

Jahresbericht 2022/2023

Geprüfter Jahresbericht per 31. März 2023

GENERALI Europe Balanced Fund CHF
GENERALI Europe Balanced Fund EUR



Geprüfter Jahresbericht per 31. März 2023

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Organisation	2	
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen	3	
GENERALI Europe Balanced Fund CHF	5	CH0516374615
GENERALI Europe Balanced Fund EUR	12	CH0516374623
Erläuterungen zum Bericht	20	
Vertriebs- und Zahlstellen	22	

Verkaufsrestriktionen

Bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen der Teilvermögen im Ausland kommen die dort geltenden Bestimmungen zur Anwendung.

- a) Für folgende Länder liegt eine Bewilligung für die Vertriebstätigkeit vor: Schweiz
- b) Anteile der Teilvermögen dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

Die Fondsleitung und die Depotbank können gegenüber natürlichen oder juristischen Personen in bestimmten Ländern und Gebieten den Verkauf, die Vermittlung oder Übertragung von Anteilen untersagen oder beschränken.

Internetadresse

www.generali-investments.ch

Organisation

Fondsleitung

Generali Investments Schweiz AG, Adliswil

Verwaltungsrat

Alessio Sarti, Präsident (bis 19.02.2023)
Ralf Schmid, Präsident (ab 20.02.2023)
Thomas A. Gutzwiller, Mitglied (bisher)
Ulrich Ostholt, Mitglied (ab 20.02.2023)
Martha Böckenfeld, Mitglied (ab 20.02.2023)
Alexander David Lacher, Mitglied (ab 20.02.2023)
Antonio Pilato, Mitglied (ab 20.02.2023)

Geschäftsleitung

David Küttel, Geschäftsführer
Volker Pahnke, Stv. Geschäftsführer
Martin Risch, Mitglied (ab 22.11.2022)

Depotbank

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich

Zahlstellen

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich und ihre Geschäftsstellen in der Schweiz

Hinterlegungsstelle

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich

Kundenbetreuung

headoffice.ch@generali-invest.com
Tel. +41-58-472-53-06

Delegation der Anlageentscheide

Die Anlageentscheide des Teilvermögens **GENERALI Europe Balanced Fund EUR** sind an den Vermögensverwalter, Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Trieste, l'agence Paris, delegiert.

Übertragung weiterer Teilaufgaben

Folgende weitere Teilaufgaben sind an die UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, übertragen: Buchhaltung, Steuern, Berechnung von Vergütungen, NAV-Berechnung, Kursinformationen, Kontrolle der Einhaltung der regulatorischen Anlagerichtlinien und Erstellen von Halbjahres- und Jahresberichten. Die UBS Fund Management (Switzerland) AG ist als Fondsleitung von Wertschriften-, Spezial- und Immobilienfonds seit ihrer Gründung im Jahre 1959 im Fondsgeschäft tätig und bietet Dienstleistungen im administrativen Bereich für Kollektivanlagen an. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen der Fondsleitung Generali Investments Schweiz AG und der UBS Fund Management (Switzerland) AG abgeschlossener Vertrag.

Prüfungsgesellschaft

KPMG AG, Zürich

Publizität

Die Fondsleitung veröffentlicht einen Jahresbericht sowie einen ungeprüften Halbjahresbericht, welche bei der Fondsleitung, der Depotbank, den Zahlstellen, bei allen Zeichnungsstellen des Fonds sowie im Internet unter **www.generali-investments.ch** und auf **www.swissfunddata.ch** bezogen werden können. Die Nettoinventarwerte der Anteile (mit Vermerk bezüglich Kommissionen) werden täglich in der «Neuen Zürcher Zeitung» sowie in «Le Temps» publiziert.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

Generali Europe Balanced Fund

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Generali Europe Balanced Fund mit den Teilvermögen

- **GENERALI Europe Balanced Fund CHF**
- **GENERALI Europe Balanced Fund EUR**

bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. März 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die beigefügte Jahresrechnung dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagen-gesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder 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 Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

KPMG AG

Markus Schunk
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Simon Frei
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 05. Juli 2023

GENERALI Europe Balanced Fund CHF

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art Effektenfonds

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2021
Nettofondsvermögen in CHF		19 210 664.75	21 196 261.70	23 383 929.32
	CH0516374615			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		102.37	105.62	111.39
Anzahl Anteile im Umlauf		187 661,0000	200 681,0000	209 929,0000

Performance

	Währung	2022/2023	2021/2022	2020/2021
GENERALI Europe Balanced Fund CHF ¹	CHF	-3.1%	-5.2%	10.2%

¹ Der Fonds verfügt gemäss Fondsvertrag über keine Benchmark, daher erfolgt kein Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.
Die Performance-Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Die Performance des GENERALI Europe Balanced Fund CHF beträgt im Berichtszeitraum nach Abzug sämtlicher Kosten -3.1%.

