber auch internationale Spannungen, beispielsweise zwischen den USA und Nordkorea, wurden gut verkraftet.

Vor diesem Hintergrund zeigten die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen sowie US-Treasuries aus dem gleichen Bereich einen volatilen Seitwärtstrend. Nach einer Rede von EZB-Präsident Draghi, in der er das Ende der Deflationssorgen und den Beginn eines nachhaltigeren Aufwärtstrends bei den Preisen verkündete, erreichten die 10-jährigen Bundesanleihen Mitte 2017 einen Spitzenwert von 0,6 %. Die Renditespreads südeuropäischer Staatsanleihen verringerten sich aufgrund des besseren Wachstums und der anhaltenden Unterstützung durch die EZB.

An den Aktienmärkten entwickelten sich die europäischen Indizes mit einem Plus von insgesamt 11,8 % im Jahresverlauf gut, jedoch wurde die Performance zeitweise durch Konsolidierungsphasen unterbrochen. Der Aufwärtstrend in den USA war dagegen mit 18,8 % deutlich robuster, nicht zuletzt beflügelt durch die US-Steuerreformvorschläge. Die Aussichten einer weniger expansiven Geldpolitik der EZB sowie die politischen Unsicherheiten belasteten die europäische Aktienperformance. In den USA wurden die Märkte durch die Erwartungen eines eher vorsichtigen Zinserhöhungszyklus der Fed unterstützt. Aufgrund dieser Unterschiede verlor der US-Dollar im Jahresverlauf gegenüber dem Euro an Wert.

Wirtschaftsausblick 2018

Für das Jahr 2018 erwarten wir eine Fortsetzung der positiven gesamtwirtschaftlichen Entwicklung. Expansionsimpulse werden zum einen von dem robusten globalen Umfeld erwartet. Auf der anderen Seite sollten sich auch die binnenwirtschaftlichen Antriebskräfte weiter verstärken und zu einer Wachstumsrate von 2,1 % gegenüber dem Vorjahr im Euroraum beitragen. Die kontinuierlich steigenden Beschäftigungszahlen werden einen weiteren Anstieg des privaten Verbrauchs ermöglichen, während die Investitionen weiterhin durch das Niedrigzinsumfeld unterstützt werden. Nach Berechnungen der Europäischen Kommission dürfte sich die Produktionslücke schließen und ein verbessertes Umfeld für steigende Löhne und eine Beschleunigung der Inflation geschaffen werden. Wir erwarten einen Anstieg der Verbraucherpreise von durchschnittlich 1,3 %, da einige erneut auftretende Basiseffekte bei den Energiepreisen das Bild vorübergehend stören werden. Wir gehen davon aus, dass die EZB ihr Anleihenkaufprogramm nicht weiter fortsetzen wird. Allerdings sind die ersten Leitzinserhöhungen wahrscheinlich erst für 2019 zu erwarten.

In den USA wird eine Fortsetzung des robusten Konjunkturaufschwungs mit einer BIP-Wachstumsrate von 2,4 % erwartet. Die leichte Beschleunigung gegenüber 2017 ist auf die Steuerreform zurückzuführen, durch die – als Hauptelement – die Körperschaftssteuer von 35 % auf 21 % gesenkt wird. Allerdings werden auch die privaten Haushalte je nach Einkommenssituation profitieren. Dagegen wird die Staatsverschuldung der USA mittelfristig wachsen. In Bezug auf die Geldpolitik wird erwartet, dass die US-Notenbank an ihrem Normalisierungskurs festhält und den Leitzins in drei Schritten auf 2,0 % bis 2,25 % erhöht.

Finanzmärkte

Darüber hinaus werden die politischen Ereignisse im Laufe des Jahres 2018 die Märkte weiter antreiben. In Italien findet im Frühjahr die Parlamentswahl statt, die EU plant weitere Integrationsmaßnahmen und die Brexit-Verhandlungen sollten bis zum Herbst zu Ergebnissen führen. Darüber hinaus wird die US-Notenbank wahrscheinlich ihren Normalisierungsprozess fortsetzen und die EZB wird voraussichtlich ihr Anleihenkaufprogramm auslaufen lassen.

Basierend auf einem soliden Wachstum sowie auf einer etwas höheren Inflationsprognose dürften die Renditen auf beiden Seiten des Atlantiks im Jahresverlauf steigen. Dieser Schritt dürfte im Euroraum ausgeprägter sein, da die Märkte die erste Leitzinsanhebung des Folgejahres zunehmend einpreisen werden. Daher wird davon ausgegangen, dass die Gesamrenditen festverzinslicher Wertpapiere voraussichtlich negativ ausfallen werden, da die Zinszahlungen durch die Kursverluste mehr als aufgezehrt werden.

In Bezug auf die Aktienmärkte wird erwartet, dass sich der Aufwärtstrend weiter fortsetzt. Obwohl die Märkte bereits etwas überbewertet sind, dürften sich der günstige makroökonomische Hintergrund sowie die nach wie vor reichlich vorhandene Liquidität durchsetzen. Angesichts dessen, dass der Prozess der Normalisierung der Geldpolitik im Euroraum noch in den Kinderschuhen steckt, wird die potenzielle Wertentwicklung europäischer Aktien als günstiger angesehen.

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.

Offenlegung der Vergütung

Im letzten Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 wurden die Mitarbeiter von der Verwaltungsgesellschaft wie folgt vergütet:

Feste Vergütung, gesamt	1,333,641.52
Variable Vergütung, gesamt*	158,400.00
Vergütung gesamt	1,492,041.52
Anzahl der Empfänger	17
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	972,624.35
Gesamtbetrag der Vergütung anderer Mitarbeiter	519,417.17

*Nach dem Ende des Geschäftsjahres ausgezahlt

Der Verwaltungsrat

Bericht des Fondsmanagers

Der Teilfonds **JP Morgan Global Macro Opportunities** beendete das Jahr 2017 mit einer Rendite von +15,05 %. Die globalen Aktienmärkte wurden 2017 gut unterstützt, als sich das Wachstum beschleunigte und ausweitete, während die gedämpfte Inflation und die begrenzten Anleiherenditen die Marktvolatilität niedrig hielten. Die große Zuversicht in einem zunehmend positiven globalen Wachstumsumfeld führte im ersten Quartal zu einer Verschiebung der Portfoliopositionierung, wobei der Großteil des Portfoliorisikos in fokussierten Aktienstrategien in den Bereichen Informationstechnologie, Finanzen und Werkstoffe eingegangen wurde, die 2017 den größten positiven Beitrag leisteten. Angesichts des optimistischen Ausblicks auf das globale Wachstum wurde ein Anstieg der globalen Anleiherenditen erwartet, jedoch wurde die kurzfristige Sichtweise des Portfolios in Strategien außerhalb des Rentenbereichs zum Ausdruck gebracht, da ein begrenzter Diversifikationsvorteil dieser Anlageklasse gesehen wurde. Devisen- und fortgeschrittene Derivate-Strategien beeinträchtigten das Ergebnis, jedoch ermöglichten es letztere, ein signifikantes Aktienrisiko einzugehen, das zu hohen Renditen führte.

Der Teilfonds **Amundi Managed Growth** beendete das Jahr 2017 mit einer Rendite von +3,57 %. Das Portfolio war durchschnittlich zu 31 % in Aktien investiert, mit einer deutlichen Präferenz für Aktien aus der Eurozone, Japan und den USA. Die geografische Diversifikation in den Schwellenländern, insbesondere in Asien, wirkte sich positiv auf die Entwicklung des Portfolios aus. Die Schwellenländer-Aktien leisteten einen wesentlichen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds. Bei den Anleihen wies das Portfolio eine niedrige modifizierte Laufzeit auf und diversifizierte sich mit Schuldentiteln in den Schwellenländern, in Bezug auf die Inflation sowie mit HY- und IG-Unternehmensanleihen. Die Portfoliovolatilität wurde im Jahr 2017 mit einer durchschnittlichen Volatilität von 5,5 % (maximale und minimale Volatilität von 8,6 % im Mai bzw. 2,6 % im November) gemanagt.

Der Teilfonds **Invesco Capital Focus** beendete das Jahr 2017 mit einer Rendite von +5,24 %. Das Portfolio kombiniert eine quantitative taktische Asset-Allocation mit einer aktiven Aktienausswahl mit geringer Volatilität und einer aktiven fundamentalen Rentenanlage. Ziele des Gesamtrisikomanagements zur Begrenzung von Drawdowns in einem extremen Marktumfeld. Im Aktien-Sleeve fand der Teilfonds eine signifikante Anzahl attraktiver Aktien aus Risiko- und Renditeperspektive im Bereich der diskretionären Konsumgüter und der Basiskonsumgüter unter Beibehaltung der geringsten Allokation in den Bereichen Energie und Finanzen. Aus regionaler Sicht war das größte Engagement des Portfolios in den USA und Kanada zu verzeichnen. Im Bereich der Renten war das Portfolio aufgrund des soliden globalen Wachstumsklimas weiterhin untergewichtet. Die globalen Inflationsdaten blieben trotz positiver Wachstumsmaßnahmen und einer weitgehend akkommodierenden Geldpolitik verhalten. Im Währungsraum wurde die Strategie mit einer Ausrichtung auf den US-Dollar positioniert. Bei dem Portfolio handelte es sich um langfristige Unternehmenskredite im Investment-Grade-Bereich mit einer Ausrichtung auf europäische Unternehmen, die auf US-Dollar lauten. Im Laufe des Jahres begann der Teilfonds mit einer Asset-Allocation von 45 % Aktien und 60 % Anleihen, die im August auf 35 % Aktien, 60 % Anleihen und 5 % Bargeld umgestellt wurde.

Der Teilfonds **BlackRock Serenity** beendete das Jahr 2017 mit einer Rendite von +1,95 % durch den positiven Beitrag aller zugrunde liegenden Strategien. Das Engagement in Long-Only-Rentenfonds entwickelte sich positiv und lag dank der Übergewichtung von Krediten gegenüber US-Bundesanleihen über dem Multiverse-Index. Das Engagement in flexiblen Rentenstrategien hat sich ebenfalls positiv ausgewirkt, insbesondere dank der auf die entwickelten Märkte spezialisierten Strategien. Die Multi-Asset-Komponente hat mit einem gemischten Beitrag der zugrunde liegenden Strategien ebenfalls eine positive Performance erzielt: Die Multi-Asset-Zieleinkommensstrategie leistete einen sehr starken Beitrag, während sich die Long/Short Multi-Style/Faktor-Strategie negativ auf die Performance auswirkte.

