



Generali AktivMix Ertrag

Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024



Generali Aktiv Mix Ertrag

Tätigkeitsbericht zum 31. Dezember 2024

1.) Anlageziele und Anlagepolitik

Generali AktivMix Ertrag bietet als gemischtes Sondervermögen mit einem aktiven Absolute-Return-Ansatz eine konservative Anlage, die verschiedene wertstabile Anlageinstrumente wie Renten oder Geldmarktanlagen flexibel nutzt.

Der Fonds gewichtet die einzelnen Anlageinstrumente je nach Marktlage. Er wurde am 15. Oktober 2003 aufgelegt.

Der Fonds ist als konservativ eingestuft und ist darauf ausgerichtet, einen kontinuierlichen Wertzuwachs bei nur geringfügigen Schwankungen zu erwirtschaften.

Trotzdem ist die Anlage verbunden mit verschiedenen Risiken, (siehe 4.) Wesentliche Risiken.

Es kann keine Zusage gemacht werden, dass die Anlageziele erreicht werden.

Im Jahr 2024 erzielte Generali AktivMix Ertrag ein Plus von 5,07% (nach Honoraren).

Nach dem Sommer beschleunigten sich die Gewinne, angetrieben von der guten Performance von Unternehmensanleihen und italienischen Staatsanleihen. Auch Investmentanteile leisteten einen positiven Beitrag.

Die Positionierung des Fonds steht im Einklang mit dem Anlageziel des Produkts:

Einen Geldmarkt-Plus-Kapitalzuwachs zu bieten und gleichzeitig die Volatilität und den maximalen Drawdown unter Kontrolle zu halten.

Die Aktienquote wurde im Rahmen des Ziels der strategischen Asset Allocation (SAA) gehalten.

Bei den festverzinslichen Wertpapieren wurden die Unternehmensanleihen übergewichtet im gesamten Jahr gegenüber der Strategischen Asset Allokation, was sich dank der deutlichen Verengung der Kreditspreads positiv auf die Performance auswirkte.

Die Allokation in Staatsanleihen wurde leicht erhöht, um von dem attraktiven Carry zu profitieren, insbesondere bei italienischen BTPs.

Die Allokation in Staatsanleihen der Schwellenländer belief sich auf rund 10,0%, einschließlich kleiner Positionen in Lokalwährungsanleihen in brasilianisches Real (BRL) und kolumbianischen Peso (COP), da diese attraktiv sind.

Am Ende des Zeitraums betrug die Duration 2,65 Jahre und damit etwas länger als das SAA-Ziel.

Aussicht:

Nach der bemerkenswerten Neubewertung im Dezember bleibt das Zinsniveau attraktiv und dürfte die Gesamttrendite des Fonds weiterhin stützen.

Wir erkennen zwar an, dass das Niveau der öffentlichen und privaten Spreads im Vergleich zum Beginn des letzten Jahres deutlich geringer ist, bevorzugen aber weiterhin Carry-Strategien (Unternehmensanleihen und italienische BTPs), während die Portfolioqualität streng überwacht wird.

Bei Aktien / Investmentanteilen beginnen wir das neue Jahr mit einer insgesamt neutralen Allokation.

Im Berichtszeitraum (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024) verzeichnete der Fonds eine Wertentwicklung von 5,07 %.

2.) Grundstruktur des Fondsvermögens

Vermögensgegenstände	Anteil
Anleihen	87,63%
Investmentanteile	8,55%
Bankguthaben	2,45%
Futures / Derivate	-0,10%
Forderungen	1,53%
Verbindlichkeiten	-0,06%

a.) Größte Positionen des Rentenanteils

Länder	Anteil
Italien	33,18%
Frankreich	9,01%
Niederlande	8,27%

c.) Größte Positionen des Investmentanteils

Länder	Anteil
Irland	90,97%
Luxemburg	9,03%

3.) Wesentliche Quellen des Veräußerungsgeschäftes

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 712.509,02 Euro realisiert. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf Wertpapiertransaktionen zurückzuführen.

4.) Wesentliche Risiken

Das Risikomanagement ermöglicht es, identifizierte Risiken mithilfe geeigneter Methoden und Modelle, die für die Fonds vorhanden sind, zu quantifizieren und zu begrenzen.

Für den Fonds Generali AktivMix Ertrag werden folgende Risiken regelmäßig überwacht:

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.

Marktpreisrisiko:

Der Fonds Generali AktivMix Ertrag war in dieser Berichtsperiode dem Marktrisiko ausgesetzt. Hierbei handelt es sich um das Risiko eines wirtschaftlichen Verlusts aufgrund von Änderungen der Marktpreise einschließlich Schwankungen der Marktpreise von kreditrisikobehafteten Wertpapieren.

Insbesondere sind folgende Marktrisiken zu nennen:

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 Marktzensänderung über alle Anleihelaufzeiten abschätzen. Je niedriger diese ist, desto geringer sind die Preisverluste bei einem ansteigenden Zinsniveau.

Der Generali AktivMix Ertrag hat ein reduziertes Zinsänderungsrisiko. Hier wird die Portfolioduration von 2,65 mit der des ICE BofA Euro Broad Market Index von 6,36 verglichen.

Währungsrisiko:

Vermögenswerte eines Investmentfonds werden in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt. Der Investmentfonds erhält die Rückzahlungen und Erträge aus diesen Anlagen in der jeweiligen Währung. Wenn der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung fällt, verringert sich der Wert des Investmentfonds.

Das Portfolio lautet hauptsächlich in lokaler Währung - Euro und investiert in auf Euro lautende Instrumente.

Zum Ende des Berichtszeitraums enthält der Fonds Positionen in GBP, USD, JPY, BRL und COP, welche das Sondervermögen durchaus einem gewissen Währungsrisiko aussetzen.

Kredit- und Kontrahentenrisiko

Kreditrisiko im Zusammenhang mit möglichen Verlusten, die durch den Ausfall oder das Versäumnis Dritter entstehen, ihren Zahlungsverpflichtungen (Ausfallrisiko) nachzukommen, oder durch Wertänderungen, die auf Veränderungen des Bonitätsstatus des Emittenten oder auf die Erweiterung der Credit Spreads zurückzuführen sind (Spread-Verbreitungsrisiko).

Der Verlust eines Emittenten kann zu Verlusten für das Investmentvermögen führen, die auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere und ihrer Emittenten nicht auszuschließen sind. Insbesondere für Anleihen bedeutet dies, dass das Risiko besteht, dass einzelne Emittenten der Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen bis zur Rückzahlung nicht nachkommen können.

Das Kontrahentenrisiko ist die Klasse des Kreditrisikos, die sich aus OTC-Derivate- und Brokerage-Beziehungen ergibt, bei denen bilaterale Verträge zwischen zwei privaten Kontrahenten geschlossen wurden.