Die Entwicklung des Aktienmarktes war geprägt von dem militärischen Konflikt zwischen Russland und der Ukraine und einer in Folge deutlich steigenden Inflation und den daraus resultierenden Zinserhöhungen durch die Notenbanken. Durch das sich erhöhende Zinsniveau haben Unternehmen in defensiven Sektoren massgeblich zur negativen Performance beigetragen. Unternehmen aus den zyklischen Sektoren haben im Zinserhöhungsumfeld besser, aber ebenfalls überwiegend negativ performt.

Auf Seite der Obligationen hat sich das Zinsniveau durch die restriktive Zinspolitik der Notenbanken über die gesamte Zinsstrukturkurve deutlich erhöht. Dies hat zu signifikanten Preisabschlägen bei Obligationen geführt, sodass das Obligationencluster im Fonds ebenfalls negativ zur Fondsperformance beigetragen hat.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Positionen in % des Gesamtfondsvermögens	
Deutsche Bahn Finance	6,66
Electricite De France	6,04
Credit Agricole SA London	5,24
BNP Paribas	3,50
Compagnie de Financement Foncier	3,20
Berlin HYP AG	2,84
LVMH Moet Hennessy	2,61
Muenchener Hypothekenbank	2,52
Metropolitan Life Global Funding	2,45
Export-Import Bank of Korea	2,35
Übrige	57,68
Total	95,09

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.3.2023	31.3.2022
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	881 441.86	452 053.96
Effekten		
– Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	13 278 405.00	15 237 694.68
– Aktien und andere Beteiligungspapiere	5 058 089.71	4 001 246.77
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	1 517 246.18
Sonstige Vermögenswerte	65 182.66	68 340.38
Gesamtfondsvermögen	19 283 119.23	21 276 581.97
Andere Verbindlichkeiten	-72 454.48	-80 320.27
Nettofondsvermögen	19 210 664.75	21 196 261.70

Erfolgsrechnung

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	239.09	0.00
Negativzinsen	-773.09	-841.59
Erträge der Effekten		
– aus Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstigen Forderungswertpapieren und -rechten	91 265.15	112 178.60
– aus Aktien und anderen Beteiligungspapieren	96 672.27	89 534.19
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	0.00	22 520.58
Ausgleichszahlungen aus Securities Lending	37 174.60	6 638.75
Erträge der Effektenleihe	5 182.59	6 079.83
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00	-33.50
Total Ertrag	229 760.61	236 076.86
Aufwand		
Passivzinsen	-46.41	-14.91
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung	-297 608.29	-339 117.60
Teilübertrag der fondsvertraglichen Kommissionsvergütung an die Fondsleitung auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	1 290.50	0.00
Sonstige Aufwendungen	-516.30	-357.79
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	1 821.10	1 910.60
Total Aufwand	-295 059.40	-337 579.70
Nettoertrag	-65 298.79	-101 502.84
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	467 636.77	253 973.50
Teilübertrag der fondsvertraglichen Kommissionsvergütung an die Fondsleitung auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	-1 290.50	0.00
Realisierter Erfolg	401 047.48	152 470.66
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 060 760.73	-1 307 622.00
Gesamterfolg	-659 713.25	-1 155 151.34

Verwendung des Erfolges

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	CHF	CHF
Nettoverlust des Rechnungsjahres	-65 298.79	-101 502.84
Übertrag auf das Kapital ²	65 298.79	101 502.84
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	0.00	0.00
Abzügl. Eidg. Verrechnungssteuer	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.9.2

² gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.9.4 in Verbindung mit Art. 29 VStV

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	21 196 261.70	23 383 929.32
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1 325 883.70	-1 032 516.28
Gesamterfolg	-659 713.25	-1 155 151.34
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	19 210 664.75	21 196 261.70

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Rechnungsjahr	200 681,0000	209 929,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	217,0000
Zurückgenommene Anteile	-13 020,0000	-9 465,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	187 661,0000	200 681,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-13 020,0000	-9 248,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Für das abgeschlossene Geschäftsjahr erfolgt keine Thesaurierung.