Der Teilfonds **PIR Valore Italia** wurde am 26. Juni 2017 aufgelegt und beendete das Jahr mit einer Rendite von +2,77 %. Das Portfolio wurde nach einem Asset-Allocation-Prinzip angelegt, das eine Allokation in Aktien nahe 35 % und den Rest in festverzinsliche Instrumente vorsieht. In Übereinstimmung mit dem anwendbaren italienischen PIR-Recht wurde überwiegend in Wertpapiere von italienischen Unternehmen oder Unternehmen mit stabilem Sitz in Italien investiert. Die festverzinsliche Komponente wurde überwiegend mit Unternehmensanleihen der stabilsten und profitabelsten italienischen Institute aufgebaut. Die Finanzwerte machen rund 40 % des gesamten festverzinslichen Einkommens aus. Neben den beiden Großbanken ist der Teilfonds über gedeckte Schuldverschreibungen Engagements bei zweitrangigen Banken wie Credito Emiliano, Iccrea Bank, Banca Farmafactoring und Banco Desio eingegangen. Im Versicherungsbereich war das Portfolio mit Unipol, Poste Vita und Cattolica exponiert. Im Hinblick auf die Seniorität war das Portfolio nicht nur mit vorrangigen Anleihen, sondern auch mit ausgewählten nachrangigen Wertpapieren und gedeckten Schuldverschreibungen ausgestattet. Die Auswahl der Nachrangigkeitsstufe erfolgte nach relativen Wertüberlegungen für die jeweiligen Emittenten. Die nichtfinanzielle Komponente war unter den Sektoren und Emittenten gut diversifiziert, um der Notwendigkeit gerecht zu werden, in wertvolle Small-Cap-Unternehmen mit guten Aussichten zu investieren. Die Beteiligungen sind gut diversifiziert aufgebaut. Die

Finanzwirtschaft war mit einem Anteil von 25 % am Aktienvermögen der am stärksten vertretene Sektor, der angemessen in Banken, Dienstleistungen und Versicherungen investiert war. Der Teilfonds konzentrierte sich bei der Allokation auch auf Industrieunternehmen und diskretionäre Konsumgüterunternehmen, auf Unternehmen, die vom wirtschaftlichen Aufschwung profitierten. Der Teilfonds investierte in Unternehmen mit unterschiedlichen Kapitalisierungsgrößen und in einige Aktien, die im Rahmen der jüngsten Börsengänge ausgegeben wurden, wie z. B. Indel B und Pirelli.

Der Teilfonds **PIR Evoluzione Italia** wurde am 26. Juni 2017 aufgelegt und beendete das Jahr mit einer Rendite von +4,18 %. Das Portfolio wurde nach einem Asset-Allocation-Prinzip angelegt, das eine Investition in Aktien von nahe 70 % des Kapitals und in festverzinsliche Instrumente für den Rest vorsieht. In Übereinstimmung mit dem anwendbaren italienischen PIR-Recht wurde überwiegend in Wertpapiere von italienischen Unternehmen oder Unternehmen mit stabilem Sitz in Italien investiert. Die festverzinsliche Komponente wurde überwiegend mit Unternehmensanleihen der stabilsten und profitabelsten italienischen Institute aufgebaut. Die Finanzwerte machen rund 50 % des gesamten Rentenanteils aus. Neben den beiden Großbanken ist der Teilfonds bei zweitrangigen Banken wie Credito Emiliano, Iccrea Bank und Banca Farmafactoring Engagements eingegangen. Im Versicherungsbereich war das Portfolio mit Unipol und Cattolica exponiert. Im Hinblick auf die Seniorität war der Teilfonds nicht nur mit vorrangigen Anleihen, sondern auch mit ausgewählten nachrangigen Wertpapieren und gedeckten Schuldverschreibungen ausgestattet. Die Auswahl der Nachrangigkeitsstufe erfolgte nach relativen Wertüberlegungen für die jeweiligen Emittenten. Die nichtfinanzielle Komponente ist unter den Sektoren und Emittenten gut diversifiziert, um der Notwendigkeit gerecht zu werden, in wertvolle Small-Cap-Unternehmen mit guten Aussichten zu investieren. Die Wertpapierbeteiligungen sind gut diversifiziert aufgebaut. Die Finanzwirtschaft ist mit einem Anteil von 25 % am Aktienvermögen der am stärksten vertretene Sektor, der fair in Banken, Dienstleistungen und Versicherungen investiert war. Der Teilfonds konzentrierte sich bei der Allokation auch auf Industrieunternehmen und diskretionäre Konsumgüterunternehmen, auf Unternehmen, die vom wirtschaftlichen Aufschwung profitierten. Der Teilfonds investierte in Unternehmen mit unterschiedlichen Kapitalisierungsgrößen und in einige Aktien, die im Rahmen der jüngsten Börsengänge ausgegeben wurden, wie z. B. Indel B und Pirelli.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé

An die Anteilhaber des GENERALI SMART FUNDS

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GENERALI SMART FUNDS ("die SICAV") geprüft, – bestehend aus der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettosvermögens 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 zum 31. Dezember 2017 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

Bernard Lhoest

Luxemburg, April 17, 2018

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2017

Nettovermögensaufstellung

	Konsolidiert	JP Morgan Global Macro Opportunities	Amundi Managed Growth	Invesco Capital Focus	BlackRock Serenity
Erläut.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva	190,257,052.09	23,587,913.33	34,898,267.14	34,722,944.83	64,747,291.44
Wertpapierbestand zum Marktwert	179,942,538.24	23,461,368.48	32,877,780.17	30,543,498.62	64,096,360.05
Einstandspreis	177,698,645.75	21,017,324.76	32,607,107.36	30,955,263.98	64,305,520.34
Nicht realisierter Gewinn / Verlust auf das Anlagevermögen	2,243,892.49	2,444,043.72	270,672.81	(411,765.36)	(209,160.29)
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	6,480,761.41	99,718.67	951,590.69	3,695,416.64	133,123.51
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen	936.90	0.00	0.00	936.90	0.00
Zinsforderungen	334,483.26	0.00	85.02	152,109.05	359.02
Gründungskosten	69,542.88	21,918.78	4,130.00	14,752.06	28,742.04
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	922,671.50	1,966.56	920,704.94	0.00	0.00
Forderungen aus Zeichnungen	1,907,540.40	2,940.84	140,456.43	53,872.39	158,712.15
Forderungen aus Dividenden	12,568.62	0.00	0.00	12,568.62	0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften 9	513,761.37	0.00	0.00	183,766.70	329,994.67
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten 10	72,247.51	0.00	3,519.89	66,023.85	0.00
Passiva	1,131,438.70	81,269.70	887,529.90	63,266.88	64,819.37
Bankverbindlichkeiten	7,511.85	0.00	7,511.83	0.02	0.00
Bankzinsen	674.90	0.00	89.25	209.10	376.55
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	798,856.41	57.87	798,798.54	0.00	0.00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	8,482.80	4,903.07	18.58	0.00	2,121.48
Verwaltungsvergütung 5	251,432.60	65,418.25	64,664.50	47,839.85	43,821.16
Verwahrstelle und Verwaltung 6	14,152.28	2,707.27	2,384.52	2,634.59	4,848.06
Sonstige Verbindlichkeiten	50,327.86	8,183.24	14,062.68	12,583.32	13,652.12
Nettovermögen	189,125,613.39	23,506,643.63	34,010,737.24	34,659,677.95	64,682,472.07

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2017

Nettovermögensaufstellung

	PIR Valore Italia		PIR Evoluzione Italia	
	Erläut.	EUR		EUR
Aktiva		18,084,534.06		14,216,101.29
Wertpapierbestand zum Marktwert		16,168,971.30		12,794,559.62
Einstandspreis		16,116,533.79		12,696,895.52
Nicht realisierter Gewinn / Verlust auf das Anlagevermögen		52,437.51		97,664.10
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		875,877.93		725,033.97
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		0.00		0.00
Zinsforderungen		129,569.82		52,360.35
Gründungskosten		0.00		0.00
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren		0.00		0.00
Forderungen aus Zeichnungen		908,425.15		643,133.44
Forderungen aus Dividenden		0.00		0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	9	0.00		0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	10	1,689.86		1,013.91
Passiva		18,780.63		15,772.22
Bankverbindlichkeiten		0.00		0.00
Bankzinsen		0.00		0.00
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren		0.00		0.00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		501.52		938.15
Verwaltungsvergütung	5	16,542.84		13,146.00
Verwahrstelle und Verwaltung	6	871.00		706.84
Sonstige Verbindlichkeiten		865.27		981.23
Nettovermögen		18,065,753.43		14,200,329.07

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

	Konsolidiert	JP Morgan Global Macro Opportunities	Amundi Managed Growth	Invesco Capital Focus	BlackRock Serenity
Erläut.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge	1,419,958.50	0.00	647.03	627,538.78	704,713.19
Nettodividenden	946,739.37	0.00	0.00	232,347.88	701,978.96
Nettozinsen auf Renten	463,884.42	0.00	0.00	389,237.68	0.00
Bankzinsen bei Sicht	4,641.99	0.00	26.51	4,499.34	115.91
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	12 4,692.72	0.00	620.52	1,453.88	2,618.32
Ausgaben	1,245,308.94	380,085.65	251,605.94	274,901.93	258,934.16
Verwaltungsvergütung	5 886,128.36	314,665.88	174,247.56	191,352.88	162,361.76
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4 15,323.45	0.00	6,442.91	4,166.51	2,875.12
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6 88,174.63	22,728.78	13,068.81	18,612.80	31,169.20
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten	141,941.98	34,018.15	21,975.31	30,834.80	50,648.93
Abschreibung der Gründungskosten	19,875.76	4,973.05	4,967.57	4,967.57	4,967.57
Bankzinsen	19,002.83	361.21	7,235.02	9,762.61	735.04
Transaktionsgebühren	60,879.02	319.35	21,279.98	11,849.34	994.59
Sonstige Ausgaben	13,982.91	3,019.23	2,388.78	3,355.42	5,181.95
Nettoerträge / Nettoverluste aus Anlagen	174,649.56	(380,085.65)	(250,958.91)	352,636.85	445,779.03
Realisierter Nettogewinn / -verlust aus:					
- Verkäufen von Wertpapieren	3,848,287.71	2,875,487.43	669,783.24	30,744.67	286,008.55
- Devisentermingeschäften	1,742,772.26	0.00	(4,572.64)	1,444,106.73	303,238.17
- Terminkontrakten	191,506.30	0.00	262,502.80	(70,996.50)	0.00
- Devisentermingeschäften	(99,958.10)	0.00	(2,182.86)	(127,997.32)	31,045.88
Realisierter Nettogewinn / Nettoverlust	5,857,257.73	2,495,401.78	674,571.63	1,628,494.43	1,066,071.63
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / -verlustes aus:					
- Wertpapieranlagen	2,885,904.97	3,875,029.05	47,957.93	(330,146.01)	(857,037.61)
- Devisentermingeschäften	1,010,939.52	0.00	0.00	195,777.33	815,162.19
- Terminkontrakte	53,199.16	0.00	(40,125.84)	90,621.23	0.00
Nettovermögensabnahme / Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	9,807,301.38	6,370,430.83	682,403.72	1,584,746.98	1,024,196.21
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung	68,251,982.31	1,038,470.35	17,829,961.76	3,400,063.50	13,753,954.02
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung	(23,729,748.85)	(22,643,970.96)	(375,429.72)	(89,192.04)	(512,182.31)
Erhöhung / Verminderung des Nettovermögens	54,329,534.84	(15,235,069.78)	18,136,935.76	4,895,618.44	14,265,967.92
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	134,796,078.55	38,741,713.41	15,873,801.48	29,764,059.51	50,416,504.15
Nettovermögen am Ende des Jahres	189,125,613.39	23,506,643.63	34,010,737.24	34,659,677.95	64,682,472.07

