



Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Jahresbericht

zum 31. Juli 2017

geninvest.de



Hinweis

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

Tätigkeitsbericht

1) Anlageziele und Anlagepolitik

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

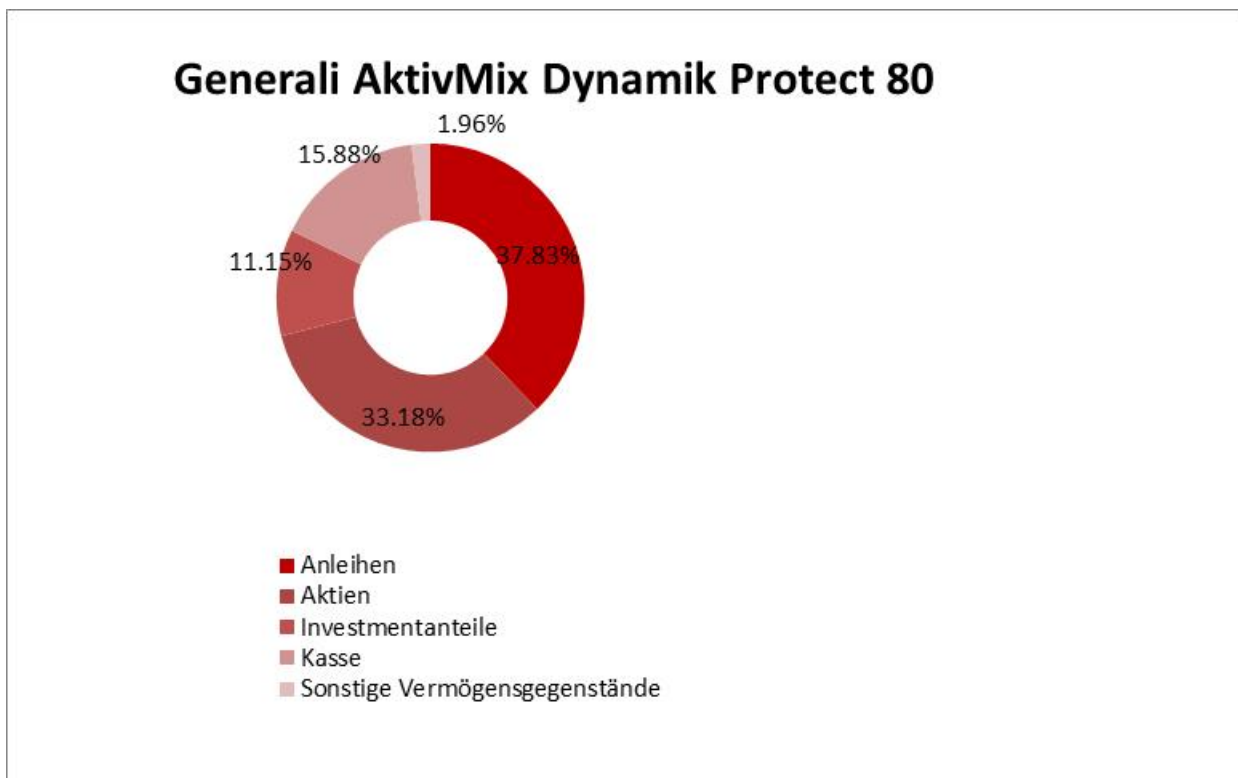
Die 80%ige Garantie sichert vom ersten Tag an jeweils den höchsten im Geschäftsjahr erreichten Fondspreis zum Geschäftsjahresende zu 80% ab. Werden Fondsanteile zu einem anderen Termin als dem letzten Tag des Geschäftsjahres verkauft, gilt der aktuelle Fondspreis ohne Berücksichtigung der Garantie.

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

Zum Stichtag 31. Juli 2017 war der Generali AktivMix Dynamik Protect 80 in Anleihen (37,83 %), Aktien (33,18 %), Investmentanteile (11,15 %), Kasse (15,88 %) und Sonstige Vermögensgegenstände (1,96 %) investiert. Der Rentenanteil konzentrierte sich auf Anleihen aus den Ländern Spanien (32,4 %), Italien (28,2 %) und Frankreich (10,0 %). Der Aktienteil des Fonds war vornehmlich in französische (25,9%) und deutsche (24,8%) Emittenten investiert. Im Berichtszeitraum (01. August 2016 bis 31. Juli 2017) hat der Fonds einen Wertzuwachs von 2,71 %* verzeichnet.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode.

