



GENERALI SMART FUNDS

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2018

RCS Luxembourg N B208009

www.generali-invest.com

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

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

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

Inhaltsübersicht Jahresbericht

5	Management und Verwaltung		
5	Verwaltungsrat		
6	Bericht des Verwaltungsrats		
11	Bericht des Fondsmanagers		
14	Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé		
60	Erläuterungen zum Jahresabschluss		
68	Zusätzliche Informationen (ungeprüft)		
	GENERAtion Next		
16	Nettovermögensaufstellung		
20	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
24	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
33	Wertpapierbestand		
	GENERAtion Next Protect		
16	Nettovermögensaufstellung		
20	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
24-25	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
34	Wertpapierbestand		
	GENERAtion Plus		
16	Nettovermögensaufstellung		
20	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
25	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
35	Wertpapierbestand		
	GENERAtion Plus Protect A		
16	Nettovermögensaufstellung		
20	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
26	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
36	Wertpapierbestand		
	GENERAtion Plus Protect D		
17	Nettovermögensaufstellung		
21	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
26	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
37	Wertpapierbestand		
	Fidelity World Fund		
17	Nettovermögensaufstellung		
21	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
26-27	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
38-39	Wertpapierbestand		
	JP Morgan Global Macro Opportunities		
17	Nettovermögensaufstellung		
21	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
27	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
40	Wertpapierbestand		
	Amundi Managed Growth		
17	Nettovermögensaufstellung		
21	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
28	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
41	Wertpapierbestand		
	Invesco Capital Focus		
17	Nettovermögensaufstellung		
21	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
28-29	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
42-48	Wertpapierbestand		
	BlackRock Serenity		
18	Nettovermögensaufstellung		
22	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
29	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
49	Wertpapierbestand		
	Best Managers Conservative		
18	Nettovermögensaufstellung		
22	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
30	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
50	Wertpapierbestand		
	Best Selection		
18	Nettovermögensaufstellung		
22	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
30	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
51	Wertpapierbestand		
	PIR Valore Italia		
18	Nettovermögensaufstellung		
22	Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung		
30-31	Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf		
52-54	Wertpapierbestand		

PIR Evoluzione Italia

- 18 Nettovermögensaufstellung
- 22 Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 31 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 55-56 Wertpapierbestand

Prisma CONSERVADOR

- 19 Nettovermögensaufstellung
- 23 Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 32 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 57 Wertpapierbestand

Prisma MODERADO

- 19 Nettovermögensaufstellung
- 23 Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 32 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 58 Wertpapierbestand

Prisma DECIDIDO

- 19 Nettovermögensaufstellung
- 23 Ertrags - und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 32 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 59 Wertpapierbestand

Wichtiger Hinweis:

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

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

Management und Verwaltung

Anlageverwalter

Deutsche Asset Management International GMBH
(seit dem 15.01.2018)
Mainzer Landstraße 11-17
60329 Frankfurt am Main
Deutschland

FIL Pensions Management (seit dem 17.01.2018)
Oakhill House, 130 Tonbridge Road
Hildenborough, Kent TN11 9DZ
Großbritannien

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

Amundi Asset Management
90 boulevard Pasteur
F-75015 Paris
Frankreich

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

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

Generali Investments Europe S.p.A.
Società di gestione del risparmio (bis zum 01.10.2018)
Via Machiavelli 4
34132 Trieste
Italien

Generali Investments Partners S.p.A. (seit dem 01.10.2018)
Società di gestione del risparmio
Via Machiavelli 4
34132 Trieste
Italien

Unteranlageverwalter

CPR Asset Management
90, Boulevard Pasteur
75015 Paris
Frankreich

FIL Pensions Management (seit dem 17.01.2018)
Oakhill House, 130 Tonbridge Road
Hildenborough, Kent TN11 9DZ
Großbritannien

Verwaltungsgesellschaft

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

Eingetragener Sitz

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

Depotbank, Zahlstelle und Domizilstelle

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

Zentralverwaltung, Registerstelle und Transferstelle

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

Rechtsberater

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

Réviseur d'Entreprises Agréé

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

Informationsstelle in Deutschland

Generali Investments Partners S.p.A.
(zuvor genannt Generali Investments Europe S.p.A.*)
Società di Gestione del Risparmio Zweigniederlassung
Deutschland
Tunisstraße 19-23
D - 50667 Köln

Zahlstelle in Deutschland

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

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Mr Filippo Casagrande (seit dem 25.04.2018)
Head of Investments
Generali Investments Partners S.p.A.
Società di Gestione del Risparmio

Mr Cédrik D'Aviau De Ternay (bis zum 24.04.2018)
Head of Investment Policy
Generali France

Verwaltungsratsmitglieder

Mr Filippo Casagrande (bis zum 25.04.2018)
Head of Investments
Generali Investments Partners S.p.A.
Società di Gestione del Risparmio

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

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

Mr Bruno Guiot (seit 16.11.2018)
Head of Generali Individual Savings Solutions -
Generali Investments Partners S.p.A.
Società di Gestione del Risparmio

* Nach der Umstrukturierung der Generali InvestmentsEurope S.p.A. am 1. Oktober 2018 wurde GIE in Generali Insurance Asset Management S.p.A. (GIAM) umbenannt und die neue Gesellschaft Generali Investments Partners S.p.A. (GIP) gegründet.

Bericht des Verwaltungsrats

Die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte im Jahr 2018

Ein Unglück kommt selten allein. Dies war die Lektion des Jahres 2018, in dem zwei besonders schmerzhaftes Risk-Off-Phasen zu verzeichnen waren: zunächst Anfang Februar und dann ein weiteres Mal im Herbst. Angesichts des schwächer werdenden Verhältnisses von Wachstum zu Inflation und der erhöhten Bewertungen von Vermögenswerten hatten wir bereits gewarnt, dass dies ein schwieriges Jahr für Anlagerenditen werden könnte. Letzten Endes gestaltete sich die Lage für Aktien jedoch sogar noch schlimmer als wir erwartet hatten.

Das weltweite Wachstum ging von 3,7 % im Jahr 2017 auf voraussichtlich 3,6 % im Jahr 2018 zurück – eine äußerst moderate Abkühlung, die aber dennoch ausreichte, um den Anlegern die Stimmung zu verderben. Aus unserer Sicht liegen der negativen Marktreaktion fünf wesentliche treibende Kräfte zugrunde:

- 1) Auf die starken und anhaltenden Aufwärtskorrekturen des globalen Wachstums im Jahr 2017 folgten 2018 Abwärtskorrekturen. Was zählt, ist nicht nur die Höhe des Wachstums, sondern auch die diesbezügliche Dynamik.
- 2) Einige Regionen, wie etwa der Euroraum und China, verzeichneten einen stärkeren Abschwung. Im Euroraum sank das Wachstum von stolzen 2,5 % im Jahr 2017 auf geschätzte 1,8 % im Jahr 2018. Dies liegt nach wie vor über dem Potenzial, jedoch ließ eine schwache zweite Jahreshälfte (mit einem Wachstum von nur +0,2 % gegenüber dem vorherigen Quartal) Ängste vor einer härteren Landung aufkommen. Allerdings dürfen wir nicht vergessen, dass die Wirtschaft der Eurozone 2017 mit den verzögerten Effekten steigender Ölpreise und einer Aufwertung des Euro und 2018 mit neuen Emissionsvorschriften zu kämpfen hatte. Diese Belastungen sollten in Zukunft abklingen.
- 3) Die Wachstumsraten der einzelnen Regionen fielen 2018 sehr unterschiedlich aus. Die US-Wirtschaft lief dank der fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen Präsident Trumps auf Hochtouren. Hierdurch erhielt der US-Dollar erhebliche Unterstützung, was idiosynkratische Probleme in Schwellenländern (Türkei, Argentinien) verschärfte.
- 4) Der konjunkturelle Ausblick wurde durch politische Spannungen eingetrübt, darunter der Handelskrieg, hitzige Diskussionen über den italienischen Haushaltsplan und schwierige Brexit-Verhandlungen.
- 5) Und nicht zuletzt setzte die US-Notenbank (Federal Reserve, Fed) die Normalisierung ihrer Geldpolitik fort und hob insbesondere ihren Leitzins vier Mal bis auf eine Zielspanne von 2,25 % bis 2,50 % an. Es ist kein Zufall, dass die beiden großen Aktienverkäufe in 2018 erfolgten, nachdem die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen deutlich stiegen, während im Dezember sowohl die Aktienkurse als auch die langfristigen Renditen für Staatsanleihen gleichzeitig sanken.

Eine steigende Flut hebt alle Boote: In der Tat hatten mehrere von ultralockerer Geldpolitik geprägte Jahre sämtlichen Vermögenspreisen Auftrieb verliehen. 2018 wird als das Jahr in die Geschichtsbücher eingehen, in dem sich ein Gezeitenwechsel ankündigte. Die Preise für Vermögenswerte reagierten entsprechend. Noch nie mussten so viele Anlageklassen gleichzeitig negative Renditen hinnehmen. Die Verschlechterung der weltweiten Kooperationsbereitschaft schwächte die Risikobereitschaft zusätzlich ab. Der gegenüber dem EUR abgesicherte MSCI World Index hatte in den fünf Jahren bis Ende 2017 durchschnittliche Renditen von nahezu 12 % erzielt. 2018 hingegen musste er einen Verlust von etwa 5 % hinnehmen. Auch die Kreditspreads stiegen gegenüber ihren extrem niedrigen Niveaus deutlich an. Die Spreads für auf EUR lautende Investment Grade-Titel verdoppelten sich gegenüber dem im Januar erreichten Rekordtief nahezu auf über 150 Bp. Ganz ähnlich war auch bei den Spreads auf EUR-Hochzinsanleihen eine Verdoppelung gegenüber dem Niveau im vierten Quartal 2017 auf über 500 Bp zu beobachten. Dies wird künftig einen besseren Carry (d. h. ein dickeres Polster) bieten, hatte jedoch zur Folge, dass die Anlageklasse 2018 negative Renditen hinnehmen musste. Zwischen April und November verdreifachte sich der Spread des 10-jährigen BTP-Bund auf mehr als 325 Bp und fiel dann zum Jahresende auf 250 Bp. Auch bei den Rohölpreisen wurden heftige Bewegungen verzeichnet: Rohöl der Sorte Brent stieg zunächst um 20 USD auf über 85 USD/Barrel, bevor der Preis – vor allem aufgrund von Sorgen um ein Überangebot – wieder einbrach und unter die Marke von 60 USD abrutschte. Dies sollte den globalen Verbrauchertrends im kommenden Jahr Unterstützung bieten. Zudem werden europäische Unternehmen von den verzögerten Auswirkungen einer schwächeren Währung profitieren, da der Wechselkurs von EUR zu USD von 1,25 im Februar auf weniger als 1,15 im Dezember zurückging.

Wirtschaftsausblick 2019

Wir gehen davon aus, dass sich das weltweite Wachstum 2019 weiter verlangsamen wird, wenn auch nur moderat (3,2 %). Im Euroraum dürfte das Wachstum von 1,8 % auf 1,0 % sinken, in China von 6,6 % auf 6,2 % und in den USA von 2,9 % auf 2,3 %. Beachten Sie, dass die USA eine Verlangsamung erleben werden, was im Gegensatz zu 2018 steht, als das Land das globale Wachstum allein rettete. Tatsächlich werden die Auswirkungen des fiskalpolitischen

Konjunkturpakets an Kraft verlieren, und Präsident Trump kann nun nicht mehr auf Unterstützung durch das Repräsentantenhaus zählen, um eine substanzielle fiskalische Entlastung zu erreichen. Zudem wird die US-Wirtschaft 2018 Belastungen aufgrund des Anstiegs der Zinsen sowie des US-Dollars ausgesetzt sein. Zinsempfindliche Sektoren wie Unternehmensinvestitionen und Wohnungsbau lassen bereits jetzt Anzeichen auf eine Ermüdung erkennen.

Während die starke Diskrepanz der wirtschaftlichen Leistung ein Ende nimmt oder sich sogar umkehrt, wird der US-Dollar an Stärke einbüßen. Dies sollte Vermögenswerten aus Schwellenländern ein gewisses Maß an Unterstützung bieten. Allerdings dürften der Abschwung in China sowie der laufende Handelskrieg das Aufwärtspotenzial begrenzen.

Die Fed sollte weiterhin sehr vorsichtig die Politik normalisieren und den Autopiloten abschalten. Dies wäre in anderen Worten abhängiger von Daten; wir erwarten eine Erhöhung im Jahr 2019. Wir gehen davon aus, dass die Europäische Zentralbank (EZB) im Rahmen ihrer Ausstiegsstrategie äußerst vorsichtig vorgehen wird. Die quantitative Lockerung gehört zwar inzwischen der Vergangenheit an, die erste Zinserhöhung dürfte jedoch erst ganz zum Ende des Jahres zu erwarten sein, nachdem Draghi sein Amt niedergelegt hat. Die People's Bank of China (PBOC) dürfte eine umsichtige Lockerung fortsetzen, indem sie den Mindestreservesatz weiter senkt. Sowohl im Euroraum als auch in China ist mit einer moderaten fiskalpolitischen Lockerung zu rechnen.

Die Nachrichten im Zusammenhang mit dem Handelskrieg lassen auf einige Fortschritte bei den Verhandlungen zwischen den USA und China schließen. Angesichts der anstehenden Wahlen 2020 gehen wir davon aus, dass sich Präsident Trump keinen ausgewachsenen, gegenseitig zerstörerischen Handelskrieg leisten kann. Ein (großes) Risiko, das kürzlich immer wahrscheinlicher wurde, ist, dass er sich stattdessen Europa zuwenden und Zölle auf Kraftfahrzeuge erheben wird, was die deutsche Wirtschaft besonders hart treffen würde. Unser Kernszenario geht davon aus, dass für den Brexit noch ein Abkommen getroffen wird und dass die Spannungen zwischen der EU und Italien ein wenig abklingen. Im Vorfeld der Ende Mai anstehenden europäischen Wahlen ist aber dennoch mit einem nervösen Handel zu rechnen.

Wie sieht es mit den Auswirkungen auf globale Finanzanlagen aus? Während die Flut der lockeren Geldpolitik allmählich abklingt, ist der Ausblick weiterhin schwierig. Vor allem aber werden die Sorgen über die Dauer dieses Zyklus nicht verschwinden. Angenommen, die US-Wirtschaft erzielt erneut Wachstum, dann wird dieser Zyklus Mitte 2019 sein zehnjähriges Jubiläum feiern und damit mit dem bisherigen Rekord (1991 bis 2001) gleichziehen. Hieraus ergibt sich eine Asymmetrie für Risikoanlagen: begrenztes Aufwärtspotenzial bei größerem Verlustrisiko.

Unser zentrales Szenario geht auch weiterhin von leicht positiven (einstelligen) Aktienrenditen aus. Der Ende 2018 verzeichnete Abverkauf war übertrieben – insbesondere in Europa, wo sich die wirtschaftliche Stimmung stark eintrübte. Die Konsensprognosen für das Gewinnwachstum sind weiterhin hoch, die Bewertungen sind jedoch zurückgegangen/deflationiert. Wir sehen kaum Wertpotenzial bei Staatsanleihen: zehnjährige Bundesanleihen dürften um ca. 50 Bp zulegen, während die EZB ihre Nettokäufe einstellt. Die Kreditmärkte wirken überverkauft – insbesondere in Europa, wo die Spreads im Vergleich zu den USA inzwischen zu hoch erscheinen. Dennoch ist angesichts der nachlassenden Unterstützung durch die Notenbanken und des schwächeren Wachstums eine weitere Ausdehnung der Spreads im Laufe des Jahres wahrscheinlich. Man beachte Asymmetrie: sobald sich in den USA ein Konjunkturabschwung einstellt (eine unmittelbar bevorstehende Rezession halten wir für unwahrscheinlich), können sich die Spreads sehr viel stärker erweitern.

Vergütungsrichtlinie

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungsrichtlinie entwickelt und implementiert, die ein solides und effektives Risikomanagement unterstützt, indem sie ein Geschäftsmodell betreibt, das kein übermäßiges Eingehen von Risiken fördert und dem Risikoprofil des Fonds entspricht. Die Vergütungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft umfasst Regeln zur Unternehmensführung, Bezahlstruktur und Risikoausrichtung, die der Geschäftsstrategie sowie den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und der Anteilinhaber des Fonds entsprechen, und beinhaltet Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Beschreibung der Berechnung von Vergütung und Leistungen

Der Betrag der festen Vergütung ist jeweils im Vertrag des Mitarbeiters festgelegt. Die Höhe der festen Vergütung kann - muss jedoch nicht - am Marktwert und anderen geltenden Standards ausgerichtet sein, beispielsweise einem gesetzlich vorgeschriebenen Mindestlohn oder gegebenenfalls den Ergebnissen eines geltenden Tarifabschlusses.

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt in der Regel an die berechtigten Mitarbeiter eine variable Prämie, falls die Verwaltungsgesellschaft (für das betreffende Kalender-/Geschäftsjahr) einen Bruttogewinn erzielt hat, wobei der Bruttogewinn vor der Zahlung von Steuern und variablen Vergütungsbestandteilen ermittelt wird.

Die Höhe der an jeden berechtigten Mitarbeiter zu zahlenden variablen Vergütung wird mithilfe eines speziellen Tools zur Personalbewertung ermittelt. Für jeden einzelnen Mitarbeiter werden Leistungskriterien in Bezug auf Ziele wie Leistung, Effektivität und Perspektiven des Arbeitsverhältnisses aufgestellt.

Vergütungsausschuss

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Vergütungsausschuss ernannt, der an den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft berichtet.

Offenlegung der Vergütung

Im letzten Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 wurden die Mitarbeiter von der Verwaltungsgesellschaft wie folgt vergütet:

Feste Vergütung, gesamt	1,698,868.51
Variable Vergütung, gesamt*	155,845.00
Vergütung gesamt	1,854,713.51
Anzahl der Empfänger	21
Gesamtbetrag der Vergütung der Geschäftsleitung, der Risikoträger, der Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und der Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleitung und Risikoträger, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaften haben	538,884.03
Gesamtbetrag der Vergütung anderer Mitarbeiter	1,315,829.48

*Nach dem Ende des Geschäftsjahres ausgezahlt

Vergütungspolitik nach Teilfonds

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

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next der DWS International GmbH (vormals bekannt als Deutsche Asset Management International GMBH) entspricht 3,443 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für die DWS Gruppe).

Die Brutto-Gesamtvergütung, die 2018 von der Gesellschaft an die Mitarbeiter einschließlich der in die Verwaltung des betreffenden Fonds GENERATION Next involvierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 716,000,000 (Löhne und Gehälter: 613.000.000 und Sozialversicherungskosten 103,000,000). Die Gesamtvergütung des Vorstands betrug € 13,886,618 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018, davon € 3,747,303 für aktienbasierte Komponenten*.

*Gesamtzahlen für die DWS Gruppe zum 31.12.2018. Quelle: DWS Gruppe Jahresbericht 2018.

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect der DWS International GmbH (vormals bekannt als Deutsche Asset Management International GMBH) entspricht 3,443 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für die DWS Gruppe).

Die Brutto-Gesamtvergütung, die 2018 von der Gesellschaft an die Mitarbeiter einschließlich der in die Verwaltung des betreffenden Fonds GENERATION Next involvierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 716,000,000 (Löhne und Gehälter: 613.000.000 und Sozialversicherungskosten 103,000,000). Die Gesamtvergütung des Vorstands betrug € 13,886,618 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018, davon € 3,747,303 für aktienbasierte Komponenten*.

*Gesamtzahlen für die DWS Gruppe zum 31.12.2018. Quelle: DWS Gruppe Jahresbericht 2018.

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus der DWS International GmbH (vormals bekannt als Deutsche Asset Management International GMBH) entspricht 3,443 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für die DWS Gruppe).

Die Brutto-Gesamtvergütung, die 2018 von der Gesellschaft an die Mitarbeiter einschließlich der in die Verwaltung des betreffenden Fonds GENERATION Next involvierten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 716,000,000 (Löhne und Gehälter: 613.000.000 und Sozialversicherungskosten 103,000,000). Die Gesamtvergütung des Vorstands betrug € 13,886,618 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018, davon € 3,747,303 für aktienbasierte Komponenten*.

*Gesamtzahlen für die DWS Gruppe zum 31.12.2018. Quelle: DWS Gruppe Jahresbericht 2018.

GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World Fund

Für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World lag die Anzahl der identifizierten Mitarbeiter der FIL Holdings (UK) Limited anteilmäßig zum jeweiligen Beschäftigungszeitraum im entsprechenden Geschäftsjahr* (gerundet) bei 80. Die feste und variable Vergütung identifizierter Mitarbeiter, berechnet gemäß der relativen Quote der an Fidelity delegierten Vermögenswerte am gesamten verwalteten Vermögen der FIL Holdings (UK) Limited, belief sich auf GBP 6,423 bzw. GBP 18,860**.

*Das Datum des Inkrafttretens aller Daten ist der 30. Juni 2018, entsprechend dem Ende des Geschäftsjahres 2017-2018 der Gesellschaft. Dies sind die aktuellsten Daten, die der Regulierungsbehörde im Vereinigten Königreich gemeldet wurden.