Inventar des Fondsvermögens

Titel		31.3.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.3.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden								
Inhaberaktien								
Belgien								
ANHEUSER-BUSCH IN NPV*	EUR	3 300			3 300	200 876	1,04	
Total Belgien						200 876	1,04	
Frankreich								
AXA EUR2.29*	EUR	11 000			11 000	307 500	1,59	11 000
BNP PARIBAS EUR2*	EUR		3 600		3 600	197 271	1,02	
DANONE EUR0.25*	EUR	5 000		5 000				
ESSILORLUXOTTICA EUR0.18*	EUR	1 200		1 200				
EUROAPI SA EUR1*	EUR		148	148				
KERING EUR4*	EUR		400	400				
L'OREAL EUR0.20*	EUR	1 050		1 050				
LVMH MOET HENNESSY EUR0.30*	EUR	350	250		600	502 854	2,61	
PERNOD RICARD EUR1.55*	EUR		650		650	134 641	0,70	
SAFRAN EUR0.20*	EUR		1 100		1 100	149 072	0,77	
SANOFI EUR2*	EUR	3 400		1 600	1 800	179 084	0,93	
TOTALENERGIES SE EUR2.5*	EUR		4 000		4 000	215 815	1,12	
VINCI EUR2.50*	EUR		1 700		1 700	178 381	0,93	
Total Frankreich						1 864 616	9,67	
Deutschland								
SAP AG ORD NPV*	EUR	1 500		1 500				
Total Deutschland							0,00	
Irland								
FLUTTER ENTERTAINM ORD EUR0.09*	EUR		800		800	133 118	0,69	
Total Irland						133 118	0,69	
Luxemburg								
BEFESA SA NPV*	EUR	1 000		1 000				
Total Luxemburg							0,00	
Niederlande								
ING GROEP N.V. EUR0.01*	EUR		11 600	11 600				
KONINKLIJKE AHOLD EUR0.01*	EUR		4 600		4 600	143 771	0,75	
Total Niederlande						143 771	0,75	
Spanien								
INDITEX EUR0.03 (POST SUBD)*	EUR		5 000		5 000	153 345	0,80	5 000
Total Spanien						153 345	0,80	
Total Inhaberaktien						2 495 726	12,94	
Namensaktien								
Deutschland								
BAYER AG NPV (REGD)*	EUR	1 800	3 000	1 800	3 000	174 843	0,91	
DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)*	EUR		900		900	160 298	0,83	
DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)*	EUR		3 400		3 400	145 411	0,75	
DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)*	EUR	12 000		2 000	10 000	221 830	1,15	
INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)*	EUR		5 700		5 700	213 171	1,11	
SIEMENS AG NPV(REGD)*	EUR		2 000		2 000	296 289	1,54	
Total Deutschland						1 211 842	6,28	
Irland								
CRH ORD EUR0.32*	EUR		3 500		3 500	161 447	0,84	
Total Irland						161 447	0,84	
Italien								
ENEL EUR1*	EUR	37 000			37 000	206 643	1,07	
INTESA SANPAOLO NPV*	EUR		52 000		52 000	122 190	0,63	
Total Italien						328 833	1,71	
Niederlande								
ADYEN NV EUR0.01*	EUR		130		130	188 278	0,98	
ASML HOLDING NV EUR0.09*	EUR		450		450	279 237	1,45	
Total Niederlande						467 516	2,42	
Spanien								
BBVA(BILB-VIZ-ARG) EUR0.49*	EUR		19 000		19 000	123 916	0,64	
Total Spanien						123 916	0,64	
Schweiz								
ALCON AG CHF0.04*	CHF	1 400		1 400				
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	3 150		3 150				
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	3 250		3 250				
SONOVA HOLDING AG CHF0.05 (REGD)*	CHF		370		370			
Total Schweiz							0,00	
Grossbritannien								
LINDE PLC COM EUR0.001*	EUR		500		500	160 839	0,83	
STELLANTIS N V COM EUR0.01*	EUR		6 500		6 500	107 971	0,56	
UNILEVER PLC ORD GBP0.031111*	EUR	7 000		7 000				
Total Grossbritannien						268 810	1,39	
Total Namensaktien						2 562 363	13,29	