2) Grundstruktur des Fondsvermögens



3) Wesentliche Risiken

a) Adressenausfallrisiko

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

b) Zinsänderungsrisiko

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

c) Währungsrisiko

Durch sich ändernde Verzinsungen am Geld- oder Kapitalmarkt können Kursverluste bei bestehenden Kapitalanlagen entstehen. Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält das Sondervermögen die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens. Aufgrund des nicht vorhandenen Anteils von Fremdwährungen ist dieses Risiko als gering einzustufen.

d) Marktpreisrisiko

Für den Fonds bestanden im Berichtszeitraum Marktpreisrisiken. Diese resultierten im Wesentlichen aus Anleihepreisrisiken.

e) Operationelle Risiken

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

f) Liquiditätsrisiko

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

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Vermögensübersicht zum 31. Juli 2017

	Kurswert in EUR	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände		181.683.034,55	100,13
1. Aktien		60.194.955,44	33,17
- Aeronautik und Weltraum	1.231.762,84		0,68
- Audiovisuelle Industrie	351.010,83		0,19
- Banken	10.654.095,00		5,87
- Bau und Baustoffe	1.895.900,92		1,04
- Chemische Industrie	3.351.699,04		1,85
- Einzelhandel	1.127.040,50		0,62
- Elektrik / Elektronik	3.400.917,83		1,87
- Energieversorger	6.363.590,14		3,51
- Maschinenbau und Fahrzeugbau	2.406.306,55		1,33
- Pharmaindustrie / Biotech	9.058.836,56		4,99
- Real Estate	665.537,10		0,37
- Software	2.347.619,40		1,29
- Sonstige industrielle Werte	2.530.295,00		1,39
- Telekommunikation	3.493.823,26		1,93
- Textilien und Kleidung	2.753.179,35		1,52
- Transportation	1.033.649,54		0,57
- Verbrauchsgüter	2.766.349,80		1,52
- Versicherungen	4.763.341,78		2,63
2. Anleihen		68.642.941,08	37,83
- Restlaufzeit bis 3 Jahre	38.468.253,46		21,20
- Restlaufzeit 3 bis 5 Jahre	12.323.879,44		6,79
- Restlaufzeit 5 bis 7 Jahre	11.974.717,36		6,60
- Restlaufzeit 7 bis 10 Jahre	5.018.296,42		2,77
- Restlaufzeit über 10 Jahre	857.794,40		0,47
3. Investmentanteile		20.231.047,92	11,15
- Frankreich	2.472.157,27		1,36
- Irland	11.145.549,42		6,14
- Luxemburg	6.613.341,23		3,64
4. Derivate		1.180.850,00	0,65
5. Forderungen		1.034.313,03	0,57
6. Bankguthaben		28.805.619,94	15,88
7. Sonstige Vermögensgegenstände		1.593.307,14	0,88
II. Verbindlichkeiten		-237.159,25	-0,13
III. Fondsvermögen		181.445.875,30	100,00 ¹⁾