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

		PIR Valore Italia	PIR Evoluzione Italia
	Erläut.	EUR	EUR
Erträge		58,121.39	28,938.11
Nettodividenden		4,477.64	7,934.89
Nettozinsen auf Renten		53,643.60	21,003.14
Bankzinsen bei Sicht		0.15	0.08
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	12	0.00	0.00
Ausgaben		39,504.55	40,276.71
Verwaltungsvergütung	5	23,932.65	19,567.63
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4	1,028.62	810.29
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6	1,414.61	1,180.43
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		2,217.63	2,247.16
Abschreibung der Gründungskosten		0.00	0.00
Bankzinsen		651.77	257.18
Transaktionsgebühren		10,248.86	16,186.90
Sonstige Ausgaben		10.41	27.12
Nettoerträge / Nettoverluste aus Anlagen		18,616.84	(11,338.60)
Realisierter Nettogewinn / -verlust aus:			
- Verkäufen von Wertpapieren		(10,149.17)	(3,587.01)
- Devisentermingeschäften		0.00	0.00
- Terminkontrakten		0.00	0.00
- Devisentermingeschäften		(513.59)	(310.21)
Realisierter Nettogewinn / Nettoverlust		7,954.08	(15,235.82)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / -verlustes aus:			
- Wertpapieranlagen		52,437.51	97,664.10
- Devisentermingeschäften		0.00	0.00
- Terminkontrakte		1,689.86	1,013.91
Nettovermögensabnahme / Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit		62,081.45	83,442.19
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung		18,072,265.08	14,157,267.60
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung		(68,593.10)	(40,380.72)
Erhöhung / Verminderung des Nettovermögens		18,065,753.43	14,200,329.07
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		0.00	0.00
Nettovermögen am Ende des Jahres		18,065,753.43	14,200,329.07

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

JP Morgan Global Macro Opportunities

		Jahresende am:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gesamtvermögen	EUR		23,506,643.63	38,741,713.41	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			200,000.000	400,000.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			110.58	96.11	0.00
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			8,276.118	1,493.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			108.80	95.70	0.00
Klasse F			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			4,502.000	1,610.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			108.76	95.66	0.00

	Anteile im Umlauf am 01.01.2017	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2017
Klasse A				
Thesaurierende Anteile	400,000.000	0.000	200,000.000	200,000.000
Klasse D				
Thesaurierende Anteile	1,493.000	6,899.118	116.000	8,276.118
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	1,610.000	3,183.000	291.000	4,502.000

Amundi Managed Growth

		Jahresende am:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gesamtvermögen	EUR		34,010,737.24	15,873,801.48	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			150,000.000	150,000.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			106.51	102.84	0.00
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			51,050.780	3,195.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			104.72	102.39	0.00
Klasse F			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			115,944.000	1,180.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			104.72	102.39	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			5,454.721	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			100.31	0.00	0.00

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

	Anteile im Umlauf am 01.01.2017	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2017
Klasse A				
Thesaurierende Anteile	150,000.000	0.000	0.000	150,000.000
Klasse D				
Thesaurierende Anteile	3,195.000	48,487.780	632.000	51,050.780
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	1,180.000	117,197.000	2,433.000	115,944.000
Klasse I				
Thesaurierende Anteile	0.000	6,019.483	564.762	5,454.721

Invesco Capital Focus

	Jahresende am:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gesamtvermögen	EUR	34,659,677.95	29,764,059.51	0.00
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		300,000.000	300,000.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		102.22	97.13	0.00
Klasse D		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		32,969.651	5,969.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		100.91	96.80	0.00
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		6,618.000	500.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		100.93	96.82	0.00

	Anteile im Umlauf am 01.01.2017	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2017
Klasse A				
Thesaurierende Anteile	300,000.000	0.000	0.000	300,000.000
Klasse D				
Thesaurierende Anteile	5,969.000	27,888.651	888.000	32,969.651
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	500.000	6,118.000	0.000	6,618.000

BlackRock Serenity

	Jahresende am:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gesamtvermögen	EUR	64,682,472.07	50,416,504.15	0.00
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		496,000.000	496,000.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		102.13	100.15	0.00
Klasse D		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		93,095.858	6,921.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		101.00	99.85	0.00

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

BlackRock Serenity

		Jahresende am:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gesamtvermögen	EUR		64,682,472.07	50,416,504.15	0.00
Klasse F			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			45,765.000	500.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			101.01	99.87	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2017	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2017
Thesaurierende Anteile			496,000.000	0.000	0.000
Klasse D					
Thesaurierende Anteile			6,921.000	88,798.858	2,624.000
Klasse F					
Thesaurierende Anteile			500.000	47,719.000	2,454.000

PIR Valore Italia

		Jahresende am:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gesamtvermögen	EUR		18,065,753.43	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			25,000.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			102.77	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			151,876.172	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			102.03	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2017	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile
Klasse I					Anteile im Umlauf am 31.12.2017
Thesaurierende Anteile			0.000	152,545.714	669.542
Klasse A					
Thesaurierende Anteile			0.000	25,000.000	0.000

PIR Evoluzione Italia

		Jahresende am:	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Gesamtvermögen	EUR		14,200,329.07	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			25,000.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			104.18	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			112,416.319	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			103.15	0.00	0.00

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

	Anteile im Umlauf am 01.01.2017	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2017
Klasse A				
Thesaurierende Anteile	0.000	25,000.000	0.000	25,000.000
Klasse I				
Thesaurierende Anteile	0.000	112,803.033	386.714	112,416.319

Wertpapierbestand

JP Morgan Global Macro Opportunities

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
JPM INV-JPM GBL CAP APP-X	EUR	209,644.969	23,461,368.48	99.81
			23,461,368.48	99.81
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			23,461,368.48	99.81
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			23,461,368.48	99.81
Gesamtwertpapierbestand			23,461,368.48	99.81

Amundi Managed Growth

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Frankreich					
CPR OBLIG 12 MOIS-I	EUR	57.200		6,114,801.84	17.99
CPR OBLIG 24 MOIS- I C	EUR	55.006		5,775,675.10	16.99
AMUNDI CASH INSTITUT SRI-EC	EUR	418.391		4,194,650.64	12.33
AMUNDI ETF MS EMU	EUR	16,855.000		3,385,326.75	9.95
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	EUR	18,381.000		3,108,043.29	9.14
CPR CASH SICAV	EUR	93.000		2,089,767.66	6.14
CPR CREDIXX GLB HIGH YIELD-I	EUR	56.000		1,400,196.00	4.12
AMUNDI ETF MSCI USA	EUR	4,730.000		1,260,403.10	3.71
AMUNDI ETF TOPIX EUR HEDGED	EUR	4,315.000		1,020,540.65	3.00
AMUNDI ETF JAP TOPIX UCITS	EUR	13,111.000		1,011,644.76	2.97
CPR FOCUS INFLATION US-I	EUR	7.958		852,004.57	2.51
AMUNDI ETF GOV 5-7	EUR	3,006.000		694,686.60	2.04
AMUNDI ETF MSCI EM ASIA	EUR	21,290.000		623,158.30	1.83
AMUNDI ETF MSCI WR	EUR	2,003.000		501,571.23	1.47
CPR CREDIXX ACT US H/Y-HI	EUR	34.284		418,542.84	1.23
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	EUR	916.000		232,673.16	0.68
CASAM ETF EUROMTS BROAD 3-5	EUR	968.000		194,093.68	0.57
				32,877,780.17	96.67
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				32,877,780.17	96.67
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				32,877,780.17	96.67

Derivative Finanzinstrumente

Terminkontrakte

Name	Währung	Verbindlich- keit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO-BUND FUTURE 08/03/2018	EUR	646,720.00	4.000	(5,240.00)	(0.02)
S&P 500 E-MINI FUTURE 16/03/2018	USD	668,554.30	6.000	5,914.81	0.03
TOPIX INDX FUTR 08/03/2018	JPY	268,647.69	2.000	4,953.05	0.01
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2018	USD	444,911.73	4.000	(2,107.97)	(0.01)
				3,519.89	0.01
Terminkontrakte insgesamt				3,519.89	0.01
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				3,519.89	0.01
Gesamtwertpapierbestand				32,881,300.06	96.68