Titel		31.3.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.3.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Investmentzertifikate, open end								
Eurozone								
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF-IC/CAPITALISATION*	EUR	24 416		24 416				
Total Eurozone							0,00	
Total Investmentzertifikate, open end								
0,00								
Notes, fester Zins								
CHF								
AT&T INC-REG-S 1.37500% 14-04.12.24*	CHF	400 000		400 000				
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES SA 2.89250% 23-22.03.28*	CHF		300 000		300 000	294 750	1,53	
Total CHF						294 750	1,53	
Total Notes, fester Zins								
294 750 1,53								
Medium-Term Notes, fester Zins								
CHF								
AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 1.87500% 10-12.11.29*	CHF	600 000		300 000	300 000	298 500	1,55	
AKADEMISKA HUS AB-REG-S 1.68000% 22-20.09.32*	CHF		300 000		300 000	291 150	1,51	
ASB BANK LTD 2.50250% 23-20.12.28*	CHF		300 000		300 000	298 200	1,55	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 0.57500% 17-07.04.27*	CHF	300 000			300 000	269 850	1,40	
BANK OF NOVA SCOTIA-REG-S 0.30250% 21-30.07.31*	CHF		300 000		300 000	244 200	1,27	300 000
BANQUE FEDER DU CREDIT MUTUEL-REG-S 0.32000% 17-10.02.25*	CHF	250 000		250 000				
BERLIN HYP AG 2.12500% 23-27.02.26*	CHF		300 000		300 000	298 050	1,55	
BERLIN-HANNOVERSCHER HYPOTHEKENBANK-REG-S 0.25000% 21-10.03.31*	CHF		300 000		300 000	248 700	1,29	
BMW INTERNATIONAL INVESTMENT BV-REG-S 0.75000% 19-03.09.27*	CHF	900 000		600 000	300 000	282 450	1,46	300 000
BNP PARIBAS-REG-S 1.00000% 18-06.06.25*	CHF	500 000			500 000	478 000	2,48	500 000
CENTRAL AMERICAN BK ECO INTEGRAT-REG-S 0.17000% 21-29.09.31*	CHF		300 000		300 000	242 850	1,26	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0.40000% 17-25.09.26*	CHF	750 000		450 000	300 000	280 800	1,46	
COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER 2.50000% 06-24.02.31*	CHF	600 000			600 000	617 100	3,20	400 000
CORP ANDINA DE FOMENTO-REG-S 2.42750% 23-15.02.30*	CHF		300 000		300 000	295 830	1,53	
CREDIT AGRICOLE SA LONDON-REG-S 1.00000% 19-07.11.25*	CHF	800 000			800 000	763 600	3,96	
CREDIT AGRICOLE SA-REG-S 0.25000% 21-10.03.31*	CHF		300 000		300 000	247 050	1,28	300 000
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH-REG-S 0.45000% 17-08.11.30*	CHF	1 100 000			1 100 000	975 150	5,06	
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMBH 2.28500% 22-28.11.42*	CHF		300 000		300 000	309 300	1,60	
ELECTRICITE DE FRANCE 0.30000% 16-14.10.24*	CHF	500 000			500 000	484 500	2,51	
ELECTRICITE DE FRANCE 0.65000% 16-13.10.28*	CHF	750 000			750 000	679 875	3,53	
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 0.55000% 17-03.09.24*	CHF	500 000		500 000				
ERSTE GROUP BANK AG-REG-S 0.25000% 21-02.10.28*	CHF	200 000			200 000	173 800	0,90	130 000
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 0.17000% 17-18.07.25*	CHF	475 000			475 000	452 675	2,35	
FIRST ABU DHABI BANK PJSC-REG-S 0.07000% 19-18.10.27*	CHF	400 000			400 000	356 400	1,85	
GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.50000% 17-04.12.24*	CHF	500 000		500 000				
HEATHROW FUNDING LTD 0.50000% 16-17.05.24*	CHF	300 000			300 000			
KOREA EXPRESSWAY CORP 0.25000% 17-07.06.24*	CHF	800 000		800 000				
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.50000% 05-25.08.25*	CHF	250 000		250 000				
LGT BANK AG-REG-S 2.75000% 22-29.09.32*	CHF		300 000		300 000	301 950	1,57	
LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S 1.00000% 18-04.03.25*	CHF		300 000		300 000	291 600	1,51	
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING 0.30000% 17-19.01.26*	CHF	500 000			500 000	471 500	2,45	
MPINANCE FRANCE SA 1.00500% 17-28.03.23*	CHF		200 000	200 000				
MUENCHENER HYPOTHEKENBANK EG-REG-S 0.55000% 19-15.03.34*	CHF		300 000		300 000	254 550	1,32	100 000
MUENCHENER HYPOTHEKENBANK EG-REG-S 0.05000% 21-13.08.36*	CHF		300 000		300 000	230 850	1,20	
MUNICIPALITY FINANCE PLC-REG-S 0.62500% 17-06.08.38*	CHF		300 000		300 000	246 600	1,28	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD-REG-S 0.56500% 22-03.02.31*	CHF		300 000		300 000	260 250	1,35	300 000
NORDEA BANK ABP 0.55000% 15-23.06.25*	CHF	350 000		350 000				
NORDRHEIN-WESTFALEN, STATE OF 0.87500% 14-29.07.24*	CHF	300 000			300 000			
ONTARIO, PROVINCE OF 0.25000% 17-28.06.29*	CHF	200 000		200 000				
ORANGE SA-REG-S 0.62500% 19-22.06.29*	CHF	285 000			285 000			
RCI BANQUE SA 0.50000% 17-20.04.22*	CHF	300 000		300 000				
ROYAL BANK OF CANADA-REG-S 0.20000% 21-22.09.31*	CHF		300 000		300 000	241 500	1,25	300 000
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.87500% 15-21.08.28*	CHF	250 000			250 000	234 125	1,21	
SNCF RESEAU 3.25000% 06-30.06.32*	CHF	350 000			350 000	385 700	2,00	250 000
SOCIETE GENERALE SA 2.61750% 23-27.02.30*	CHF		300 000		300 000	296 550	1,54	
THE TORONTO-DOMINION BANK-REG-S 2.20250% 23-31.01.28*	CHF		300 000		300 000	296 400	1,54	
VODAFONE GROUP PLC 0.37500% 16-03.12.24*	CHF	300 000		300 000				
WELLS FARGO & CO-REG-S 1.25000% 14-03.09.24*	CHF	400 000		400 000				
WOODSIDE FINANCE LTD 1.00000% 16-11.12.23*	CHF	200 000		200 000				
Total CHF						12 099 605	62,75	
Total Medium-Term Notes, fester Zins								
12 099 605 62,75								
Anleihen, fester Zins								
CHF								
CARIBBEAN DEVELOPMENT BANK 0.29700% 16-07.07.28*	CHF	550 000		200 000	350 000	318 675	1,65	
CREDIT AGRICOLE SA LONDON 1.75000% 13-13.03.23*	CHF		250 000	250 000				
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75000% 07-16.02.37*	CHF		250 000		250 000	276 875	1,44	
NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 0.20000% 17-26.10.27*	CHF	400 000		400 000				
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 3.25000% 06-25.07.36*	CHF		250 000		250 000	288 500	1,50	
Total CHF						884 050	4,58	
Total Anleihen, fester Zins								
884 050 4,58								
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden								
18 336 495 95,09								