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.07.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert EUR	% des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Inland									
DE000A1EWWW0	adidas AG Namens-Aktien o.N.	STK		5.136	5.136	0	EUR 192,550	988.936,80	0,55
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK		12.764	0	355	EUR 180,650	2.305.816,60	1,27
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK		25.211	0	400	EUR 79,640	2.007.804,04	1,11
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK		20.935	0	1.502	EUR 107,700	2.254.699,50	1,24
DE0007100000	Daimler AG Namens-Aktien o.N.	STK		28.827	1.373	0	EUR 59,850	1.725.295,95	0,95
DE0005140008	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK		51.873	16.341	0	EUR 15,410	799.362,93	0,44
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK		31.557	3.401	0	EUR 32,755	1.033.649,54	0,57
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK		96.935	10.805	0	EUR 15,565	1.508.793,28	0,83
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK		10.194	10.194	0	EUR 72,250	736.516,50	0,41
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK		5.457	815	0	EUR 180,900	987.171,30	0,54
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK		25.998	0	2.098	EUR 90,300	2.347.619,40	1,29
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK		21.860	0	1.426	EUR 115,750	2.530.295,00	1,39
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK		5.167	5.167	0	EUR 131,800	681.010,60	0,38
							EUR	19.906.971,44	10,97
Ausland									
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK		12.799	1.993	0	EUR 105,000	1.343.895,00	0,74
NL0000235190	Airbus Group SE Aandelen op naam EO 1	STK		17.018	55	0	EUR 72,380	1.231.762,84	0,68
BE0974293251	Anheuser-Busch Inv S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK		17.902	21.521	3.619	EUR 103,350	1.850.171,70	1,02
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK		9.753	0	1.622	EUR 129,850	1.266.427,05	0,70
FR0000120628	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK		58.475	0	2.784	EUR 25,145	1.470.353,88	0,81
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	STK		169.303	0	15.646	EUR 7,708	1.304.987,52	0,72
ES0113900J37	Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	STK		373.467	0	23.867	EUR 5,800	2.166.108,60	1,19
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK		29.161	0	3.196	EUR 66,100	1.927.542,10	1,06
IE0001827041	CRH PLC Registered Shares EO -,32	STK		23.654	23.654	0	EUR 29,735	703.351,69	0,39
FR0000120644	Danone S.A. Actions Port.(C.R) EO-,25	STK		14.394	0	5.270	EUR 63,650	916.178,10	0,50
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK		173.671	0	62.609	EUR 4,814	836.052,19	0,46
FR0010208488	Engie S.A. Actions Port. EO 1	STK		45.771	0	12.868	EUR 13,640	624.316,44	0,34
IT0003132476	ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK		74.608	0	9.656	EUR 13,260	989.302,08	0,55
FR0000121667	Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18	STK		5.753	5.753	0	EUR 111,600	642.034,80	0,35
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK		125.348	4.205	68.090	EUR 6,652	833.814,90	0,46
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	STK		33.643	3.443	0	EUR 33,500	1.127.040,50	0,62
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK		106.117	0	4.382	EUR 15,810	1.677.709,77	0,92
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	STK		415.028	0	0	EUR 2,904	1.205.241,31	0,66
NL0000009538	Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	STK		30.949	30.949	0	EUR 32,300	999.652,70	0,55
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK		8.277	585	0	EUR 213,150	1.764.242,55	0,97
FI0009000681	Nokia Corp. Registered Shares EO 0,06	STK		141.026	141.026	0	EUR 5,390	760.130,14	0,42
FR0000120321	Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	STK		5.745	0	1.439	EUR 176,050	1.011.407,25	0,56
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	STK		30.386	0	2.916	EUR 81,590	2.479.193,74	1,37
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK		16.948	0	1.781	EUR 66,960	1.134.838,08	0,63
FR0000130809	Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	STK		21.294	0	2.750	EUR 49,955	1.063.741,77	0,59
ES0178430E18	Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	STK		127.302	3.170	0	EUR 9,622	1.224.899,84	0,68
FR0000120271	Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	STK		71.647	2.901	0	EUR 42,990	3.080.104,53	1,70
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	STK		3.118	3.118	0	EUR 213,450	665.537,10	0,37
IT0005239360	UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK		30.412	60.823	30.411	EUR 16,750	509.401,00	0,28
NL0000009355	Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16	STK		39.142	0	4.073	EUR 49,435	1.934.984,77	1,07
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	STK		15.831	0	1.826	EUR 75,330	1.192.549,23	0,66
FR0000127771	Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	STK		17.701	0	17.701	EUR 19,830	351.010,83	0,19
							EUR	40.287.984,00	22,20
Verzinsliche Wertpapiere									
Inland									
XS1346695437	2,1250 % alstria office REIT-AG Anleihe 2016/2023	EUR		700	0	0	% 106,591	746.137,00	0,41
DE000DB5DCS4	2,3750 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts. 2013/2023	EUR		700	0	0	% 108,908	762.353,20	0,42
							EUR	1.508.490,20	0,83