Invesco Capital Focus

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Renten					
Vereinigte Staaten					
US TSY INFL IX N/B 0.125% 17-15/04/2022	USD		1,521,480.000	1,258,497.95	3.62
US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD		240,000.000	185,997.44	0.53
TECH DATA CORP 4.95% 17-15/02/2027	USD		150,000.000	131,573.28	0.38
SOUTHWEST AIR 3% 16-15/11/2026	USD		161,000.000	130,793.73	0.38
COSTCO COMPANIES 2.3% 17-18/05/2022	USD		139,000.000	114,975.04	0.33
GEN MOTORS FIN 2.25% 17-06/09/2024	GBP		100,000.000	112,486.12	0.32
BAT CAPITAL CORP 2.125% 17-15/08/2025	GBP		100,000.000	112,456.94	0.32
COLFAX CORP 3.25% 17-15/05/2025	EUR		100,000.000	103,896.40	0.30
VERIZON COMM INC 2.875% 17-15/01/2038	EUR		100,000.000	101,437.00	0.29
HYUNDAI CAP AMER 1.75% 16-27/09/2019	USD		118,000.000	96,483.38	0.28
VEREIT OPERATING 3.95% 17-15/08/2027	USD		115,000.000	94,661.05	0.27
ENERGY TRANSFER 17-31/12/2049 FRN	USD		117,000.000	94,572.59	0.27
GOLDMAN SACHS GP 5.25% 11-27/07/2021	USD		100,000.000	90,371.75	0.26
BURLINGTON NORTH 3.65% 15-01/09/2025	USD		100,000.000	87,536.98	0.25
SELECT INCOME RE 4.25% 17-15/05/2024	USD		105,000.000	86,918.72	0.25
NEWELL RUBBERMAI 3.85% 16-01/04/2023	USD		100,000.000	86,304.38	0.25
VISA INC 3.15% 15-14/12/2025	USD		100,000.000	85,185.96	0.25
GEN MOTORS FIN 3.7% 16-09/05/2023	USD		100,000.000	85,019.90	0.25
WELLS FARGO CO 3% 14-22/01/2021	USD		100,000.000	84,518.57	0.24
RABOBANK CAP FND 5.556% 04-29/10/2049 SR	GBP		70,000.000	84,516.53	0.24
AT&T INC 3% 15-30/06/2022	USD		100,000.000	83,505.41	0.24
ARROW ELECTRONIC 3.875% 17-12/01/2028	USD		100,000.000	83,442.37	0.24
NISSAN MOTOR ACC 1.55% 16-13/09/2019	USD		100,000.000	82,226.02	0.24
VERIZON COMM INC 2.45% 12-01/11/2022	USD		100,000.000	82,100.35	0.24
WELLS FARGO CO 3% 16-23/10/2026	USD		100,000.000	81,777.48	0.24
COX COMMUN INC 3.35% 16-15/09/2026	USD		100,000.000	81,540.64	0.24
ORACLE CORP 2.65% 16-15/07/2026	USD		100,000.000	81,217.44	0.23
STATE STREET COR 2.65% 16-19/05/2026	USD		100,000.000	81,049.05	0.23
T-MOBILE USA INC 6.375% 14-01/03/2025	USD		90,000.000	80,335.94	0.23
MORGAN STANLEY 4% 15-23/07/2025	USD		90,000.000	78,588.03	0.23
WALT DISNEY CO 1.85% 16-30/07/2026	USD		100,000.000	76,350.93	0.22
MOODYS CORP 3.25% 17-15/01/2028	USD		90,000.000	74,289.35	0.21
ENERGY TRANSFER 17-31/12/2049 FRN	USD		88,000.000	71,475.23	0.21
WELLS FARGO CO 15-29/12/2049 FRN	USD		70,000.000	64,490.07	0.19
BUNGE LTD FIN CP 3.25% 16-15/08/2026	USD		80,000.000	63,922.85	0.18
VERIZON COMM INC 4.125% 16-15/08/2046	USD		80,000.000	62,055.63	0.18
WELLS FARGO CO 3.069% 17-24/01/2023	USD		70,000.000	58,836.67	0.17
NIKE INC 3.375% 16-01/11/2046	USD		71,000.000	57,305.30	0.17
TOYOTA MTR CRED 1.55% 16-18/10/2019	USD		66,000.000	54,433.18	0.16
AMAZON.COM INC 3.15% 17-22/08/2027	USD		62,000.000	51,950.66	0.15
HCA INC 4.5% 16-15/02/2027	USD		60,000.000	50,695.65	0.15
VMWARE INC 3.9% 17-21/08/2027	USD		58,000.000	48,847.90	0.14
SABINE PASS LIQU 4.2% 17-15/03/2028	USD		56,000.000	47,413.69	0.14
INGREDION INC 3.2% 16-01/10/2026	USD		36,000.000	29,483.64	0.09
HOSPITALITY PROP 4.95% 17-15/02/2027	USD		30,000.000	26,414.47	0.08
MICHAEL KORS USA 4% 17-01/11/2024	USD		28,000.000	23,559.54	0.07
FEDEX CORP 4.4% 17-15/01/2047	USD		25,000.000	22,225.25	0.06
MPLX LP 5.2% 17-01/03/2047	USD		23,000.000	20,927.17	0.06
SPECTRA PARTNERS 4.5% 15-15/03/2045	USD		21,000.000	18,134.57	0.05
ANALOG DEVICES 4.5% 16-05/12/2036	USD		20,000.000	17,928.26	0.05
				4,984,726.45	14.37
Italien					
ITALY BTPS 3.75% 13-01/05/2021	EUR		770,000.000	857,546.69	2.46
ITALY BTPS 0.35% 17-15/06/2020	EUR		585,000.000	589,095.00	1.70
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR		550,000.000	553,795.00	1.60
ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	EUR		300,000.000	272,970.00	0.79
TERNA SPA 1% 16-11/10/2028	EUR		100,000.000	96,065.50	0.28
				2,369,472.19	6.83
Japan					
JAPAN GOVT 20-YR 2.3% 06-20/03/2026	JPY		125,000,000.000	1,099,622.16	3.18
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 15-20/03/2020	JPY		66,000,000.000	490,339.58	1.41
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 16-20/06/2021	JPY		60,000,000.000	446,802.95	1.29

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
JAPAN GOVT 40-YR 0.4% 16-20/03/2056	JPY	34,000,000.000		207,987.00	0.60
				2,244,751.69	6.48
Spanien					
SPANISH GOVT 2.75% 14-30/04/2019	EUR	910,000.000		947,694.93	2.73
SPANISH GOVT 1.95% 16-30/04/2026	EUR	350,000.000		369,218.50	1.07
TELEFONICA EMIS 1.715% 17-12/01/2028	EUR	100,000.000		101,544.80	0.29
				1,418,458.23	4.09
Australien					
AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/10/2018	AUD	1,500,000.000		988,183.68	2.85
AURIZON NETWORK 3.125% 16-01/06/2026	EUR	100,000.000		113,138.30	0.33
WESTPAC BANKING 17-31/12/2049 FRN	USD	100,000.000		83,200.87	0.24
SCENTRE MGMT/RE1 3.75% 17-23/03/2027	USD	50,000.000		42,334.40	0.12
				1,226,857.25	3.54
Deutschland					
BUNDESSCHATZANW 0% 17-13/09/2019	EUR	380,000.000		384,401.92	1.10
COMMERZBANK AG 4% 17-30/03/2027	EUR	150,000.000		171,815.70	0.50
VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	EUR	100,000.000		101,316.00	0.29
TELFONICA DEUTSC 2.375% 14-10/02/2021	EUR	90,000.000		96,194.52	0.28
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	90,000.000		94,603.41	0.27
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	90,000.000		92,843.91	0.27
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-03/06/2024	EUR	80,000.000		86,128.80	0.25
				1,027,304.26	2.96
Kanada					
CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	1,200,000.000		726,840.28	2.10
ROGERS COMM INC 2.9% 16-15/11/2026	USD	200,000.000		161,582.28	0.47
CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	100,000.000		73,625.59	0.21
				962,048.15	2.78
Norwegen					
NORWEGIAN GOVT 2% 12-24/05/2023	NOK	8,000,000.000		849,620.49	2.45
DNB BANK ASA 17-01/03/2027	EUR	100,000.000		101,764.40	0.29
				951,384.89	2.74
Niederlande					
VOLKSWAGEN INTFN 13-29/09/2049 FRN	EUR	100,000.000		102,349.90	0.29
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	100,000.000		101,274.90	0.29
DEUTSCHE TEL FIN 1.5% 16-03/04/2028	EUR	80,000.000		81,682.08	0.24
RWE FINANCE BV 6.5% 01-20/04/2021	GBP	60,000.000		78,990.39	0.23
VOLKSWAGEN FIN 1.5% 17-12/04/2021	GBP	50,000.000		56,641.86	0.16
PETROBRAS GLOB 7.375% 17-17/01/2027	USD	41,000.000		37,642.73	0.11
PETROBRAS GLOB 6.125% 17-17/01/2022	USD	23,000.000		20,365.51	0.06
				478,947.37	1.38
Vereinigtes Königreich					
TSB BANKING 5.75% 14-06/05/2026	GBP	100,000.000		124,956.57	0.37
NATIONAL GRID 2.625% 16-22/09/2038	GBP	100,000.000		108,975.27	0.31
VODAFONE GROUP 3.375% 16-08/08/2049	GBP	100,000.000		107,638.26	0.31
ROYAL BK SCOTLND 17-08/03/2023	EUR	100,000.000		105,159.80	0.30
				446,729.90	1.29
Frankreich					
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	GBP	100,000.000		126,346.76	0.36
ENGIEP 14-02/06/2049 FRN	EUR	100,000.000		112,679.30	0.33
TOTAL S.A. 2.708% 16-29/12/2049	EUR	100,000.000		106,899.10	0.31
				345,925.16	1.00
Jersey					
HEATHROW FNDG 2.75% 16-09/08/2049	GBP	100,000.000		107,356.05	0.31
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	100,000.000		103,865.50	0.30
BANK OF SCOTLAND 00-29/03/2049 FRN	GBP	70,000.000		92,924.66	0.27
				304,146.21	0.88
Kaimaninseln					
ALIBABA GROUP 3.4% 17-06/12/2027	USD	200,000.000		166,634.91	0.48
CKH FIN 16 0.875% 16-03/10/2024	EUR	100,000.000		99,082.90	0.29
				265,717.81	0.77
Belgien					
AB INBEV SA/NV 2.25% 17-24/05/2029	GBP	100,000.000		110,815.52	0.32
ANHEUSER-BUSCH 2% 16-17/03/2028	EUR	80,000.000		85,657.44	0.25
AB INBEV SA/NV 2.85% 17-25/05/2037	GBP	50,000.000		56,530.39	0.16
				253,003.35	0.73
Argentinien					
PROV BUENOS AIRE 5.375% 17-20/01/2023	EUR	111,000.000		118,204.12	0.34
				118,204.12	0.34
Mexiko					
PETROLEOS MEXICA 6.5% 16-13/03/2027	USD	128,000.000		116,965.33	0.34
				116,965.33	0.34