Titel	31.3.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.3.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
-------	---------------------------------	--------------------	-----------------------	---------------------------------	-------------------------------------	-------------------	----------------------------------------

Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

Namensaktien

Grossbritannien

LINDE PLC COM EUR0.001**

EUR

500

500

Total Grossbritannien

0,00

Total Namensaktien

0,00

Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

0,00

Total Wertschriften

18 336 495

95,09

(davon ausgeliehen)

3 222 931

16,71)

Bankguthaben auf Sicht

881 442

4,57

Sonstige Vermögenswerte

65 182

0,34

Gesamtfondsvermögen

19 283 119

100,00

Andere Verbindlichkeiten

-72 454

Nettofondsvermögen

19 210 665

Bewertungskategorie

Verkehrswert per

31.3.2023

in %

des Gesamt-

fondsvermögens³

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden

18 336 495

95,09

Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

–

–

Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der

aktuellen Marktgegebenheiten

–

–

Total

18 336 495

95,09

¹ «Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro /

Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Sacheinlagen

² «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge

Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Derivative Finanzinstrumente

Gemäss KKV-FINMA Art. 23

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Instrument	Währung	Käufe/ Kontrakte	Verkäufe/ Kontrakte
Futures auf Indices/Commodities/Währungen			
EUR/CHF CURRENCY FUTURE 19.09.22	CHF	9	9
EUR/CHF CURRENCY FUTURE 19.12.22	CHF	9	9

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz II:
Art. 35ff KKV-FINMA

Per Bilanzstichtag waren keine Kontrakte in
derivativen Finanzinstrumenten offen.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission
– Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission: 1,5% p.a.;
– Maximale pauschale Verwaltungskommission
gemäss Fondsvertrag: 1,5% p.a.;
berechnet auf dem durchschnittlichen
Nettofondsvermögen.

Ausgabe- und Rücknahmekommissionen

Effektive Kommission:
Ausgabe: 2%; Rücknahme: 0%

Maximale Kommission gemäss Fondsvertrag:
Ausgabe: 5%; Rücknahme: 0%

Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») und geldwerte Vorteile («soft commissions»)

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») geschlossen.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten «soft commissions» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

TER für die letzten 12 Monate: 1,51%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Auflegungsdatum

31.03.2020

Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF 0.992526 USD 1 = CHF 0.913550

GENERALI Europe Balanced Fund EUR

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art Effektenfonds

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.3.2023	31.3.2022	31.3.2021
Nettofondsvermögen in EUR		47 752 964.99	52 003 817.65	54 651 479.76
	CH0516374623			
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		142.76	150.41	152.78
Anzahl Anteile im Umlauf		334 488,0000	345 743,0000	357 703,0000

Performance

	Währung	2022/2023	2021/2022	2020/2021
GENERALI Europe Balanced Fund EUR ¹	EUR	-5.1%	-1.6%	5.5%

¹ Der Fonds verfügt gemäss Fondsvertrag über keine Benchmark, daher erfolgt kein Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.
Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Das Teilvermögen des «GENERALI Europe Balanced Fund – EUR» litt von 1. April 2022 bis 31. März 2023 unter einem besonders aussergewöhnlichen Marktumfeld. Das Jahr begann mit dem Ausbruch eines Krieges in Europa, der unter anderem dazu führte, dass der bereits vorhandene Inflationsdruck weiter zunahm. Die Zentralbanken ergriffen drastische Massnahmen, um den starken Anstieg der Inflation zu bekämpfen. So erhöhten diese die Leitzinsen in den USA von 0% auf 4.75% und in Europa von 0% auf 3.5%. Dies hatte zur Folge, dass Aktien und Anleihen nach unten korrigiert wurden und es keine Rückzugsmöglichkeiten mehr gab, um die Portfolios zu schützen. Aus diesen Gründen verzeichnete das Teilvermögen im Berichtszeitraum eine Performance von -5.1%.