Ausland									
XS1136183537	0,8750 % Abbey Natl Treasury Serv. PLC EO Medium Term Notes 2014/2020	EUR	500	0	0	%	102,196	510.982,00	0,28
XS0997342562	2,1250 % ABN AMRO Bank N.V. EO Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	107,041	535.203,50	0,29
XS0995111761	2,5000 % Achmea B.V. EO Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	107,407	537.036,50	0,30
BE6282030194	3,8750 % Argenta Spaarbank N.V. EO-Bonds 2016/2026	EUR	400	0	0	%	108,865	435.458,80	0,24
XS0828749761	4,3750 % Atlantia S.p.A. EO Medium Term Notes 2012/2020	EUR	500	0	0	%	111,647	558.233,00	0,31
ES0413860323	3,3750 % Banco de Sabadell S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2013/2018	EUR	500	0	0	%	101,797	508.983,00	0,28
ES0413790074	4,1250 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) EO-Cédulas Hipotec. 2010/2018	EUR	500	0	0	%	102,996	514.978,50	0,28
XS0562852375	3,7500 % BNP Paribas S.A. EO Medium Term Notes 2010/2020	EUR	500	0	0	%	112,586	562.931,00	0,31
FR0011538222	4,6250 % BPCE S.A. EO-Obl. 2013/2023	EUR	600	600	0	%	119,605	717.630,00	0,40
FR0013142536	2,3750 % Carmila S.A.S. EO-Notes 2016/2024	EUR	500	500	0	%	106,594	532.970,50	0,29
FR0013213832	1,8750 % CNP Assurances S.A. EO-Obl. 2016/2022	EUR	600	600	0	%	105,092	630.553,80	0,35
XS0997520258	2,3750 % Credit Agricole S.A. EO Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	108,029	540.142,50	0,30
XS1218287230	1,2500 % CS Group Funding (GG) Ltd. EO Medium Term Notes 2015/2022	EUR	700	0	0	%	102,777	719.439,00	0,40
XS1258496790	1,5000 % Eastern Creat.Inv.II.Hldg Ltd. EO Medium Term Notes 2015/2019	EUR	600	0	0	%	102,113	612.678,00	0,34
XS0741137029	4,2500 % ENI S.p.A. EO Medium Term Notes 2012/2020	EUR	500	0	0	%	110,526	552.629,50	0,30
XS0840062979	7,1250 % Erste Group Bank AG EO-Medium-Term Notes 2012/2022	EUR	600	600	0	%	130,215	781.292,40	0,43
EU000A1G0AU4	1,6250 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Med.-Term Nts S.32 2012/2017	EUR	2.000	0	0	%	100,266	2.005.328,00	1,11
XS1329671132	2,1250 % EXOR S.p.A. EO Notes 2015/2022	EUR	700	0	0	%	106,803	747.623,10	0,41
XS1111858756	2,0000 % FCA Capital Ireland PLC EO Medium Term Notes 2014/2019	EUR	900	900	0	%	104,143	937.289,70	0,52
XS1080158535	1,8750 % FCE Bank PLC EO Medium Term Notes 2014/2021	EUR	700	0	0	%	105,373	737.612,40	0,41
ES0378641197	1,8750 % Fdo de Tit.D.Def.Sist.Elec.FTA EO-MT-Bonos Series 20 2014/2017	EUR	500	0	0	%	100,287	501.433,50	0,28
ES0378641155	3,8750 % Fdo de Tit.D.Def.Sist.Elec.FTA EO-MT-Bonos Series 16 2013/2018	EUR	1.500	0	0	%	102,605	1.539.079,50	0,85
XS0741942576	5,0000 % Gas Natural CM S.A. EO Medium Term Notes 2012/2018	EUR	200	0	300	%	102,779	205.558,40	0,11
XS1485748393	0,9550 % General Motors Financial Co. EO-Medium -Term Notes 2016/2023	EUR	500	500	0	%	98,105	490.527,00	0,27
FR0000475758	5,7500 % GIE GDF Suez Alliance EO-Medium-Term-Notes 2003/2023	EUR	1.000	0	0	%	129,772	1.297.716,00	0,72
XS1489184900	1,8750 % Glencore Finance Europe S.A. EO Medium Term Notes 2016/2023	EUR	600	600	0	%	104,185	625.111,80	0,34
XS0882849507	3,2500 % Goldman Sachs Group Inc. EO Medium Term Notes 2013/2023	EUR	700	0	0	%	112,815	789.702,90	0,44
XS0811554962	2,1250 % Heineken N.V. EO Medium Term Notes 2012/2020	EUR	500	0	0	%	106,432	532.159,00	0,29
XS1326311070	2,3750 % IE2 Holdco S.A. EO-Medium -Term Notes 2015/2023	EUR	600	600	0	%	106,549	639.295,20	0,35
XS1169586606	0,7000 % ING Bank N.V. EO Medium Term Notes 2015/2020	EUR	500	0	0	%	102,219	511.096,00	0,28
XS1241701413	2,7280 % Inmobiliaria Colonial S.A. EO Notes 2015/2023	EUR	500	500	0	%	108,651	543.255,50	0,30
XS1168003900	1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO Medium Term Notes 2015/2020	EUR	500	0	0	%	102,646	513.229,50	0,28
XS0986194883	4,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO Medium Term Notes 2013/2023	EUR	700	0	0	%	118,450	829.152,80	0,46
XS1314238459	2,7500 % Iren S.p.A. EO Medium Term Notes 2015/2022	EUR	293	0	407	%	110,315	323.222,36	0,18
IT0004361041	4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008/2018	EUR	4.000	0	0	%	104,869	4.194.760,00	2,31
IT0005004426	2,3500 % Italien, Republik EO-Inf.Idx Lkd B.T.P. 2014/2024 ²⁾	EUR	2.043	0	0	%	111,970	2.287.583,72	1,26
IT0005030504	1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014/2019	EUR	5.000	0	0	%	103,180	5.159.000,00	2,84
IT0004634132	3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2010/2021	EUR	2.000	0	0	%	112,140	2.242.800,00	1,24