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Brasilien					
VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	100,000.000		112,766.60	0.33
				112,766.60	0.33
Schweden					
NORDEA BANK AB 15-10/11/2025 FRN	EUR	100,000.000		103,955.00	0.30
				103,955.00	0.30
Singapur					
BRIGHT FOOD SING 1.125% 17-18/07/2020	EUR	100,000.000		101,033.20	0.29
				101,033.20	0.29
Dänemark					
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	90,000.000		94,887.99	0.27
				94,887.99	0.27
Österreich					
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	80,000.000		91,212.72	0.26
				91,212.72	0.26
Luxemburg					
HEIDELCEMENT FIN 0.5% 17-18/01/2021	EUR	50,000.000		50,518.25	0.15
				50,518.25	0.15
Summe Renten				18,069,016.12	52.12
Aktien					
Vereinigte Staaten					
ANTHEM INC	USD	1,428.000		267,583.51	0.77
BOEING CO/THE	USD	1,064.000		261,312.66	0.75
HP INC	USD	14,600.000		255,451.37	0.74
CIGNA CORP	USD	1,478.000		249,972.54	0.72
BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	4,619.000		248,644.37	0.72
WAL-MART STORES INC	USD	2,997.000		246,463.82	0.71
CONAGRA BRANDS INC	USD	7,541.000		236,566.85	0.68
CENTERPOINT ENERGY INC	USD	9,279.000		219,147.60	0.63
NVR INC	USD	54.000		157,764.72	0.46
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	USD	2,032.000		150,640.11	0.43
NEWMONT MINING CORP	USD	4,784.000		149,480.08	0.43
SANDERSON FARMS INC	USD	1,097.000		126,783.53	0.37
INGREDION INC	USD	1,037.000		120,730.01	0.35
PROLOGIS INC	USD	2,208.000		118,619.32	0.34
BIOGEN INC	USD	439.000		116,465.88	0.34
AARONS INC	USD	3,088.000		102,479.01	0.30
TOLL BROTHERS INC	USD	2,237.000		89,457.64	0.26
PENN NATIONAL GAMING INC	USD	2,826.000		73,732.99	0.21
HRG GROUP INC	USD	4,119.000		58,142.11	0.17
OFFICE DEPOT INC	USD	17,140.000		50,529.31	0.15
WELLCARE HEALTH PLANS INC	USD	300.000		50,244.00	0.14
BEST BUY CO INC	USD	773.000		44,076.71	0.13
NATL HEALTH INVESTORS INC	USD	593.000		37,225.47	0.11
WILLIAMS COS INC	USD	1,273.000		32,323.26	0.09
VMWARE INC-CLASS A	USD	308.000		32,144.04	0.09
EASTGROUP PROPERTIES INC	USD	404.000		29,734.78	0.09
POTLATCHDELTIC CORP	USD	662.000		27,509.83	0.08
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	USD	1,472.000		24,038.91	0.07
				3,577,264.43	10.33
Kanada					
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	CAD	5,318.000		226,399.40	0.66
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	CAD	11,871.000		226,373.54	0.66
IAMGOLD CORP	CAD	39,583.000		192,850.38	0.56
BARRICK GOLD CORP	CAD	15,882.000		191,914.10	0.55
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CAD	2,389.000		164,586.14	0.47
KINROSS GOLD CORP	CAD	43,343.000		156,144.27	0.45
TELUS CORP	CAD	4,542.000		143,762.07	0.41
WEST FRASER TIMBER CO LTD	CAD	2,602.000		134,155.63	0.39
DOLLARAMA INC	CAD	1,269.000		132,466.90	0.38
CGI GROUP INC - CLASS A	CAD	2,276.000		103,323.90	0.30
TRANSCANADA CORP	CAD	2,229.000		90,641.56	0.26
PAN AMERICAN SILVER CORP	CAD	5,954.000		77,487.09	0.22
LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	1,049.000		47,565.82	0.14
CI FINANCIAL CORP	CAD	2,250.000		44,521.44	0.13
EMPIRE CO LTD A	CAD	2,526.000		41,117.81	0.12
QUEBECOR INC -CL B	CAD	2,210.000		34,813.56	0.10
PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP	CAD	485.000		33,255.30	0.10
CAPITAL POWER CORP	CAD	1,803.000		29,348.93	0.08

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
CANADIAN UTILITIES LTD-A	CAD	1,025.000		25,487.04	0.07
WESTON (GEORGE) LTD	CAD	313.000		22,709.92	0.07
				2,118,924.80	6.12
Australien					
ARISTOCRAT LEISURE LTD	AUD	15,702.000		242,395.31	0.69
QANTAS AIRWAYS LTD	AUD	58,698.000		192,696.90	0.56
TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	16,872.000		175,396.27	0.51
CALTEX AUSTRALIA LTD	AUD	6,876.000		152,501.42	0.44
COCHLEAR LTD	AUD	1,088.000		121,347.17	0.35
NEWCREST MINING LTD	AUD	7,785.000		115,716.46	0.33
COMPUTERSHARE LTD	AUD	10,582.000		112,350.82	0.32
SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	5,807.000		86,466.71	0.25
REGIS RESOURCES LTD	AUD	26,786.000		75,023.48	0.22
CIMIC GROUP LTD	AUD	1,095.000		36,696.14	0.11
ASX LTD	AUD	990.000		35,376.26	0.10
DOWNER EDI LTD	AUD	6,566.000		29,638.42	0.09
CARSales.COM LTD	AUD	3,044.000		28,729.89	0.08
CSR LTD	AUD	8,917.000		27,646.91	0.08
				1,431,982.16	4.13
Japan					
ASTELLAS PHARMA INC	JPY	14,100.000		149,786.98	0.44
KAO CORP	JPY	2,300.000		129,546.00	0.38
TOKYO GAS CO LTD	JPY	6,200.000		118,183.55	0.34
BROTHER INDUSTRIES LTD	JPY	5,600.000		115,088.26	0.33
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	JPY	5,500.000		102,177.05	0.29
TOPPAN PRINTING CO LTD	JPY	11,000.000		82,863.84	0.24
KS HOLDINGS CORP	JPY	3,400.000		72,614.72	0.21
MIRACA HOLDINGS INC	JPY	1,400.000		49,937.13	0.14
LAWSON INC	JPY	900.000		49,833.63	0.14
MIXI INC	JPY	1,300.000		48,628.63	0.14
OSAKA GAS CO LTD	JPY	2,400.000		38,500.75	0.11
NIPPON EXPRESS CO LTD	JPY	600.000		33,222.42	0.10
IBIDEN CO LTD	JPY	2,500.000		31,178.36	0.09
KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	1,400.000		29,398.22	0.08
TOHO GAS CO LTD	JPY	800.000		18,274.55	0.05
				1,069,234.09	3.08
Vereinigtes Königreich					
PERSIMMON PLC	GBP	7,720.000		238,127.19	0.69
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	8,242.000		122,796.65	0.35
INTERTEK GROUP PLC	GBP	1,835.000		107,290.60	0.31
INDIVIOR PLC	GBP	17,485.000		80,407.56	0.23
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GBP	1,363.000		72,460.96	0.21
WH SMITH PLC	GBP	2,541.000		67,185.57	0.19
PAGEGROUP PLC	GBP	10,928.000		57,554.67	0.17
RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	14,663.000		52,530.10	0.15
RELX PLC	GBP	2,407.000		47,155.67	0.14
SSP GROUP PLC	GBP	5,672.000		43,643.06	0.13
MONEYSUPERMARKET.COM	GBP	9,323.000		37,411.74	0.11
ELECTROCOMPONENTS PLC	GBP	5,145.000		36,313.22	0.10
RIGHTMOVE PLC	GBP	685.000		34,726.53	0.10
				997,603.52	2.88
Schweiz					
ADECCO GROUP AG-REG	CHF	3,786.000		241,205.23	0.69
NOVARTIS AG-REG	CHF	3,324.000		234,070.50	0.68
COCA-COLA HBC AG-DI	GBP	4,712.000		128,463.25	0.37
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	51.000		88,606.59	0.26
				692,345.57	2.00
Deutschland					
COVESTRO AG	EUR	3,190.000		274,435.70	0.79
HOCHTIEF AG	EUR	352.000		51,955.20	0.15
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	1,904.000		30,159.36	0.09
				356,550.26	1.03
Hongkong					
CLP HOLDINGS LTD	HKD	14,500.000		123,497.26	0.36
WHARF HOLDINGS LTD	HKD	24,000.000		69,031.27	0.20
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	HKD	51,000.000		54,112.85	0.16
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	HKD	7,000.000		49,179.45	0.14
HONG KONG & CHINA GAS	HKD	22,000.000		35,904.78	0.10
				331,725.61	0.96

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Neuseeland					
A2 MILK CO LTD	AUD	47,872.000		229,810.55	0.67
SPARK NEW ZEALAND LTD	NZD	35,997.000		77,392.27	0.22
				307,202.82	0.89
Frankreich					
FAURECIA	EUR	3,910.000		254,658.30	0.73
				254,658.30	0.73
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	2,660.000		229,537.97	0.66
				229,537.97	0.66
Amerikanische Jungferninseln					
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	3,715.000		194,752.87	0.56
				194,752.87	0.56
Kaimaninseln					
WH GROUP LTD	HKD	170,500.000		160,200.49	0.46
				160,200.49	0.46
Luxemburg					
SUBSEA 7 SA	NOK	11,403.000		142,802.35	0.41
				142,802.35	0.41
Italien					
RECORDATI SPA	EUR	3,380.000		125,262.80	0.36
				125,262.80	0.36
Singapur					
YANGZJIANG SHIPBUILDING	SGD	82,000.000		75,114.50	0.21
SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	3,500.000		23,271.54	0.07
				98,386.04	0.28
Norwegen					
TELENOR ASA	NOK	4,961.000		88,847.70	0.26
				88,847.70	0.26
Insel Man					
GENTING SINGAPORE PLC	SGD	108,700.000		88,734.69	0.26
				88,734.69	0.26
Dänemark					
CARLSBERG AS-B	DKK	512.000		51,231.63	0.15
				51,231.63	0.15
Malta					
KINDRED GROUP PLC	SEK	3,192.000		38,116.34	0.11
				38,116.34	0.11
Bermudas					
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	HKD	5,000.000		35,767.36	0.10
				35,767.36	0.10
Liberia					
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	317.000		31,488.81	0.09
				31,488.81	0.09
Schweden					
LOOMIS AB-B	SEK	832.000		29,162.10	0.08
				29,162.10	0.08
Summe Aktien				12,451,782.71	35.93
Hypothekenbesicherte Anleihen					
Vereinigte Staaten					
AM AIRLN 17-1B 4.95% 17-15/02/2025	USD	26,000.000		22,699.79	0.07
				22,699.79	0.07
Summe Hypothekenbesicherte Anleihen				22,699.79	0.07
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				30,543,498.62	88.12