Zum Ende des Berichtszeitraums enthielt der Generali AktivMix Ertrag OTC-Positionen in Höhe von 0,00% (Barwert).

Liquiditätsrisiko

Der Fonds ist folgenden Risiken ausgesetzt:

Das Marktliquiditätsrisiko ist mit der Unfähigkeit verbunden, die Position ohne wirtschaftlichen Verlust, Unannehmlichkeiten oder Risiken zu liquidieren. Die Kosten der Liquidität sind die Differenz zwischen Geld- und Briefkursen der Wertpapiere.

Das Finanzierungsliquiditätsrisiko bezieht sich auf die Unfähigkeit, zur Erfüllung der Verpflichtungen Mittel oder Sicherheiten zu beschaffen, die den primären Risikotreiber für das Ausfallrisiko darstellen.

Da das Fondsvermögen in Anleihen und Investmentanteilen von Schuldnern mit guter Bonität begeben wird, war die kurzfristige Liquidation dieser Vermögenswerte möglich.

Operationelle Risiken

Die Verwaltung eines Fonds unterliegt grundsätzlich operativen Risiken. Wenn operationelle Risiken eintreten und weder der Administrator noch die Depotbank ein Verschulden trifft (z. B. im Fall höherer Gewalt), kann der Fonds Nachteile erleiden.

Die Geschäftsprozesse von Generali Asset Management S.p.A. SGR sind so gestaltet, dass operationelle Risiken weitestgehend vermieden werden.

Wesentliche Änderung im Berichtszeitraum:

Die Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen. Letztere wurde daraufhin ebenfalls mit Wirkung zum 01.01.2024 umbenannt in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

Ukraine / Russland Konflikt

Mit dem Überfall Russlands am 24. Februar 2022 in der Ost-Ukraine, begann der aktuelle Ukraine / Russland Konflikt, welcher zu Wirtschaftssanktionen gegen Russland und anschließenden Gegensanktionen führte.

Der Angriff der russischen Armee auf die Ukraine führte zu hohen Volatilitäten und Unsicherheiten an den internationalen Kapitalmärkten.

Aufgrund der Unsicherheit über die weitere Entwicklung des Angriffs sind allgemeine Prognosen hinsichtlich Entwicklungen der Kapitalmärkte und künftiger Auswirkungen zusätzlich erschwert.

Zum gegenwärtigen Zeitpunkt der Jahresberichterstellung ist es somit nicht möglich die Auswirkungen auf das Sondervermögen zu beurteilen.

Israel / Hamas Konflikt

Mit dem Angriff der palästinensischen Terrororganisation Hamas auf israelisches Staatsgebiet am 07. Oktober 2023, begann die israelische Armee seine Gegenaktivitäten auf die Hamas, die weiterhin im Gange sind.

Aufgrund der Unsicherheit über die weitere Entwicklung des Konfliktes sind allgemeine Prognosen hinsichtlich Entwicklungen der Kapitalmärkte und künftiger Auswirkungen nicht möglich.

Zum gegenwärtigen Zeitpunkt der Jahresberichterstellung ist es unmöglich die Auswirkungen auf das Sondervermögen zu beurteilen.

Sonstige Informationen – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Informationen zu den wesentlichen mittel- und langfristigen Risiken

Es wird erwartet, dass die Risiken dargestellt unter Punkt 4.) im Tätigkeitsbericht „Wesentliche Risiken“, auch in Zukunft identisch sind.

Informationen zur Zusammensetzung des Portfolios, der Portfolioumsätze und den Portfolioumsatzkosten

Die Zusammensetzung des Portfolios kann in der Vermögensaufstellung des Jahresberichtes eingesehen werden. Ebenfalls enthalten sind die Portfolioumsätze bzw. sind gesondert gelistet, falls es sich um abgeschlossene Umsätze des vergangenen Geschäftsjahres handelt.

Für die Portfolioumsatzkosten verweisen wir auf die Angaben gem. §7 Nr. 9 KARBV im Anhang des Jahresberichtes.

Mittel- bis langfristige Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Einschätzung mittel – und langfristiger Risiken sowie möglicher Renditechancen ist ein wesentlicher Bestandteil des Investmentprozesses der Generali Investments Partners S.p.A (wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen und umbenannt ab 01.01.2024 in Generali Asset Management S.p.A. SGR).

Unsere Teams erfahrener Analysten und Portfoliomanager analysieren fortlaufend die relevanten Märkte sowie das politische und wirtschaftliche Umfeld.

Bei den Anlageentscheidungen werden die mittel- bis langfristigen Entwicklungen der Portfoliogesellschaften berücksichtigt. Dabei soll ein Einklang zwischen den Anlagezielen und Risiken sichergestellt werden.

Darüber hinaus berücksichtigt Generali Investments Partners S.p.A. (wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen und umbenannt ab 01.01.2024 in Generali Asset Management S.p.A. SGR) im Interesse ihrer Kunden bei der Anlageentscheidung die gültigen BVI-Wohlverhaltensregeln und den konzerneigenen „Code of Conduct“ (Verhaltenskodex).

Landingpage zur Übersicht aller relevanten Informationen sind auf der Generali Internetseite abruf- und verfügbar:

<https://www.generali-am.com/de/de/institutional/about-us#JAXpa>

Informationen zum Einsatz von Stimmrechtsberatern

https://www.generali-am.com/content/5e9c0798-607f-f88d-b60b-c64792aac975/GenAM_Engagement-Policy.pdf

Handhabung der Wertpapierleihe und Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:

Der Fonds Generali AktivMix Ertrag tätigt keine Wertpapierleihe-Transaktionen.

Die Politik der Interessenvertretung und Interessenkonflikte der Gruppe sind auf der Website von Generali abrufbar:

https://www.generali-am.com/content/5e9c0798-607f-f88d-b60b-c64792aac975/GenAM_Engagement-Policy.pdf

Erklärung gemäß Offenlegungsverordnung

Gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (sog. Offenlegungs-Verordnung) im Zusammenhang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (sog. Taxonomie-Verordnung) gilt für dieses Sondervermögen das Folgende:

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Da dieser Fonds als solcher nach Art. 6 der Offenlegungsverordnung (SFDR) eingestuft ist, werden Principle Adverse Impacts (PAI), also negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, in der Anlagestrategie auf Produktebene nicht berücksichtigt.