BE0002479542	2,3750 % KBC Groep N.V. EO Floating Rate Medium Term Notes 2014/2024	EUR	800	800	0	%	104,570	836.563,20	0,46
XS1517181167	0,7500 % Lloyds Banking Group PLC EO Medium Term Notes Series EMTN4885 2016/2021	EUR	512	512	0	%	101,546	519.916,54	0,29
XS1115208107	1,8750 % Morgan Stanley EO Medium Term Notes 2014/2023	EUR	700	0	0	%	105,607	739.248,30	0,41
XS1136227094	2,0000 % National Australia Bank Ltd. EO Floating Rate M.-Term Notes 14(19/24)Registered Shares 2014/2024	EUR	900	900	0	%	102,858	925.720,20	0,51
XS1241710323	1,1250 % Nomura Europe Finance N.V. EO Medium Term Notes 2015/2020	EUR	500	0	0	%	102,814	514.071,00	0,28
XS1028600473	4,2500 % Orange S.A. EO Floating Rate Medium Term Notes 2014/2020	EUR	800	800	0	%	107,224	857.794,40	0,47
XS0920705737	2,5000 % Origin Energy Finance Ltd. EO Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	106,862	534.312,00	0,29
XS1072613380	2,8750 % Poste Vita S.p.A. EO Notes 2014/2019	EUR	600	0	0	%	104,922	629.533,20	0,35
XS0832466931	3,3750 % Rentokil Initial PLC EO Medium Term Notes 2012/2019	EUR	600	0	0	%	107,341	644.048,40	0,35
XS1382368113	2,5000 % Royal Bank of Scotland Group PLC EO-Medium-Term Notes 2016/2023	EUR	500	500	0	%	106,677	533.384,00	0,29
XS0877984459	4,0000 % Santander Intl Debt S.A.U. EO Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	110,078	550.390,00	0,30
XS0853682069	3,5000 % Snam S.p.A. EO Medium Term Notes 2012/2020	EUR	500	0	0	%	108,860	544.301,50	0,30
XS0802756683	4,2500 % Société Générale S.A. EO Medium Term Notes 2012/2022	EUR	1.000	0	0	%	119,291	1.192.906,00	0,66
ES00000128A0	0,2500 % Spanien EO-Bonos 2016/2019	EUR	3.000	3.000	0	%	100,860	3.025.788,00	1,67
ES00000128B8	0,7500 % Spanien EO-Bonos 2016/2021	EUR	2.000	2.000	0	%	102,822	2.056.436,00	1,13
ES00000126C0	1,4000 % Spanien EO-Bonos 2014/2020	EUR	3.185	3.185	0	%	103,992	3.312.154,76	1,83
ES00000124V5	2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014/2019	EUR	2.000	0	0	%	105,364	2.107.286,00	1,16
ES00000121O6	4,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2009/2019	EUR	2.850	2.850	0	%	110,155	3.139.417,50	1,73
ES00000121L2	4,6000 % Spanien EO-Bonos 2009/2019	EUR	2.800	2.800	0	%	109,699	3.071.558,00	1,69
XS0965050197	2,2500 % Svenska Handelsbanken AB EO Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	107,122	535.611,50	0,30
XS0746276335	4,7970 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO Medium Term Notes 2012/2018	EUR	500	0	0	%	102,761	513.806,50	0,28
XS0554819465	3,8750 % Unibail-Rodamco SE EO Medium Term Notes 2010/2020	EUR	500	0	0	%	112,735	563.674,00	0,31
XS0207065110	4,3750 % UniCredit S.p.A. EO Medium Term Notes 2004/2020	EUR	500	0	0	%	111,244	556.219,00	0,31
XS1109802303	1,0000 % Vodafone Group PLC EO Medium Term Notes 2014/2020	EUR	500	0	0	%	102,740	513.699,50	0,28
XS0873793375	2,0000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO Medium Term Notes 2013/2020	EUR	500	0	0	%	104,632	523.160,00	0,29
DE000A1Z9Y71	0,8750 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2015/2020	EUR	500	0	0	%	102,252	511.261,00	0,28
XS0810622935	2,7500 % Wesfarmers Ltd. EO Medium Term Notes 2012/2022	EUR	700	0	0	%	111,216	778.512,00	0,43
						EUR		67.134.450,88	37,00
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
LU0490618542	db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	ANT	130.460	146.997	16.537	EUR	37,021	4.829.759,66	2,66
LU0328474803	db x-tr.S&P/ASX 200 UC.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1D o.N.	ANT	31.525	31.525	0	EUR	33,080	1.042.847,00	0,57
IE00B02KXH56	iShares-MSCI Japan UETF DIS Registered Shares o.N.	ANT	165.988	149.386	221.362	EUR	11,670	1.937.079,96	1,07
IE00BKM4GZ66	iShs-Co.MSCI Em.Mar.IMI UC.ETF Registered Shares o.N.	ANT	259.703	57.683	105.330	EUR	23,330	6.058.870,99	3,34
IE00B42Z5J44	iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	ANT	68.151	91.579	23.428	EUR	46,215	3.149.598,47	1,74
FR0007063177	Lyxor UCITS ETF Nasdaq 100 Actions au Port. D-EUR o.N.	ANT	125.688	353.440	227.752	EUR	19,669	2.472.157,27	1,36
LU0959211243	MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF Inhaber-Anteile D Hgdg D EUR o.N.	ANT	5.123	6.364	1.241	EUR	144,590	740.734,57	0,41
						EUR		20.231.047,92	11,15
						EUR		149.068.944,44	82,15
Summe Wertpapiervermögen									

Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten						EUR	1.180.850,00	0,65
Aktienindex-Terminkontrakte								
Euro Stoxx 50 Index Future 15.09.2017	EUREX	EUR	Anzahl -1.087				1.180.850,00	0,65
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
EUR-Guthaben bei:								
Verwahrstelle		EUR	27.075.879,13		% 100,000		27.075.879,13	14,92
UBS Maybank		EUR	1.539.611,09		% 100,000		1.539.611,09	0,85
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen *)								
Verwahrstelle		GBP	68.866,05		% 100,000		76.910,93	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
Verwahrstelle		USD	132.998,11		% 100,000		113.218,79	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenforderungen		USD	15.237,70			EUR	2.627.620,17	1,45
Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	105,99				12.971,57	0,01
Initial Margin		EUR	2.774.157,14				105,99	0,00
Quellensteuererstattungsansprüche		EUR	56.072,57				2.774.157,14	1,53
Variation Margin		EUR	-1.180.850,00				56.072,57	0,03
Zinsansprüche		EUR	965.162,90				-1.180.850,00	-0,65
							965.162,90	0,53
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten Verwahrstelle		EUR	-6.381,70			EUR	-237.159,25	-0,13
Verbindlichkeiten Verwaltungsvergütung		EUR	-230.777,55				-6.381,70	0,00
							-230.777,55	-0,13
Fondsvermögen								
Anteilwert						EUR	181.445.875,30	100,00 ¹⁾
Umlaufende Anteile						EUR	105,80	
						STK	1.714.914	

Fußnoten:

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

2) Inflationsindexierte Anleihe: Unter Berücksichtigung des Inflationskoeffizienten von 1,02152 erhöhte sich der Nennbetrag im Vergleich zum Vorjahr um 28.260.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse per 28.07.2017

Devisenkurse (in Mengennotiz)	28.07.2017		
Britisches Pfund	(GBP)	0,89540	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,17470	= 1 EUR

Marktschlüssel**Terminbörsen**

EUREX EUREX Frankfurt

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Inland					
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	0	9.609	
DE000A2E4184	Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	35.532	35.532	
DE000A2E4SC8	Deutsche Telekom AG Dividend in Kind-Cash Line	STK	96.935	96.935	
Ausland					
FR0013201381	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Anrechte	STK	10.806	10.806	
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Actions au Port. o.N.	STK	0	21.521	
ES06132119D1	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	STK	184.949	184.949	
ES06132119E9	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	STK	184.949	184.949	
ES06139009O4	Banco Santander S.A. Anrechte	STK	397.334	397.334	
ES06139009P1	Banco Santander S.A. Anrechte	STK	373.467	373.467	
FR0013253770	Danone S.A. Anrechte (Wahldiv.)	STK	14.394	14.394	
ES0144583145	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75 Em. 07/2016	STK	0	4.205	
ES06445809D9	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	193.438	193.438	
ES06445809E7	Iberdrola S.A. Anrechte	STK	125.348	125.348	
NL0012171441	Koninklijke Philips N.V. Anrechte (Wahldividende)	STK	30.949	30.949	
FR0000133308	Orange S.A. Actions Port. EO 4	STK	0	58.139	
ES06784309B3	Telefónica S.A. Anrechte	STK	124.132	124.132	
FR0013203601	Total S.A. Anrechte (Wahldividende)	STK	68.746	68.746	
FR0013222791	Total S.A. Anrechte (Wahldividende)	STK	68.746	68.746	
FR0013245024	Total S.A. Anrechte (Wahldividende)	STK	68.746	68.746	
FR0013258183	Total S.A. Anrechte (Wahldividende)	STK	71.647	71.647	
IT0005239311	UniCredit S.p.A. Anrechte	STK	1	1	
IT0004781412	UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	0	168.966	
NL0012171433	Unilever N.V. Anrechte (CVA)	STK	129.645	129.645	
NL0011983424	Unilever N.V. Anrechte (Dividende wahlweise)	STK	216.075	216.075	
NL0012314595	Unilever N.V. Anrechte (Wahldividende)	STK	39.142	39.142	
NL0012047922	Unilever N.V. Anrechte CVA (Wahldiv.)	STK	43.215	43.215	
Verzinsliche Wertpapiere					
Ausland					
XS0954302104	3,2590 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO Notes 2013/2023	EUR	0	700	
XS1196373507	1,3000 % AT & T Inc. EO Notes 2015/2023	EUR	0	700	
XS0748955142	2,2500 % Barclays Bank PLC EO Mortgage Covered Medium T.Bds 2012/2017	EUR	0	550	
BE0000307166	3,2500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2006/2016	EUR	0	3.000	
XS0728790402	2,3750 % DNB Boligkredit A.S. EO Medium Term Pfandbr. 2012/2017	EUR	0	1.000	
XS0452187759	4,0000 % ENEL Finance Intl B.V. EO Medium Term Notes 2009/2016	EUR	0	230	
FR0011942226	3,0000 % Engie S.A. EO-FLR Notes 2014/2019	EUR	0	600	
EU000A1G0AC2	2,7500 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2011/2016	EUR	0	2.400	
ES0378641189	2,2500 % Fdo de Tit.D.Def.Sist.Elec.FTA EO-MT.Bonos Series 19 2013/2016	EUR	0	1.000	
FR0011394345	1,0000 % Frankreich EO-OAT 2013/2018	EUR	0	1.500	
FR0000187361	5,0000 % Frankreich EO-OAT 2001/2016	EUR	0	3.000	
IT0005023459	1,1500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014/2017	EUR	0	4.500	
IT0004960826	2,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013/2016	EUR	0	5.000	
IT0003493258	4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003/2019	EUR	3.000	3.000	
IT0004489610	4,2500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009/2019	EUR	0	1.000	
IT0004761950	4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2011/2016	EUR	0	6.000	
IT0004793474	4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012/2017	EUR	0	4.500	
IT0004820426	4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012/2017	EUR	0	5.000	
IT0004759673	5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2011/2022	EUR	0	1.000	
XS1219428957	0,6250 % Lloyds Bank PLC EO Medium Term Notes 2015/2020	EUR	0	500	
XS0838968849	2,7500 % Metso Corp. EO Medium Term Notes 2012/2019	EUR	0	600	
XS0672636262	2,3750 % Nordea Bank Finland PLC EO Covered Medium Term Notes 2011/2016	EUR	0	1.000	
FR0010951806	3,1250 % SAGESSE-Soc.An.d.Gest.St.d.Sec. EO-Obl. 2010/2022	EUR	0	1.000	
XS1188117391	0,9000 % Santander Consumer Finance SA EO Medium Term Notes 2015/2020	EUR	0	500	
ES0000012412	2,1000 % Spanien EO-Bonos 2013/2017	EUR	0	2.000	
ES00000123W5	3,3000 % Spanien EO-Bonos 2013/2016	EUR	0	3.000	