Derivative Finanzinstrumente

Terminkontrakte

Name	Währung	Verbindlichkeit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO BUXL 30Y BONDS 08/03/2018	EUR	163,860.00	1.000	(3,160.00)	(0.01)
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 08/03/2018	EUR	465,540.00	(3.000)	5,970.00	0.02
EURO-BOBL FUTURE 08/03/2018	EUR	1,316,100.00	(10.000)	7,200.00	0.02
EURO-BTP FUTURE 08/03/2018	EUR	2,450,520.00	(18.000)	54,450.00	0.15
EURO-BUND FUTURE 08/03/2018	EUR	485,040.00	3.000	(4,770.00)	(0.01)
LONG GILT FUTURE (LIFFE) 27/03/2018	GBP	564,006.08	(4.000)	(3,379.71)	(0.01)
ULTRA LONG TERM US TREASURY B 20/03/2018	USD	418,861.38	3.000	1,834.71	0.01
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2018	USD	1,223,507.25	(11.000)	4,007.74	0.01

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

Derivative Finanzinstrumente zum 31.12.2017

Terminkontrakte

Name	Währung	Verbindlichkeit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
US LONG BOND FUT (CBT) 20/03/2018	USD	127,415.06	1.000	(110.60)	0.00
US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 29/03/2018	USD	870,650.04	(9.000)	3,981.71	0.01
				66,023.85	0.19
Terminkontrakte insgesamt				66,023.85	0.19

Devisentermingeschäfte

Währung Kauf	Währung Verkauf	Fälligkeitsdatum	Verbindlichkeit in EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
1,564,987.470 EUR	2,440,000.000 AUD	19/01/18	1,564,987.47	(22,569.78)	(0.07)
1,028,182.940 EUR	1,591,000.000 AUD	20/03/18	1,028,182.94	(3,021.76)	(0.01)
1,941,985.190 EUR	2,920,000.000 CAD	19/01/18	1,941,985.19	2,826.82	0.01
806,631.300 EUR	1,220,000.000 CAD	20/03/18	806,631.30	(1,160.22)	0.00
531,219.060 EUR	620,000.000 CHF	19/01/18	531,219.06	1,253.98	0.00
181,271.480 EUR	211,000.000 CHF	20/03/18	181,271.48	796.10	0.00
300,000.000 HKD	32,630.590 EUR	19/01/18	31,958.92	(694.05)	0.00
5,000,000.000 SEK	503,215.550 EUR	20/03/18	508,569.39	5,450.65	0.02
260,000.000 USD	220,680.660 EUR	19/01/18	216,522.32	(4,413.19)	(0.01)
1,129,447.060 EUR	1,000,000.000 GBP	19/01/18	1,129,447.06	3,474.93	0.01
1,698,803.120 EUR	1,496,000.000 GBP	20/03/18	1,698,803.12	16,832.06	0.05
516,425.730 EUR	4,800,000.000 HKD	19/01/18	516,425.73	5,444.97	0.02
2,703.820 EUR	850,000.000 HUF	20/03/18	2,703.82	(34.01)	0.00
1,063,201.330 EUR	142,000,000.000 JPY	19/01/18	1,063,201.33	13,669.44	0.04
1,819,829.340 EUR	241,000,000.000 JPY	20/03/18	1,819,829.34	39,382.83	0.11
21,655.050 EUR	500,000.000 MXN	20/03/18	21,655.05	759.28	0.00
216,510.630 EUR	2,130,000.000 NOK	19/01/18	216,510.63	(239.60)	0.00
920,267.310 EUR	9,020,000.000 NOK	20/03/18	920,267.31	4,301.35	0.01
29,514.200 EUR	50,000.000 NZD	20/03/18	29,514.20	72.60	0.00
205,000.120 EUR	870,000.000 PLN	20/03/18	205,000.12	(2,555.36)	(0.01)
187,332.690 EUR	300,000.000 SGD	19/01/18	187,332.69	566.52	0.00
4,275,999.380 EUR	5,090,000.000 USD	19/01/18	4,275,999.38	42,197.36	0.12
5,261,303.930 EUR	6,250,166.000 USD	20/03/18	5,261,303.93	81,425.78	0.24
				183,766.70	0.53
Devisentermingeschäfte insgesamt				183,766.70	0.53
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				249,790.55	0.72
Gesamtwertpapierbestand				30,793,289.17	88.84

BlackRock Serenity

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
BGF-FIX INC GBL OP HED-I2EUR	EUR		680,931.960	7,388,111.77	11.43
BLACKROCK ST-GL ABS RE-I2E	EUR		68,507.270	7,082,281.57	10.95
BSF-FIXED INCOME STRAT-I2E	EUR		53,714.300	6,764,241.80	10.46
BLACKROCK GL M/A INC-I2 EURH	EUR		636,701.440	6,430,684.54	9.94
BLACKROCK EM FLX DY B-I4EURH	EUR		47,741.040	5,183,244.71	8.01
BLACKROCK SF STYLE ADV-I2EHD	EUR		32,507.870	3,518,651.85	5.44
BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E	EUR		116,915.300	1,929,102.45	2.98
BGF-ASIAN TIGER BO-I2EUR H	EUR		147,727.520	1,605,798.14	2.48
BLACKROCK GI-EMMK GV BD-I2HE	EUR		7,276.060	804,222.91	1.24
				40,706,339.74	62.93
Irland					
ICS-INST EUR LIQUID F-AGEURA	EUR		45,614.320	4,667,457.93	7.21
ISHARES GLOBAL HY CORP BND	EUR		46,406.000	3,854,482.36	5.96
BCKROCK EU CRE E INDX-II EUR	EUR		326,046.420	3,495,152.41	5.40
ISHARES USD SHORT DUR USD A	USD		660,098.000	2,781,558.86	4.30
ISHARES EURO CORP BOND FINAN	EUR		23,793.000	2,570,833.65	3.97
ISHARES USD CORP BOND UCITS ET	EUR		24,384.000	2,371,831.68	3.67
BGI GLOBAL INF LNK B HDG-USD	USD		203,776.960	2,211,034.32	3.42
ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR		14,490.000	806,078.70	1.25
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	USD		7,583.000	631,590.40	0.98
				23,390,020.31	36.16
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				64,096,360.05	99.09
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				64,096,360.05	99.09
Derivative Finanzinstrumente					
Devisentermingeschäfte					
Währung Kauf	Währung Verkauf	Fälligkeitsdatum	Verbindlichkeit in EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
2,616,463.000 USD	2,202,459.990 EUR	07/02/18	2,178,933.21	(28,532.53)	(0.04)
13,732,338.060 EUR	16,097,242.000 USD	07/02/18	13,732,338.06	358,527.20	0.55
				329,994.67	0.51
Devisentermingeschäfte insgesamt				329,994.67	0.51
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				329,994.67	0.51
Gesamtwertpapierbestand				64,426,354.72	99.60

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>

PIR Valore Italia

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Renten					
Italien					
TELECOM ITALIA 5.875% 06-19/05/2023	GBP	500,000.000		660,049.57	3.64
CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	500,000.000		512,806.00	2.83
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	500,000.000		500,548.00	2.77
2I RETE GAS SPA 3% 14-16/07/2024	EUR	400,000.000		455,995.60	2.52
ACEA SPA 2.625% 14-15/07/2024	EUR	400,000.000		441,513.60	2.44
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	400,000.000		398,778.00	2.21
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	300,000.000		344,037.90	1.90
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	300,000.000		333,912.00	1.85
IREN SPA 2.75% 15-02/11/2022	EUR	300,000.000		333,350.70	1.85
UNICREDIT SPA 2% 16-04/03/2023	EUR	300,000.000		318,575.40	1.76
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	300,000.000		318,312.00	1.76
BANCO DESIO BRIA 0.875% 17-12/09/2024	EUR	300,000.000		306,512.10	1.70
FERROVIE DEL 1.5% 17-27/06/2025	EUR	300,000.000		302,340.30	1.67
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	300,000.000		301,477.80	1.67
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	300,000.000		300,883.50	1.67
BANCA FARMAFACTO 2% 17-29/06/2022	EUR	300,000.000		300,006.60	1.66
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-21/02/2020	EUR	250,000.000		253,347.00	1.40
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	200,000.000		251,473.20	1.39
INTESA SANPAOLO 5.15% 10-16/07/2020	EUR	200,000.000		222,322.00	1.23
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	200,000.000		219,374.80	1.21
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	200,000.000		216,521.40	1.20
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	200,000.000		212,993.20	1.18
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	200,000.000		201,860.60	1.12
2I RETE GAS SPA 1.608% 17-31/10/2027	EUR	200,000.000		200,066.20	1.11
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	200,000.000		196,096.00	1.09
HERA SPA 0.875% 16-14/10/2026	EUR	200,000.000		192,440.80	1.07
UNIONE DI BANCHE 0.375% 16-14/09/2026	EUR	200,000.000		191,459.60	1.06
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	150,000.000		163,066.50	0.90
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	150,000.000		162,579.25	0.84
A2A SPA 3.625% 13-13/01/2022	EUR	100,000.000		113,073.30	0.63
ITALGAS SPA 1.625% 17-19/01/2027	EUR	100,000.000		103,971.80	0.58
POSTE VITA 2.875% 14-30/05/2019	EUR	100,000.000		103,907.40	0.58
FINCAN CAN NAV 3.75% 13-19/11/2018	EUR	100,000.000		103,013.70	0.57
CREDITO EMILIANO 0.875% 14-05/11/2021	EUR	100,000.000		102,440.90	0.57
CASS RISP PARMA 0.875% 15-16/06/2023	EUR	100,000.000		102,362.50	0.57
				9,431,469.22	52.20
Niederlande					
FERRARI NV 1.5% 16-16/03/2023	EUR	500,000.000		510,775.50	2.83
				510,775.50	2.83
Vereinigtes Königreich					
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	300,000.000		340,797.90	1.89
				340,797.90	1.89
Summe Renten				10,283,042.62	56.92
Aktien					
Italien					
ENI SPA	EUR	13,882.000		191,571.60	1.06
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	66,343.000		176,472.38	0.98
ENEL SPA	EUR	32,248.000		165,432.24	0.92
PIRELLI & C SPA	EUR	22,602.000		163,864.50	0.91
FINECOBANK SPA	EUR	18,556.000		158,375.46	0.88
ITALGAS SPA	EUR	31,030.000		157,942.70	0.87
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	14,714.000		155,968.40	0.86
BANCA IFIS SPA	EUR	3,787.000		154,395.99	0.85
BPER BANCA	EUR	35,678.000		150,204.38	0.83
LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	2,907.000		148,693.05	0.82
PRYSMIAN SPA	EUR	5,447.000		148,103.93	0.82
LEONARDO SPA	EUR	14,900.000		147,808.00	0.82
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	75,390.000		146,784.33	0.81
A2A SPA	EUR	94,413.000		145,584.85	0.81
DELONGHI SPA	EUR	5,683.000		143,382.09	0.79
ATLANTIA SPA	EUR	5,329.000		140,259.28	0.78
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	21,197.000		136,614.67	0.76