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

GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities.

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities von JP Morgan Asset Management (UK) Limited entspricht 0,005 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0,008 % des verwalteten Vermögens der Gesellschaft zum 31.12.2018 Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2017 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf GBP 6.721,00 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von GBP 1.607,00 und die variable Komponente von GBP 5.114,00.

* Die Vergütungsdaten gelten für den Vergütungszeitraum 2017.

GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth von Amundi Asset Management entspricht 1,411 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten (Gesamtzahlen für Amundi Asset Management).

Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an Mitarbeiter einschließlich der mit der Verwaltung des betreffenden Teilfonds Amundi Managed Growth betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf EUR 143,058,248, aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 104,960,036 und die geschätzte variable Komponente von EUR 38,098,212.

GENERALI SMART FUNDS - Invesco Capital Focus

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Invesco Capital Focus von Invesco Asset Management entspricht 1,521 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2017 von der Gesellschaft an Mitarbeiter einschließlich der mit der Verwaltung des betreffenden Teilfonds Invesco Capital Focus betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich auf GBP 253,300,000.00, aufgeteilt in die feste Komponente von GBP 135,200,000.00 und die geschätzte variable Komponente von GBP 118,100,000.00. Der Teilfonds wird auf der Basis eines Team-Ansatzes des gesamten Teams der Portfoliomanager und Analysten von IQS (Invesco Quantitative Strategies) verwaltet (IQS Portfoliomanager: 25 + IQS Analysten: 26). Innerhalb von IFI (Invesco Fixed Income) wird der Rentenbereich des Portfolios vom Global Aggregate Bond Team verwaltet, das zum 30. Juni 2018 aus 6 Portfoliomanagern und 44 Analysten besteht.

*Vergütungsdaten zum 31.12.2017, Gesamtzahlen für Invesco Asset Management.

GENERALI SMART FUNDS - Blackrock Serenity

Für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Blackrock Serenity betrug die gesamte Vergütung für das Performancejahr 2017 für den Bestand der Kodex-Mitarbeiter von BlackRock Group Limited (BGL) zum 31. Dezember 2017 GBP 258.9 Mio., wovon GBP 5.4 Mio. auf das Leitungsorgan von BGL entfielen (Gesamtzahlen für BlackRock Group Limited).

GENERALI SMART FUNDS - Best Managers Conservative

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Best Managers Conservative von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0.63 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0.17 % der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 62,546.62 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 45,211.11 und die variable Komponente von EUR 17,335.51.

GENERALI SMART FUNDS - Best Selection

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Best Selection von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0.63 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0.17 % der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 62,546.62 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 45,211.11 und die variable Komponente von EUR 17,335.51.

GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0.33 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0.06 % der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 23,423.44 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 19,130.46 und die variable Komponente von EUR 4,292.98.

GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0.33 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0.06 % der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 23,423.44 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 19,130.46 und die variable Komponente von EUR 4,292.98.

GENERALI SMART FUNDS - Prisma Conservador

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Prisma Conservador von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0.37 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0.08 % der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 28,554.36 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 22,550.88 und die variable Komponente von EUR 6,003.48.

GENERALI SMART FUNDS - Prisma Moderado

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Prisma Moderado von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0.37 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0.08 % der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 28,554.36 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 22,550.88 und die variable Komponente von EUR 6,003.48.

GENERALI SMART FUNDS - Prisma Decidido

Die Gebührenstruktur für die Verwaltung des Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Prisma Decidido von Generali Investments Partners S.p.A. entspricht 0.37 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten. Die entsprechende Brutto-Gesamtvergütung beträgt 0.08 % der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft. Die Brutto-Gesamtvergütung, die im Jahr 2018 von der Gesellschaft an die mit der Verwaltung des betreffenden Fonds betrauten Mitarbeiter gezahlt wurde, beläuft sich somit auf EUR 28,554.36 (Gesamtbruttobetrag), aufgeteilt in die feste Komponente von EUR 22,550.88 und die variable Komponente von EUR 6,003.48.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 29. März 2019

Bericht des Fondsmanagers

Der Teilfonds **Generation Next** wurde am 15. Januar 2018 aufgelegt und beendete den Berichtszeitraum mit einer Rendite von (6,10) %. Das Portfolio startete mit einem angestrebten Engagement in Aktien von 64 % und einem angestrebten Engagement in festverzinslichen Wertpapieren von 36 %. Mit steigenden Volatilitätsniveaus in Q1 wurde das Aktienengagement schrittweise reduziert. Zu Ende April wurde das Aktienengagement des Portfolios reduziert (34,41 % Aktien, 65,59 % festverzinsliche Wertpapiere). Als die Volatilität über den Sommer zurückging, stieg die Aktienquote am Ende von Q3 wieder (55,06 % Aktien, 44,94 % festverzinsliche Wertpapiere). Als die Marktvolatilität in Q4 wieder stieg, wurde das Aktienengagement bis zum Jahresende schrittweise reduziert (37,75 % Aktien, 62,25 % festverzinsliche Wertpapiere). Auf der Aktienseite entwickelten sich globale Indizes angetrieben von der relativen Stärke der US-Aktien und der Aufwertung des US-Dollar besser als die europäischen Indizes.

Der Teilfonds **Generation Next Protect** wurde am 15. Januar 2018 aufgelegt und beendete den Berichtszeitraum mit einer Rendite von (4,02) %. Das Portfolio startete 2018 mit einem Engagement von 100 % im Portfolio der Hochrisikoanlagen. Das Portfolio der Hochrisikoanlagen startete mit einem angestrebten Engagement in Aktien von 64 % und einem angestrebten Engagement in festverzinslichen Wertpapieren von 36 %. Mit steigenden Volatilitätsniveaus in Q1 wurde das Aktienengagement schrittweise reduziert. Zu Ende April wurde das Aktienengagement des Portfolios reduziert (34,41 % Aktien, 65,59 % festverzinsliche Wertpapiere). Als die Volatilität über den Sommer zurückging, stieg die Aktienquote am Ende von Q3 wieder (55,06 % Aktien, 44,94 % festverzinsliche Wertpapiere). Als die Marktvolatilität in Q4 wieder stieg, wurde das Aktienengagement bis zum Jahresende schrittweise reduziert (37,75 % Aktien, 62,25 % festverzinsliche Wertpapiere).

Der Teilfonds **Generation Plus** wurde am 17. Januar 2018 aufgelegt und beendete den Berichtszeitraum mit einer Rendite von (14,27) %. Das Portfolio startete 2018 mit einem angestrebten Engagement in Aktien von 90 % und einem Engagement in festverzinslichen Wertpapieren von 10 %. Bei steigender Volatilität in Q1 wurde das Engagement bis Ende April schrittweise auf 48,48 % Aktien und 51,52 % festverzinsliche Wertpapiere umgeschichtet. Als die Volatilität über den Sommer zurückging, stieg die Aktienquote am Ende von Q3 wieder auf 90 %, während das Engagement in festverzinslichen Wertpapieren auf 10 % reduziert wurde. Als die Marktvolatilität im Schlussquartal wieder stieg, wurde das Aktienengagement bis zum Jahresende schrittweise reduziert (62 % Aktien, 38 % festverzinsliche Wertpapiere).

Die Teilfonds **Generation Plus Protect A** und **Generation Plus Protect D** wurden am 17. Januar 2018 aufgelegt und beendeten den Zeitraum mit einer Rendite von (12,95) % bzw. (12,76) %. Die Teilfonds starteten mit einem vollen Engagement im aktiv verwalteten Portfolio, senkten es anschließend nach der Marktkorrektur Anfang Februar jedoch schnell auf fast 30 %. Von Mitte Februar bis Juni 2018 erhöhten sie das Engagement im aktiv verwalteten Portfolio wieder kontinuierlich bis fast zum vollen Engagement. Am Ende von Q2 hatten die Teilfonds ein Engagement von mehr als 80 % im aktiv verwalteten Portfolio. Anschließend sank es nach der Marktkorrektur im Oktober auf etwa 40 % und blieb bis zum Wertpapierabverkauf im Dezember auf diesem Niveau, als es auf ein Tief von 20 % fiel. Im aktiv verwalteten Teil des Portfolios startete 2018 mit einem angestrebten Engagement in Aktien von 90 % und einem angestrebten Engagement in festverzinslichen Wertpapieren von 10 %. Bei steigender Volatilität in Q1 wurde das Aktienengagement schrittweise reduziert (48,48 % Aktien und 51,52 % festverzinsliche Wertpapiere). Als die Volatilität über den Sommer zurückging, stieg die Aktienquote wieder (90 % Aktien, 10 % festverzinsliche Wertpapiere). Als die Marktvolatilität in Q4 wieder stieg, wurde das Aktienengagement bis zum Jahresende schrittweise reduziert (62 % Aktien, 38 % festverzinsliche Wertpapiere). Auf der Aktienseite entwickelten sich globale Indizes angetrieben von der relativen Stärke der US-Aktien und der Aufwertung des US-Dollar besser als die europäischen Indizes. Bei den Anleihen entwickelten sich Indizes der Staatsanleihen besser als Unternehmens- und High-Yield-Indizes.

Der Teilfonds **Fidelity World Fund** wurde am 17. Januar 2018 aufgelegt und beendete den Zeitraum mit einer Rendite von (9,60) % (EUR), womit er über den Berichtszeitraum hinter dem Index zurückblieb. In einem Umfeld erhöhter Risikoaversion litten die zyklischeren Marktbereiche am meisten unter dem Abverkauf des Marktes. Vor diesem Hintergrund wurden bestimmte Konsumpositionen (Yamaha Motor) von der gedämpften operativen Performance und einem schwachen Geschäftsumfeld nach unten gedrückt. Manche Positionen im wirtschaftlich sensitiven Technologiesektor einschließlich AMS, Sumco und Tower Semiconductor waren ebenfalls in risikoscheuen Märkten gefangen. Der Portfoliomanager hatte die Positionierung in diesen Aktien reduziert. Ferner wurden Positionen wie Halliburton im Energiesektor von fallenden Rohölpreisen belastet. Auf der positiven Seite trugen Überzeugungspositionen in den defensiven Sektoren Versorger und Gesundheitswesen günstig zu den Renditen bei. Bei den Versorgern waren Exelon und Orsted unter den führenden Renditebringern. Positionen im Gesundheitswesen wie HCA Healthcare und Merck & Co wurden auch von verbesserten Ergebnissen angetrieben, die von der Bundessteuerreform und den Ergebnissen der Zwischenwahlen in den USA beflügelt wurden. Auf Sektorebene blieb der Teilfonds in Gesundheitswesen, Kommunikationsdiensten und Versorgern Übergewichtet.

Der Teilfonds **JP Morgan Global Macro Opportunities** beendete das Jahr 2018 mit einer Rendite von (2,91) %. Aufgrund der alle Sektoren betreffenden schwachen globalen Aktienrenditen schmälerten physische Aktien die Performance.

Aktienfutures und erweiterte Derivatestrategien glichen dies jedoch mit starken positiven Renditen weitgehend aus, während Währungen und festverzinsliche Wertpapiere unverändert waren. 2018 startete mit einem ähnlich risikofreudigen Portfolio wie 2017 und profitierte von steigenden Aktienmärkten. Da sich die Märkte jedoch weit bewegt hatten und die Positionierung übermäßig geworden war, wurde das Aktienrisiko durch die Reduzierung chinesischer Banken teilweise gesenkt, und eine Strategie in long US-Volatilität wurde für den Fall eines Pullback hinzugefügt. Dies erwies sich im Februar als vorteilhaft, als die Märkte fielen und die Volatilität in die Höhe schoss, was eine starke positive Rendite lieferte.

Ab März war der Portfoliomanager der Ansicht, dass das Ergebnis der Handelsspannungen zwischen den USA und China eine begrenzte Auswirkung auf Wachstum, Inflation und Märkte haben würde. Daher wurde das Aktienengagement nur moderat reduziert und behielt eine Ausrichtung auf zyklische Sektoren. Long-Strategien in Finanzwerten, Industrierwerten und IT-Aktien belasteten die Renditen zu Beginn des Sommers ebenso, wie long US-Dollar gegen short Schwellenmarktwährungen mit hohem Beta. Bei einem weiter enttäuschenden globalen Wachstum wurde die Prognose nach unten gesenkt. Das Aktienrisiko wurde durch die Abkehr von China und den Schwellenmärkten und von Finanzwerten und zyklischen technischen Bereichen wie Halbleitern zugunsten der Hereinnahme von Bereichen mit stabilem Wachstum wie Software und Datenverarbeitung reduziert. Defensive Strategien schmälerten die Performance über den Sommer, als die Reaktion des Marktes auf Wachstum und Handel freundlich blieb. Eine vorsichtige Positionierung bewährte sich in Q4, als die globalen Aktienmärkte ihre schlechtesten zwei Monate der letzten fünf Jahre erlebten. Short-Engagements in Aktien einschließlich short Japan und short US-Finanzwerte und long Eurostoxx trugen in diesem Umfeld zur Wertsteigerung bei. Ein Long-Engagement im Japanischen Yen, das zur Diversifikation und wegen seiner risikoarmen Einstufung gehalten wurde, war ebenfalls günstig.

Der Teilfonds **Amundi Managed Growth** beendete das Jahr 2018 mit einer Rendite von (6,57) %. Das Portfolio investierte über das Jahr zwischen 13 % und 44 % in Aktien, wobei der Hauptfokus auf US-Aktien lag. Das Jahr 2018 startete mit einem Aktienengagement zwischen 25 % und 35 %, wodurch der starke Start im Januar unterstützt wurde. Im Bewusstsein des Finanzbooms und des (zu) schnellen Wachstums der Aktienmärkte wurden dennoch früh optionale Absicherungspositionen aufgebaut, um die starke Wende im Februar bewältigen zu können. Nach diesem Rückgang wurde die Strategie verfolgt, die Abkopplung zwischen makroökonomischen Daten (gut) und dem Niveau der Aktienmärkte (negativ) durch den schrittweisen Kauf von Risikoanlagen zu nutzen.

Q2 war ein großer Wendepunkt für die Weltwirtschaft und ihre Aussichten (Handelsspannungen USA-China, Brexit). Die niedrige modifizierte Duration gestattete es dem Portfolio jedoch in Kombination mit einem reaktiven Aktienengagement, diese turbulente Periode ziemlich gut zu überstehen. Der scharfe Rückgang an den US-Aktienmärkten in Q4 führte in der Folge zu einem signifikanten Abwärtsdruck auf die Performance des Portfolios. Im Rentenbereich schwankte die modifizierte Duration des Portfolios zwischen 0,3 und 1,74 mit einer Diversifikation über Renten, Inflation und lokale Schuldtitel in Schwellenländern. Ende 2018 wurde das Engagement in Risikoanlagen durch die Bevorzugung von Industrieländern auf 27 % reduziert, deren Wachstum sich kontinuierlich verlangsamten sollte, bleibt mit der Diversifikation in Aktien aus Schwellenländern aber über dem langfristigen Potenzial.

Der Teilfonds **Invesco Capital Focus** beendete das Jahr 2018 mit einer Rendite von (4,76) %. Das Portfolio kombiniert eine quantitative taktische Asset-Allocation mit einer aktiven Aktienausswahl mit geringer Volatilität und einer aktiven fundamentalen Rentenanlage. Im Aktienbereich fanden sich eine signifikante Anzahl attraktiver Aktien aus Risiko- und Renditeperspektive in den Sektoren Rohstoffe und Gesundheitswesen, während die geringste Allokation in den Bereichen Energie und Versorger beibehalten wurde. Auf regionaler Ebene bestand das größte Engagement in den USA und Kanada. Im Rentenbereich war das Portfolio aufgrund des soliden globalen Wachstumsklimas weiterhin untergewichtet. Die globalen Inflationsdaten bleiben trotz positiver Wachstumsmaßnahmen und einer weitgehend expansiven Geldpolitik weitgehend gedämpft. Im Währungsraum wurde die Strategie mit einer Ausrichtung auf den US-Dollar positioniert. Bei dem Portfolio handelte es sich weiterhin um langfristige Unternehmenskredite im Investment-Grade-Bereich mit einer Ausrichtung auf europäische Unternehmen, die auf US-Dollar lauten. Über das Jahr startete der Teilfonds mit einer Vermögensallokation von 45 % in Aktien, die im Februar auf 25 % reduziert wurde. Im Juli wurde die Aktienallokation auf 40 % erhöht. Bei gestiegener Volatilität und einer Verschlechterung des Ausblicks für weltweite Aktien wurde die Aktienallokation des Teilfonds jedoch verringert und lag am Jahresende bei 10 %. Die Allokation auf Anleihen blieb stabil bei 60 %.

Der Teilfonds **BlackRock Serenity** beendete das Jahr 2018 mit einer Rendite von (4,67) % durch einen negativen Beitrag der meisten der zugrunde liegenden Strategien. Die festverzinsliche Komponente war negativ und blieb hinter dem globalen Festzinsmarkt (Multiverse Index) hauptsächlich aufgrund der Übergewichtung von Credit ggü. Treasuries zurück. Die größten negativen Beitragsleister im Teilfonds waren flexible Festzinsstrategien, insbesondere jene mit Schwellenmarktanleihen, die in Q2 und Q3 deutlich zurückblieben. Die Multi-Asset-Komponente war ebenfalls negativ, und die Vermögensallokation und die Multi-Style/Faktor-Strategie waren jeweils Verlustbringer.

Der Teilfonds **Best Managers Conservative** beendete das Jahr 2018 mit einer Rendite von (5,79) % in 2018. Trotz seiner breiten Diversifikation konnte der Teilfonds für das Gesamtjahr keine positive Rendite generieren und litt vor allem unter der Tatsache, dass insbesondere globale Aktien die Performance negativ beeinflussten und die Schuldtitelmärkte nicht in der

Lage waren, den nötigen Ausgleich zu bieten. Gemäß dem systematischen Anlageansatz wurden am Jahresbeginn vier Fonds im Portfolio ersetzt. Nur einer der 10 ausgewählten Zielfonds verlor über das Jahr mehr als das zuvor definierte kritische Limit und wurde im vierten Quartal verkauft.

Der Teilfonds **Best Selection** generierte 2018 ein Wachstum von (12,00) %. Aufgrund schwacher globaler Aktienmärkte wurde die Performance des Dachfonds insbesondere durch Zielfonds mit einem hohen Aktienanteil negativ beeinflusst, und die Schuldtitelmärkte waren nicht in der Lage, den nötigen Ausgleich zu bieten. Im gerade zu Ende gegangenen Berichtszeitraum war die Verkaufsrate auf Zielfondsebene mit 60 % der Zielfonds ungewöhnlich hoch, da 6 von 10 ausgewählten Fonds hinter ihren Vergleichsgruppen zurückblieben.

Die Teilfonds **PIR Valore Italia** und **PIR Evoluzione Italia** beendeten 2018 mit einer Rendite von (8,27) % bzw. (12,55) %. Angetrieben von einer Verschlechterung des Wachstums-Inflations-Mix und erhöhter Asset-Bewertungen erlebten die Märkte 2018 mehrere risikoscheue Phasen. Italien trug auch negativ zur Gesamtstimmung bei, was sich nach den Wahlen und während einer schwierigen Periode vor der Genehmigung des Haushalts verschlechterte. Folglich erwiesen sich Anlagen in italienische festverzinsliche Wertpapiere als recht kompliziert. Der Portfoliomanager versuchte 2018, Zuflüsse in die besten Gelegenheiten zu investieren, und legte Barmittel in Perioden mit hoher Volatilität beiseite. Die Portfoliokonstruktion beruhte auf der Nutzung ausgewählter nachrangiger Finanzwerte, die von großen italienischen Banken ausgegeben wurden, sowie nachrangiger hybrider Titel, die von italienischen Versorgern ausgegeben wurden. Dies steigerte die Volatilität im Rententeil, ermöglichte gleichzeitig jedoch die Vermeidung aller Notlagen, in die italienische Anleiheemittenten im Jahr 2018 gerieten. Die Anleihenkomponente blieb nach Emittenten recht diversifiziert und auf eine niedrige Duration nahe 3,5 Jahren mit einem vernachlässigbaren Anteil langlaufender Anleihen ausgerichtet. Umfangreiche Abflüsse aus der Anlageklasse fanden insbesondere in Q4 statt, als die Abwärtsbewegung ausgeprägter war. Die Aktienanlagen waren 2018 auch negativ. Trotz einer schwierigen Umgebung für Unternehmen mit niedriger und mittlerer Marktkapitalisierung investierten die Teilfonds in diesem Segment in Gesellschaften mit guten Perspektiven beim Cashflow unter Vermeidung hoher Bewertungskennzahlen. Entsprechend der Anlagestrategie haben die Teilfonds etwa 50 % des Vermögens in Unternehmen mit niedriger und mittlerer Marktkapitalisierung investiert, die sich durch starkes Unternehmertum und eine gute Positionierung auf internationalen Märkten auszeichnen, wobei etwas mehr als 50 % des Vermögens bevorzugt in die Sektoren Finanzen, langlebige Wirtschaftsgüter und Industrie investiert wurde. Die Teilfonds haben 2018 die Anzahl der Titel, in die investiert wird, leicht ausgeweitet und besaßen am Jahresende Aktien von 53 Gesellschaften.