Generali Aktiv Mix Ertrag

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2024

	Kurswert in EUR	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände		58.785.516,36	100,06
1. Anleihen		51.484.400,04	87,63
- Restlaufzeit bis 3 Jahre	16.696.722,48		28,42
- Restlaufzeit 3 bis 5 Jahre	14.742.035,64		25,09
- Restlaufzeit 5 bis 7 Jahre	7.934.527,49		13,51
- Restlaufzeit 7 bis 10 Jahre	4.551.860,45		7,75
- Restlaufzeit über 10 Jahre	7.559.253,98		12,87
2. Investmentanteile		5.021.483,62	8,55
- Irland	4.567.863,91		7,78
- Luxemburg	453.619,71		0,77
3. Derivate		-59.666,52	-0,10
4. Forderungen		901.701,54	1,53
5. Bankguthaben		1.437.597,68	2,45
II. Verbindlichkeiten		-36.043,14	-0,06
III. Fondsvermögen		58.749.473,22	100,00 ¹⁾

Generali Aktiv Mix Ertrag

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Inland									
DE000A254TM8	2,1210 % Allianz SE - Sub. Floating Rate Notes 2020/2050		EUR	1.200	0	0	% 93,209	1.118.509,14	1,90
DE000CZ439T8	4,6250 % Commerzbank AG - Floating Rate Medium Term 2024/2031		EUR	200	200	0	% 104,947	209.894,10	0,36
DE000A383J95	4,0000 % Deutsche Bank AG - Floating Rate Medium Term 2024/2028		EUR	100	100	0	% 101,935	101.935,28	0,17
XS2887896574	3,8750 % MTU Aero Engines AG - Anleihe 2024/2031		EUR	150	150	0	% 103,023	154.535,15	0,26
XS2825500593	5,6250 % Norddeutsche Landesbank - GZ - Sub. Floating Rate Notes 2024/2034		EUR	400	400	0	% 103,404	413.616,85	0,70
DE000A3MP4T1	0,0000 % Vonovia SE - Medium Term Notes 2021/2025		EUR	400	0	0	% 97,388	389.551,56	0,66
							EUR	2.388.042,08	4,06
Ausland									
XS2056491660	2,5000 % Achmea B.V. - Sub. Floating Rate Notes 2019/2039		EUR	500	500	0	% 93,677	468.385,55	0,80
XS2189425122	3,1250 % Africa Finance Corp. - Anleihe 2020/2025		USD	500	0	0	% 98,800	473.974,96	0,81
XS2464405229	2,2500 % AIB Group PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2028		EUR	400	0	0	% 98,534	394.135,19	0,67
XS2010031990	3,5000 % Albanien, Republik - Anleihe 2020/2027		EUR	375	0	0	% 98,696	370.109,36	0,63
XS2954183039	3,5000 % ArcelorMittal S.A. - Medium Term Notes 2024/2031		EUR	100	100	0	% 98,219	98.218,66	0,17
BE6324664703	1,0000 % Argenta Spaarbank N.V. - Anleihe 2020/2026		EUR	400	0	0	% 98,272	393.088,12	0,67
XS2533138033	11,5000 % Asian Development Bank - Doppelwährungs Medium Term Notes 2022/2025		COP	3.000.000	0	0	% 101,164	662.211,37	1,13
XS2314312179	1,3750 % AXA S.A. - Floating Rate Medium Term 2021/2041		EUR	800	0	0	% 86,625	692.997,98	1,18
XS2889406497	4,3750 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. - Sub. Floating Rate Notes 2024/2036		EUR	200	200	0	% 101,364	202.727,01	0,35
XS2553801502	5,1250 % Banco de Sabadell S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2028		EUR	300	0	0	% 105,699	317.098,16	0,54
XS2751667150	5,0000 % Banco Santander S.A. - Sub. Floating Rate Notes 2024/2034		EUR	200	200	0	% 104,557	209.114,83	0,36
XS2321427408	0,6940 % Bank of America Corp. - Floating Rate Medium Term 2021/2031		EUR	556	0	0	% 88,332	491.127,50	0,84
XS2561182622	6,7500 % Bank of Ireland Group PLC - Sub. Floating Rate Notes 2022/2033		EUR	200	200	0	% 108,035	216.069,07	0,37
XS2707629056	6,7500 % BAWAG Group AG - Sub. Floating Rate Notes 2023/2034		EUR	500	0	0	% 108,802	544.010,96	0,93
XS2193661324	3,2500 % BP Capital Markets PLC - Sub. Floating Rate Notes 2020/Undated		EUR	900	0	0	% 99,625	896.626,24	1,53
IT0005596363	4,0000 % BPER Banca S.p.A. - Floating Rate Medium Term 2024/2031		EUR	571	571	0	% 103,014	588.211,57	1,00
IT0005583460	4,2500 % BPER Banca S.p.A. - Floating Rate Medium Term 2024/2030		EUR	313	313	0	% 103,943	325.342,79	0,55
XS2764459363	4,1250 % Caixabank S.A. - Floating Rate Medium Term 2024/2032		EUR	600	600	0	% 103,721	622.328,80	1,06
XS2630417124	6,1250 % Caixabank S.A. - Sub. Floating Rate Notes 2023/2034		EUR	500	500	0	% 108,755	543.775,43	0,93
IT0005568123	4,7500 % Cassa Depositi e Prestiti SpA - Medium Term Notes 2023/2030		EUR	500	500	0	% 106,954	534.769,15	0,91
XS2826616596	3,6250 % Cellnex Finance Company S.A. - Medium Term Notes 2024/2029		EUR	200	200	0	% 101,591	203.182,42	0,35
XS2182121827	1,6250 % Corporación Andina de Fomento - Medium Term Notes 2020/2025		EUR	1.000	0	0	% 99,445	994.453,95	1,69
XS2637421848	4,7500 % Danske Bank AS - Floating Rate Medium Term 2023/2030		EUR	400	0	0	% 106,663	426.651,65	0,73
XS2233217558	1,7100 % EDP Finance B.V. - Registered Notes 2020/2028		USD	600	0	0	% 90,583	521.466,68	0,89
XS2576550086	6,3750 % ENEL S.p.A. - FRN 2023/Undated		EUR	300	0	0	% 107,497	322.491,86	0,55
FR0014000RR2	1,5000 % Engie S.A. - Anleihe 2020/Undated		EUR	700	700	0	% 92,495	647.466,97	1,10
XS2334857138	0,0000 % ENI S.p.A. - Subordinated Undated Floating 2021/1900		EUR	500	500	0	% 93,191	465.956,61	0,79
AT0000A2J645	1,6250 % Erste Group Bank AG - Sub. Floating Rate Notes 2020/2031		EUR	400	0	0	% 97,574	390.295,24	0,66
FR0128690650	0,0000 % Frankreich - Treasury Bills 2024/2025		EUR	2.000	2.000	0	% 99,524	1.990.473,36	3,39
XS2607183980	5,1250 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. - Guaranteed Registered Notes 2023/2026		EUR	300	0	0	% 102,295	306.883,50	0,52
XS2244941147	2,2500 % Iberdrola International B.V. - Anleihe 2020/Undated		EUR	200	200	0	% 93,884	187.768,85	0,32
FR00140011M0	0,6250 % Icade S.A. - Anleihe 2021/2031		EUR	500	0	0	% 83,262	416.311,15	0,71