Innerhalb des Obligationen-Portfolios reduzierten wir die Duration, um die negativen Auswirkungen steigender Zinsen aufgrund einer höheren Inflation zu begrenzen. Zu diesem Zweck legten wir 5% des Portfolios in inflationsindexierten Anleihen an, um das Portfolio vor dieser Entwicklung zu schützen. Unsere Länderallokation zielte darauf ab, den Carry des Portfolios zu maximieren, indem wir das gleiche Engagement in Peripherieländern beibehielten. Ausserdem versuchten wir, die Konvexität des Portfolios zu erhöhen, indem wir den mittleren Teil der Kurve zugunsten der Spitzen untergewichteten.

Innerhalb des Aktien-Portfolios behielten wir das Gesamtengagement in gleicher Höhe, übergewichteten jedoch die zyklischen Sektoren, die unserer Ansicht nach am besten von der Konjunktur profitierten. Insbesondere gewichteten wir den Energiesektor über, um von dem deutlichen Anstieg der Öl- und Gaspreise im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine zu profitieren. Ausserdem gewichteten wir den Bankensektor über, der von den deutlich höheren Zinsen und einem äusserst

günstigen Transformationseffekt profitieren konnte, bei dem Kredite zu hohen Zinsen berechnet wurden, während die Einlagen noch nicht entsprechend angepasst waren.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die Positionen in % des Gesamtfondsvermögens	
France, Republic	27,99
Bundesrepublik Deutschland	12,96
Belgium, Kingdom	4,21
Spain, Kingdom	3,85
Netherlands, Kingdom	3,49
Dexia Credit Local SA	2,97
LVMH Moët Hennessy	1,63
Nestlé SA	1,50
ASML Holding NV	1,44
Übrige	35,49
Total	95,53

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.3.2023	31.3.2022
	EUR	EUR
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 994 654.13	611 995.27
Geldmarktinstrumente	298 395.00	0.00
Effekten		
– Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	35 081 628.46	39 246 572.89
– Aktien und andere Beteiligungspapiere	10 411 437.42	12 233 907.32
Sonstige Vermögenswerte	150 823.96	132 245.16
Gesamtfondsvermögen	47 936 938.97	52 224 720.64
Andere Verbindlichkeiten	-183 973.98	-220 902.99
Nettofondsvermögen	47 752 964.99	52 003 817.65

Erfolgsrechnung

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	EUR	EUR
Ertrag		
Negativzinsen	-1 936.57	-2 481.01
Erträge der Geldmarktinstrumente	906.26	0.00
Erträge der Effekten		
– aus Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstigen Forderungswertpapieren und -rechten	193 719.88	253 494.08
– aus Aktien und anderen Beteiligungspapieren	331 229.66	295 145.36
– aus Gratisaktien	3 759.68	29 998.64
Ausgleichszahlungen aus Securities Lending	37 420.19	53 778.42
Erträge der Effektenleihe	14 550.43	9 980.63
Total Ertrag	579 649.53	639 916.12
Aufwand		
Passivzinsen	-163.53	-100.54
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung	-728 463.86	-809 510.18
Fondsvertragliche Performance Fee-Vergütung an die Fondsleitung auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00	-8 449.70
Teilübertrag der fondsvertraglichen Kommissionsvergütung an die Fondsleitung auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	8 449.70
Sonstige Aufwendungen	-1 783.74	-1 187.54
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-312.52	867.50
Total Aufwand	-730 723.65	-809 930.76
Nettoertrag	-151 074.12	-170 014.64
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-42 120.52	198 138.82
Teilübertrag der fondsvertraglichen Kommissionsvergütung an die Fondsleitung auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	-8 449.70
Realisierter Erfolg	-193 194.64	19 674.48
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2 438 372.89	-812 794.94
Gesamterfolg	-2 631 567.53	-793 120.46

Verwendung des Erfolges

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	EUR	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-151 074.12	-170 014.64
Abzügl. Eidg. Verrechnungssteuer	151 074.12	170 014.64
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	0.00	0.00
Abzügl. Eidg. Verrechnungssteuer	0.00	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.9.2

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	EUR	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	52 003 817.65	54 651 479.76
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1 619 285.13	-1 854 541.65
Gesamterfolg	-2 631 567.53	-793 120.46
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	47 752 964.99	52 003 817.65

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.4.2022-31.3.2023	1.4.2021-31.3.2022
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Rechnungsjahr	345 743,0000	357 703,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	-11 255,0000	-11 960,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	334 488,0000	345 743,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-11 255,0000	-11 960,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Für das abgeschlossene Geschäftsjahr erfolgt keine Thesaurierung.