Der Teilfonds **Prisma Conservador** wurde am 12. Oktober 2018 aufgelegt und beendete den Berichtszeitraum mit einer Rendite von (2,20) %. Das Portfolio strebt eine jährliche Volatilität zwischen 2 % und 6 % an, wobei das Ziel bei ca. 4 % liegt. Seit seiner Auflegung konnte der Portfoliomanager das Volatilitätsziel einhalten. Er investierte etwa 30 % des Portfolios in Aktienfonds und ETF und den Rest in Rentenfonds, ETF und liquide Mittel. Das Portfolio kann bis zu 20 % in Fonds/ETF mit vollem Engagement in spanischen Aktien und/oder festverzinslichen Wertpapieren investieren. Im Jahr 2018 erfolgten zwei ETF-Investments mit Fokus auf den spanischen Markt: der Lyxor IBEX 35 im Aktienteil und der iShares Spain Government Bond im Rententeil. In Absolute-Return-Produkte erfolgten 2018 keine Anlagen. Das Portfolio war diversifiziert, wobei der Aktien- und der Rententeil jeweils aus 6 Produkten mit Fokus auf europäischen Anlagen bestanden.

Der Teilfonds **Prisma Moderado** wurde am 12. Oktober 2018 aufgelegt und beendete den Berichtszeitraum mit einer Rendite von (5,47) %. Das Portfolio strebt eine jährliche Volatilität zwischen 6 % und 10 % an, wobei das Ziel bei ca. 8 % liegt. Der Portfoliomanager konnte das Volatilitätsziel einhalten. Er investierte 2018 etwa 70 % des Portfolios in Aktienfonds und ETF und den Rest in Rentenfonds, ETF und liquide Mittel. Das Portfolio kann bis zu 20 % in Fonds/ETF mit vollem Engagement in spanischen Aktien und/oder festverzinslichen Wertpapieren investieren. Im Jahr 2018 erfolgten zwei ETF-Investments mit Fokus auf Spanien: der Lyxor IBEX 35 im Aktienteil und der iShares Spain Government Bond im Rententeil. In Absolute-Return-Produkte erfolgten 2018 keine Anlagen. Das Portfolio war diversifiziert, wobei der Aktienteil aus 6 Produkten und der Rententeil aus 4 Produkten bestanden. Der Aktien- und der Rententeil waren geografisch jeweils auf europäische Anlagen fokussiert.

Der Teilfonds **Prisma Decidido** wurde am 12. Oktober 2018 aufgelegt und beendete den Berichtszeitraum mit einer Rendite von (8,10) %. Das Portfolio strebt eine jährliche Volatilität zwischen 10 % und 14 % an, wobei das Ziel bei ca. 12 % liegt. Seit seiner Auflegung konnte der Portfoliomanager ein Volatilitätsziel von 12 % angesichts der Volatilität am Aktienmarkt nicht einhalten, blieb jedoch innerhalb der Grenzen von etwa 10,5 %. Dies wurde möglich, weil das Portfolio mit Ausnahme von weniger 1 % in einem Anleihen-ETF voll in Aktien investiert war. Das Portfolio kann bis zu 20 % in Fonds/ETF mit vollem Engagement in spanischen Aktien und/oder festverzinslichen Wertpapieren investieren. Ein Investment in einen Aktien-ETF mit Fokus auf Spanien erfolgte 2018: der Lyxor IBEX 35. In Absolute-Return-Produkte erfolgten 2018 keine Anlagen. Das Portfolio war recht konzentriert (aber mit all den Investments in Fonds und ETF bezüglich zugrunde liegender Aktien diversifiziert), wobei der Aktienteil aus 7 Produkten und der Anleihenteil aus 1 Produkt bestand. Beide Teile waren geografisch auf europäische Anlagen fokussiert.

Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé

An die Anteilhaber des GENERALI SMART FUNDS

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des GENERALI SMART FUNDS ("die SICAV") geprüft, – bestehend aus der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettosvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des GENERALI SMART FUNDS zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der SICAV verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig – Angaben zu

Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern der Verwaltungsrat der SICAV nicht beabsichtigt der SICAV zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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

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

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Bernard Lhoest

Luxemburg, 18. April 2019

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2018

Nettovermögensaufstellung

	Konsolidiert	GENERATION Next	GENERATION Next Protect	GENERATION Plus	GENERATION Plus Protect A
Erläut.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva	1,086,737,311.81	4,127,755.09	135,965,093.17	8,143,184.78	13,053,331.33
Wertpapierbestand zum Marktwert	995,523,655.44	3,854,187.32	115,642,285.18	7,635,931.20	11,068,525.94
Einstandspreis	1,037,190,868.08	4,142,816.71	117,958,234.24	8,583,722.04	12,714,990.00
Nicht realisierter Gewinn / Verlust auf das Anlagevermögen	(41,667,212.64)	(288,629.39)	(2,315,949.06)	(947,790.84)	(1,646,464.06)
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	85,230,521.25	184,556.67	19,160,109.55	430,279.57	0.00
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen	1,136.31	0.00	0.00	0.00	0.00
Zinsforderungen	601,067.74	0.00	0.00	0.00	0.00
Gründungskosten	50,329.21	0.00	0.00	0.00	0.00
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	2,045,189.52	0.00	0.00	0.00	1,984,805.39
Forderungen aus Zeichnungen	2,800,796.09	83,207.06	1,080,982.00	71,143.52	0.00
Forderungen aus Dividenden	65,967.09	0.00	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften 9	182,085.62	0.00	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten 10	108,298.82	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aktiva	128,264.72	5,804.04	81,716.44	5,830.49	0.00
Passiva	6,209,510.45	19,786.23	330,825.93	12,534.57	1,984,808.07
Bankverbindlichkeiten	801,281.00	0.00	0.00	0.00	1.44
Bankzinsen	2,539.24	0.00	0.00	0.00	1.24
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	143,957.65	0.00	0.00	0.00	0.00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2,435,497.15	1,054.33	41,516.51	3,220.91	1,984,805.39
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten 10	108,372.92	0.00	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften 12	9,622.45	0.00	0.00	0.00	0.00
Verwaltungsvergütung 5	2,418,912.98	17,103.37	263,891.79	7,709.17	0.00
Verwahrstelle und Verwaltung 6	156,089.47	1,263.34	14,497.87	1,252.21	0.00
Sonstige Verbindlichkeiten	133,237.59	365.19	10,919.76	352.28	0.00
Nettovermögen	1,080,527,801.36	4,107,968.86	135,634,267.24	8,130,650.21	11,068,523.26

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2018

Nettovermögensaufstellung

	GENERATION Plus Protect D	Fidelity World Fund	JP Morgan Global Macro Opportunities	Amundi Managed Growth	Invesco Capital Focus
Erläut.	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Aktiva	13,403,196.71	91,857,728.08	26,626,011.74	101,723,148.95	39,519,193.52
Wertpapierbestand zum Marktwert	13,403,196.71	86,593,028.63	26,431,755.35	96,066,957.91	33,658,150.05
Einstandspreis	15,337,621.90	97,698,863.32	24,588,059.25	97,889,316.27	35,122,741.16
Nicht realisierter Gewinn / Verlust auf das Anlagevermögen	(1,934,425.19)	(11,105,834.69)	1,843,696.10	(1,822,358.36)	(1,464,591.11)
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	0.00	4,721,361.23	137,168.10	5,069,975.24	5,358,650.28
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen	0.00	0.00	0.00	0.00	1,136.31
Zinsforderungen	0.00	0.00	0.00	413.59	177,122.33
Gründungskosten	0.00	0.00	16,890.89	0.00	9,724.17
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	0.00	1,273.69	4,376.62	0.00	0.00
Forderungen aus Zeichnungen	0.00	483,804.16	32,309.42	584,637.88	53,866.04
Forderungen aus Dividenden	0.00	57,911.23	0.00	0.00	15,307.75
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	9	0.00	0.00	0.00	135,041.22
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	10	0.00	0.00	0.00	108,159.55
Sonstige Aktiva	0.00	349.14	3,511.36	1,164.33	2,035.82
Passiva	12.35	385,011.70	112,646.07	1,153,091.94	96,663.79
Bankverbindlichkeiten	12.35	324.95	0.00	769,356.20	1,879.54
Bankzinsen	0.00	206.10	0.00	413.95	1,832.06
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	0.00	116,238.30	42,275.20	0.00	0.00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	0.00	123,524.26	2,174.72	42,013.91	12,635.50
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	10	0.00	0.00	108,372.92	0.00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swappeschäften	12	0.00	10,999.90	0.00	0.00
Verwaltungsvergütung	5	0.00	114,996.53	212,610.20	70,509.11
Verwahrstelle und Verwaltung	6	0.00	12,753.96	10,831.69	6,219.40
Sonstige Verbindlichkeiten	0.00	5,967.70	1,060.85	9,493.07	3,588.18
Nettovermögen	13,403,184.36	91,472,716.38	26,513,365.67	100,570,057.01	39,422,529.73

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2018

Nettovermögensaufstellung

	BlackRock Serenity	Best Managers Conservative	Best Selection	PIR Valore Italia	PIR Evoluzione Italia
Erläut.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aktiva	71,762,807.79	450,578,722.33	68,406,309.84	38,569,566.54	25,657,903.72
Wertpapierbestand zum Marktwert	71,575,205.57	404,796,575.85	65,112,501.76	37,541,119.53	25,157,472.70
Einstandspreis	74,238,674.26	414,470,542.00	69,044,913.20	40,737,143.12	28,700,427.73
Nicht realisierter Gewinn / Verlust auf das Anlagevermögen	(2,663,468.69)	(9,673,966.15)	(3,932,411.44)	(3,196,023.59)	(3,542,955.03)
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	49,759.82	45,710,146.43	3,293,808.08	639,378.40	318,162.50
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Zinsforderungen	111.70	0.00	0.00	310,497.75	112,922.37
Gründungskosten	23,714.15	0.00	0.00	0.00	0.00
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	39,288.20	0.00	0.00	6,487.27	9,117.85
Forderungen aus Zeichnungen	27,683.95	72,000.05	0.00	67,825.83	56,377.71
Forderungen aus Dividenden	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	9	47,044.40	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	10	0.00	0.00	83.56	55.71
Sonstige Aktiva	0.00	0.00	0.00	4,174.20	3,794.88
Passiva	133,977.52	1,586,240.42	291,037.80	63,052.58	44,001.39
Bankverbindlichkeiten	29,747.21	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankzinsen	111.70	0.00	0.00	0.00	0.00
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	17,552.11	122,036.85	72,131.66	3,347.12	944.59
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	10	0.00	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften	12	0.00	0.00	0.00	0.00
Verwaltungsvergütung	5	68,822.18	1,304,889.77	201,944.73	51,634.83
Verwahrstelle und Verwaltung	6	11,440.68	73,523.28	11,295.99	5,650.86
Sonstige Verbindlichkeiten	6,303.64	85,790.52	5,665.42	2,419.77	1,733.17
Nettovermögen	71,628,830.27	448,992,481.91	68,115,272.04	38,506,513.96	25,613,902.33

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2018

Nettovermögensaufstellung

	Prisma CONSERVADOR	Prisma MODERADO	Prisma DECIDIDO
Erläut.	EUR	EUR	EUR
Aktiva	3,598,396.39	3,111,388.09	2,136,384.25
Wertpapierbestand zum Marktwert	3,017,719.29	2,792,777.39	2,019,807.80
Einstandspreis	3,071,747.42	2,934,087.65	2,191,229.81
Nicht realisierter Gewinn / Verlust auf das Anlagevermögen	(54,028.13)	(141,310.26)	(171,422.01)
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	444,484.52	226,378.09	77,531.44
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen	0.00	0.00	0.00
Zinsforderungen	0.00	0.00	0.00
Gründungskosten	0.00	0.00	0.00
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	0.00	0.00	0.00
Forderungen aus Zeichnungen	129,550.00	85,590.03	32,402.43
Forderungen aus Dividenden	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften 9	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten 10	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aktiva	6,642.58	6,642.58	6,642.58
Passiva	10,298.65	26,616.20	7,118.02
Bankverbindlichkeiten	0.00	0.00	0.00
Bankzinsen	0.00	0.00	0.00
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	0.00	0.00	0.00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	4,028.25	19,662.29	316.98
Nicht realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten 10	0.00	0.00	0.00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swapgeschäften 12	0.00	0.00	0.00
Verwaltungsvergütung 5	5,971.46	6,672.60	6,568.51
Verwahrstelle und Verwaltung 6	178.12	167.26	142.06
Sonstige Verbindlichkeiten	120.82	114.05	90.47
Nettovermögen	3,588,097.74	3,084,771.89	2,129,266.23

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

Erläut.	Konsolidiert EUR	GENERAtion Next EUR	GENERAtion Next Protect EUR	GENERAtion Plus EUR	GENERAtion Plus Protect A EUR
Erträge	4,817,316.48	12,747.77	12,297.45	15,797.70	0.00
Nettodividenden	3,394,710.41	12,747.55	12,291.31	15,797.51	0.00
Nettozinsen auf Renten	1,307,383.97	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankzinsen bei Sicht	59,769.32	0.22	6.14	0.19	0.00
Erträge von Wertpapierleihgeschäften 14	19,909.33	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften	35,543.45	0.00	0.00	0.00	0.00
Ausgaben	10,192,036.28	109,204.08	645,178.33	67,935.37	2.68
Verwaltungsvergütung 5	8,867,526.56	73,665.91	500,570.15	32,743.39	0.00
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer 4	152,705.90	369.79	8,980.40	99.74	0.00
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren 6	357,660.00	11,147.69	24,892.19	11,116.79	0.00
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten	369,858.86	20,008.28	91,532.16	19,979.23	0.00
Abschreibung der Gründungskosten	20,111.56	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankzinsen	138,781.65	926.52	15,416.02	910.32	2.68
Transaktionsgebühren	162,049.47	0.00	700.77	0.00	0.00
Zinsen aus Swapgeschäften	1,181.39	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Ausgaben	122,160.83	3,085.89	3,086.64	3,085.90	0.00
Nettoerträge / Nettoverluste aus Anlagen	(5,374,719.80)	(96,456.31)	(632,880.88)	(52,137.67)	(2.68)
Realisierter Nettogewinn / -verlust aus:					
- Verkäufen von Wertpapieren	(26,213,769.03)	(431,886.91)	(3,049,159.35)	(202,016.60)	(300,204.61)
- Optionen	(114,654.23)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Devisentermingeschäften	(2,229,224.79)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Terminkontrakten	(1,662,018.35)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Swapgeschäften	2,374.19	0.00	0.00	0.00	0.00
- Devisengeschäften	183,784.25	0.00	0.00	0.00	0.00
Realisierter Nettogewinn / Nettoverlust	(35,408,227.76)	(528,343.22)	(3,682,040.23)	(254,154.27)	(300,207.29)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / -verlustes aus:					
- Wertpapieranlagen	(43,911,105.12)	(288,629.39)	(2,315,949.06)	(947,790.84)	(1,646,464.06)
- Devisentermingeschäften	(331,675.75)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Terminkontrakte	(72,321.61)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Swapgeschäften	(9,622.45)	0.00	0.00	0.00	0.00
Nettovermögensabnahme / Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	(79,732,952.69)	(816,972.61)	(5,997,989.29)	(1,201,945.11)	(1,946,671.35)
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung	1,046,023,895.84	9,963,781.43	143,170,586.02	9,359,203.46	15,000,000.00
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung	(74,888,764.23)	(5,038,839.96)	(1,538,329.49)	(26,608.14)	(1,984,805.39)
Erhöhung / Verminderung des Nettovermögens	891,402,178.92	4,107,968.86	135,634,267.24	8,130,650.21	11,068,523.26
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	189,125,613.39	0.00	0.00	0.00	0.00
Nettovermögen am Ende des Jahres	1,080,527,792.31	4,107,968.86	135,634,267.24	8,130,650.21	11,068,523.26

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

	GENERAtion Plus Protect D	Fidelity World Fund	JP Morgan Global Macro Opportunities	Amundi Managed Growth	Invesco Capital Focus
Erläut.	EUR	USD	EUR	EUR	EUR
Erträge	0.00	1,149,854.15	998.85	3,410.36	842,064.01
Nettodividenden	0.00	1,094,445.76	0.00	0.00	285,413.97
Nettozinsen auf Renten	0.00	0.00	0.00	0.00	528,996.70
Bankzinsen bei Sicht	0.00	55,408.39	0.18	62.95	9,581.06
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	14	0.00	0.00	3,347.41	13,879.74
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften	0.00	0.00	998.67	0.00	4,192.54
Ausgaben	21.39	620,540.54	280,741.80	712,075.08	368,734.42
Verwaltungsvergütung	5	391,643.56	242,748.86	594,186.06	276,533.11
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4	7,946.15	0.00	16,523.48	7,228.11
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6	31,343.48	12,575.07	23,218.56	16,882.25
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten	0.00	35,829.30	13,727.31	15,012.53	14,734.59
Abschreibung der Gründungskosten	0.00	0.00	5,027.89	5,027.89	5,027.89
Bankzinsen	21.39	436.52	408.76	20,232.32	20,944.97
Transaktionsgebühren	0.00	80,636.64	0.00	30,894.72	20,837.52
Zinsen aus Swapgeschäften	0.00	1,350.51	0.00	0.00	0.00
Sonstige Ausgaben	0.00	71,354.38	6,253.91	6,979.52	6,545.98
Nettoerträge / Nettoverluste aus Anlagen	(21.39)	529,313.61	(279,742.95)	(708,664.72)	473,329.59
Realisierter Nettogewinn / -verlust aus:					
- Verkäufen von Wertpapieren	(3,376.54)	(3,447,947.52)	73,786.10	(660,446.49)	(598,798.84)
- Optionen	0.00	0.00	0.00	(114,654.23)	0.00
- Devisentermingeschäften	0.00	(80,479.65)	0.00	0.00	(1,056,631.07)
- Terminkontrakten	0.00	0.00	0.00	(1,986,957.07)	322,411.42
- Swapgeschäften	0.00	2,714.05	0.00	0.00	0.00
- Devisengeschäften	0.00	130,682.42	0.00	(2,876.64)	23,622.06
Realisierter Nettogewinn / Nettoverlust	(3,397.93)	(2,865,717.09)	(205,956.85)	(3,473,599.15)	(836,066.84)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / -verlustes aus:					
- Wertpapieranlagen	(1,934,425.19)	(11,105,834.69)	(600,347.62)	(2,093,031.17)	(1,052,825.75)
- Devisentermingeschäften	0.00	0.00	0.00	0.00	(48,725.48)
- Terminkontrakte	0.00	0.00	0.00	(111,892.81)	42,135.70
- Swapgeschäften	0.00	(10,999.90)	0.00	0.00	0.00
Nettovermögensabnahme / Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	(1,937,823.12)	(13,982,551.68)	(806,304.47)	(5,678,523.13)	(1,895,482.37)
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung	15,368,471.78	129,202,450.91	4,547,688.89	73,796,816.48	7,301,336.11
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung	(27,473.35)	(23,747,182.85)	(734,662.38)	(1,558,973.58)	(643,001.96)
Erhöhung / Verminderung des Nettovermögens	13,403,175.31	91,472,716.38	3,006,722.04	66,559,319.77	4,762,851.78
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	0.00	0.00	23,506,643.63	34,010,737.24	34,659,677.95
Nettovermögen am Ende des Jahres	13,403,175.31	91,472,716.38	26,513,365.67	100,570,057.01	39,422,529.73