XS1796079488	2,0000 % ING Groep N.V. - Floating Rate Medium Term 2018/2030	EUR	200	200	0	%	99,659	199.317,99	0,34
XS2433833071	0,0000 % International Bank Rec. Dev. - Doppelwährungs Medium Term Notes 2022/2029	BRL	3.000	3.000	0	%	59,833	277.706,76	0,47
XS2293755125	0,0000 % Island, Republik - Medium Term Notes 2021/2028	EUR	500	500	0	%	91,793	458.964,46	0,78
IT0005580003	0,0000 % Italien, Republik - Buoni Ordin. d. Tesoro 2024/2025	EUR	3.000	3.000	0	%	99,893	2.996.794,08	5,10
IT0005603342	0,0000 % Italien, Republik - Buoni Ordin. d. Tesoro 2024/2025	EUR	2.000	2.000	0	%	98,691	1.973.824,94	3,36
IT0005433690	0,2500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2021/2028	EUR	3.500	3.500	0	%	92,993	3.254.763,93	5,54
IT0005327306	1,4500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2018/2025	EUR	2.000	0	4.000	%	99,616	1.992.324,10	3,39
IT0005497000	1,6000 % Italien, Republik - Inflation Linked 2022/2030 2)	EUR	900	900	0	%	98,938	890.482,62	1,52
IT0005611055	3,0000 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2024/2029	EUR	3.000	3.000	0	%	100,638	3.019.141,35	5,14
USB5341FAB79	5,7960 % KBC Groep N.V. - Floating Rate Term 2023/2029	USD	400	0	0	%	101,435	389.290,71	0,66
XS2521027446	3,1250 % Lloyds Banking Group PLC - Floating Rate Medium Term 2022/2030	EUR	1.000	0	0	%	99,368	993.683,66	1,69
XS2753547673	4,6250 % Logicoor Financing S.à.r.l. - Medium Term Notes 2024/2028	EUR	160	160	0	%	103,686	165.897,63	0,28
ES0224244105	2,8750 % Mapfre S.A. - Medium Term Notes 2022/2030	EUR	700	0	0	%	96,798	677.588,31	1,15
XS2444273168	2,3750 % Mexiko - Registered Notes 2022/2030	EUR	300	0	0	%	93,402	280.207,24	0,48
XS2307853098	0,7800 % NatWest Group PLC - Floating Rate Medium Term 2021/2030	EUR	600	0	0	%	90,997	545.983,78	0,93
XS2910502470	4,2500 % NE Property B.V. - Medium Term Notes 2024/2032	EUR	135	135	0	%	102,269	138.063,66	0,24
XS2630448434	6,3750 % NIBC Bank N.V. - Medium Term Notes 2023/2025	EUR	600	0	400	%	102,991	617.947,61	1,05
XS2526486159	5,2500 % NN Group N.V. - Sub. Floating Rate Notes 2022/2043	EUR	821	0	0	%	107,547	882.964,83	1,50
XS2828791074	4,1250 % Nordea Bank Abp - Sub. Floating Rate Notes 2024/2035	EUR	359	359	0	%	102,618	368.397,36	0,63
DK0030393665	3,8750 % Nykredit Realkredit A/S - Floating Rate Medium Term 2024/2027	EUR	471	471	0	%	102,104	480.908,58	0,82
FR001400OXS4	4,5000 % Orange S.A. - Sub. Floating Rate Notes 2024/1900	EUR	200	200	0	%	102,593	205.186,74	0,35
XS1315181708	2,7500 % Peru - Registered Bonds 2015/2026	EUR	500	0	0	%	99,482	497.408,86	0,85
XS2847641961	3,8750 % Pirelli & C. S.p.A. - Medium Term Notes 2024/2029	EUR	104	104	0	%	102,491	106.590,76	0,18
XS2552369469	4,6250 % Red Electrica Corporacion S.A. - FRN 2023/Undated	EUR	200	0	0	%	102,939	205.877,10	0,35
XS2779010300	3,3750 % RELX Finance B.V. - Guaranteed Notes 2024/2033	EUR	163	163	0	%	100,274	163.445,87	0,28
XS1207058733	4,5000 % Repsol Intl Finance B.V. - Sub. Floating Rate Notes 2015/2075	EUR	200	0	0	%	100,158	200.315,85	0,34
XS2178857285	2,7500 % Rumänien - Anleihe 2020/2026	EUR	500	0	0	%	99,224	496.118,53	0,84
XS2538441598	6,6250 % Rumänien - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	600	0	0	%	107,725	646.349,47	1,10
XS1345415472	3,6250 % Santander UK Group Holdings PLC - Medium Term Notes 2016/2026	GBP	800	0	0	%	98,514	951.254,53	1,62
XS2170186923	3,1250 % Serbien, Republik - Treasury Notes 2020/2027	EUR	500	0	0	%	98,546	492.728,14	0,84
XS2489775580	3,5000 % SES S.A. - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	300	0	0	%	97,537	292.610,83	0,50
US83368TBR86	6,4460 % Société Générale S.A. - Floating Rate Medium Term 2023/2029	USD	500	0	0	%	102,258	490.564,85	0,84
BE6350791073	3,8750 % Solvay S.A. - Senior Notes 2024/2028	EUR	400	400	0	%	102,065	408.261,04	0,69
XS1693281617	1,6250 % Standard Chartered PLC - Floating Rate Medium Term 2017/2027	EUR	200	0	200	%	97,883	195.765,20	0,33
XS2183818637	2,5000 % Standard Chartered PLC - Sub. Floating Rate Notes 2020/2030	EUR	200	200	0	%	99,389	198.778,02	0,34
XS2464732770	2,7500 % Stellantis N.V. - Medium Term Notes 2022/2032	EUR	911	0	0	%	93,139	848.494,51	1,44
XS2325328313	1,8750 % Storebrand Livsforsikring AS - Sub. Floating Rate Notes 2021/2051	EUR	533	0	0	%	87,592	466.865,57	0,79
XS2224632971	2,0000 % TotalEnergies SE - Subordinated Undated Floating 2020/1900	EUR	250	250	0	%	90,687	226.716,32	0,39
XS2753429047	4,0000 % Ungarn - Bonds 2024/2029	EUR	500	500	0	%	101,717	508.584,99	0,87
XS2680932907	5,3750 % Ungarn - Bonds 2023/2033	EUR	500	500	0	%	108,220	541.098,73	0,92
XS2010026214	4,2500 % Ungarn, Republik - Medium Term Notes 2022/2031	EUR	500	0	0	%	102,626	513.128,91	0,87
XS2555420103	5,8500 % UniCredit S.p.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	400	0	0	%	105,225	420.901,73	0,72
IT0005596207	4,9000 % UnipolSai Assicurazioni S.p.A. - Sub. Medium Term Notes 2024/2034	EUR	300	300	0	%	103,947	311.841,74	0,53
US9128284V99	2,8750 % United States of America - Treasury Bonds 2018/2028	USD	3.500	0	0	%	94,859	3.185.491,13	5,42
						EUR		49.096.357,96	83,57