Inventar des Fondsvermögens

Titel		31.3.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.3.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in EUR	in % ³	Davon ausgegeben Anzahl/Nominal
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden								
Inhaberaktien								
Belgien								
ANHEUSER-BUSCH IN NPV*	EUR	6 051		500	5 551	340 443	0,71	
Total Belgien						340 443	0,71	
Frankreich								
AIR LIQUIDE(L) EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)*	EUR	2 487	169	1 101	1 555	239 781	0,50	
AIRBUS EUR1*	EUR		1 400	1 400				
AXA EUR2.29*	EUR	8 934			8 934	251 626	0,52	8 934
BNP PARIBAS EUR2*	EUR	4 449			4 449	245 629	0,51	
EUROAPI SA EUR1*	EUR		212	212				
HERMES INTL NPV*	EUR		95		95	177 080	0,37	
KERING EUR4*	EUR		150		150	90 000	0,19	
L'OREAL EUR0.20*	EUR	1 337		150	1 187	488 154	1,02	
LVMH MOET HENNESSY EUR0.30*	EUR	1 076		150	926	781 914	1,63	
SANOFI EUR2*	EUR	4 875			4 875	488 670	1,02	
SCHNEIDER ELECTRIC EUR8*	EUR	2 466			2 466	378 975	0,79	
TOTALENERGIES SE EUR2.5*	EUR	8 119	800		8 919	484 837	1,01	
VINCI EUR2.50*	EUR	2 304		900	1 404	148 431	0,31	
Total Frankreich						3 775 097	7,88	
Deutschland								
SAP AG ORD NPV*	EUR	2 267		1 300	967	112 230	0,23	
Total Deutschland						112 230	0,23	
Niederlande								
ING GROEP N.V. EUR0.01*	EUR	26 901		17 200	9 701	106 032	0,22	
Total Niederlande						106 032	0,22	
Spanien								
TELEFONICA SA EUR1*	EUR	19 124	616	4 000	15 740	62 535	0,13	
Total Spanien						62 535	0,13	
Schweiz								
GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01*	GBP	7 388		7 388				
Total Schweiz							0,00	
Grossbritannien								
ASTRAZENECA ORD USD0.25*	GBP	485			485	61 996	0,13	
BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25*	GBP	533		533				
LLOYDS BANKING GP ORD GBP0.1*	GBP	23 417			23 417	12 705	0,03	
NATIONAL GRID ORD GBP0.12431289*	GBP	19 218		12 000	7 218	90 073	0,19	
RECKITT BENCK GRP ORD GBP0.10*	GBP	1 259		700	559	39 176	0,08	
Total Grossbritannien						203 950	0,43	
Total Inhaberaktien						4 600 287	9,60	
Weitere Aktien								
Schweiz								
ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV*	CHF	1 471		300	1 171	307 873	0,64	
Total Schweiz						307 873	0,64	
Total Weitere Aktien						307 873	0,64	
Namensaktien								
Deutschland								
ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)*	EUR	1 550			1 550	329 840	0,69	
BASF SE NPV*	EUR	2 387		1 450	937	45 313	0,09	
BAYER AG NPV (REGD)*	EUR	3 216		1 100	2 116	124 252	0,26	
DAIMLER TRUCK HOLD NPV (YOUNG SHARE)*	EUR	1 513		1 513				
DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)*	EUR	18 716		11 300	7 416	165 748	0,35	
MERCEDES-BENZ ORD NPV(REGD)*	EUR	3 026		2 550	476	33 691	0,07	
SIEMENS AG NPV(REGD)*	EUR	3 314		1 350	1 964	293 147	0,61	
SIEMENS ENERGY AG NPV*	EUR	1 457			1 457	29 490	0,06	
Total Deutschland						1 021 480	2,13	
Italien								
ENI SPA EUR1*	EUR	10 598			10 598	136 778	0,29	
INTESA SANPAOLO NPV*	EUR	20 839			20 839	49 336	0,10	
Total Italien						186 114	0,39	
Niederlande								
ADYEN NV EUR0.01*	EUR		70		70	102 144	0,21	59
ASML HOLDING NV EUR0.09*	EUR	2 005		900	1 105	690 846	1,44	
PROSUS N.V. EUR0.05*	EUR		1 700		1 700	122 298	0,26	
SHELL PLC ORD EUR0.07*	EUR	16 976			16 976	449 694	0,94	
Total Niederlande						1 364 982	2,85	
Spanien								
BANCO SANTANDER SA EUR0.50(REGD)*	EUR	37 616		10 000	27 616	94 612	0,20	
BBVA(BILB-VIZ-ARG) EUR0.49*	EUR	34 696		12 000	22 696	149 135	0,31	
Total Spanien						243 748	0,51	
Schweiz								
ABB LTD CHF0.12 (REGD)*	CHF	1 861		861	1 000	31 606	0,07	
ACCELERON INDUSTR CHF1*	CHF		93	93				