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

	BlackRock Serenity	Best Managers Conservative	Best Selection	PIR Valore Italia	PIR Evoluzione Italia
Erläut.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge	671,448.82	815,127.38	26,816.21	784,802.23	616,138.73
Nettodividenden	668,455.99	815,113.72	0.00	238,877.21	378,816.10
Nettozinsen auf Renten	0.00	0.00	0.00	542,836.89	235,550.38
Bankzinsen bei Sicht	310.65	12.20	594.43	509.13	222.25
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	14 2,682.18	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften	0.00	1.46	26,221.78	2,579.00	1,550.00
Ausgaben	367,690.15	5,741,033.64	856,597.29	256,907.88	210,966.14
Verwaltungsvergütung	5 299,553.80	5,354,801.73	784,984.23	196,230.24	148,807.58
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4 5,285.51	92,011.70	9,843.85	3,021.49	2,315.00
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6 26,664.78	148,597.60	25,254.01	15,783.83	13,621.33
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten	19,267.12	82,397.90	17,032.78	19,221.80	18,703.21
Abschreibung der Gründungskosten	5,027.89	0.00	0.00	0.00	0.00
Bankzinsen	797.08	57,948.83	14,691.14	3,471.36	1,856.82
Transaktionsgebühren	0.00	50.00	149.99	15,518.23	22,253.72
Zinsen aus Swapgeschäften	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sonstige Ausgaben	11,093.97	5,225.88	4,641.29	3,660.93	3,408.48
Nettoerträge / Nettoverluste aus Anlagen	303,758.67	(4,925,906.26)	(829,781.08)	527,894.35	405,172.59
Realisierter Nettogewinn / -verlust aus:					
- Verkäufen von Wertpapieren	(267,124.06)	(13,329,855.47)	(3,893,555.43)	(173,431.07)	(366,161.90)
- Optionen	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
- Devisentermingeschäften	(811,810.95)	0.00	(290,381.12)	0.00	0.00
- Terminkontrakten	0.00	0.00	0.00	1,450.98	1,076.32
- Swapgeschäften	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
- Devisengeschäften	(18,339.87)	(408.35)	73,283.53	(2,252.32)	(3,561.98)
Realisierter Nettogewinn / Nettoverlust	(793,516.21)	(18,256,170.08)	(4,940,434.10)	353,661.94	36,525.03
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / -verlustes aus:					
- Wertpapieranlagen	(2,454,308.40)	(9,673,966.15)	(3,932,411.44)	(3,248,461.10)	(3,640,619.13)
- Devisentermingeschäften	(282,950.27)	0.00	0.00	0.00	0.00
- Terminkontrakte	0.00	0.00	0.00	(1,606.30)	(958.20)
- Swapgeschäften	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Nettovermögensabnahme / Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	(3,530,774.88)	(27,930,136.23)	(8,872,845.54)	(2,896,405.46)	(3,605,052.30)
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung	12,666,668.77	503,867,049.57	81,213,149.72	26,827,745.74	20,572,894.87
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung	(2,189,535.69)	(26,944,431.43)	(4,225,032.14)	(3,490,579.75)	(5,554,269.31)
Erhöhung / Verminderung des Nettovermögens	6,946,358.20	448,992,481.91	68,115,272.04	20,440,760.53	11,413,573.26
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	64,682,472.07	0.00	0.00	18,065,753.43	14,200,329.07
Nettovermögen am Ende des Jahres	71,628,830.27	448,992,481.91	68,115,272.04	38,506,513.96	25,613,902.33

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

Erläut.	Prisma	Prisma	Prisma
	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO
	EUR	EUR	EUR
Erträge	1,808.14	3,807.96	4,186.29
Nettodividenden	1,808.14	3,807.96	4,186.29
Nettozinsen auf Renten	0.00	0.00	0.00
Bankzinsen bei Sicht	0.00	0.00	0.00
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	14	0.00	0.00
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften	0.00	0.00	0.00
Ausgaben	10,513.46	10,988.19	10,612.54
Verwaltungsvergütung	5	6,280.28	6,973.74
Taxe d'abonnement / Abonnementssteuer	4	30.05	28.60
Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren	6	178.12	167.26
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		2,307.49	2,302.07
Abschreibung der Gründungskosten		0.00	0.00
Bankzinsen		489.88	213.51
Transaktionsgebühren		336.52	411.89
Zinsen aus Swapgeschäften		0.00	0.00
Sonstige Ausgaben		891.12	891.12
Nettoerträge / Nettoverluste aus Anlagen	(8,705.32)	(7,180.23)	(6,426.25)
Realisierter Nettogewinn / -verlust aus:			
- Verkäufen von Wertpapieren		742.02	1,823.76
- Optionen		0.00	0.00
- Devisentermingeschäften		0.00	0.00
- Terminkontrakten		0.00	0.00
- Swapgeschäften		0.00	0.00
- Devisengeschäften		0.00	0.00
Realisierter Nettogewinn / Nettoverlust	(7,963.30)	(5,356.47)	(4,348.83)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / -verlustes aus:			
- Wertpapieranlagen		(54,028.13)	(141,310.26)
- Devisentermingeschäften		0.00	0.00
- Terminkontrakte		0.00	0.00
- Swapgeschäften		0.00	0.00
Nettovermögensabnahme / Nettovermögenszunahme durch Geschäftstätigkeit	(61,991.43)	(146,666.73)	(175,770.84)
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung		3,701,919.50	3,297,443.09
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung		(51,830.33)	(66,004.47)
Erhöhung / Verminderung des Nettovermögens	3,588,097.74	3,084,771.89	2,129,266.23
Nettovermögen zu Beginn des Jahres	0.00	0.00	0.00
Nettovermögen am Ende des Jahres	3,588,097.74	3,084,771.89	2,129,266.23

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

GENERATION Next

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		4,107,968.86	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			100.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			93.90	0.00	0.00
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			100.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			92.68	0.00	0.00
Klasse F			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			20,257.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			89.90	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			24,216.031	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			93.66	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile			0.000	100.000	0.000
Klasse D					
Thesaurierende Anteile			0.000	100.000	0.000
Klasse F					
Thesaurierende Anteile			0.000	75,000.000	54,743.000
Klasse I					
Thesaurierende Anteile			0.000	24,922.797	706.766

GENERATION Next Protect

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		135,634,267.24	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			100.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			95.98	0.00	0.00
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			100.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			94.97	0.00	0.00

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

GENERATION Next Protect

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		135,634,267.24	0.00	0.00
Klasse F			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			1,156,730.473	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			91.17	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			315,940.874	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			95.47	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile			0.000	100.000	0.000
Klasse D					
Thesaurierende Anteile			0.000	100.000	0.000
Klasse F					
Thesaurierende Anteile			0.000	1,159,403.153	2,672.680
Klasse I					
Thesaurierende Anteile			0.000	329,021.027	13,080.153

GENERATION Plus

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		8,130,650.21	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			75,000.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			85.73	0.00	0.00
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			100.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			89.68	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			18,856.185	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			89.72	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile			0.000	75,000.000	0.000
Klasse D					
Thesaurierende Anteile			0.000	100.000	0.000
Klasse I					
Thesaurierende Anteile			0.000	19,132.302	276.117

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

GENERATION Plus Protect A

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		11,068,523.26	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			127,149.900	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			87.05	0.00	0.00
		Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Klasse A					
Thesaurierende Anteile		0.000	150,000.000	22,850.100	127,149.900

GENERATION Plus Protect D

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		13,403,175.31	0.00	0.00
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			153,634.148	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			87.24	0.00	0.00
		Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Klasse D					
Thesaurierende Anteile		0.000	153,943.148	309.000	153,634.148

Fidelity World Fund

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	USD		91,472,716.38	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			434,500.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			90.40	0.00	0.00
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			1,397.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			96.91	0.00	0.00
Klasse F			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			18,311.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			89.42	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			407,578.713	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			95.60	0.00	0.00

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

	Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Klasse A				
Thesaurierende Anteile	0.000	646,500.000	212,000.000	434,500.000
Klasse D				
Thesaurierende Anteile	0.000	1,453.000	56.000	1,397.000
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	0.000	19,372.000	1,061.000	18,311.000
Klasse I				
Thesaurierende Anteile	0.000	414,090.716	6,512.003	407,578.713

JP Morgan Global Macro Opportunities

	Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR	26,513,365.67	23,506,643.63	38,741,713.41
Klasse A		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		200,000.000	200,000.000	400,000.000
Nettoinventarwert je Anteil		107.37	110.58	96.11
Klasse D		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		14,463.127	8,276.118	1,493.000
Nettoinventarwert je Anteil		104.37	108.80	95.70
Klasse F		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		33,748.000	4,502.000	1,610.000
Nettoinventarwert je Anteil		104.33	108.76	95.66
Klasse G		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		100.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		98.30	0.00	0.00

	Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Klasse A				
Thesaurierende Anteile	200,000.000	0.000	0.000	200,000.000
Klasse D				
Thesaurierende Anteile	8,276.118	8,726.000	2,538.991	14,463.127
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	4,502.000	33,563.000	4,317.000	33,748.000
Klasse G				
Thesaurierende Anteile	0.000	100.000	0.000	100.000

Amundi Managed Growth

	Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR	100,570,057.01	34,010,737.24	15,873,801.48
Klasse A	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		150,000.000	150,000.000	150,000.000
Nettoinventarwert je Anteil		99.51	106.51	102.84
Klasse D	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		79,540.780	51,050.780	3,195.000
Nettoinventarwert je Anteil		96.64	104.72	102.39
Klasse F	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		371,148.000	115,944.000	1,180.000
Nettoinventarwert je Anteil		96.63	104.72	102.39
Klasse G	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		4,115.834	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		93.58	0.00	0.00
Klasse I	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		446,791.658	5,454.721	0.000
Nettoinventarwert je Anteil		93.35	100.31	0.00

	Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Klasse A				
Thesaurierende Anteile	150,000.000	0.000	0.000	150,000.000
Klasse D				
Thesaurierende Anteile	51,050.780	34,688.000	6,198.000	79,540.780
Klasse F				
Thesaurierende Anteile	115,944.000	259,223.000	4,019.000	371,148.000
Klasse G				
Thesaurierende Anteile	0.000	4,342.834	227.000	4,115.834
Klasse I				
Thesaurierende Anteile	5,454.721	446,444.935	5,107.998	446,791.658

Invesco Capital Focus

	Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR	39,422,529.73	34,659,677.95	29,764,059.51
Klasse A	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		300,000.000	300,000.000	300,000.000
Nettoinventarwert je Anteil		97.35	102.22	97.13
Klasse D	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		71,832.661	32,969.651	5,969.000
Nettoinventarwert je Anteil		95.20	100.91	96.80
Klasse F	EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile				
Anzahl Anteile		35,399.000	6,618.000	500.000
Nettoinventarwert je Anteil		95.21	100.93	96.82

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Invesco Capital Focus

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		39,422,529.73	34,659,677.95	29,764,059.51
Klasse G			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			100.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			97.70	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile		300,000.000	0.000	0.000	300,000.000
Klasse D					
Thesaurierende Anteile		32,969.651	41,887.000	3,023.990	71,832.661
Klasse F					
Thesaurierende Anteile		6,618.000	32,364.000	3,583.000	35,399.000
Klasse G					
Thesaurierende Anteile		0.000	100.000	0.000	100.000

BlackRock Serenity

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		71,628,830.27	64,682,472.07	50,416,504.15
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			496,000.000	496,000.000	496,000.000
Nettoinventarwert je Anteil			97.36	102.13	100.15
Klasse D			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			124,354.063	93,095.858	6,921.000
Nettoinventarwert je Anteil			95.49	101.00	99.85
Klasse F			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			99,673.000	45,765.000	500.000
Nettoinventarwert je Anteil			95.51	101.01	99.87
Klasse G			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			20,276.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			95.83	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile		496,000.000	0.000	0.000	496,000.000
Klasse D					
Thesaurierende Anteile		93,095.858	47,999.195	16,740.990	124,354.063
Klasse F					
Thesaurierende Anteile		45,765.000	58,551.000	4,643.000	99,673.000
Klasse G					
Thesaurierende Anteile		0.000	21,296.000	1,020.000	20,276.000

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Best Managers Conservative

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		448,992,481.91	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			1,000.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			98.16	0.00	0.00
Klasse E			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			4,695,884.813	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			95.59	0.00	0.00
		Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Klasse A					
Thesaurierende Anteile		0.000	1,000.000	0.000	1,000.000
Klasse E					
Thesaurierende Anteile		0.000	4,968,854.020	272,969.207	4,695,884.813

Best Selection

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		68,115,272.04	0.00	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			1,000.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			92.63	0.00	0.00
Klasse E			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			532,704.821	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			127.69	0.00	0.00
		Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Klasse A					
Thesaurierende Anteile		0.000	1,000.000	0.000	1,000.000
Klasse E					
Thesaurierende Anteile		0.000	562,989.000	30,284.179	532,704.821

PIR Valore Italia

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		38,506,513.96	18,065,753.43	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			0.000	25,000.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			0.00	102.77	0.00

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

PIR Valore Italia

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		38,506,513.96	18,065,753.43	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			366,471.088	151,876.172	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			93.60	102.03	0.00
Klasse Z			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			45,000.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			93.46	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile			25,000.000	0.000	25,000.000
Klasse I					
Thesaurierende Anteile			151,876.172	223,752.532	9,157.616
Klasse Z					
Thesaurierende Anteile			0.000	45,000.000	0.000

PIR Evoluzione Italia

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		25,613,902.33	14,200,329.07	0.00
Klasse A			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			0.000	25,000.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			0.00	104.18	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			239,295.924	112,416.319	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			90.21	103.15	0.00
Klasse Z			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			45,000.000	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			89.51	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile
Klasse A					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile			25,000.000	0.000	25,000.000
Klasse I					
Thesaurierende Anteile			112,416.319	158,292.796	31,413.191
Klasse Z					
Thesaurierende Anteile			0.000	45,000.000	0.000

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Prisma CONSERVADOR

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		3,588,097.74	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			36,687.227	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			97.80	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile
Klasse I					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile		0.000	37,209.799	522.572	36,687.227

Prisma MODERADO

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		3,084,771.89	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			32,633.136	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			94.53	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile
Klasse I					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile		0.000	33,319.002	685.866	32,633.136

Prisma DECIDIDO

		Jahresende am:	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Gesamtvermögen	EUR		2,129,266.23	0.00	0.00
Klasse I			EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Anteile					
Anzahl Anteile			23,169.640	0.000	0.000
Nettoinventarwert je Anteil			91.90	0.00	0.00
			Anteile im Umlauf am 01.01.2018	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile
Klasse I					Anteile im Umlauf am 31.12.2018
Thesaurierende Anteile		0.000	23,591.287	421.647	23,169.640

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wertpapierbestand

GENERAtion Next

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
XTRACKERS MSCI WORLD EUR 4C	EUR	18,748.000		376,009.89	9.15
XTRACKERS 2 EGB13 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	2,216.000		373,728.40	9.10
XTRACKERS BARC GLOBAGG 5C EUR HDG	EUR	17,370.000		369,807.30	9.00
XTRACKERS EUY 1-3 ETF 1C SHS-1C- CAP	EUR	2,605.000		369,740.68	9.00
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	8,294.000		354,734.38	8.64
XTRACKERS MSCI EMU INDEX	EUR	10,146.000		353,030.07	8.59
XTRACKERS II GLOBAL GOVERN	EUR	1,562.000		351,184.46	8.55
XTRACKERS II IBX EUR LIQUID CORP	EUR	1,370.000		206,006.90	5.01
XTRACKERS MSCI EUROPE (DR)	EUR	3,542.000		179,508.56	4.37
XTRACKERS MSCI EU SMALL CAP (DR)	EUR	4,708.000		172,854.22	4.21
XTRACKERS HY 1-3 EUR	EUR	10,523.000		101,022.90	2.46
XTRACKERS MSCI EUROPE MID CAP (DR)	EUR	1,027.000		87,736.61	2.14
XTRACKERS EU VALUE FAC 1C	EUR	4,611.000		87,719.66	2.14
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF 1C	EUR	354.000		81,940.38	1.99
				3,465,024.41	84.35
Irland					
XTRACKERS EURO SOV QUALITY WGHT 1D	EUR	4,999.000		105,123.97	2.56
XTRACKERS EUR CORP YD+	EUR	6,440.000		101,108.00	2.46
XTRACKERS WLD MINIMUM VOLATILITY1C	EUR	3,685.000		91,590.68	2.23
XTRACKERS EMU MINIMUM VOLATILITY1D	EUR	3,658.000		91,340.26	2.22
				389,162.91	9.47
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				3,854,187.32	93.82
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				3,854,187.32	93.82
Gesamtwertpapierbestand				3,854,187.32	93.82

GENERATION Next Protect

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
AMUNDI MMKT-SHRT TRM EUR-IVC	EUR		11,514.000	11,546,607.65	8.52
DWS RENDITE OPTIMA 4 SEASONS	EUR		113,726.000	11,546,600.78	8.52
BNP INSTICASH-EUR-I	EUR		82,847.457	11,539,847.20	8.51
XTRACKERS 2 EGB13 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR		26,918.000	4,537,567.26	3.35
XTRACKERS BARC GLOBAGG 5C EUR HDG	EUR		211,354.000	4,499,726.66	3.32
XTRACKERS EUY 1-3 ETF 1C SHS-1C- CAP	EUR		31,658.000	4,493,378.23	3.31
XTRACKERS MSCI WORLD EUR 4C	EUR		220,565.000	4,423,651.64	3.26
XTRACKERS II GLOBAL GOVERN	EUR		19,021.000	4,276,491.43	3.15
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR		99,097.000	4,238,378.69	3.12
XTRACKERS MSCI EMU INDEX	EUR		121,234.000	4,218,337.03	3.11
XTRACKERS II IBX EUR LIQUID CORP	EUR		16,695.000	2,510,427.15	1.85
XTRACKERS MSCI EUROPE (DR)	EUR		42,112.000	2,134,236.16	1.57
XTRACKERS MSCI EU SMALL CAP (DR)	EUR		55,906.000	2,052,588.79	1.51
XTRACKERS HY 1-3 EUR	EUR		127,594.000	1,224,927.92	0.90
XTRACKERS EU VALUE FAC 1C	EUR		54,945.000	1,045,273.68	0.77
XTRACKERS MSCI EUROPE MID CAP (DR)	EUR		12,225.000	1,044,381.75	0.77
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF 1C	EUR		4,301.000	995,552.47	0.73
				76,327,974.49	56.27
Irland					
GOLDMAN SACHS-LIQ RES-ACCUM CL	EUR		942.000	11,549,645.34	8.52
DEUTSCHE GL LIQ-MAN EURO-PA	EUR		1,166.310	11,545,626.92	8.51
SSGA LIQ-EUR LIQUIDITY-A	EUR		1,073,791.890	11,544,336.61	8.51
XTRACKERS EURO SOV QUALITY WGHT 1D	EUR		60,733.000	1,277,154.26	0.94
XTRACKERS EUR CORP YD+	EUR		78,547.000	1,233,187.90	0.91
XTRACKERS EMU MINIMUM VOLATILITY1D	EUR		43,755.000	1,092,562.35	0.81
XTRACKERS WLD MINIMUM VOLATILITY1C	EUR		43,122.000	1,071,797.31	0.79
				39,314,310.69	28.99
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				115,642,285.18	85.26
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				115,642,285.18	85.26
Gesamtwertpapierbestand				115,642,285.18	85.26

GENERATION Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
XTRACKERS MSCI WORLD EUR 4C	EUR	59,092.000		1,185,149.15	14.58
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF	EUR	26,936.000		1,152,052.72	14.17
XTRACKERS MSCI EMU INDEX	EUR	32,834.000		1,142,459.03	14.05
XTRACKERS MSCI EUROPE (DR)	EUR	11,599.000		587,837.32	7.23
XTRACKERS MSCI EU SMALL CAP (DR)	EUR	15,029.000		551,789.74	6.79
XTRACKERS EUY 1-3 ETF 1C SHS-1C- CAP	EUR	2,335.000		331,418.23	4.08
XTRACKERS 2 EGB13 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	1,959.000		330,228.63	4.06
XTRACKERS BARC GLOBAGG 5C EUR HDG	EUR	15,214.000		323,906.06	3.98
XTRACKERS II GLOBAL GOVERN	EUR	1,376.000		309,366.08	3.80
XTRACKERS EU VALUE FAC 1C	EUR	14,955.000		284,503.92	3.50
XTRACKERS MSCI EUROPE MID CAP (DR)	EUR	3,322.000		283,798.46	3.49
XTRACKERS II IBX EUR LIQUID CORP	EUR	1,231.000		185,105.47	2.28
XTRACKERS HY 1-3 EUR	EUR	9,173.000		88,062.63	1.08
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF 1C	EUR	316.000		73,144.52	0.90
				6,828,821.96	83.99
Irland					
XTRACKERS WLD MINIMUM VOLATILITY1C	EUR	13,040.000		324,109.20	3.99
XTRACKERS EMU MINIMUM VOLATILITY1D	EUR	12,225.000		305,258.25	3.75
XTRACKERS EURO SOV QUALITY WGHT 1D	EUR	4,234.000		89,036.79	1.10
XTRACKERS EUR CORP YD+	EUR	5,650.000		88,705.00	1.09
				807,109.24	9.93
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				7,635,931.20	93.92
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				7,635,931.20	93.92
Gesamtwertpapierbestand				7,635,931.20	93.92

GENERATION Plus Protect A**Wertpapierbestand zum 31.12.2018**

Bezeichnung	Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Irland				
GENERALI 80% PROTECTED FUND A - A EUR	EUR	127,149.900	11,068,525.94	100.00
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			11,068,525.94	100.00
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			11,068,525.94	100.00
Gesamtwertpapierbestand			11,068,525.94	100.00

GENERATION Plus Protect D

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Irland				
GENERALI 80% PROTECTED FUND D - A EUR	EUR	153,634.148	13,403,196.71	100.00
			13,403,196.71	100.00
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			13,403,196.71	100.00
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			13,403,196.71	100.00
Gesamtwertpapierbestand			13,403,196.71	100.00