Investmentanteile										
Gruppenfremde Investmentanteile										
LU1861138961	AIS-Amundi MSCI EM SRI PAB	ANT	8.519	0	0	EUR	53,248	453.619,71	0,77	
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	ANT	12.100	0	0	EUR	93,920	1.136.432,00	1,93	
IE00B1YZSC51	iShsII-Core MSCI Europe U.ETF	ANT	38.500	0	0	EUR	31,460	1.211.210,00	2,06	
IE00B2NPKV68	iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF	ANT	5.917	0	0	EUR	83,670	495.075,39	0,84	
IE00BHZPJ346	iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF	ANT	52.860	0	0	EUR	5,978	315.997,08	0,54	
IE00BYVJRR92	iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF	ANT	89.984	0	0	EUR	15,660	1.409.149,44	2,40	
						EUR		5.021.483,62	8,55	
Summe Wertpapiervermögen										
						EUR		56.505.883,66	96,18	
Derivate										
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)										
Terminkontrakte										
Zinsterminkontrakte										
EURO-BOBL FUTURE 06.03.2025		CME	EUR	-30				49.500,00	0,08	
Devisen-Derivate										
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Terminkontrakte auf Devisen										
EURO FX CURR Futures 17.03.2025		CME	USD	65				-108.079,74	-0,18	
EURO / GBP FUTURE 17/03/2025		CME	GBP	9				-1.086,78	0,00	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds										
EUR-Guthaben bei:										
Morgan Stanley			EUR	128.608,28		%	100,000	128.608,28	0,22	
Verwahrstelle			EUR	579.103,68		%	100,000	579.103,68	0,99	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
Morgan Stanley			GBP	81.476,44		%	100,000	98.342,11	0,17	
Morgan Stanley			JPY	98.370,00		%	100,000	599,04	0,00	
Morgan Stanley			USD	164.879,61		%	100,000	158.195,84	0,27	
Verwahrstelle			GBP	42.950,54		%	100,000	51.841,33	0,09	
Verwahrstelle			JPY	1.492.391,00		%	100,000	9.088,21	0,02	
Verwahrstelle			USD	429.218,55		%	100,000	411.819,19	0,70	
Sonstige Vermögensgegenstände										
Forderungen aus Anteilzeichnungen			EUR	24.904,46				24.904,46	0,04	
Initial Margin Morgan Stanley			EUR	47.685,70				47.685,70	0,08	
Initial Margin Morgan Stanley			GBP	16.830,00				20.313,82	0,03	
Initial Margin Morgan Stanley			USD	164.450,00				157.783,64	0,27	
Quellensteuererstattungsansprüche			EUR	1.014,41				1.014,41	0,00	
Zinsansprüche			EUR	649.999,51				649.999,51	1,11	
Sonstige Verbindlichkeiten										
Verbindlichkeiten aus Anteilrückkäufen			EUR	-3.907,74				-3.907,74	-0,01	
Verbindlichkeiten Verwahrstelle			EUR	-3.082,50				-3.082,50	-0,01	
Verbindlichkeiten Verwaltungsvergütung			EUR	-29.052,90				-29.052,90	-0,05	
Fondsvermögen										
Anteilwert										
Umlaufende Anteile										
						EUR		58.749.473,22	100,00	¹⁾
						EUR		65,11		
						STK		902.361		

Fußnoten:

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

2) Diesem inflationsindexierten Wertpapier liegt ein Index von 1,00005 zugrunde.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse per 27.12.2024

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 27.12.2024	
Brasilianischer Real	BRL	6,46365	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,8285	= 1 Euro (EUR)
Kolumbianischer Peso	COP	4583,008	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,04225	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	164,2117	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel**Terminbörsen**

CME Chicago Mercantile Exchange

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	
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
Inland					
DE000BU0E063	0,0000 % Bundesrep.Deutschland - Unverzinsliche Schatzanweisungen 2023/2024	EUR	0	1.300	
DE000BU0E097	0,0000 % Bundesrep.Deutschland - Unverzinsliche Schatzanweisungen 2023/2024	EUR	0	1.500	
DE000CZ45W57	3,0000 % Commerzbank AG - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	0	400	
XS2198879145	2,1250 % Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG - Anleihe 2020/2027	EUR	0	300	
XS2011260531	1,6250 % Merck KGaA - Sub. Floating Rate Notes 2019/2079	EUR	0	800	
Ausland					
XS2056490423	4,6250 % Achmea B.V. - Subordinated Undated Floating 2019/1900	EUR	200	200	
XS1061711575	4,0000 % AEGON N.V. - Sub. Floating Rate Notes 2014/2044	EUR	0	800	
XS1083986718	3,8750 % Aviva PLC - Sub. Floating Rate Notes 2014/2044	EUR	0	800	
XS2455392584	2,6250 % Banco de Sabadell S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2026	EUR	0	400	
XS2150054026	3,3750 % Barclays PLC - Floating Rate Medium Term 2020/2025	EUR	0	800	
XS2536817211	4,1250 % Bulgarien - Medium Term Notes 2022/2029	EUR	0	800	
PTCGDOM0036	5,7500 % Caixa Geral de Depósitos S.A. - Floating Rate Medium Term 2022/2028	EUR	0	200	
XS1940150623	2,7500 % Citigroup Inc. - Anleihe 2019/2024	GBP	0	500	
FR0128379379	0,0000 % Frankreich - Treasury Bills 2024/2024	EUR	1.300	1.300	
FR0128537166	0,0000 % Frankreich - Treasury Bills 2024/2024	EUR	1.300	1.300	
IT0005474330	0,0000 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2021/2024	EUR	0	2.000	
IT0005549388	0,0000 % Italien, Republik - Buoni Ordin. d. Tesoro 2023/2024	EUR	0	2.000	
IT0005282527	1,4500 % Italien, Republik - Buoni del Tes.Polien. 2017/2024	EUR	0	3.000	
XS2576364371	3,5000 % Lettland, Republik - Medium Term Notes 2023/2028	EUR	0	353	
XS1699636574	2,2500 % Lloyds Banking Group PLC - Anleihe 2017/2024	GBP	0	800	
FR001400SMM1	3,2500 % Orange S.A. - Medium Term Notes 2024/2035	EUR	400	400	
XS2572496623	4,2500 % Swedbank AB - Medium-Term Notes 2023/2028	EUR	0	500	
CH1194000340	2,7500 % UBS Group AG - Floating Rate Medium Term 2022/2027	EUR	0	500	
XS2017471553	1,2500 % UniCredit S.p.A. - Medium Term Notes 2019/2025	EUR	0	600	
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Terminkontrakte					
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte					
(Basiswert(e): Long Gilt Future, Euro-BTP, Ultra 10-Year U.S. Treasury Note)					44.793
Verkaufte Kontrakte					
(Basiswert(e): Euro-Buxl, Euro-Bobl, Euro-BTP)					29.514
Devisen-Derivate					
Terminkontrakte auf Devisen					
Gekaufte Kontrakte					
(Basiswert(e): EUR / GBP Future, Euro FX Curr Futures)					30.883