XS1402176389	1,2500 % State Grid Overs.Inv. Ltd. EO Notes Reg.S	EUR	0	1.500
XS0728789578	2,2500 % UBS AG (London Branch) EO Medium T.Hyp.Pf.-Br. 2012/2017	EUR	0	1.000
US912828TS94	0,6250 % United States of America DL-Notes 2012/2017	USD	0	4.500
US912828LP38	3,0000 % United States of America DL-Notes 2009/2016	USD	0	3.000

Derivate

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

Aktienindex-Derivate

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO STOXX 50 Future)

EUR 107.463

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): Euro Bund Future, Euro OAT Future French Government)

EUR 11.983

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): Euro Bund Future, Euro BTP Future)

EUR 12.714

Ertrags- und Aufwandsrechnung inklusive Ertragsausgleich
für den Zeitraum vom 01.08.2016 bis zum 31.07.2017

	insgesamt EUR	insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller		622.376,44	0,363
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.425.331,93	0,831
davon: Dividenden i.S.d. § 19 Abs. 1 REITG	15.967,09		0,009
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		32.257,46	0,019
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		2.069.966,19	1,207
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.842,08	0,001
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		984,78	0,001
davon: Zinsen auf erstattete Quellensteuern	984,78		0,001
7. Erträge aus Investmentanteilen		80.118,61	0,047
8. Abzug ausländischer Quellensteuer		-100.168,26	-0,058
9. Sonstige Erträge		6.670,82	0,004
davon: Erstattete Quellensteuer für Vorjahre	4.407,13		0,003
davon: Sonstiges	2.263,69		0,001
Summe der Erträge		4.139.380,05	2,414
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahme		-10.242,48	-0,006
2. Verwaltungsvergütung		-2.706.390,83	-1,578
3. Verwahrstellenvergütung		-37.187,37	-0,022
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-27.048,56	-0,016
5. Sonstige Aufwendungen		-77.468,77	-0,045
davon: Negative Einlagenzinsen	-60.410,54		-0,035
davon: Sonstiges	-17.058,23		-0,010
Summe der Aufwendungen		-2.858.338,01	-1,667
III. Ordentlicher Nettoertrag		1.281.042,04	0,747
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		3.008.542,21	1,754
2. Realisierte Verluste		-11.579.461,82	-6,752
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-8.570.919,61	-4,998
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-7.289.877,57	-4,251
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		7.429.622,36	4,332
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		4.347.664,44	2,535
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		11.777.286,80	6,868
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.487.409,23	2,617