Fidelity World Fund

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in USD	% des Nettoverm.
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Vereinigte Staaten					
ALPHABET INC-CL A	USD	2,749.000		2,872,595.04	3.14
MICROSOFT CORP	USD	26,561.000		2,697,800.77	2.95
EXELON CORP	USD	56,207.000		2,534,935.70	2.77
JPMORGAN CHASE & CO	USD	22,500.000		2,196,450.00	2.40
MERCK & CO. INC.	USD	28,000.000		2,139,480.00	2.34
APPLE INC	USD	10,135.000		1,598,694.90	1.75
HCA HEALTHCARE INC	USD	12,511.000		1,556,993.95	1.70
MARATHON PETROLEUM CORP-W/I	USD	26,063.000		1,537,977.63	1.68
CIGNA CORP	USD	8,083.000		1,535,123.36	1.68
WORLDPAY INC-CLASS A	USD	19,000.000		1,452,170.00	1.59
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	USD	19,153.000		1,442,795.49	1.58
T-MOBILE US INC	USD	22,000.000		1,399,420.00	1.53
LOWES COS INC	USD	14,976.000		1,383,183.36	1.51
COOPER COS INC/THE	USD	4,846.000		1,233,307.00	1.35
VISA INC-CLASS A SHARES	USD	9,276.000		1,223,875.44	1.34
ABBOTT LABORATORIES	USD	15,506.000		1,121,548.98	1.23
BOOKING HOLDINGS INC	USD	650.000		1,119,573.00	1.22
EBAY INC	USD	39,155.000		1,099,080.85	1.20
WALT DISNEY CO/THE	USD	10,000.000		1,096,500.00	1.20
CITIGROUP INC	USD	20,365.000		1,060,201.90	1.16
UNION PACIFIC CORP	USD	6,902.000		954,063.46	1.04
SALESFORCE.COM INC	USD	6,923.000		948,243.31	1.04
MORGAN STANLEY	USD	23,535.000		933,162.75	1.02
NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	6,142.000		918,474.68	1.00
S&P GLOBAL INC	USD	5,399.000		917,506.06	1.00
CIENA CORP	USD	26,304.000		891,968.64	0.98
CVS HEALTH CORP	USD	13,238.000		867,353.76	0.95
PAYPAL HOLDINGS INC-W/I	USD	9,967.000		838,125.03	0.92
CELGENE CORP	USD	12,460.000		798,561.40	0.87
MOLSON COORS BREWING CO -B	USD	13,844.000		777,479.04	0.85
CENTENE CORP	USD	6,730.000		775,969.00	0.85
DOLLAR TREE INC	USD	8,500.000		767,720.00	0.84
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	12,045.000		764,616.60	0.84
BAKER HUGHES A GE CO	USD	34,825.000		748,737.50	0.82
DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	8,000.000		741,600.00	0.81
CONCHO RESOURCES INC	USD	7,031.000		722,716.49	0.79
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	16,629.000		704,903.31	0.77
LEIDOS HOLDINGS INC-W/I	USD	13,362.000		704,444.64	0.77
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	USD	16,000.000		699,520.00	0.76
MOSAIC CO/THE	USD	22,036.000		643,671.56	0.70
BIOGEN INC	USD	1,812.000		545,267.04	0.60
ALLY FINANCIAL INC	USD	23,988.000		543,568.08	0.59
GENERAL ELECTRIC CO	USD	70,000.000		529,900.00	0.58
TERADYNE INC	USD	16,000.000		502,080.00	0.55
BRUNSWICK CORP	USD	10,472.000		486,424.40	0.53
EXTENDED STAY AMERICA INC	USD	29,987.000		464,798.50	0.51
LYONDELLBASELL INDU-CL A	USD	5,452.000		453,388.32	0.50
MYLAN NV	USD	16,356.000		448,154.40	0.49
ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	9,000.000		419,130.00	0.46
WEYERHAEUSER CO	USD	14,312.000		312,860.32	0.34
HERON THERAPEUTICS INC	USD	6,477.000		168,013.38	0.18
				53,294,129.04	58.27
Japan					
BRIDGESTONE CORP	JPY	26,600.000		1,027,002.71	1.13
ORIX CORP	JPY	69,000.000		1,009,702.43	1.11
SOFTBANK GROUP CORP	JPY	14,700.000		978,749.50	1.07
KDDI CORP	JPY	36,900.000		882,519.27	0.96
SOMPO HOLDINGS INC	JPY	19,500.000		663,300.38	0.73
KUBOTA CORP	JPY	45,700.000		650,417.46	0.71
YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	25,200.000		495,892.09	0.54
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	32,700.000		472,699.27	0.52
ALPS ALPINE CO LTD	JPY	24,000.000		467,028.22	0.51

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in USD	% des Nettoverm.
NITTO DENKO CORP	JPY	8,200.000		414,278.82	0.45
YAHOO JAPAN CORP	JPY	129,500.000		323,410.66	0.35
SUMCO CORP	JPY	24,000.000		268,404.51	0.29
				7,653,405.32	8.37
Vereinigtes Königreich					
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GBP	94,888.000		2,827,950.44	3.08
PRUDENTIAL PLC	GBP	44,864.000		801,107.23	0.88
MEGITT PLC	GBP	85,870.000		515,118.34	0.56
BARCLAYS PLC	GBP	231,714.000		444,212.86	0.49
MERLIN ENTERTAINMENT	GBP	60,394.000		244,220.53	0.27
				4,832,609.40	5.28
Deutschland					
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	11,300.000		1,355,701.60	1.47
VONOVIA SE	EUR	23,989.000		1,085,677.57	1.19
E.ON SE	EUR	104,397.000		1,029,558.52	1.13
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	EUR	6,800.000		440,286.51	0.48
COMMERZBANK AG	EUR	65,425.000		432,513.98	0.47
KNORR-BREMSE AG	EUR	3,614.000		324,806.27	0.36
				4,668,544.45	5.10
Niederlande					
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	49,069.000		1,238,258.00	1.36
NN GROUP NV - W/I	EUR	28,623.000		1,138,669.31	1.24
KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	30,579.000		1,081,200.95	1.18
ASML HOLDING NV	EUR	4,634.000		726,585.50	0.79
				4,184,713.76	4.57
Frankreich					
AIRBUS GROUP SE	EUR	16,578.000		1,591,137.77	1.74
VINCI SA	EUR	18,242.000		1,501,857.71	1.64
RENAULT SA	EUR	6,270.000		390,989.88	0.43
ATOS SE	EUR	2,900.000		236,965.85	0.26
				3,720,951.21	4.07
Dänemark					
ORSTED A/S	DKK	16,356.000		1,091,657.61	1.20
GN STORE NORD A/S	DKK	15,675.000		584,213.31	0.64
GENMAB A/S	DKK	3,272.000		535,060.59	0.58
				2,210,931.51	2.42
Hongkong					
AIA GROUP LTD	HKD	127,800.000		1,061,004.23	1.16
SUN HUNG KAI PROPERTIES	HKD	71,000.000		1,012,034.81	1.11
				2,073,039.04	2.27
Israel					
CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	10,300.000		1,057,295.00	1.16
				1,057,295.00	1.16
Irland					
CRH PLC	GBP	34,075.000		898,794.92	0.98
				898,794.92	0.98
Spanien					
GRIFOLS SA-ADR	USD	39,528.000		725,734.08	0.79
				725,734.08	0.79
Schweden					
TELE2 AB-B SHS	SEK	43,847.000		558,605.99	0.61
				558,605.99	0.61
Kanada					
SUNCOR ENERGY INC	CAD	18,000.000		502,523.26	0.55
				502,523.26	0.55
Österreich					
AMS AG	CHF	8,860.000		211,751.65	0.23
				211,751.65	0.23
Summe Aktien				86,593,028.63	94.67
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				86,593,028.63	94.67
Summe der derivativen Finanzinstrumente einschließlich des Betrags der Contract for difference in Erläuterung 12.				(10,999.90)	(0.01)
Gesamtwertpapierbestand der Anzahl der Kontrakte für die Contract for difference in Anmerkung 12.				86,582,028.73	94.66

JP Morgan Global Macro Opportunities

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
JPM INV-JPM GLBL CAP APP-X	EUR	240,967.776	26,431,755.35	99.69
			26,431,755.35	99.69
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			26,431,755.35	99.69
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			26,431,755.35	99.69
Gesamtwertpapierbestand			26,431,755.35	99.69

Amundi Managed Growth

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Frankreich					
AMUNDI CASH INSTITUT SRI-EC	EUR	1,786.575		17,820,106.58	17.73
CAAM TRESO 3 MOIS	EUR	15.494		16,336,906.39	16.24
CPR CASH - I	EUR	1.000		11,208,030.00	11.14
CPR OBLIG 12 MOIS-I	EUR	81.104		8,540,429.63	8.49
CPR CASH SICAV	EUR	313.000		7,007,722.57	6.97
CPR OBLIG 24 MOIS- I C	EUR	32.058		3,285,512.22	3.27
AMUNDI ETF GOVT BOND EUROMTS	EUR	18,381.000		3,099,036.60	3.08
CPR CREDIXX GLB HIGH YIELD-I	EUR	121.000		2,933,854.33	2.92
CPR CREDIXX ACT US H/Y-HI	EUR	160.497		1,904,759.14	1.89
CPR FOCUS INFLATION US-I	EUR	9.494		963,295.42	0.96
AMUNDI ETF GOV 5-7	EUR	3,006.000		694,957.14	0.69
CASAM ETF EUROMTS BROAD 3-5	EUR	968.000		193,706.48	0.19
				73,988,316.50	73.57
Luxemburg					
AM IS MEMU SHS UCITS ETF DR-CAP	EUR	53,939.000		9,529,942.52	9.47
AMUNDI JAP TOPIX UC-EUR	EUR	42,290.000		2,928,371.05	2.91
AMUNDI MSCI EM ASIA UCITS ET	EUR	111,731.000		2,907,352.35	2.89
AMUNDI MSCI WORLD UCITS-EUR	EUR	12,056.000		2,902,120.32	2.89
AMUNDI MSCI EMERG MARK	EUR	528,775.000		1,982,588.99	1.97
AMUNDI INDEX SOLUTIONS - AMU	EUR	28,878.000		1,828,266.18	1.82
				22,078,641.41	21.95
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				96,066,957.91	95.52
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				96,066,957.91	95.52
Derivative Finanzinstrumente					
Terminkontrakten					
Name	Währung	Verbindlich- keit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2019	EUR	356,880.00	(12.000)	3,120.00	0.00
EURO-BUND FUTURE 07/03/2019	EUR	654,160.00	4.000	5,440.00	0.01
S&P 500 FUTURE 14/03/2019	USD	5,478,721.08	10.000	(244,937.23)	(0.25)
US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2019	USD	5,870,497.66	55.000	128,004.31	0.13
				(108,372.92)	(0.11)
Terminkontrakte insgesamt				(108,372.92)	(0.11)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				(108,372.92)	(0.11)
Gesamtwertpapierbestand				95,958,584.99	95.41

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>

Invesco Capital Focus

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Renten					
Vereinigte Staaten					
US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	USD		537,000.000	477,166.80	1.20
AMERICAN EXPRESS 3.7% 18-05/11/2021	USD		203,000.000	179,474.27	0.45
SASOL FIN USA 6.5% 18-27/09/2028	USD		200,000.000	175,427.72	0.44
US TREASURY N/B 2.875% 18-30/09/2023	USD		195,700.000	174,003.53	0.44
HALFMOON PARENT 4.375% 18-15/10/2028	USD		164,000.000	144,297.48	0.37
SOUTHWEST AIR 3% 16-15/11/2026	USD		161,000.000	130,872.30	0.33
COSTCO COMPANIES 2.3% 17-18/05/2022	USD		139,000.000	118,748.55	0.30
BAT CAPITAL CORP 2.125% 17-15/08/2025	GBP		100,000.000	106,201.21	0.27
GEN MOTORS FIN 2.25% 17-06/09/2024	GBP		100,000.000	106,075.98	0.27
HYUNDAI CAP AMER 1.75% 16-27/09/2019	USD		118,000.000	102,110.90	0.26
VERIZON COMM INC 2.875% 17-15/01/2038	EUR		100,000.000	100,945.30	0.26
VEREIT OPERATING 3.95% 17-15/08/2027	USD		115,000.000	93,592.28	0.24
GOLDMAN SACHS GP 5.25% 11-27/07/2021	USD		100,000.000	90,781.00	0.23
SELECT INCOME RE 4.25% 17-15/05/2024	USD		105,000.000	89,375.24	0.23
WELLS FARGO CO 3% 14-22/01/2021	USD		100,000.000	87,095.66	0.22
NISSAN MOTOR ACC 1.55% 16-13/09/2019	USD		100,000.000	86,415.78	0.22
NEWELL RUBBERMAI 3.85% 16-01/04/2023	USD		100,000.000	86,411.14	0.22
VISA INC 3.15% 15-14/12/2025	USD		100,000.000	86,029.39	0.22
AT&T INC 3% 15-30/06/2022	USD		100,000.000	85,440.23	0.22
VERIZON COMM INC 2.45% 12-01/11/2022	USD		100,000.000	84,882.30	0.22
GEN MOTORS FIN 3.7% 16-09/05/2023	USD		100,000.000	83,452.92	0.21
STATE STREET COR 2.65% 16-19/05/2026	USD		100,000.000	82,148.27	0.21
ORACLE CORP 2.65% 16-15/07/2026	USD		100,000.000	81,363.69	0.21
WELLS FARGO CO 3% 16-23/10/2026	USD		100,000.000	81,070.46	0.21
COX COMMUN INC 3.35% 16-15/09/2026	USD		100,000.000	80,281.24	0.20
RABOBANK CAP FND 5.556% 04-29/10/2049 SR	GBP		70,000.000	80,037.17	0.20
T-MOBILE USA INC 6.375% 14-01/03/2025	USD		90,000.000	79,874.56	0.20
WALT DISNEY CO 1.85% 16-30/07/2026	USD		100,000.000	77,839.57	0.20
MORGAN STANLEY 4% 15-23/07/2025	USD		90,000.000	77,791.84	0.20
MOODYS CORP 3.25% 18-15/01/2028	USD		90,000.000	74,880.88	0.19
VERIZON COMM INC 4.125% 16-15/08/2046	USD		80,000.000	62,236.80	0.16
WELLS FARGO CO 15-29/12/2049 FRN	USD		70,000.000	60,685.28	0.15
WELLS FARGO CO 3.069% 17-24/01/2023	USD		70,000.000	59,711.41	0.15
TOYOTA MTR CRED 1.55% 16-18/10/2019	USD		66,000.000	57,091.92	0.14
NIKE INC 3.375% 16-01/11/2046	USD		71,000.000	54,691.58	0.14
GOLDMAN SACHS GP 3.125% 18-25/07/2029	GBP		50,000.000	53,911.09	0.14
SABINE PASS LIQU 4.2% 17-15/03/2028	USD		56,000.000	46,767.24	0.12
VMWARE INC 3.9% 17-21/08/2027	USD		58,000.000	45,158.26	0.11
APOLLO MNGMT HLD 5% 18-15/03/2048	USD		50,000.000	42,382.32	0.11
ENERGY TRANSFER 17-31/12/2049 FRN	USD		56,000.000	41,070.24	0.10
INGREDION INC 3.2% 16-01/10/2026	USD		36,000.000	29,228.61	0.07
CVS HEALTH CORP 5.05% 18-25/03/2048	USD		32,000.000	27,385.08	0.07
HOSPITALITY PROP 4.95% 17-15/02/2027	USD		30,000.000	25,696.16	0.07
ENERGY TRANSFER 17-31/12/2049 FRN	USD		29,000.000	21,190.19	0.05
CVS HEALTH CORP 4.78% 18-25/03/2038	USD		21,000.000	17,689.44	0.04
SPECTRA PARTNERS 4.5% 15-15/03/2045	USD		21,000.000	16,858.65	0.04
CVS HEALTH CORP 3.7% 18-09/03/2023	USD		17,000.000	14,734.79	0.04
				4,080,576.72	10.34
Frankreich					
FRANCE O.A.T. 0% 17-25/03/2023	EUR		703,824.000	708,196.15	1.79
FRANCE O.A.T. 0.75% 18-25/11/2028	EUR		605,182.000	607,675.35	1.54
FRANCE O.A.T. 1.75% 17-25/06/2039	EUR		536,000.000	574,388.86	1.46
UNEDIC 1.25% 18-25/05/2033	EUR		500,000.000	504,321.00	1.28
CAISSE DES DEPOT 2% 17-14/11/2020	USD		400,000.000	345,146.31	0.88
DEXIA CRED LOCAL 2.5% 18-25/01/2021	USD		296,000.000	257,718.47	0.65
FRANCE O.A.T. 3.75% 05-25/04/2021	EUR		200,000.000	219,721.80	0.56
ORANGE 14-29/10/2049 FRN	GBP		100,000.000	116,974.32	0.30
ENGIFP 14-02/06/2049 FRN	EUR		100,000.000	102,805.50	0.26
TOTAL S.A. 2.708% 16-29/12/2049	EUR		100,000.000	102,063.70	0.26
				3,539,011.46	8.98
Italien					
ITALY BTPS 0.35% 17-15/06/2020	EUR		809,000.000	808,268.66	2.05

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
ITALY BTPS 3.75% 13-01/05/2021	EUR	654,000.000		698,170.51	1.77
ITALY BTPS 0.1% 16-15/04/2019	EUR	385,000.000		385,215.22	0.98
ITALY CCTS EU 14-15/11/2019 FRN	EUR	352,000.000		353,932.83	0.90
ITALY BTPS 2.05% 17-01/08/2027	EUR	130,000.000		125,217.17	0.32
ITALY BTPS 2.7% 16-01/03/2047	EUR	125,000.000		110,969.38	0.28
				2,481,773.77	6.30
Japan					
JAPAN GOVT 20-YR 2.3% 06-20/03/2026	JPY	125,000,000.000		1,173,495.48	2.97
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 15-20/03/2020	JPY	66,000,000.000		527,818.14	1.34
JAPAN GOVT 5-YR 0.1% 16-20/06/2021	JPY	60,000,000.000		481,367.91	1.22
JAPAN GOVT 40-YR 0.4% 16-20/03/2056	JPY	34,000,000.000		235,066.86	0.60
				2,417,748.39	6.13
Deutschland					
DEUTSCHLAND REP 2% 13-15/08/2023	EUR	700,000.000		777,256.90	1.98
L-BANK FOERDERBK 1.375% 16-21/07/2021	USD	428,000.000		362,978.74	0.92
COMMERZBANK AG 4% 17-30/03/2027	EUR	150,000.000		155,180.40	0.39
AMP TECH HD GMBH 2% 18-08/10/2028	EUR	100,000.000		99,792.80	0.25
VOLKSWAGEN LEAS 1.375% 17-20/01/2025	EUR	100,000.000		96,367.30	0.24
TELFONICA DEUTSC 2.375% 14-10/02/2021	EUR	90,000.000		93,909.33	0.24
BAYER AG 14-01/07/2075 FRN	EUR	90,000.000		89,772.84	0.23
BAYER AG 15-02/04/2075 FRN	EUR	90,000.000		85,659.03	0.22
HEIDELBERGCEMENT 2.25% 16-03/06/2024	EUR	80,000.000		83,392.00	0.21
				1,844,309.34	4.68
Vereinigtes Königreich					
HSBC HOLDINGS 18-04/12/2021 FRN	EUR	235,000.000		234,937.96	0.60
HSBC HOLDINGS 18-27/06/2023 FRN	GBP	200,000.000		220,223.05	0.56
UK TSY GILT 0.75% 17-22/07/2023	GBP	188,572.000		208,746.50	0.53
BARCLAYS PLC 1.5% 18-03/09/2023	EUR	200,000.000		194,958.00	0.49
LLOYDS BK GR PLC 4.55% 18-16/08/2028	USD	200,000.000		168,566.33	0.43
TSB BANKING 5.75% 14-06/05/2026	GBP	100,000.000		109,346.67	0.28
ROYAL BK SCOTLND 17-08/03/2023	EUR	100,000.000		100,428.70	0.25
NATIONAL GRID 2.625% 16-22/09/2038	GBP	100,000.000		99,140.10	0.25
NATWEST MARKETS 18-27/09/2021 FRN	EUR	100,000.000		98,630.90	0.25
VODAFONE GROUP 3.375% 16-08/08/2049	GBP	100,000.000		98,361.76	0.25
				1,533,339.97	3.89
Spanien					
SPANISH GOVT 4.6% 09-30/07/2019	EUR	724,000.000		745,090.12	1.89
SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	EUR	226,932.840		227,651.31	0.58
TELFONICA EMIS 1.715% 17-12/01/2028	EUR	100,000.000		97,806.20	0.25
				1,070,547.63	2.72
Niederlande					
NETHERLANDS GOVT 0.75% 18-15/07/2028	EUR	410,000.000		424,053.57	1.08
BK NED GEMEENTEN 2.625% 14-28/04/2021	USD	360,000.000		314,795.85	0.80
VOLKSWAGEN INTFN 15-29/12/2049 FRN	EUR	100,000.000		87,810.00	0.22
DEUTSCHE TEL FIN 1.5% 16-03/04/2028	EUR	80,000.000		79,405.68	0.20
VOLKSWAGEN FIN 1.5% 17-12/04/2021	GBP	50,000.000		54,922.85	0.14
PETROBRAS GLOB 7.375% 17-17/01/2027	USD	39,000.000		35,203.99	0.09
PETROBRAS GLOB 6.125% 17-17/01/2022	USD	8,000.000		7,194.50	0.02
				1,003,386.44	2.55
Kanada					
CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	523,000.000		310,494.11	0.79
ROGERS COMM INC 2.9% 16-15/11/2026	USD	200,000.000		162,536.85	0.41
CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	100,000.000		72,051.75	0.18
				545,082.71	1.38
Sudafrika					
REP SOUTH AFRICA 8.75% 12-28/02/2048	ZAR	8,810,000.000		477,370.93	1.21
				477,370.93	1.21
Belgien					
ANHEUSER-BUSCH 0.625% 16-17/03/2020	EUR	225,000.000		226,524.15	0.57
AB INBEV SA/NV 2.25% 17-24/05/2029	GBP	100,000.000		102,980.45	0.26
ANHEUSER-BUSCH 2% 16-17/03/2028	EUR	80,000.000		81,254.16	0.21
AB INBEV SA/NV 2.85% 17-25/05/2037	GBP	50,000.000		49,782.63	0.13
				460,541.39	1.17
Indonesien					
INDONESIA GOVT 8.75% 15-15/05/2031	IDR	3,000,000,000.000		189,165.64	0.48
INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	IDR	3,010,000,000.000		181,320.92	0.46
				370,486.56	0.94
Supranational - Multinational					
ESM 0.1% 18-31/07/2023	EUR	316,000.000		317,394.51	0.81
				317,394.51	0.81