Ertrags- und Aufwandsrechnung inklusive Ertragsausgleich
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024

	insgesamt EUR	insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Erträge			
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		75.253,80	0,083
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.301.738,11	1,443
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		99.773,27	0,111
4. Erträge aus Investmentanteilen		135.751,99	0,150
5. Sonstige Erträge		1.332,09	0,001
Summe der Erträge		1.613.849,26	1,788
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahme		-2.329,84	-0,003
2. Verwaltungsvergütung		-344.261,62	-0,382
3. Verwahrstellenvergütung		-18.367,61	-0,020
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-18.927,57	-0,021
5. Sonstige Aufwendungen		-6.742,91	-0,007
Summe der Aufwendungen		-390.629,55	-0,433
III. Ordentlicher Nettoertrag		1.223.219,71	1,356
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		1.722.327,50	1,909
2. Realisierte Verluste		-1.009.818,48	-1,119
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		712.509,02	0,790
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.935.728,73	2,145
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		409.220,94	0,454
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		510.439,62	0,566
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		919.660,56	1,019
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.855.389,29	3,164

Entwicklung des Sondervermögens

	2024 EUR	2024 EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		56.465.077,32
1. Ausschüttung/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Mittelzufluss (netto)		-596.192,26
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	3.872.130,42	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-4.468.322,68	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		25.198,87
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.855.389,29
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Gewinne	409.220,94	
davon: Nettoveränderung der nicht realisierte Verluste	510.439,62	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		58.749.473,22

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil ¹⁾ EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.935.728,73	2,145
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,000
II. Wiederanlage	1.935.728,73	2,145

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

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

	Sondervermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2024	58.749.473,22	65,11
2023	56.465.077,32	61,97
2022	54.216.802,02	58,14
2021	55.445.138,98	61,18

Generali Aktiv Mix Ertrag

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR -59.666,52
Das durch Derivate erzielte Exposure wurde gemäß § 16 Abs. 7 DerivateV ermittelt. Dabei wurden die Marktwerte der zugrundeliegenden Basiswerte EURO-BOBL FUTURE, EURO FX CURR FUT und EURO / GBP herangezogen.

Vertragspartner der derivativen Geschäfte

Morgan Stanley

	Nominal In Stk bzw. Whg. in 1.000	Kurswert in EUR	
		befristet	unbefristet
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR		0,00
davon:			
Bankguthaben	EUR		0,00
Sonstige Angaben			
Anteilwert	EUR		65,11
Umlaufende Anteile	STK		902.361
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			96,18
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)			-0,10

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgte während des Geschäftsjahres sowie zum Berichtsstichtag per 31.12.2024 grundsätzlich zum letzten gehandelten Börsen- oder Marktkurs des Vortages, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet.

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

Im Geschäftsjahr sowie zum Berichtsstichtag per 31.12.2024 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 %) 0,68

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

Transaktionskosten EUR 5.678,66

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 0,00 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

Angaben zu den Kosten

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

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

LU1861138961	AIS-Amundi MSCI EM SRI PAB	0,25%
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	0,50%
IE00B1YZSC51	iShsII-Core MSCI Europe U.ETF	0,12%
IE00B2NPKV68	iShsII-J.P.M.\$ EM Bond U.ETF	0,45%
IE00BHZPJ346	iShsIV-MSCI JPN ESG.Enh.U.ETF	0,15%
IE00BYVJRR92	iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF	0,20%

Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

Angaben zu den sonstigen Erträgen (exklusive Ertragsausgleich)

Dem Sondervermögen wurden im Geschäftszeitraum Rückvergütungen aus CSDR Gebühren in Höhe von 37,42 EUR gutgeschrieben.

Angaben zu den sonstigen Aufwendungen (exklusive Ertragsausgleich)

In den sonstigen Aufwendungen sind Prüfungskosten in Höhe von EUR -12.607,46, Veröffentlichungskosten in Höhe von EUR -6.694,44 und Anwaltskosten-Beratungskosten in Höhe von EUR -5.168,17 enthalten.

Wesentliche Änderungen

Die Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio wurde mit Wirkung zum 01.01.2024 auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen. Letztere wurde daraufhin ebenfalls mit Wirkung zum 01.01.2024 umbenannt in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

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

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte getätigt. Zusätzliche Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nicht erforderlich.

Vergütung

Der Inhalt dieses Vergütungsabschnitts spiegelt die Vergütungsinformationen der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio ("GenAM") wider, die seit dem 1. Januar 2024 als Vermögensverwalter des Fonds tätig ist und mit gleicher Wirkung die Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio eingegliedert und eine Reihe von Funktionen im Zusammenhang mit der Vermögensverwaltung von der Muttergesellschaft Generali Investments Holding S.p.A. übertragen hat.

Für das Geschäftsjahr 2024 hat der Verwaltungsrat von GenAM mit Unterstützung des Vergütungsausschusses von GenAM die Überprüfung der Vergütungspolitik veranlasst, die von der Hauptversammlung am 25. Juli 2024 genehmigt wurde.

Die Grundsätze der Vergütungspolitik sind auf europäischer Ebene in Anhang II der Richtlinie 2011/61/EU (sog. AIFM-Richtlinie) sowie in der Richtlinie 2009/65/EU (sog. OGAW-Richtlinie) und den nachfolgenden Änderungen und auf italienischer Ebene in der von der Bank von Italien erlassenen Verordnung zur Umsetzung der Artikel 4undecies und 6, Absatz 1, Buchstaben b) und c-bis) des TUF (nachfolgend die „Verordnung der Bank von Italien“), die zuletzt am 23. Dezember 2022 aktualisiert wurde und in Bezug auf die Vergütungspolitik und -systeme, die nach dem 1. Januar 2023 genehmigt wurden, wirksam ist, detailliert aufgeführt.

Die Verordnung der Bank von Italien hat auch den Grundsatz der Geschlechtsneutralität der Vergütungspolitik integriert und setzt auch die EBA-Leitlinien (Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik im Rahmen der Richtlinie 2013/36/EU - Abs. 23-27 - 2. Juli 2021) für den Vermögensverwaltungssektor um, die vorsehen, dass die Vergütungspolitik geschlechtsneutral ist und zum Streben nach vollständiger Gleichstellung der Geschlechter beiträgt.