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	2016 / 2017 EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		172.951.177,44
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr		-768.834,34
2. Mittelzufluss (netto)		4.602.461,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.639.781,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-37.319,12	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		173.661,04
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.487.409,23
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Gewinne	7.429.622,36	
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Verluste	4.347.664,44	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		181.445.875,30

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-7.289.877,57	-4,251
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ²⁾	7.890.097,47	4,601
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-600.219,90	-0,350
II. Wiederanlage	0,00	0,000

1) Durch Rundung bei der Berechnung können sich geringfügige Differenzen ergeben.
2) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Sondervermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2016/2017	181.445.875,30	105,80
2015/2016	172.951.177,44	103,48
2014/2015	165.329.036,97	109,50
2013/2014	130.820.407,09	103,65

Generali AktivMix Dynamik Protect 80

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **-37.566.720,00**
 Das durch Derivate erzielte Exposure wurde gemäß § 16 Abs. 7 DerivateV ermittelt. Dabei wurde der Marktwert des zugrundeliegenden Basiswertes EURO STOXX 50 Future herangezogen.

Vertragspartner der derivativen Geschäfte
 UBS AG [London Branch]

	EUR	Nominal In Stk bzw. Whg. in 1.000	Kurswert in EUR	
			befristet	unbefristet
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:				2.774.157,14
davon:				
Bankguthaben	EUR			2.774.157,14

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

Sonstige Angaben

Anteilwert EUR **105,80**
Umlaufende Anteile STK **1.714.914**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **82,15**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **0,65**

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgte während des Geschäftsjahres sowie zum Berichtsstichtag per 31.07.2017 grundsätzlich zum letzten gehandelten Börsen- oder Marktkurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet.

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

Im Geschäftsjahr sowie zum Berichtsstichtag per 31.07.2017 wurden die folgenden Vermögensgegenstände nicht zum letzten gehandelten Börsen- oder Marktkurs bewertet:

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

Gesamtkostenquote (in %) **1,59**
 Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Transaktionskosten EUR **39.051,01**

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 2,36 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 10.264.804,92 EUR.

Angaben zu den Kosten

Eine zusätzliche erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung im Sinne von § 166 Abs. 5 Satz 4 KAGB wird von der Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht erhoben.

Von der Kapitalverwaltungsgesellschaft werden keine Pauschalgebühren im Sinne von § 165 Abs. 3 Nr. 7 KAGB erhoben.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu.

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z. B. Kreditinstitute, wiederkehrend – meist monatlich – Vermittlungsentgelte als sogenannte „Vermittlungsfolgeprovisionen“, die einen wesentlichen Teil der Verwaltungsvergütungen der Gesellschaft ausmachen können.

Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmeaufschläge für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen im Sinne des § 196 KAGB wurden nicht erhoben und/oder nicht gezahlt.

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

LU0328474803	db x-tr.S&P/ASX 200 UC.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,50%
LU0490618542	db x-tr.S&P 500 ETF Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	0,15%
FR0007063177	Lyxor UCITS ETF Nasdaq 100 Actions au Port. D-EUR o.N.	0,30%
LU0959211243	MUL-LYXOR S&P 500 UCITS ETF Inhaber-Anteile D HdgD EUR o.N.	0,15%
IE00BKM4GZ66	iShs-Co.MSCI Em.Mar.IMI UC.ETF Registered Shares o.N.	0,25%
IE00B42Z5J44	iShsV-MSCI JP EUR Hg.UCITS ETF Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	0,64%
IE00B02KXH56	iShares-MSCI Japan UETF DIS Registered Shares o.N.	0,59%

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung: **EUR 1.767.431,17**
davon feste Vergütung: **EUR 1.511.840,14**
davon variable Vergütung: **EUR 255.591,03**

Zahl der Mitarbeiter der KVG: **16**

Höhe des gezahlten Carried Interest: **Eine wertentwicklungsabhängige Vergütung ist für unsere Gesellschaft nicht relevant.**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker: **EUR 862.093,89**
davon Führungskräfte: **EUR 862.093,89**
davon andere Risktaker: **EUR 0,00**

Luxemburg, 30.10.2017

Generali Investments Luxembourg S.A.

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Generali Investments Luxembourg S.A.

Die Generali Investments Luxembourg S.A. hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Investmentvermögens Generali AktivMix Dynamik Protect 80 für das Geschäftsjahr vom 1. August 2016 bis 31. Juli 2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. August 2016 bis 31. Juli 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

München, 30. Oktober 2017
Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eisenhuth
Wirtschaftsprüfer

Köpke
Wirtschaftsprüfer

Generali Investments Luxembourg S.A.

www.generali-investments-luxembourg.com