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Australien					
AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	317,000.000		194,085.29	0.49
AURIZON NETWORK 3.125% 16-01/06/2026	EUR	100,000.000		106,979.80	0.27
				301,065.09	0.76
Jersey					
GLENCORE FINANCE 1.875% 16-13/09/2023	EUR	100,000.000		99,804.10	0.25
HEATHROW FNDG 2.75% 16-09/08/2049	GBP	100,000.000		95,888.47	0.24
BANK OF SCOTLAND 00-29/03/2049 FRN	GBP	70,000.000		85,255.48	0.22
				280,948.05	0.71
Finnland					
NORDEA BANK AB 3.75% 18-30/08/2023	USD	200,000.000		172,794.82	0.44
NORDEA BANK AB 15-10/11/2025 FRN	EUR	100,000.000		101,753.30	0.26
				274,548.12	0.70
Peru					
PETROLEOS DEL PE 4.75% 17-19/06/2032	USD	200,000.000		168,298.65	0.43
				168,298.65	0.43
Kaimaninseln					
ALIBABA GROUP 3.4% 17-06/12/2027	USD	200,000.000		162,221.93	0.41
				162,221.93	0.41
Luxemburg					
LOGICOR FIN 1.5% 18-14/11/2022	EUR	100,000.000		98,811.90	0.25
HEIDELCEMENT FIN 0.5% 17-18/01/2021	EUR	50,000.000		49,922.25	0.13
				148,734.15	0.38
Schweiz					
SWISS (GOVT) 3.25% 07-27/06/2027	CHF	117,000.000		136,105.81	0.35
				136,105.81	0.35
Brasilien					
VALE 3.75% 12-10/01/2023	EUR	100,000.000		109,257.80	0.28
				109,257.80	0.28
Irland					
ABBOTT IL FIN 1.5% 18-27/09/2026	EUR	100,000.000		100,081.90	0.25
				100,081.90	0.25
Singapur					
BRIGHT FOOD SING 1.125% 17-18/07/2020	EUR	100,000.000		100,032.40	0.25
				100,032.40	0.25
Norwegen					
DNB BANK ASA 1.25% 17-01/03/2027	EUR	100,000.000		99,909.00	0.25
				99,909.00	0.25
Schweden					
SVENSKA HANDELSBANKEN 18-05/03/2029 FRN	EUR	100,000.000		99,098.30	0.25
				99,098.30	0.25
Hongkong					
CKH FIN 16 0.875% 16-03/10/2024	EUR	100,000.000		97,650.30	0.25
				97,650.30	0.25
Dänemark					
ORSTED 15-06/11/3015 FRN	EUR	90,000.000		91,594.35	0.23
				91,594.35	0.23
Österreich					
OMV AG 15-29/12/2049 FRN	EUR	80,000.000		85,836.64	0.22
				85,836.64	0.22
Summe Renten					
				22,396,952.31	56.82
Aktien					
Vereinigte Staaten					
NEWMONT MINING CORP	USD	6,764.000		205,023.49	0.53
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	USD	2,195.000		186,502.52	0.48
AMGEN INC	USD	1,078.000		183,575.44	0.47
FIRSTENERGY CORP	USD	5,557.000		182,535.41	0.46
DECKERS OUTDOOR CORP	USD	1,527.000		170,913.40	0.43
HCA HEALTHCARE INC	USD	1,510.000		164,387.44	0.42
HYATT HOTELS CORP - CL A	USD	2,676.000		158,244.85	0.40
BIOGEN INC	USD	588.000		154,783.68	0.39
HERBALIFE NUTRITION LTD	USD	2,940.000		151,610.02	0.38
HP INC	USD	8,370.000		149,805.54	0.38
ENCOMPASS HEALTH CORP	USD	2,716.000		146,592.49	0.37
NETAPP INC	USD	2,527.000		131,904.03	0.33
MACYS INC	USD	5,042.000		131,348.26	0.33
LIFE STORAGE INC	USD	1,593.000		129,583.23	0.33
EPR PROPERTIES	USD	2,184.000		122,329.98	0.31
BRINKER INTERNATIONAL INC	USD	3,144.000		120,957.98	0.31
DOMTAR CORP	USD	3,655.000		112,321.35	0.28

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
LAMAR ADVERTISING CO-A	USD		1,583.000	95,798.40	0.24
NATL HEALTH INVESTORS INC	USD		1,314.000	86,829.86	0.22
RESMED INC-CDI	AUD		7,558.000	74,099.86	0.19
EASTGROUP PROPERTIES INC	USD		820.000	65,799.41	0.17
PEABODY ENERGY CORP	USD		2,006.000	53,486.31	0.14
PARK HOTELS & RESORTS INC	USD		1,946.000	44,226.11	0.11
HUNTSMAN CORP	USD		2,377.000	40,110.51	0.10
ROYAL GOLD INC	USD		530.000	39,710.01	0.10
VIACOM INC-CLASS B	USD		1,735.000	39,005.82	0.10
RAYONIER INC	USD		1,540.000	37,302.72	0.09
TARGET CORP	USD		613.000	35,439.94	0.09
HOLLYFRONTIER CORP	USD		754.000	33,717.78	0.09
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	USD		758.000	27,166.39	0.07
AARONS INC	USD		635.000	23,358.05	0.06
ABBVIE INC	USD		265.000	21,371.08	0.05
				3,319,841.36	8.42
Kanada					
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	CAD		9,764.000	222,633.96	0.56
KINROSS GOLD CORP	CAD		73,530.000	207,219.62	0.53
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	CAD		4,013.000	179,817.77	0.46
CGI GROUP INC - CLASS A	CAD		3,054.000	163,331.20	0.41
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	CAD		10,177.000	161,066.85	0.41
TORONTO-DOMINION BANK	CAD		3,485.000	151,471.27	0.38
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD		938.000	145,533.29	0.37
HUSKY ENERGY INC	CAD		10,676.000	96,482.65	0.24
EMPIRE CO LTD A	CAD		4,782.000	88,301.45	0.22
QUEBECOR INC -CL B	CAD		4,741.000	87,271.08	0.22
GILDAN ACTIVEWEAR INC	CAD		2,898.000	76,918.67	0.20
TFI INTERNATIONAL INC	CAD		2,114.000	47,796.20	0.12
BRP INC/CA	CAD		1,520.000	34,405.18	0.09
GIBSON ENERGY INC	CAD		2,851.000	34,110.47	0.09
CAPITAL POWER CORP	CAD		1,803.000	30,706.32	0.08
WESTON (GEORGE) LTD	CAD		454.000	26,185.04	0.07
				1,753,251.02	4.45
Australien					
BHP GROUP	AUD		8,571.000	180,678.24	0.47
RIO TINTO LTD	AUD		3,491.000	168,702.28	0.44
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD		26,620.000	151,477.28	0.38
QANTAS AIRWAYS LTD	AUD		40,981.000	146,126.36	0.37
COMPUTERSHARE LTD	AUD		10,582.000	112,024.01	0.28
SONIC HEALTHCARE LTD	AUD		7,864.000	107,077.87	0.27
WOOLWORTHS GROUP LTD	AUD		5,677.000	102,855.86	0.26
COCHLEAR LTD	AUD		862.000	92,140.25	0.23
WHITEHAVEN COAL LTD	AUD		34,107.000	90,739.16	0.23
COCA-COLA AMATIL LTD	AUD		13,602.000	68,604.74	0.17
CROWN RESORTS LTD	AUD		9,205.000	67,231.99	0.17
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	AUD		13,457.000	58,011.45	0.15
REGIS RESOURCES LTD	AUD		17,500.000	52,053.82	0.13
CIMIC GROUP LTD	AUD		1,095.000	29,273.28	0.07
SANTOS LTD	AUD		7,529.000	25,408.87	0.06
ARISTOCRAT LEISURE LTD	AUD		1,649.000	22,178.94	0.06
				1,474,584.40	3.74
Japan					
mitsui & CO LTD	JPY		12,600.000	169,830.82	0.42
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	JPY		15,900.000	160,368.26	0.41
ASTELLAS PHARMA INC	JPY		12,200.000	136,327.58	0.35
TOKYO GAS CO LTD	JPY		5,700.000	126,592.74	0.32
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	JPY		3,900.000	71,426.01	0.18
TOPPAN PRINTING CO LTD	JPY		5,500.000	70,909.35	0.18
KS HOLDINGS CORP	JPY		6,800.000	58,554.93	0.15
MIRACA HOLDINGS INC	JPY		1,400.000	27,705.16	0.07
				821,714.85	2.08
Vereinigtes Königreich					
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP		10,743.000	178,485.45	0.44
NEXT PLC	GBP		2,737.000	121,702.04	0.31
PEARSON PLC	GBP		11,188.000	116,971.97	0.30
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP		4,440.000	84,887.08	0.22
PAGEGROUP PLC	GBP		10,928.000	54,886.55	0.14
TATE & LYLE PLC	GBP		7,141.000	52,510.28	0.13

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
EVRAZ PLC	GBP	9,034.000		48,363.18	0.12
SSP GROUP PLC	GBP	5,489.000		39,591.99	0.10
DRAX GROUP PLC	GBP	8,423.000		33,671.35	0.09
PERSIMMON PLC	GBP	1,028.000		22,105.06	0.06
WH SMITH PLC	GBP	1,024.000		19,623.20	0.05
				772,798.15	1.96
Schweden					
ERICSSON LM-B SHS	SEK	22,565.000		173,484.44	0.44
SWEDISH MATCH AB	SEK	4,689.000		161,512.57	0.41
SANDVIK AB	SEK	12,464.000		155,384.94	0.39
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	SEK	21,894.000		148,451.47	0.38
LOOMIS AB-B	SEK	1,997.000		56,353.43	0.14
AXFOOD AB	SEK	1,985.000		29,711.35	0.08
				724,898.20	1.84
Hongkong					
CLP HOLDINGS LTD	HKD	17,000.000		168,097.74	0.43
CK ASSET HOLDINGS LTD	HKD	26,000.000		166,455.31	0.42
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	HKD	51,000.000		64,276.02	0.16
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	HKD	7,000.000		42,624.98	0.11
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	HKD	5,000.000		33,127.94	0.08
				474,581.99	1.20
Frankreich					
LOREAL	EUR	827.000		166,392.40	0.42
PEUGEOT SA	EUR	8,075.000		150,558.38	0.38
TELEPERFORMANCE	EUR	584.000		81,526.40	0.21
				398,477.18	1.01
Norwegen					
SALMAR ASA	NOK	3,591.000		155,266.88	0.39
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	3,660.000		77,202.48	0.20
TELENOR ASA	NOK	2,824.000		47,785.83	0.12
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	4,445.000		29,610.13	0.08
				309,865.32	0.79
Finnland					
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	6,732.000		149,113.80	0.38
VALMET OYJ	EUR	2,506.000		44,982.70	0.11
				194,096.50	0.49
Schweiz					
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	852.000		184,024.14	0.47
				184,024.14	0.47
Dänemark					
CARLSBERG AS-B	DKK	829.000		76,940.60	0.20
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	1,224.000		48,861.92	0.12
ROYAL UNIBREW	DKK	720.000		43,320.89	0.11
				169,123.41	0.43
Niederlande					
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	7,267.000		160,419.03	0.41
				160,419.03	0.41
Puerto Rico					
POPULAR INC	USD	3,816.000		157,627.19	0.40
				157,627.19	0.40
Bermudas					
HELEN OF TROY LTD	USD	769.000		88,245.13	0.22
				88,245.13	0.22
Neuseeland					
SPARK NEW ZEALAND LTD	NZD	35,997.000		87,627.61	0.22
				87,627.61	0.22
Singapur					
YANGZJIANG SHIPBUILDING	SGD	44,800.000		35,940.06	0.09
SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	3,500.000		21,159.71	0.05
				57,099.77	0.14
Israel					
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	USD	849.000		55,062.64	0.14
				55,062.64	0.14
Deutschland					
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	1,904.000		37,908.64	0.10
				37,908.64	0.10
Summe Aktien				11,241,246.53	28.51

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Hypothekenbesicherte Anleihen					
Vereinigte Staaten					
AM AIRLN 17-1B 4.95% 17-15/02/2025	USD		22,815.000	19,951.21	0.05
				19,951.21	0.05
Summe Hypothekenbesicherte Anleihen				19,951.21	0.05
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				33,658,150.05	85.38

Derivative Finanzinstrumente

Terminkontrakten

Name	Währung	Verbindlichkeit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO OAT FUTURE FRENCH GOVT B 07/03/2019	EUR	1,809,600.00	(12.000)	(600.00)	0.00
EURO STOXX 50 - FUTURE 15/03/2019	EUR	1,219,340.00	(41.000)	26,600.00	0.07
EURO-BOBL FUTURE 07/03/2019	EUR	1,060,160.00	(8.000)	(1,440.00)	0.00
EURO-BUND FUTURE 07/03/2019	EUR	490,620.00	(3.000)	(180.00)	0.00
S&P 500 E-MINI FUTURE 15/03/2019	USD	3,835,181.30	(35.000)	76,389.80	0.18
TOPIX INDX FUTR 07/03/2019	JPY	833,554.59	(7.000)	44,649.73	0.11
ULTRA LONG TERM US TREASURY B 20/03/2019	USD	562,152.82	4.000	11,044.05	0.03
ULTRA 10 YEAR US TREASURY NOT 20/03/2019	USD	2,275,784.02	(20.000)	(35,811.14)	(0.09)
US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2019	USD	320,208.97	(3.000)	(4,182.52)	(0.01)
US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 29/03/2019	USD	802,606.83	(8.000)	(8,310.37)	(0.02)
				108,159.55	0.27
Terminkontrakte insgesamt				108,159.55	0.27

Devisentermingeschäfte

Währung Kauf	Währung Verkauf	Fälligkeitsdatum	Verbindlichkeit in EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
1,647,064.450 EUR	2,550,000.000 AUD	18/01/19	1,647,064.45	78,599.20	0.20
200,870.040 EUR	319,518.490 AUD	20/03/19	200,870.04	5,209.45	0.01
1,726,502.140 EUR	2,600,000.000 CAD	18/01/19	1,726,502.14	62,873.07	0.16
369,888.190 EUR	564,626.000 CAD	20/03/19	369,888.19	10,012.43	0.03
220,614.190 EUR	250,000.000 CHF	18/01/19	220,614.19	(1,273.49)	0.00
137,483.700 EUR	154,946.000 CHF	20/03/19	137,483.70	(139.52)	0.00
210,000.000 AUD	134,697.240 EUR	18/01/19	134,697.24	(5,521.96)	(0.01)
1,045,700.000 BRL	232,807.180 EUR	20/03/19	232,807.18	(251.47)	0.00
50,000.000 CHF	44,207.700 EUR	18/01/19	44,207.70	169.89	0.00
150,000.000 GBP	167,683.260 EUR	18/01/19	167,683.26	(656.93)	0.00
230,127,130.000 HUF	711,126.200 EUR	20/03/19	711,126.20	5,456.58	0.01
2,199,605.000.000 IDR	130,598.020 EUR	20/03/19	130,598.02	830.74	0.00
13,000,000.000 JPY	101,265.190 EUR	18/01/19	101,265.19	2,376.98	0.01
300,000.000 NOK	30,457.500 EUR	18/01/19	30,457.50	(170.78)	0.00
6,522,317.240 NOK	665,436.720 EUR	20/03/19	665,436.72	(8,654.61)	(0.02)
17,885,000.000 RUB	232,635.280 EUR	20/03/19	232,635.28	(11,441.87)	(0.03)
400,000.000 SEK	38,908.770 EUR	18/01/19	38,908.77	572.20	0.00
230,000.000 USD	200,753.540 EUR	18/01/19	200,753.54	135.26	0.00
550,000.000 USD	475,565.940 EUR	20/03/19	475,565.94	2,222.13	0.01
1,009,872.060 EUR	900,000.000 GBP	18/01/19	1,009,872.06	7,718.48	0.02
1,221,581.980 EUR	1,101,200.570 GBP	20/03/19	1,221,581.98	(2,004.10)	(0.01)
470,477.430 EUR	4,200,000.000 HKD	18/01/19	470,477.43	1,784.79	0.00
988,158.440 EUR	127,000,000.000 JPY	18/01/19	988,158.44	(24,347.96)	(0.06)
2,374,779.250 EUR	305,119,404.000 JPY	20/03/19	2,374,779.25	(57,243.34)	(0.15)
339,336.100 EUR	3,280,000.000 NOK	18/01/19	339,336.10	8,206.70	0.02
662,839.010 EUR	6,585,000.000 NOK	20/03/19	662,839.01	(255.93)	0.00
945,784.090 EUR	4,080,000.000 PLN	20/03/19	945,784.09	405.00	0.00
709,634.470 EUR	7,250,000.000 SEK	18/01/19	709,634.47	(5,955.99)	(0.02)
3,897,848.410 EUR	4,460,000.000 USD	18/01/19	3,897,848.41	2,356.14	0.01
8,276,216.360 EUR	9,460,000.000 USD	20/03/19	8,276,216.36	58,668.72	0.15
90,655,000.000 JPY	817,739.930 USD	20/03/19	1,438,146.45	12,290.48	0.03
18,255,000.000 RUB	269,844.790 USD	20/03/19	466,246.32	(8,706.77)	(0.02)
251,184.100 EUR	4,166,166.080 ZAR	20/03/19	251,184.10	1,777.70	0.00
				135,041.22	0.34
Devisentermingeschäfte insgesamt				135,041.22	0.34

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Derivative Finanzinstrumente zum 31.12.2018

Derivative Finanzinstrumente insgesamt	243,200.77	0.61
Gesamtwertpapierbestand	33,901,350.82	85.99

BlackRock Serenity

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
BSF-FIXED INCOME STRAT-I2E	EUR		69,923.790	8,599,227.69	12.02
BLACKROCK GL M/A INC-I2 EURH	EUR		901,458.130	8,509,764.75	11.88
BLACKROCK ST-GL ABS RE-I2E	EUR		65,921.340	6,608,614.34	9.23
BGF-FIX INC GBL OP HED-I2EUR	EUR		628,350.260	6,591,394.23	9.20
BLACKROCK EM FLX DY B-I4EURH	EUR		68,702.720	6,132,404.79	8.56
BLACKROCK SF STYLE ADV-I2EHD	EUR		39,695.220	3,985,400.09	5.56
BGF-EURO BOND FUND-EI2	EUR		217,772.960	3,103,264.68	4.33
BLACKROCK GI-EMMK GV BD-I2HE	EUR		12,111.030	1,246,467.21	1.74
BGF-ASIAN TIGER BO-I2EUR H	EUR		105,146.370	1,084,059.07	1.51
BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E	EUR		55,458.300	905,079.46	1.26
				46,765,676.31	65.29
Irland					
ISHARES USD SHORT DUR USD A	USD		1,228,747.000	5,483,491.07	7.67
BCKROCK EU CRE E INDX-II EUR	EUR		462,433.920	4,849,544.52	6.77
ICS-INST EUR LIQUID F-AGEURA	EUR		39,476.880	4,021,099.21	5.61
ISHARES GLOBAL HY CORP BND	EUR		43,912.000	3,489,774.46	4.87
ISHARES USD CORP BOND UCITS ET	EUR		33,833.000	3,185,715.28	4.45
BGI GLOBAL INF LNK B HDG-USD	USD		125,161.250	1,432,869.95	2.00
ISHARES USD ULTRASHORT BOND	USD		12,114.000	1,058,908.67	1.48
ISHARES USD TREASURY B-7-10	EUR		4,439.000	740,336.42	1.03
ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR		10,674.000	547,789.68	0.76
				24,809,529.26	34.64
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				71,575,205.57	99.93
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				71,575,205.57	99.93
Derivative Finanzinstrumente					
Devisentermingeschäfte					
Währung Kauf	Währung Verkauf	Fälligkeitsdatum	Verbindlichkeit in EUR	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
14,558,419.740 EUR	16,643,200.000 USD	07/02/19	14,558,419.74	47,044.40	0.07
				47,044.40	0.07
Devisentermingeschäfte insgesamt				47,044.40	0.07
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				47,044.40	0.07
Gesamtwertpapierbestand				71,622,249.97	100.00