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
UNICREDIT SPA	EUR		8,687.000	135,343.46	0.75
AUTOGRILL SPA	EUR		11,653.000	134,009.50	0.74
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR		35,719.000	132,517.49	0.73
BREMO SPA	EUR		10,386.000	131,590.62	0.73
MARR SPA	EUR		6,109.000	131,465.68	0.73
MEDIASET SPA	EUR		40,700.000	131,461.00	0.73
BUZZI UNICEM SPA	EUR		5,774.000	129,915.00	0.72
SALINI IMPREGILO SPA	EUR		39,366.000	126,679.79	0.70
TECHNOGYM SPA	EUR		15,161.000	122,425.08	0.68
POSTE ITALIANE SPA	EUR		19,504.000	122,387.60	0.68
ENAV SPA	EUR		26,999.000	121,765.49	0.67
DATALOGIC SPA	EUR		3,877.000	119,489.14	0.66
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR		14,603.000	118,868.42	0.66
TELECOM ITALIA-RSP	EUR		195,744.000	116,663.42	0.65
SNAM SPA	EUR		28,351.000	115,672.08	0.64
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR		17,662.000	113,036.80	0.63
ANIMA HOLDING SPA	EUR		17,624.000	105,039.04	0.58
DANIELI & CO-RSP	EUR		6,674.000	92,501.64	0.51
MONCLER SPA	EUR		3,529.000	92,036.32	0.51
FALCK RENEWABLES SPA	EUR		37,762.000	81,943.54	0.45
EL.EN. SPA	EUR		2,651.000	69,005.53	0.38
SESA SPA	EUR		2,663.000	68,226.06	0.38
TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR		10,825.000	64,841.75	0.36
DIASORIN SPA	EUR		807.000	59,718.00	0.33
INDEL B SPA	EUR		1,776.000	58,927.68	0.33
INTESA SANPAOLO	EUR		17,165.000	47,547.05	0.26
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR		2,123.000	47,024.45	0.26
DANIELI & CO	EUR		2,266.000	44,889.46	0.25
VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR		3,677.000	43,829.84	0.24
TELECOM ITALIA SPA	EUR		40,375.000	29,090.19	0.16
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR		2,301.000	9,935.72	0.05
				5,549,304.69	30.72
Niederlande					
EXOR NV	EUR		3,106.000	158,716.60	0.88
FERRARI NV	EUR		869.000	75,994.05	0.42
				234,710.65	1.30
Frankreich					
NEXANS SA	EUR		1,994.000	101,913.34	0.56
				101,913.34	0.56
Summe Aktien				5,885,928.68	32.58
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				16,168,971.30	89.50
Derivative Finanzinstrumente					
Terminkontrakte					
Name	Währung	Verbindlichkeit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO / GBP FUTURE 19/03/2018	GBP	627,147.52	5.000	1,689.86	0.01
				1,689.86	0.01
Terminkontrakte insgesamt				1,689.86	0.01
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				1,689.86	0.01
Gesamtwertpapierbestand				16,170,661.16	89.51

PIR Evoluzione Italia

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Italien					
ENI SPA	EUR	22,391.000		308,995.80	2.17
INTESA SANPAOLO-RSP	EUR	106,267.000		282,670.22	1.99
ENEL SPA	EUR	51,751.000		265,482.63	1.87
PIRELLI & C SPA	EUR	36,204.000		262,479.00	1.85
ITALGAS SPA	EUR	50,050.000		254,754.50	1.79
FINCOBANK SPA	EUR	29,723.000		253,685.81	1.79
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	EUR	23,569.000		249,831.40	1.76
BANCA IFIS SPA	EUR	6,078.000		247,800.06	1.75
BPER BANCA	EUR	57,148.000		240,593.08	1.69
LEONARDO SPA	EUR	24,033.000		238,407.36	1.68
LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	4,657.000		238,205.55	1.68
PRYSMIAN SPA	EUR	8,725.000		237,232.75	1.67
A2A SPA	EUR	152,284.000		234,821.93	1.65
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR	120,406.000		234,430.48	1.65
DELONGHI SPA	EUR	9,103.000		229,668.69	1.62
ATLANTIA SPA	EUR	8,536.000		224,667.52	1.58
BREMBO SPA	EUR	17,450.000		221,091.50	1.56
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	33,854.000		218,189.03	1.54
UNICREDIT SPA	EUR	13,873.000		216,141.34	1.52
AUTOGRILL SPA	EUR	18,666.000		214,659.00	1.51
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	57,321.000		212,660.91	1.50
MARR SPA	EUR	9,853.000		212,036.56	1.49
MEDIASET SPA	EUR	65,192.000		210,570.16	1.48
BUZZI UNICEM SPA	EUR	9,248.000		208,080.00	1.47
TECHNOGYM SPA	EUR	25,565.000		206,437.38	1.45
SALINI IMPREGILO SPA	EUR	62,887.000		202,370.37	1.43
POSTE ITALIANE SPA	EUR	31,300.000		196,407.50	1.38
ENAV SPA	EUR	43,131.000		194,520.81	1.37
DATALOGIC SPA	EUR	6,209.000		191,361.38	1.35
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	23,329.000		189,898.06	1.34
TELECOM ITALIA-RSP	EUR	313,541.000		186,870.44	1.32
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	28,882.000		184,844.80	1.30
ANIMA HOLDING SPA	EUR	28,917.000		172,345.32	1.21
SNAM SPA	EUR	39,373.000		160,641.84	1.13
DANIELI & CO-RSP	EUR	10,690.000		148,163.40	1.04
MONCLER SPA	EUR	5,653.000		147,430.24	1.04
FALCK RENEWABLES SPA	EUR	60,325.000		130,905.25	0.92
EL.EN. SPA	EUR	4,235.000		110,237.05	0.78
SESA SPA	EUR	4,203.000		107,680.86	0.76
TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	17,293.000		103,585.07	0.73
DIASORIN SPA	EUR	1,318.000		97,532.00	0.69
INDEL B SPA	EUR	2,844.000		94,363.92	0.66
SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	3,441.000		76,218.15	0.54
INTESA SANPAOLO	EUR	27,420.000		75,953.40	0.53
DANIELI & CO	EUR	3,677.000		72,841.37	0.51
VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	5,968.000		71,138.56	0.50
TELECOM ITALIA SPA	EUR	64,672.000		46,596.18	0.33
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	4,187.000		18,079.47	0.13
				8,903,578.10	62.70
Niederlande					
EXOR NV	EUR	4,976.000		254,273.60	1.79
FERRARI NV	EUR	1,375.000		120,243.75	0.85
				374,517.35	2.64
Frankreich					
NEXANS SA	EUR	3,194.000		163,245.34	1.15
				163,245.34	1.15
Summe Aktien				9,441,340.79	66.49
Renten					
Italien					
TELECOM ITALIA 5.875% 06-19/05/2023	GBP	300,000.000		396,029.74	2.79
INTESA SANPAOLO 5.15% 10-16/07/2020	EUR	200,000.000		222,322.00	1.57
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	200,000.000		212,208.00	1.49

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 32-39) sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2017

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	200,000.000		205,122.40	1.44
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	200,000.000		201,860.60	1.42
BANCA FARMAFACTO 2% 17-29/06/2022	EUR	200,000.000		200,004.40	1.41
WIND TRE SPA 2.625% 17-20/01/2023	EUR	200,000.000		196,096.00	1.38
BANCO DESIO BRIA 0.875% 17-12/09/2024	EUR	127,000.000		129,756.79	0.91
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	100,000.000		125,736.60	0.89
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	100,000.000		111,304.00	0.78
ENEL SPA 14-15/01/2075 FRN	EUR	100,000.000		108,711.00	0.77
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	100,000.000		106,496.60	0.75
UNICREDIT SPA 2% 16-04/03/2023	EUR	100,000.000		106,191.80	0.75
ITALGAS SPA 1.625% 17-19/01/2027	EUR	100,000.000		103,971.80	0.73
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	100,000.000		101,719.50	0.72
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-21/02/2020	EUR	100,000.000		101,338.80	0.71
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	100,000.000		100,492.60	0.71
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	100,000.000		100,294.50	0.71
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	100,000.000		100,109.60	0.70
2I RETE GAS SPA 1.608% 17-31/10/2027	EUR	100,000.000		100,033.10	0.70
HERA SPA 0.875% 16-14/10/2026	EUR	100,000.000		96,220.40	0.68
				3,126,020.23	22.01
Vereinigtes Königreich					
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	200,000.000		227,198.60	1.60
				227,198.60	1.60
Summe Renten					
				3,353,218.83	23.61
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				12,794,559.62	90.10
Derivative Finanzinstrumente					
Terminkontrakte					
Name	Währung	Verbindlich-keit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO / GBP FUTURE 19/03/2018	GBP	376,288.51	3.000	1,013.91	0.01
				1,013.91	0.01
Terminkontrakte insgesamt				1,013.91	0.01
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				1,013.91	0.01
Gesamtwertpapierbestand				12,795,573.53	90.11

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017

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 Luxembourg. 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 Luxembourg bestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV, wurde zur Verwaltungsgesellschaft der folgenden Anlagefonds bestellt: GENERALI KOMFORT, GENERALI FONDSSTRATEGIE AKTIEN GLOBAL, GENERALI BELGIUM FCP - FIS, VOBA FUND, GP & G FUND, GENERALI BELGIUM REAL ESTATE FCP SIF, GENERALI DIVERSIFICATION, GENERALI INVESTMENTS GLOBAL SOLUTIONS FUND, DIV TAUX, GENERALI AKTIVMIX DYNAMIK PROTECT 80 und der folgenden "Sociétés d'Investissement à Capital Variable": GENERALI INVESTMENTS SICAV und GENERALI MULTI PORTFOLIO SOLUTIONS SICAV; sowie zum Alternativen Investment Fonds Manager (AIFM) der GENERALI EUROPE INCOME HOLDING S.A..