Die Bestimmungen der Artikel 16, 23 und 24 der Richtlinie 2014/65/EU „Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente“ (MiFID II) und Artikel 27 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 über Vergütungspolitik und -praktiken im Zusammenhang mit Wertpapierdienstleistungen wurden bei der Ausarbeitung der GenAM-Vergütungspolitik ebenfalls berücksichtigt. Die oben genannten Vorschriften über die Vergütungs- und Anreizpolitik und -praktiken berücksichtigen auch die auf europäischer Ebene entwickelten Leitlinien, darunter:

- ESMA-Leitlinien Nr. 2013/232 vom 3. Juli 2013 und Nr. 2016/411 vom 31. März 2016 über eine solide Vergütungspolitik im Rahmen der AIFMD- bzw. OGAW-Richtlinie;
- ESMA-Leitlinien zu bestimmten Aspekten der MiFID II-Vergütungsanforderungen“, die seit Oktober 2023 angewandt werden und somit Auswirkungen auf die Vergütungspolitik 2024 haben.

Darüber hinaus übernimmt die GenAM-Vergütungspolitik 2024 die Bestimmungen zur Integration von Nachhaltigkeitsrisiken gemäß der EU-Verordnung 2019/2088 vom 27. November 2019 über die Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen im Finanzdienstleistungssektor (Sustainable Finance Disclosures Regulation - SFDR).

Quantitative Informationen

Gemäß Artikel 107 der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 und unter Bezugnahme auf die zuletzt verfügbare Situation wird festgestellt, dass zum 31.12.2024

- Das direkte und entsandte Personal des Unternehmens besteht aus n. 475 Einheiten, mit einer durchschnittlichen Anzahl von 464 Einheiten im Jahr 2024;
- die Gesamtbruttovergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft, abzüglich anderer Komponenten, beträgt 47.969.516 Euro, davon 36.929.841 Euro als fixe Bestandteile und 11.039.675 Euro als geschätzte variable Komponente für das Geschäftsjahr 2024;
- die Gesamtbruttovergütung der Mitarbeiter des Unternehmens, einschließlich der "identifizierten Mitarbeiter", die an der Verwaltung der Fonds beteiligt sind, abzüglich anderer Komponenten, beträgt 17.806.790 Euro, davon 12.728.725 Euro als fixe Komponente und 5.078.065 Euro als geschätzte variable Komponente für das Geschäftsjahr 2024, aufgeteilt in 150 Einheiten;
- In Bezug auf die "identifizierten Mitarbeiter", die an der Verwaltung der Fonds beteiligt sind, d.h. das Personal, dessen berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft und/oder des Fonds hat oder haben kann, wird darauf hingewiesen, dass die Anzahl der Anteile, auf die Bezug genommen werden soll, 19 beträgt, davon:
 - 2 Mitarbeiter des SGR - berücksichtigt für die Zwecke der Berichterstattung Anhang IV.6.2 Abschnitt VII.3, Exekutivdirektoren und leitende Angestellte, dessen Gesamtbruttovergütung 572.500 Euro beträgt, davon 370.000 Euro für den festen Bestandteil und 202.500 Euro für den geschätzten variablen Bestandteil für das Geschäftsjahr 2024;
 - 17 Mitarbeiter des SGR - berücksichtigt für die Zwecke der Berichterstattung über Anhang IV.6.2 Abschnitt VII.3, sonstiges Personal - deren Bruttogesamtvergütung 3.904.312 Euro beträgt, davon 2.462.599 Euro für den festen Bestandteil und 1.441.712 Euro für den geschätzten variablen Bestandteil für das Geschäftsjahr 2024.

Für die Verwaltung des Fonds Generali AktivMix Ertrag entsprechen die GenAM-Strukturen 0,21 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Bruttogesamtvergütung 0,05 % der Bruttogesamtvergütung der GenAM-Mitarbeiter beträgt. Dementsprechend beträgt die Bruttogesamtvergütung, die das Unternehmen im Laufe des Jahres an die Mitarbeiter gezahlt hat, einschließlich der "identifizierten Mitarbeiter", die an der Verwaltung des spezifischen Fonds Generali AktivMix Ertrag beteiligt sind, 22.666 Euro, jeweils aufgeteilt in die fixe Komponente in Höhe von 16.848 Euro und in die geschätzte variable Komponente in Höhe von 5.818 Euro.

Es sei auch darauf hingewiesen, dass bis zum 31.12.2023 keine Leistungsvergütung für einen Fonds an einen Mitarbeiter gezahlt wurde.

Qualitative Informationen über die Methoden zur Berechnung der Vergütung und andere Aspekte

Die GenAM-Vergütungspolitik für das Jahr 2024, die im Einklang mit den Richtlinien und internen Grundsätzen der Generali-Gruppe (Interne Vergütungspolitik der Gruppe) festgelegt und in angemessener Weise auf die Merkmale und Besonderheiten der Vorschriften und Branchenpraktiken abgestimmt wurde, beruht auf den folgenden Grundsätzen, an denen sich die Vergütungsprogramme und die daraus folgenden Maßnahmen orientieren:

- Gleichheit und Kohärenz der Vergütung in Bezug auf die übertragenen Verantwortlichkeiten und die nachgewiesenen Fähigkeiten;
- Ausrichtung an den Strategien des Unternehmens, den verwalteten Vermögenswerten und den Investoren sowie Schaffung eines langfristigen und nachhaltigen Werts für alle Beteiligten
- Wettbewerbsfähigkeit im Hinblick auf Marktpraktiken und -trends;
- Valorisierung von Verdiensten und langfristigen Leistungen in Form von nachhaltigen Ergebnissen, Verhalten und Respekt für die Werte der Gruppe
- Klare Governance und Einhaltung des regulatorischen Rahmens.

Die Vergütungspolitik von GenAM 2024 zielt darauf ab, Mitarbeiter anzuziehen, zu halten und zu motivieren, ohne zu unangemessener Risikobereitschaft zu ermutigen, und steht im Einklang mit den in der Unternehmensstrategie dargelegten Zielen durch:

- ein angemessenes Gleichgewicht zwischen variablem und festem Anteil;
- einen angemessenen Zusammenhang zwischen der Vergütung und der Leistung des Einzelnen und des Unternehmens;
- ein System der Leistungsbewertung, das mit dem festgelegten Risikoprofil vereinbar ist.

Die Vergütungspolitik integriert auch ESG-Nachhaltigkeitsfaktoren, im Einklang mit der von GenAM gemäß Art. 3 SFDR, mit der ESG-Strategie der Generali Gruppe und mit dem integrierten Aktionsplan von GenAM zu Klima- und Umweltrisiken, um sicherzustellen, dass Umwelt- und Klimarisiken und breitere ESG-Faktoren in die Anreizsysteme integriert werden und das Verhalten auf ESG-Ziele ausrichten, im Einklang mit der oben genannten Verordnung der Bank von Italien und der SFDR-Disziplin.