Best Managers Conservative

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	4,060,642.000	46,774,941.26	10.43
JPMORGAN GLOBAL MAC USD-C-HD	EUR	495,992.999	46,489,423.80	10.35
BSF-FIXED INCOME STRAT-I2E	EUR	363,633.060	44,719,593.72	9.96
NORDEA 1 SIC-STAB RET-BIEUR	EUR	2,576,559.000	44,368,345.98	9.88
INVESCO GLOBAL INCOME-ZEURA	EUR	4,625,045.000	43,837,101.52	9.76
ETHNA - AKTIV E-SIA-T	EUR	78,313.762	43,710,043.12	9.74
			269,899,449.40	60.12
Irland				
BNY-GLOBAL REAL RETURN E-W	EUR	40,114,410.000	47,058,214.37	10.48
			47,058,214.37	10.48
Vereinigtes Königreich				
M+G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	EUR	2,181,800.000	44,718,172.80	9.96
			44,718,172.80	9.96
Deutschland				
4Q SPECIAL INCOME-EUR I	EUR	357,078.000	43,120,739.28	9.60
			43,120,739.28	9.60
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			404,796,575.85	90.16
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			404,796,575.85	90.16
Gesamtwertpapierbestand			404,796,575.85	90.16

Best Selection

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
JPMORGAN F-GLB BD OP F-CUSD	USD	77,462.000		7,562,904.10	11.10
NORDEA 1 EMERG MKT BND-BIUSD	USD	60,611.000		7,281,909.41	10.69
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	381,972.000		6,565,848.58	9.64
JPMORGAN F-EMR MKTS E-I-A	USD	384,685.000		6,168,285.92	9.06
JB SAM SMART MATERIALS FD-C	EUR	22,995.512		6,008,267.38	8.82
JPM EUROP DYN SC-A PERF ACCI	EUR	41,370.000		5,883,227.70	8.64
LUP AL SM GER CH CD UNITS C DIST	EUR	17,071.170		5,847,387.86	8.58
REYL GLOBAL-EUROPEAN EQUITY-B-	EUR	14,583.000		5,463,229.29	8.02
				50,781,060.24	74.55
Irland					
PIMCO GBL INV GRADE-INS USDACC	USD	468,123.635		7,674,090.82	11.27
VANGUARD-US OPP-USD INS	USD	9,484.000		6,657,350.69	9.77
BROWN ADVISORY-US SML COMP-B	USD	0.000		0.01	0.00
				14,331,441.52	21.04
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				65,112,501.76	95.59
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				65,112,501.76	95.59
Gesamtwertpapierbestand				65,112,501.76	95.59

PIR Valore Italia

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Renten					
Italien					
UNICREDIT SPA 2% 16-04/03/2023	EUR	1,100,000.000		1,104,842.20	2.87
BANCO DESIO BRIA 0.875% 17-12/09/2024	EUR	1,100,000.000		1,096,164.30	2.85
FCA BANK IE 0.25% 17-12/10/2020	EUR	1,000,000.000		986,359.00	2.56
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	1,100,000.000		983,015.00	2.55
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	1,000,000.000		944,805.00	2.45
UNIONE DI BANCHE 0.75% 17-17/10/2022	EUR	1,000,000.000		938,851.00	2.44
A2A SPA 3.625% 13-13/01/2022	EUR	800,000.000		873,897.60	2.27
AEROPORTI ROMA 3.25% 13-20/02/2021	EUR	800,000.000		836,945.60	2.17
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	800,000.000		830,296.80	2.16
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	800,000.000		787,376.00	2.04
PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	800,000.000		769,370.40	2.00
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	800,000.000		741,243.20	1.92
TELECOM ITALIA 5.875% 06-19/05/2023	GBP	600,000.000		698,780.90	1.81
INTESA SANPAOLO 6.625% 13-13/09/2023	EUR	600,000.000		681,772.20	1.77
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	700,000.000		673,993.60	1.75
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	600,000.000		627,790.80	1.63
CREDITO EMILIANO 0.875% 14-05/11/2021	EUR	600,000.000		605,261.40	1.57
CASS RISP PARMA 0.875% 15-16/06/2023	EUR	600,000.000		603,185.40	1.57
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	600,000.000		591,308.40	1.54
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	700,000.000		585,464.60	1.52
2I RETE GAS SPA 3% 14-16/07/2024	EUR	500,000.000		531,049.50	1.38
SIAS 3.375% 14-13/02/2024	EUR	500,000.000		527,154.00	1.37
CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	600,000.000		525,678.00	1.37
ACEA SPA 2.625% 14-15/07/2024	EUR	400,000.000		416,671.60	1.08
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	400,000.000		412,954.80	1.07
ITALGAS SPA 0.5% 17-19/01/2022	EUR	400,000.000		395,282.00	1.03
HERA SPA 0.875% 16-14/10/2026	EUR	400,000.000		372,409.20	0.97
BANCA FARMAFACTO 2% 17-29/06/2022	EUR	400,000.000		370,212.00	0.96
FERROVIE DEL 1.5% 17-27/06/2025	EUR	400,000.000		369,495.20	0.96
INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	300,000.000		313,134.30	0.81
2I RETE GAS SPA 1.608% 17-31/10/2027	EUR	300,000.000		277,848.90	0.72
INTESA SANPAOLO 5.15% 10-16/07/2020	EUR	250,000.000		265,372.25	0.69
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	300,000.000		263,045.70	0.68
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-21/02/2020	EUR	250,000.000		249,344.00	0.65
TERNA SPA 1% 18-23/07/2023	EUR	200,000.000		200,297.80	0.52
SNAM 1% 18-18/09/2023	EUR	199,000.000		198,942.89	0.52
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	300,000.000		196,442.10	0.51
IREN SPA 1.95% 18-19/09/2025	EUR	200,000.000		195,686.80	0.51
UNIONE DI BANCHE 0.375% 16-14/09/2026	EUR	200,000.000		185,621.20	0.48
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	150,000.000		133,680.60	0.35
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	125,000.000		124,204.25	0.32
ITALGAS SPA 1.625% 17-19/01/2027	EUR	100,000.000		95,904.00	0.25
				22,581,154.49	58.64
Niederlande					
FERRARI NV 1.5% 16-16/03/2023	EUR	600,000.000		600,451.20	1.56
				600,451.20	1.56
Luxemburg					
CNH IND FIN 1.875% 18-19/01/2026	EUR	436,000.000		427,046.30	1.11
				427,046.30	1.11
Vereinigtes Königreich					
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	400,000.000		426,424.40	1.11
				426,424.40	1.11
Summe Renten				24,035,076.39	62.42
Aktien					
Italien					
ENEL SPA	EUR	137,518.000		693,640.79	1.80
ENI SPA	EUR	40,710.000		559,681.08	1.45
INTESA SANPAOLO	EUR	236,833.000		459,408.65	1.19
ITALGAS SPA	EUR	90,853.000		453,901.59	1.18
A2A SPA	EUR	235,371.000		370,120.90	0.96
LEONARDO SPA	EUR	44,908.000		344,803.62	0.90
FINECOBANK SPA	EUR	38,038.000		333,897.56	0.87

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
POSTE ITALIANE SPA	EUR		47,703.000	333,157.75	0.87
FERRARI NV	EUR		3,800.000	329,764.00	0.86
DELONGHI SPA	EUR		14,485.000	320,118.50	0.83
ENAV SPA	EUR		75,158.000	318,820.24	0.83
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR		42,234.000	311,898.09	0.81
PRYSMIAN SPA	EUR		17,296.000	291,783.52	0.76
PIRELLI & C SPA	EUR		50,411.000	282,805.71	0.73
RECORDATI SPA	EUR		9,294.000	281,515.26	0.73
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR		37,851.000	268,931.36	0.70
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR		134,730.000	266,293.85	0.69
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR		31,316.000	266,186.00	0.69
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR		57,325.000	260,255.50	0.68
CERVED GROUP SPA	EUR		36,218.000	259,139.79	0.67
DANIELI & CO-RSP	EUR		18,137.000	233,967.30	0.61
BANCA IFIS SPA	EUR		14,714.000	227,184.16	0.59
ATLANTIA SPA	EUR		12,532.000	226,453.24	0.59
BPER BANCA	EUR		65,439.000	220,136.80	0.57
BUZZI UNICEM SPA	EUR		14,208.000	213,475.20	0.55
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR		62,283.000	213,319.28	0.55
DIASORIN SPA	EUR		3,008.000	212,665.60	0.55
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR		3,792.000	206,284.80	0.54
AUTOGRILL SPA	EUR		25,484.000	187,562.24	0.49
ANIMA HOLDING SPA	EUR		53,994.000	174,400.62	0.45
MONCLER SPA	EUR		5,804.000	167,909.72	0.44
MEDIASET SPA	EUR		60,271.000	165,383.62	0.43
SESA SPA	EUR		6,813.000	158,061.60	0.41
PIOVAN SPA	EUR		19,588.000	155,607.07	0.40
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR		19,281.000	154,248.00	0.40
TELECOM ITALIA-RSP	EUR		324,714.000	135,405.74	0.35
TINEXTA SPA	EUR		20,404.000	127,525.00	0.33
MARR SPA	EUR		6,114.000	125,948.40	0.33
UNICREDIT SPA	EUR		12,475.000	123,427.65	0.32
TECHNOGYM SPA	EUR		11,968.000	112,020.48	0.29
SALINI IMPREGILO SPA	EUR		75,440.000	106,823.04	0.28
INDEL B SPA	EUR		4,389.000	104,897.10	0.27
BREMBO SPA	EUR		9,577.000	85,187.42	0.22
DANIELI & CO	EUR		4,406.000	67,235.56	0.17
GIMA TT SPA	EUR		9,941.000	64,835.20	0.17
				10,976,088.60	28.50
Spanien					
LIBERBANK SA	EUR		559,660.000	246,250.40	0.64
ALMIRALL SA	EUR		18,024.000	240,980.88	0.63
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR		5,584.000	188,906.72	0.49
				676,138.00	1.76
Frankreich					
ESSILORLUXOTTICA	EUR		2,843.000	314,009.35	0.82
ATOS SE	EUR		4,040.000	288,779.20	0.75
				602,788.55	1.57
Niederlande					
EXOR NV	EUR		6,737.000	318,390.62	0.83
GRANDVISION NV- W/I	EUR		10,547.000	201,764.11	0.52
				520,154.73	1.35
Deutschland					
MERCK KGAA	EUR		2,587.000	232,778.26	0.60
				232,778.26	0.60
Summe Aktien				13,007,948.14	33.78
Geldmarktinstrumente					
Italien					
ITALY CTZS 0% 18-30/03/2020	EUR		500,000.000	498,095.00	1.29
				498,095.00	1.29
Summe Geldmarktinstrumente				498,095.00	1.29
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				37,541,119.53	97.49

Derivative Finanzinstrumente zum 31.12.2018**Derivative Finanzinstrumente****Terminkontrakten**

Name	Währung	Verbindlich- keit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO / GBP FUTURE 18/03/2019	GBP	752,799.29	6.000	83.56	0.00
				83.56	0.00
Terminkontrakte insgesamt				83.56	0.00
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				83.56	0.00
Gesamtwertpapierbestand				37,541,203.09	97.49

PIR Evoluzione Italia

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere					
Aktien					
Italien					
ENEL SPA	EUR		190,912.000	962,960.13	3.75
ENI SPA	EUR		56,435.000	775,868.38	3.03
INTESA SANPAOLO	EUR		330,080.000	640,289.18	2.50
ITALGAS SPA	EUR		126,624.000	632,613.50	2.47
A2A SPA	EUR		324,541.000	510,340.72	1.99
LEONARDO SPA	EUR		61,910.000	475,344.98	1.86
POSTE ITALIANE SPA	EUR		67,674.000	472,635.22	1.85
FINECOBANK SPA	EUR		53,014.000	465,356.89	1.82
FERRARI NV	EUR		5,296.000	459,586.88	1.79
DELONGHI SPA	EUR		20,310.000	448,851.00	1.75
ENAV SPA	EUR		105,270.000	446,555.34	1.74
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR		58,862.000	434,695.87	1.70
PIRELLI & C SPA	EUR		76,369.000	428,430.09	1.67
PRYSMIAN SPA	EUR		24,597.000	414,951.39	1.62
RECORDATI SPA	EUR		13,146.000	398,192.34	1.55
CATTOLICA ASSICURAZIONI SC	EUR		52,754.000	374,817.17	1.46
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI SPA	EUR		187,777.000	371,141.24	1.45
ZIGNAGO VETRO SPA	EUR		43,646.000	370,991.00	1.45
BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR		79,896.000	362,727.84	1.42
CERVED GROUP SPA	EUR		49,803.000	356,340.47	1.39
BANCA IFIS SPA	EUR		20,966.000	323,715.04	1.26
DANIELI & CO-RSP	EUR		24,653.000	318,023.70	1.24
BPER BANCA	EUR		92,757.000	312,034.55	1.22
ATLANTIA SPA	EUR		17,113.000	309,231.91	1.21
AUTOGRILL SPA	EUR		40,251.000	296,247.36	1.16
CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR		85,238.000	291,940.15	1.14
BUZZI UNICEM SPA	EUR		19,392.000	291,364.80	1.14
DIASORIN SPA	EUR		4,076.000	288,173.20	1.13
INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	EUR		5,166.000	281,030.40	1.10
ANIMA HOLDING SPA	EUR		75,792.000	244,808.16	0.96
MONCLER SPA	EUR		8,089.000	234,014.77	0.91
MEDIASET SPA	EUR		81,129.000	222,617.98	0.87
SESA SPA	EUR		9,496.000	220,307.20	0.86
PIOVAN SPA	EUR		27,300.000	216,871.20	0.85
TELECOM ITALIA-RSP	EUR		509,682.000	212,537.39	0.83
OPENJOBMETIS SPA AGENZIA PER	EUR		25,960.000	207,680.00	0.81
TINEXTA SPA	EUR		28,438.000	177,737.50	0.69
MARR SPA	EUR		8,521.000	175,532.60	0.69
UNICREDIT SPA	EUR		17,387.000	172,026.98	0.67
TECHNOGYM SPA	EUR		16,681.000	156,134.16	0.61
SALINI IMPREGILO SPA	EUR		105,613.000	149,548.01	0.58
INDEL B SPA	EUR		6,179.000	147,678.10	0.58
BREMBO SPA	EUR		13,770.000	122,484.15	0.48
DANIELI & CO	EUR		5,538.000	84,509.88	0.33
GIMA TT SPA	EUR		12,664.000	82,594.61	0.32
				15,341,533.43	59.90
Spanien					
LIBERBANK SA	EUR		780,011.000	343,204.84	1.33
ALMIRALL SA	EUR		24,648.000	329,543.76	1.29
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR		7,783.000	263,298.89	1.03
				936,047.49	3.65
Frankreich					
ESSILORLUXOTTICA	EUR		4,560.000	503,652.00	1.96
ATOS SE	EUR		5,684.000	406,292.32	1.59
				909,944.32	3.55
Niederlande					
EXOR NV	EUR		9,242.000	436,776.92	1.71
GRANDVISION NV- W/I	EUR		14,999.000	286,930.87	1.12
				723,707.79	2.83
Deutschland					
MERCK KGAA	EUR		3,565.000	320,778.70	1.25
				320,778.70	1.25
Summe Aktien				18,232,011.73	71.18

Die beigefügten Erläuterungen (Seite 60-70) sind integraler Bestandteil dieses Berichts.

>>>

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Renten					
Italien					
SACE SPA 15-10/02/2049 FRN	EUR	900,000.000		804,285.00	3.15
UNIPOL GRUPPO FI 3% 15-18/03/2025	EUR	500,000.000		481,424.00	1.89
TELECOM ITALIA 5.875% 06-19/05/2023	GBP	400,000.000		465,853.94	1.82
BANCO POPOLARE 6% 10-05/11/2020	EUR	400,000.000		415,148.40	1.62
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-21/02/2020	EUR	400,000.000		398,950.40	1.56
FCA BANK IE 0.25% 17-12/10/2020	EUR	400,000.000		394,543.60	1.54
SALINI IMPREGILO 3.75% 16-24/06/2021	EUR	400,000.000		334,551.20	1.31
ESSELUNGA SPA 0.875% 17-25/10/2023	EUR	300,000.000		295,654.20	1.15
PIRELLI & C SPA 1.375% 18-25/01/2023	EUR	300,000.000		288,513.90	1.13
BANCA FARMAFACTO 2% 17-29/06/2022	EUR	300,000.000		277,659.00	1.08
BENI STABILI 1.625% 17-17/10/2024	EUR	250,000.000		246,055.00	0.96
ICCREA BANCA SPA 1.5% 17-11/10/2022	EUR	250,000.000		236,201.25	0.92
SEA SPA 3.125% 14-17/04/2021	EUR	200,000.000		209,263.60	0.82
INTESA SANPAOLO 09-29/10/2049 FRN	EUR	200,000.000		208,756.20	0.82
UNICREDIT SPA 2% 16-04/03/2023	EUR	200,000.000		200,880.40	0.78
BANCO DESIO BRIA 0.875% 17-12/09/2024	EUR	200,000.000		199,302.60	0.78
ENEL SPA 18-24/11/2078 FRN	EUR	200,000.000		185,310.80	0.72
CATTOLICA ASSICU 17-14/12/2047 FRN	EUR	200,000.000		175,226.00	0.68
SALINI IMPREGILO 1.75% 17-26/10/2024	EUR	250,000.000		163,701.75	0.64
PIAGGIO & C 3.625% 18-30/04/2025	EUR	125,000.000		124,204.25	0.48
SNAM 1% 18-18/09/2023	EUR	114,000.000		113,967.28	0.44
INTESA SANPAOLO 5.15% 10-16/07/2020	EUR	100,000.000		106,148.90	0.41
UNICREDIT SPA 13-28/10/2025 FRN	EUR	100,000.000		103,238.70	0.40
ANSALDO ENERGIA 2.75% 17-31/05/2024	EUR	100,000.000		89,120.40	0.35
UNIPOLSAI 14-30/06/2049 FRN	EUR	100,000.000		87,681.90	0.34
				6,605,642.67	25.79
Vereinigtes Königreich					
INTL GAME TECH 4.75% 15-15/02/2023	EUR	300,000.000		319,818.30	1.25
				319,818.30	1.25
Summe Renten				6,925,460.97	27.04
Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere				25,157,472.70	98.22
Derivative Finanzinstrumente					
Terminkontrakten					
Name	Währung	Verbindlich-keit in EUR	Anzahl	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Nettoverm.
EURO / GBP FUTURE 18/03/2019	GBP	501,866.19	4.000	55.71	0.00
				55.71	0.00
Terminkontrakte insgesamt				55.71	0.00
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				55.71	0.00
Gesamtwertpapierbestand				25,157,528.41	98.22

Prisma CONSERVADOR

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF 1C	EUR	1,687.000		390,489.89	10.87
DBX II IBX GERMANY	EUR	1,905.000		387,667.50	10.80
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND	EUR	2,481.000		320,966.97	8.95
DWS INVEST-EURO-GOV BDS-TFC	EUR	3,240.599		320,333.21	8.93
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO CORPORATE BOND - AX	EUR	1,331.000		276,577.81	7.71
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-AAE	EUR	5,060.000		232,507.00	6.48
GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI EUROPEAN EQUITY	EUR	1,555.000		224,809.46	6.27
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	151.000		170,459.37	4.75
FIDECUM CONTR VAL EUROLAND-C	EUR	1,180.000		52,710.60	1.47
				2,376,521.81	66.23
Irland					
ISHARES SPAIN GOV BND UCITS ETF	EUR	1,867.000		304,647.73	8.49
				304,647.73	8.49
Deutschland					
ISHARES EURO STOXX50 UCITS D	EUR	7,140.000		213,878.70	5.96
				213,878.70	5.96
Frankreich					
L I35 DR ETF D PARTS DIST	EUR	1,455.000		122,671.05	3.42
				122,671.05	3.42
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				3,017,719.29	84.10
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				3,017,719.29	84.10
Gesamtwertpapierbestand				3,017,719.29	84.10

Prisma MODERADO

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-AAE	EUR	9,340.000	429,173.00	13.91
GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI EUROPEAN EQUITY	EUR	2,875.000	415,644.50	13.47
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	311.000	351,078.57	11.38
XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF 1C	EUR	1,214.000	281,004.58	9.11
DBX II IBX GERMANY	EUR	1,204.000	245,014.00	7.94
FIDECUM CONTR VAL EUROLAND-C	EUR	2,700.000	120,609.00	3.91
GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO CORPORATE BOND - AX	EUR	380.000	78,962.86	2.56
			1,921,486.51	62.28
Deutschland				
ISHARES EURO STOXX50 UCITS D	EUR	12,230.000	366,349.65	11.88
			366,349.65	11.88
Frankreich				
L I35 DR ETF D PARTS DIST	EUR	3,355.000	282,860.05	9.17
			282,860.05	9.17
Irland				
ISHARES SPAIN GOV BND UCITS ETF	EUR	1,361.000	222,081.18	7.20
			222,081.18	7.20
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			2,792,777.39	90.53
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			2,792,777.39	90.53
Gesamtwertpapierbestand			2,792,777.39	90.53

Prisma DECIDIDO

Wertpapierbestand zum 31.12.2018

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA					
Aktien/Anteile aus Investmentfonds					
Luxemburg					
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-AAE	EUR	8,000.000		367,600.00	17.26
GENERALI INVESTMENTS SICAV - SRI EUROPEAN EQUITY	EUR	2,445.000		353,478.54	16.60
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	308.000		347,691.96	16.33
Xtrackers ES50 1D SHS 1D DISTRIBUTION	EUR	5,960.000		189,289.60	8.89
FIDECUM CONTR VAL EUROLAND-C	EUR	3,370.000		150,537.90	7.07
DBX II IBX GERMANY	EUR	98.000		19,943.00	0.94
				1,428,541.00	67.09
Deutschland					
ISHARES EURO STOXX50 UCITS D	EUR	11,520.000		345,081.60	16.21
				345,081.60	16.21
Frankreich					
L I35 DR ETF D PARTS DIST	EUR	2,920.000		246,185.20	11.56
				246,185.20	11.56
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds				2,019,807.80	94.86
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				2,019,807.80	94.86
Gesamtwertpapierbestand				2,019,807.80	94.86

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018

1. Struktur

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

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

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

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

Zusammenlegung

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

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

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

Neue Teilfonds

Während der Geschäftsperiode mit Ende 31. Dezember 2018 wurden elf Teilfonds aufgelegt:

<u>Name des Teilfonds</u>	<u>Währung</u>	<u>Tatsächliches Auflegungsstichtag</u>
GENERATION Next	EUR	15. Januar 2018
GENERATION Next Protected	EUR	15. Januar 2018
GENERATION Plus	EUR	17. Januar 2018
GENERATION Plus Protect A	EUR	17. Januar 2018
GENERATION Plus Protect D	EUR	17. Januar 2018
Fidelity World Fund	USD	17. Januar 2018
Best Managers Conservative	EUR	19. Januar 2018
Best Selection	EUR	19. Januar 2018
Prisma CONSERVADOR	EUR	12. Oktober 2018
Prisma MODERADO	EUR	12. Oktober 2018
Prisma DECIDIDO	EUR	12. Oktober 2018

Am 31. Dezember 2018 standen den Anlegern sieben Teilfonds zur Verfügung:

<u>Name der Teilfonds</u>	<u>Währung</u>
GENERATION Next	EUR
GENERATION Next Protected	EUR
GENERATION Plus	EUR
GENERATION Plus Protect A	EUR
GENERATION Plus Protect D	EUR
Fidelity World Fund	USD
JP Morgan Global Macro Opportunities	EUR
Amundi Managed Growth	EUR
Invesco Capital Focus	EUR
BlackRock Serenity	EUR
Best Managers Conservative	EUR
Best Selection	EUR
PIR Valore Italia	EUR
PIR Evoluzione Italia	EUR
Prisma CONSERVADOR	EUR
Prisma MODERADO	EUR
Prisma DECIDIDO	EUR

2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Darstellung des Jahresabschlusses

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

a) Wertpapierportfolio

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

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

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

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

b) Bankguthaben

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

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

c) Umrechnung von in Fremdwährungen denominierten Positionen

Der Jahresabschluss der SICAV ist in EUR ausgewiesen.