Neue Teilfonds

Während des zum 31. Dezember 2017 endenden Geschäftsjahres wurden zwei Teilfonds aufgelegt:

<u>Name des Teilfonds</u>	<u>Währung</u>	<u>Tatsächliches Auflegungsstichtag</u>
PIR Valore Italia	EUR	26. Juni 2017
PIR Evoluzione Italia	EUR	26. Juni 2017

Am 31. Dezember 2017 standen den Anlegern sieben Teilfonds zur Verfügung:

<u>Name der Teilfonds</u>	<u>Währung</u>
JP Morgan Global Macro Opportunities	EUR
Amundi Managed Growth	EUR
Invesco Capital Focus	EUR
BlackRock Serenity	EUR
PIR Valore Italia	EUR
PIR Evoluzione Italia	EUR

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Darstellung des Jahresabschlusses

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

a) Wertpapierportfolio

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.

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.

b) 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.

Das Bankguthaben, andere Vermögenswerte sowie der Marktwert von Anlagen, die in einer Fremdwährung ausgewiesen sind, werden bei Abschluss des Geschäftsjahres zum gültigen Kurs in Euro umgerechnet.

c) Umrechnung von in Fremdwährungen denominierten Positionen

Der Jahresabschluss der SICAV ist in EUR ausgewiesen.

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 2017 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR =	1.53525	AUD	1 EUR =	135.27010	JPY
	1.50450	CAD		23.49425	MXN
	1.17015	CHF		9.82175	NOK
	7.44540	DKK		1.68840	NZD
	0.88765	GBP		4.17250	PLN
	9.38705	HKD		9.83150	SEK
	310.20500	HUF		1.60475	SGD
	4.16875	ILS		1.20080	USD

d) Dividenden- und Zinserträge

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

e) 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.

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

g) Terminkontrakte

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.

h) 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.

i) 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.

j) 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. (Erläuterung 12)

3. Bestimmung des Nettoinventarwerts von Anteilen

Der Nettoinventarwert, wie er im Jahresbericht angegeben ist, ist basiert auf den Bewertungspreisen zum 29. Dezember 2017.

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 und G) einem Steuersatz von 0.01% p.a. und diejenigen, die Privatanlegern vorbehalten (Anteilsklassen D, E, F und I) 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 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 Funds	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
JP Morgan Global Macro Opportunities	0.70%	1.90%	1.95%	1.90%	1.20%	2.00%
Amundi Managed Growth	0.25%	1.45%	1.50%	1.45%	0.65%	1.55%
Invesco Capital Focus	0.45%	1.35%	1.40%	1.35%	0.85%	1.45%
BlackRock Serenity	0.10%	0.90%	0.95%	0.90%	0.40%	1.00%
PIR Valore Italia	0.40%	1.60%	2.00%	1.60%	0.40%	0.60%
PIR Evoluzione Italia	0.40%	1.60%	2.00%	1.60%	0.40%	0.60%

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.

Für die Teilfonds Amundi Managed Growth und BlackRock Serenity beläuft sich der Höchstsatz für die Verwaltungsgebühren, die dem Teilfonds und den OGAW bzw. OGA, in die er investiert, berechnet werden dürfen, auf 0.40% bzw. 1.10%.

6. Verwahrstellen- und Verwaltungsgebühren

Die Verwahrstelle 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 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 2017 endende Geschäftsjahr stehen den Anteilshabern am eingetragenen Sitz der SICAV zur Verfügung und können auf Anfrage kostenfrei bezogen werden.

9. Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 hat der Teilfonds Invesco Capital Focus offene Devisentermingeschäfte. Die Gegenparteien der Kontrakte sind CITIGROUP GLOBAL MARKET.

Zum 31. Dezember 2017 hat der Teilfonds BlackRock Serenity offene Devisentermingeschäfte. Die Gegenparteien der Kontrakte sind BARCLAYS BANK PLC WHOLESALE LONDON, CITIBANK NA LONDON und GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LONDON.

10. Offene Positionen bei Terminkontrakten

Zum 31. Dezember 2017 haben die Teilfonds Amundi Managed Growth, Invesco Capital Focus, PIR Valore Italia und PIR Evoluzione Italia offene Positionen in Terminkontrakten. Alle Terminkontrakte wurden mit dem Broker UBS AG LONDON aufgelistet.

11. Sicherheit

Die erhaltenen oder geleisteten Sicherheiten, bestehend aus den Einschusszahlungen für Finanzterminkontrakte setzten sich am 31. Dezember 2017 wie folgt zusammen:

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Gegenpartei	Art der Sicherheit	Sicherheiten erhaltener Betrag (in Teilfonds währung)	Sicherheiten gezahlter Betrag (in Teilfonds währung)
Amundi Managed Growth	EUR	UBS AG	Cash	-	897,184.94
Invesco Capital Focus	EUR	UBS AG	Cash	-	505,240.08
PIR Valore Italia	EUR	UBS AG	Cash	-	16,883.96
PIR Evoluzione Italia	EUR	UBS AG	Cash	-	11,256.95

12. Wertpapierleihgeschäfte

Die Verpflichtungen der SICAV auf Darlehen aus Wertpapieren waren wie folgt zum 31. Dezember 2017.

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Sicherheiten erhaltener Betrag (in Teilfondswährung)	Art der erhaltenen Sicherheit	Qualität der erhaltenen Sicherheiten
Invesco Capital Focus	EUR	929,283.82	2,263,712.19	Staatsanleihen und Eigenkapital	Investment Grade
BlackRock Serenity	EUR	1,295,904.00	1,431,690.50	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.

Zum 31. Dezember 2017 gab es folgende direkte und indirekte Kosten und Gebühren:

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Direkte/Indirekte Abgaben (in Teilfondswährung)
Amundi Managed Growth	EUR	110.25
Invesco Capital Focus	EUR	258.30
BlackRock Serenity	EUR	465.15

Der Nettobetrag der durch den Fonds mit Wertpapierleihe erzielten Erträge für den Zeitraum vom 1. Juni 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens auf dem Konto „Erträge aus der Wertpapierleihe“ ausgewiesen.

13. Master-Feeder

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 2017 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	380,098.19
Master-Fonds	Gesamtgebühren in EUR
JPMorgan Global Macro Opportunities	37,731.56

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.jpmorganassetmanagement.lu und im Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger.

Zum 31. Dezember 2017 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 0,52%.

14. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Teilfonds GENERALI SMART FUNDS – Best Managers Conservative und GENERALI SMART FUNDS – Best Selection wurden am 19. Januar 2018 durch eine Verschmelzung der entsprechenden „Generali Komfort“-Teilfonds aufgelegt, so wie nachfolgend dargestellt:

Nach der Entscheidung des Verwaltungsrats der SICAV wurden die Nettovermögen der Teilfonds Generali Komfort Best Managers Conservative und Generali Komfort Best Selection („aufzunehmende Teilfonds“) zum 19. Januar 2018 entsprechend in die Vermögen der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS – Best Managers Conservative und GENERALI SMART FUNDS – Best Selection („aufnehmende Teilfonds“) eingebracht. Die Einzelheiten der Verschmelzung sind nachfolgend aufgeführt:

Aufzunehmender Teilfonds und Anteilsklasse	Umtausch- verhältnis	Aufnehmender Teilfonds und Anteilsklasse
Generali Komfort Best Managers Conservative – Ausschüttende Anteilsklasse	1	GENERALI SMART FUNDS – Best Managers Conservative Thesaurierende Anteilsklasse E
Generali Komfort Best Selection Ausschüttende Anteilsklasse	1	GENERALI SMART FUNDS - Best Selection Thesaurierende Anteilsklasse E

Seit dem 1. Januar 2018 wurden sechs Teilfonds aufgelegt:

<u>Name des Teilfonds</u>	<u>Währung</u>	<u>Tatsächlicher Auflegungsstichtag</u>
GENERATION Next	EUR	15. Januar 2018
GENERATION Next Protected	EUR	15. Januar 2018
GENERATION Plus	EUR	17. Januar 2018
GENERATION Plus Protect A	EUR	17. Januar 2018
GENERATION Plus Protect D	EUR	17. Januar 2018
Fidelity World Fund	USD	17. Januar 2018

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 2017 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)
Invesco Capital Focus	2.68%	3.04%
BlackRock Serenity	2.00%	2.02%

b) Konzentrationsdaten

Zum 31. Dezember 2017 waren die Emittenten von Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihen folgende:

Generali Smart Funds	Währung des Teilfonds	Erhaltener Sicherheitsbetrag (in der Währung des Teilfonds)*
Invesco Capital Focus	EUR	
Eni SpA		795,720.00
France		444,222.58
Spain		328,157.55
Unibail-Rodamco SE		201,162.50
Coca-Cola Co/The		149,256.61
Enel SpA		147,915.00
Assicurazioni Generali SpA		102,343.50
Ireland		94,934.45
BlackRock Serenity	EUR	
France		1,431,690.50

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

c) Vollständige Transaktionsdaten

Eine Aufschlüsselung der Art und Qualität der für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten sowie Offenlegungen der Gegenparteien finden Sie in Anmerkung 12.

Zum 31. Dezember 2017 belief sich die Laufzeit der für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten in der Währung des Teilfonds auf:

Generali Smart Funds	Währung des Teilfonds	Über einem Jahr	Unbegrenzte Laufzeit	Gesamt
Invesco Capital Focus	EUR	867,314.58	1,396,397.61	2,263,712.19
BlackRock Serenity	EUR	-	1,431,690.50	1,431,690.50

Zum 31. Dezember 2017 lauteten die für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten auf Euro.

Alle Wertpapierleihen weisen eine Laufzeit von über einem Jahr oder eine unbegrenzte Laufzeit auf.

d) Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten

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

e) Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Die im Rahmen von Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten werden zum 31. Dezember 2017 von der Verwalhrstelle BNP Paribas Securities Services verwahrt.

f) Verwahrung gestellter Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2017 stellte der Teilfonds keine Sicherheiten für Wertpapierleihen.

g) Daten zu Renditen und Kosten der jeweiligen SFTs

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

Für das zum 31. Dezember 2017 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	4,692.72	84.91%
Generali Investments Luxembourg S.A.	833.70	15.09%

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

Die oben aufgeführten Renditen, die der Verwaltungsgesellschaft zugutekommen, werden als Kosten für den SICAV 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 - Amundi Managed Growth
- GENERALI SMART FUNDS - Invesco Capital Focus
- GENERALI SMART FUNDS - BlackRock Serenity
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia

Der absolute VaR-Ansatz

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 Jahre

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- Niedrigster Wert: 1.21%
- Höchster Wert: 3.09%
- Durchschnittlicher Wert: 2.00%

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 323.63 %.