Die Vergütungspolitik von GenAM unterstützt die Verpflichtung der Gruppe, das geschlechtsspezifische Lohngefälle strukturell zu verringern und das Ziel zu unterstützen, das Lohngefälle im Strategiezyklus 2022-2024 auf Null zu reduzieren. Zu diesem Zweck und im Einklang mit der Verordnung und international bewährten Praktiken hat sich GenAM verpflichtet, die Lohngleichheit zwischen Frauen und Männern zu fördern und gezielte Schutzmaßnahmen zur Überwachung des Geschlechtergleichgewichts, des geschlechtsspezifischen Lohngefälles und der Lohngleichheit für dieselbe Funktion zu aktivieren.

Die Vergütungsstruktur für den identifizierten Personalkreis, mit unterschiedlichen Vergütungspaketen und Vergütungsmischungen je nach Referenzfunktion, basiert auf folgenden Komponenten: feste Komponente, variable Komponente und Leistungen.

Das Festgehalt entspricht der Funktion und den zugewiesenen Verantwortlichkeiten, wobei auch die Erfahrung des Inhabers und die erforderlichen Fähigkeiten sowie die Qualität des Beitrags zum Erreichen der Geschäftsergebnisse berücksichtigt werden. Das Gewicht der Festvergütung ist so bemessen, dass sie angemessen vergütet wird, um Ressourcen anzuziehen und zu binden, und gleichzeitig muss sie ausreichen, um die Rolle korrekt zu vergüten, auch wenn die variable Komponente bei Nichterreichen der individuellen Ziele, die mit der Performance der verwalteten Fonds und Mandate oder der Gesellschaft oder der Generali Investments Holding („GIH Gruppe“) zusammenhängen, nicht gezahlt wird, um die Möglichkeit eines Verhaltens zu verringern, das nicht im Verhältnis zur Risikobereitschaft der Gesellschaft steht.

Die feste Vergütung wird, wie auch die anderen Vergütungsbestandteile, jährlich im Hinblick auf die Entwicklung der nationalen und internationalen Marktpraktiken bewertet.

Die variable Vergütung zielt darauf ab, die Leistung der Ressourcen im Hinblick auf die Geschäftsziele - durch die Verbindung zwischen den Anreizen und den Zielen der GIH-Gruppe, der Gesellschaft oder des Geschäftsbereichs/der Funktion und den individuellen Zielen sowohl in quantitativer als auch in qualitativer Hinsicht - und die mittelfristige Wertschöpfung im Einklang mit dem für GenAM festgelegten Risikoprofil zu berücksichtigen.

Die Leistung wird über einen mehrjährigen Zeitraum und nach einem mehrdimensionalen Ansatz bewertet, der je nach dem betrachteten Bewertungszeitraum die von den einzelnen Personen erzielten Ergebnisse, die von den Strukturen, in denen die Personen tätig sind, erzielten Ergebnisse und die Ergebnisse der verwalteten Fonds oder Mandate von GenAM und der GIH-Gruppe als Ganzes berücksichtigt.

Die Ziele sind definiert, messbar, mit der Erzielung wirtschaftlicher, finanzieller, nachhaltiger und operativer Ergebnisse verbunden und tragen dem Risikoprofil von GenAM Rechnung.

Es wird eine Obergrenze für die zu zahlende variable Komponente festgelegt, und es wird kein Mindestbetrag garantiert.

Die Zahlung der variablen Komponente - für alle Mitarbeiter mit Ausnahme der Kontrollfunktionen - hängt von der Erreichung einer Mindestleistungsschwelle (Gate) auf GenAM-Ebene ab, die auf risikobereinigten Indikatoren basiert, die die wirtschaftlichen Ergebnisse, die Vermögensressourcen und den Liquiditätsbedarf zur Bewältigung der Aktivitäten und der getätigten Investitionen berücksichtigt.

Für die identifizierten Mitarbeiter, mit Ausnahme der Kontrollfunktionen, unterliegt die Zahlung der variablen Komponente einem Aufschubmechanismus, um sicherzustellen, dass die Vergütung mit den im Laufe der Zeit eingegangenen Risiken kohärent ist.

Im Einklang mit den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen wird die variable Komponente teilweise in bar und teilweise in Finanzinstrumenten ausgezahlt. Die Finanzinstrumente unterliegen angemessenen Haltefristen, die darauf abzielen, die Anreize an den Interessen der Gesellschaft der verwalteten Fonds und Mandate und an den Interessen der Anleger auszurichten.

Was die Vergütungspolitik für das Personal und die identifizierten Mitarbeiter der Kontrollfunktionen betrifft, so sind die Ziele, an die die variable Komponente der Vergütung geknüpft ist, unabhängig von allen Indikatoren der wirtschaftlichen und finanziellen Leistung, einschließlich der Gates, die zu einem Interessenkonflikt führen könnten, und in jedem Fall unabhängig von den Ergebnissen, die in den Unternehmensbereichen erzielt werden, die ihrer internen Kontrolltätigkeit unterliegen.

Für das identifizierte Personal der Kontrollfunktionen unterliegt die Zahlung der variablen Komponente Aufschubmechanismen. Die Vergütung der internen Kontrollfunktionen wird vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der Stellungnahme des Vergütungsausschusses direkt überprüft.

Die übrigen Mitarbeiter erhalten kurzfristige variable Vergütungen, die vollständig im Voraus gezahlt werden.

GenAM-Mitarbeiter können - sofern sie zu den Begünstigten gehören, die auf der Grundlage gemeinsamer, auf GIH-Gruppenebene festgelegter Kriterien selektiv ermittelt werden - am GIH Long Term Incentive Plan teilnehmen.

Die Anwendung von Ex-post-Mechanismen (Malus und Clawback) auf die variable Komponente ist ebenfalls vorgesehen.

Was die Vergütungspolitik für die Mitglieder der internen Kontrollorgane betrifft, so sieht die Politik die Zahlung einer festen jährlichen Vergütung für die Dauer des Mandats vor, und es wird keine variable Komponente gewährt.

Die Leistungen sind ein wesentlicher Bestandteil des Vergütungspakets, da sie ein zusätzliches Element zur monetären Vergütung darstellen. Die Leistungen unterscheiden sich sowohl in ihrer Art als auch in ihrem Gesamtwert auf der Grundlage der Bestimmungen in den nationalen, unternehmensinternen und individuellen Vereinbarungen, die in den verschiedenen Gebieten und der Kategorie der Empfänger vorgesehen sind.

Köln, den 8. April 2025



Arndt von der Heydt Christian Fröhlich

Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio
(Die Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio wurde mit Wirkung zum 01.01.2024
auf die Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio verschmolzen.
Letztere wurde daraufhin ebenfalls mit Wirkung zum 01.01.2024 umbenannt in Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.)

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio),

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Generali AktivMix Ertrag – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio (bis zum 31. Dezember 2023 firmierend unter dem Namen Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio) nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Düsseldorf, den 9. April 2025
KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Möllenkamp
Wirtschaftsprüfer

Sorokina
Wirtschaftsprüferin