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

Zum 31. Dezember 2018 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR =	1.62380	AUD	1 EUR =	125.42070	JPY
	4.43060	BRL		22.51290	MXN
	1.56130	CAD		9.89875	NOK
	1.12690	CHF		1.70480	NZD
	7.46245	DKK		4.29455	PLN
	0.89755	GBP		79.30315	RUB
	8.95015	HKD		10.1350	SEK
	320.80000	HUF		1.55815	SGD
	16,438.49775	IDR		1.14315	USD
	4.27170	ILS		16.44420	ZAR

d) Dividenden- und Zinserträge

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

e) Zuweisung von Kosten und Aufwendungen

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

f) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

g) Terminkontrakte

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

h) Devisentermingeschäfte

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

i) Transaktionsgebühren

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

j) Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV kann Teile ihres Wertpapierportfolios an dritte Parteien verleihen. In der Regel kann der Verleih nur über anerkannte Clearingstellen per Vermittlung durch erstklassige und darauf spezialisierte Finanzinstitute, und zwar im Rahmen der von diesen vorgegebenen Modalitäten erfolgen. Die durch Wertpapierleihgeschäfte erzielten Einnahmen werden in der Aufstellung der Vorgänge und Veränderungen des Nettovermögens im Konto „Einkünfte aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen, die damit verbundenen Gebühren und Kosten. (Erläuterung 13)

k) Differenzkontrakte

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

CFD werden anhand des Marktwerts der Basiswerte unter Berücksichtigung der inhärenten Kosten der Transaktion bewertet. Realisierte Gewinne oder Verluste und die daraus folgende Veränderung der nicht realisierten Gewinne oder Verluste sind in der Betriebsergebnisrechnung und in der Veränderung des Nettovermögens enthalten. (Anm. 12)

3. Bestimmung des Nettoinventarwerts von Anteilen

Der Nettoinventarwert, wie er im Jahresbericht angegeben ist, ist basiert auf den Bewertungspreisen zum 31. Dezember 2018.

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

4. Besteuerung

Die SICAV ist in Luxemburg eingetragen und somit von sämtlichen Steuern mit Ausnahme der „taxe d'abonnement“ befreit. Im Rahmen der aktuellen Gesetzgebung unterliegen Anteilsklassen für institutionelle Anleger (Anteilsklasse A G und I) einem Steuersatz von 0.01% p.a. und diejenigen, die Privatanlegern vorbehalten (Anteilsklassen D, E, F und Z) sind, unterliegen einem Steuersatz von 0.05%. p.a.. Die Steuer wird vierteljährlich auf das Nettovermögen der SICAV berechnet und ist zum Ende des jeweiligen Quartals fällig.

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

5. Verwaltungsvergütung

Die SICAV zahlt für die verschiedenen Teilfonds und je Anteilsklasse eine jährliche Gesamtgebühr (die „Gesamtgebühr“), die an jedem Bewertungstag als Prozentsatz des Nettovermögens aufläuft und vierteljährlich nachschüssig zu zahlen ist. Die Gesamtgebühr kann zur Bezahlung der Verwaltungsgesellschaft für das Portfoliomanagement sowie der Investmentmanager, der Vertriebsstellen und/oder der dauerhaften Vertreter an den Sitzen der SICAV oder ihrer Teilfonds verwendet werden.

Generali Smart Funds	Gesamtgebühr					
	Anteile der Klasse A	Anteile der Klasse D	Anteile der Klasse E	Anteile der Klasse F	Anteile der Klasse G	Anteile der Klasse I
GENERATION Next	0.35%	0.95%	1.00%	0.95%	0.65%	0.35%
GENERATION Next Protect	0.36%	0.96%	1.01%	0.96%	0.66%	0.36%
GENERATION Plus	0.35%	0.95%	1.00%	0.95%	0.65%	0.35%
GENERATION Plus Protect A*	0.35%	-	-	-	-	-
GENERATION Plus Protect D*	-	0.95%	-	-	-	-
Fidelity World Fund	0.45%	1.25%	1.30%	2.05%	0.85%	0.45%
JP Morgan Global Macro Opportunities	0.70%	1.90%	1.95%	1.90%	1.20%	0.80%
Amundi Managed Growth	0.25%	1.45%	1.50%	1.45%	0.65%	0.65%
Invesco Capital Focus	0.45%	1.35%	1.40%	1.35%	0.85%	0.85%
BlackRock Serenity	0.10%	0.90%	0.95%	0.90%	0.40%	0.40%
Best Managers Conservative	0.60%	1.30%	1.10%	1.30%	1.00%	0.60%
Best Selection	0.60%	1.30%	1.10%	1.30%	1.00%	0.60%
PIR Valore Italia	0.40%	1.60%	2.00%	1.60%	0.40%	0.60%
PIR Evoluzione Italia	0.40%	1.60%	2.00%	1.60%	0.40%	0.60%
Prisma CONSERVADOR	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%
Prisma MODERADO	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%
Prisma DECIDIDO	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%

* Damit die Wertentwicklung des Teilfonds der Wertentwicklung des Master-Teilfonds entspricht, werden die Gebühren und Kosten vom Master-Teilfonds getragen

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf den Bezug einer Verwaltungsgebühr für alle Verwaltungstätigkeiten in Höhe eines Jahressatzes von 0.10% des an jedem Bewertungstag vorhandenen Nettovermögens; diese Gebühr ist monatlich nachträglich zahlbar.

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

Generali Smart Funds	
GENERATION Nex	1.50%
GENERATION Next Protected	1.75%
GENERATION Plus	1.50%
Amundi Managed Growth	0.40%
BlackRock Serenity	1.10%
Best Managers Conservative	2.50%
Best Selection	2.50%
Prisma CONSERVADOR	1.50%
Prisma MODERADO	1.50%
Prisma DECIDIDO	1.50%

6. Verwahrstellen- und Verwaltungsgebühren

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

7. Investitionen in nahe stehende Unternehmen

Wenn die SICAV in Aktien/Anteile anderer OGAWs und/oder anderer OGAs investiert, die direkt oder per Bevollmächtigung durch dieselbe Verwaltungsgesellschaft oder eine andere Gesellschaft verwaltet werden, mit der sie durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung bzw. über eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10% des Kapitals oder der Stimmrechte verbunden ist, so kann die Verwaltungsgesellschaft bzw. die andere Gesellschaft in Bezug auf die Anlage der SICAV in Aktien/Anteile anderer OGAWs bzw. OGAs keine Verwaltungsgebühren bzw. Zeichnungs- oder Rückerstattungsgebühren erheben.

8. Änderungen der Portfoliozusammensetzung

Einzelheiten zu den Änderungen in der Portfoliozusammensetzung für das zum 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr stehen den Anteilshabern am eingetragenen Sitz der SICAV zur Verfügung und können auf Anfrage kostenfrei bezogen werden.

9. Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 hat der Teilfonds Invesco Capital Focus offene Devisentermingeschäfte. Die Gegenparteien der Kontrakte sind CITIGROUP GLOBAL MARKET, HSBC BANK PLC und GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LONDON.

Zum 31. Dezember 2018 hat der Teilfonds BlackRock Serenity offene Devisentermingeschäfte. Die Gegenparteien der Kontrakte sind BARCLAYS BANK PLC WHOLESALE LONDON.

10. Offene Positionen bei Terminkontrakten

Zum 31. Dezember 2018 haben die Teilfonds Amundi Managed Growth, Invesco Capital Focus, PIR Valore Italia und PIR Evoluzione Italia offene Positionen in Terminkontrakten. Alle Terminkontrakte wurden mit dem Broker JP MORGAN LONDON aufgelistet.

Detaillierte Informationen zu Sicherheiten finden Sie in Anmerkung 11.

11. Sicherheit

Die erhaltenen oder geleisteten Sicherheiten, bestehend aus den Einschusszahlungen für Finanzterminkontrakte setzten sich am 31. Dezember 2018 wie folgt zusammen:

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Gegenpartei	Art der Sicherheit	Sicherheiten erhaltener Betrag (in Teilfonds währung)	Sicherheiten gezahlter Betrag (in Teilfonds währung)
Amundi Managed Growth	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	-	2.241.758,69
Invesco Capital Focus	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	-	1.241.256,16
PIR Valore Italia	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	-	48.451,05
PIR Evoluzione Italia	EUR	JP MORGAN LONDON	Cash	-	73.448,55

12. Contract for difference

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World Fund in dem folgenden Contract for difference ("CFD") engagiert:

Bezeichnung	Teilfonds Währng	Anzahl	Verbindlichkeit	Nicht realisierte Gewinn/Verlust (USD)
WORLDPAY INC-CLASS A	USD	1,100.00	84,073.00	(10,999.90)

Die Gegenpartei des Kontrakts ist BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Luxembourg Branch. Die Abrechnungs- und Clearingaktivitäten für Differenzkontrakte werden bilateral durchgeführt.

13. Option

Zum 31. Dezember 2018 war der Teilfonds GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect in dem folgenden Optionskontrakt engagiert:

Beschreibung	Fälligkeitsdatum	Nominal	Währung	Käufer/ Verkäufer	Basispreis	Prämie	Nicht realisierter G/V (EUR)
Gap Put-Option	15. Januar 2025	Abgesicherter Fonds-NIW: bezüglich eines Fondsbewertungstags der offizielle aggregierte Nettoinventarwert des abgesicherten Fonds über alle seine abgesicherten Fondsanteilklassen, wie vom Fonds vom Fondsverwalter gemäß den Regeln des abgesicherten Fonds und des Prospekts des abgesicherten Fonds berechnet und veröffentlicht	EUR	B	Bezüglich der jeweiligen abgesicherten Fondsanteilklassen der abgesicherte Betrag per abgesichertem Fondsanteil dieser jeweiligen abgesicherten Fondsanteilklassen am finalen Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle ermittelt	0,29 % des Nominalbetrags, vierteljährlich zahlbar	0,00

13.1 Der Garantiemechanismus für den Teilfonds GENERATION Next Protect

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

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

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

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

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

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

14. Wertpapierleihgeschäfte

Die Verpflichtungen der SICAV auf Darlehen aus Wertpapieren waren wie folgt zum 31. Dezember 2018.

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Sicherheiten erhaltener Betrag (in Teilfondswährung)	Art der erhaltenen Sicherheit	Qualität der erhaltenen Sicherheiten
Amundi Managed Growth	EUR	11,289,595.30	11,352,634.76	Staatsanleihen und Eigenkapital	Investment Grade
Invesco Capital Focus	EUR	3,068,518.02	3,373,973.70	Unternehmens-, Staatsanleihen und Eigenkapital	Investment Grade
BlackRock Serenity	EUR	144,340.04	202,427.49	Staatsanleihen	Investment Grade

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

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

Zum 31. Dezember 2018 gab es folgende direkte und indirekte Kosten und Gebühren:

GENERALI SMART FUNDS	Teilfonds Währung	Direkte/Indirekte Abgaben (in Teilfondswährung)
Amundi Managed Growth	EUR	224.85
Invesco Capital Focus	EUR	2,447.64
BlackRock Serenity	EUR	470.23

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

13. Master-Feeder

GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zum 31. Dezember 2018 fielen für den Feeder-Fonds und den Master-OGAW folgende Gesamtgebühren an:

Feeder-Fonds	Gesamtgebühren in EUR
GENERALI SMART FUNDS - JP Morgan Global Macro Opportunities	280,741.80
Master-Fonds	Gesamtgebühren in EUR
JPMorgan Global Macro Opportunities	25,297.32

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

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

Zum 31. Dezember 2018 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 0.47%.

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect A

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

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

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

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

Der Feeder-Fund hat keinen Referenzwert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen für den Feeder-Fonds und den Master-OGAW folgende Gesamtgebühren an:

Feeder-Fonds	Gesamtgebühren in EUR
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect A	2.68
Master-Fonds	Gesamtgebühren in EUR
FundLogic Alternatives plc – Generali 80% Protected Fund – A	94,034.07

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

erhältlich.

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

Zum 31. Dezember 2018 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 100%.

GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect D

GENERATION Plus Protect D (der „Feeder-Fonds“) ist ein im Großherzogtum Luxemburg gegründeter Feeder-Fonds FundLogic Alternatives plc - Generali 80% Protected Fund -D (der „Master-Fonds“) a im Rahmen der Europäischen Gemeinschaften

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

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

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

Der Feeder-Fund hat keinen Referenzwert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen für den Feeder-Fonds und den Master-OGAW folgende Gesamtgebühren an:

Feeder-Fonds	Gesamtgebühren in EUR
GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus Protect D	21.39
Master Fund	Gesamtgebühren in EUR
FundLogic Alternatives plc – Generali 80% Protected Fund – D	162,156.48

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

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

Zum 31. Dezember 2018 lag der prozentuale Eigentumsanteil (in Bezug auf das Nettovermögen) bei 100%.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

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

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

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

a) Globale Daten

Zum 31. Dezember 2018 belief sich der Marktwert von Vermögenswerten, die in Wertpapierleihen eingesetzt wurden, ausgedrückt als Anteil am NIW und als Anteil der insgesamt verleihbaren Vermögenswerte auf:

Generali Smart Funds	Leihgeschäfte auf Wertpapiere (% des NIW)	Leihgeschäfte auf Wertpapiere (Insgesamt verleihbare Vermögenswerte – % des Portfolios zum Marktwert)
Amundi Managed Growth	11.23%	11.75%
Invesco Capital Focus	7.78%	9.12%
BlackRock Serenity	0.20%	0.20%

b) Konzentrationsdaten

Zum 31. Dezember 2018 waren die Emittenten von Sicherheiten im Rahmen von Wertpapierleihen folgende:

Generali Smart Funds	Währung des Teilfonds	Erhaltener Sicherheitsbetrag (in der Währung des Teilfonds)*
Amundi Managed Growth	EUR	
Deutschland		5,996,533.99
Italien		2,346,370.72
BHP Group PLC		1,507,274.74
Frankreich		1,099,437.38
Belgien		403,017.93
Invesco Capital Focus	EUR	
Spanien		1,083,506.51
Italien		674,533.91
JPMorgan Chase & Co		607,282.48
Frankreich		429,079.38
Belgien		276,800.79
Novartis AG		114,367.93
Celgene Corp		108,171.60
E.ON SE		80,231.10
BlackRock Serenity	EUR	
JPMorgan Chase & Co		202,427.49

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

c) Vollständige Transaktionsdaten

Zum 31. Dezember 2018 belief sich die Laufzeit der für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten in der Währung des Teilfonds auf:

GENERALI SMART FUNDS	Währung des Teilfonds	Drei Monate bis zu einem Jahr	Mehr als ein Jahr	Offene Laufzeit	Gesamt
Amundi Managed Growth	EUR	499,724.99	9,345,635.03	1,507,274.74	11,352,634.76
Invesco Capital Focus	EUR	474,377.75	2,596,825.32	302,770.63	3,373,973.70
BlackRock Serenity	EUR	-	202,427.49	-	202,427.49

Eine Aufschlüsselung der Art und Qualität der für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten sowie Offenlegungen der Gegenparteien finden Sie in Anmerkung 14.

Zum 31. Dezember 2018, lauteten die für Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten auf Euro.

Die Laufzeiten aller Wertpapierleihgeschäfte sind in der nachstehenden Tabelle angegeben:

GENERALI SMART FUNDS	Währung des Teilfonds	Ein Tag bis eine Woche	Eine Woche bis einen Monat	Ein bis drei Monate	Offene Transaktionen	Gesamt
Amundi Managed Growth	EUR	372,100.30	2,436,855.00	8,480,640.00	-	11,289,595.30
Invesco Capital Focus	EUR	69,357.17	720,726.46	513,262.48	1,765,171.91	3,068,518.02
BlackRock Serenity	EUR	-	143,542.04	-	798.00	144,340.04

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

d) Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten

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

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

e) Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Die im Rahmen von Wertpapierleihen erhaltenen Sicherheiten werden zum 31. Dezember 2018 von der Verwalhrstelle BNP Paribas Securities Services verwahrt.

f) Verwahrung gestellter Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2018 stellte der Teilfonds keine Sicherheiten für Wertpapierleihen.

g) Daten zu Renditen und Kosten der jeweiligen SFTs

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

Für das zum 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr belief sich die Summe der Renditen in EUR und ausgedrückt als Anteil der Gesamrendite auf:

	Betrag (in EUR)	% der Gesamrenditen*
GENERALI SMART FUNDS	19,909.33	86.37%
Generali Investments Luxembourg S.A.	3,142.72	13.63%

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

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

2. Messverfahren zur Ermittlung des Gesamtrisikos

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

Commitment-Ansatz:

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

- GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next
- GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Next Protect
- GENERALI SMART FUNDS - GENERATION Plus
- GENERALI SMART FUNDS - Fidelity World Fund
- GENERALI SMART FUNDS - Amundi Managed Growth
- GENERALI SMART FUNDS - Invesco Capital Focus
- GENERALI SMART FUNDS - BlackRock Serenity
- GENERALI SMART FUNDS - Best Managers Conservative
- GENERALI SMART FUNDS - Best Selection
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Valore Italia
- GENERALI SMART FUNDS - PIR Evoluzione Italia

- GENERALI SMART FUNDS - Prisma CONSERVADOR
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma MODERADO
- GENERALI SMART FUNDS - Prisma DECIDIDO

Der absolute VaR-Ansatz

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

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

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

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

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- Niedrigster Wert: 4.36%
- Höchster Wert: 13.65%
- Durchschnittlicher Wert: 8.54%

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 302.56 %.

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

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

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

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

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- Niedrigster Wert: 4.36%
- Höchster Wert: 13.65%
- Durchschnittlicher Wert: 8.52%

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 296.60 %.

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

Die Grenze ist auf 20% festgelegt.

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

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

Die Nutzung der VaR-Grenzen sah wie folgt aus:

- Niedrigster Wert: 0.42%
- Höchster Wert: 2.15%
- Durchschnittlicher Wert: 0.78%

Das durchschnittliche Leverage-Niveau, das auf Grundlage der Summe der Nennwerte für das Finanzjahr berechnet wurde, lag bei 196 %.