Jahresbericht per 31. März 2023
GENERALI Europe Balanced Fund EUR

Titel		31.3.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.3.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in EUR	in % ³	Davon ausgegeben Anzahl/Nominal
NESTLE SA CHF0.10(REGD)*	CHF	9 401		3 000	6 401	718 828	1,50	
NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)*	CHF	5 897			5 897	497 652	1,04	
UBS GROUP CHF0.10 (REGD)*	CHF	2 543			2 543	49 424	0,10	
ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10*	CHF	252			252	111 131	0,23	
Total Schweiz						1 408 641	2,94	
Grossbritannien								
BARCLAYS ORD GBP0.25*	GBP	20 214		7 000	13 214	21 926	0,05	
BP ORD USD0.25*	GBP	68 911			68 911	400 596	0,84	
DIAGEO ORD GBP0.28 101/108*	GBP	6 117		3 600	2 517	103 523	0,22	
HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)*	GBP	27 646			27 646	172 952	0,36	
LINDE PLC COM EUR0.001*	EUR		1 100		1 100	356 510	0,74	
PRUDENTIAL ORD GBP0.05*	GBP	7 713		7 713				
RIO TINTO ORD GBP0.10*	GBP		2 800	2 800				
UNILEVER PLC ORD GBP0.031111*	GBP	431			431	20 552	0,04	
UNILEVER PLC ORD GBP0.031111*	EUR	9 241		5 000	4 241	202 253	0,42	
Total Grossbritannien						1 278 312	2,67	
Total Namensaktien						5 503 277	11,48	
Anrechte								
Spanien								
TELEFONICA SA RIGHTS 14.06.22*	EUR		19 124	19 124				
Total Spanien							0,00	
Total Anrechte							0,00	
Notes, fester Zins								
EUR								
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL-REG-S 1.12500% 20-01.04.26*	EUR	176 000			176 000	166 846	0,35	
SWISSCOM FINANCE BV-REG-S 0.37500% 20-14.11.28*	EUR	112 000			112 000	94 517	0,20	
Total EUR						261 363	0,55	
Total Notes, fester Zins						261 363	0,55	
Notes, variabler Zins								
EUR								
HSBC HOLDINGS PLC-REG-S 0.309%/VAR 20-13.11.26*	EUR	500 000			500 000	454 490	0,95	500 000
ITALY, REPUBLIC OF-144A-REG-S 2.350%/CPI LINKED 14-15.09.24*	EUR	500 000			500 000	624 183	1,30	
Total EUR						1 078 673	2,25	
Total Notes, variabler Zins						1 078 673	2,25	
Medium-Term Notes, fester Zins								
EUR								
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 1.15000% 18-22.01.27*	EUR		100 000		100 000	91 975	0,19	
BANCO DE SABADELL SA 0.87500% 17-05.03.23*	EUR	400 000		400 000				
BANCO SANTANDER SA-REG-S 1.12500% 18-17.01.25*	EUR	400 000			400 000	381 211	0,80	
BASF SE-REG-S 0.25000% 20-05.06.27*	EUR	200 000			200 000	177 320	0,37	200 000
BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 2.75000% 13-25.03.25*	EUR	400 000			400 000	391 961	0,82	
BNP PARIBAS SA-REG-S 1.00000% 17-27.06.24*	EUR	440 000			440 000	425 192	0,89	
DEXIA CREDIT LOCAL SA-REG-S 0.50000% 18-17.01.25*	EUR	1 500 000			1 500 000	1 425 600	2,97	
ENGIE SA-REG-S 1.37500% 17-28.02.29*	EUR		100 000		100 000	88 733	0,19	
EUROGRID GMBH-REG-S 1.11300% 20-15.05.32*	EUR	100 000			100 000	81 308	0,17	
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE-REG-S 2.12500% 14-30.09.24*	EUR	440 000			440 000	430 382	0,90	200 000
ING GROEP NV-REG-S 1.12500% 18-14.02.25*	EUR	400 000			400 000	381 141	0,80	
KERING-REG-S 1.50000% 17-05.04.27*	EUR		200 000		200 000	186 670	0,39	
LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S 1.50000% 17-12.09.27*	EUR	480 000			480 000	435 651	0,91	
ORANGE SA-REG-S 1.50000% 17-09.09.27*	EUR		100 000		100 000	92 026	0,19	
SNAM SPA-REG-S 1.37500% 17-25.10.27*	EUR		100 000		100 000	91 480	0,19	
SOCIETE GENERALE-REG-S 1.12500% 18-23.01.25*	EUR	400 000			400 000	380 882	0,79	
Total EUR						5 061 532	10,56	
Total Medium-Term Notes, fester Zins						5 061 532	10,56	
Medium-Term Notes, variabler Zins								
EUR								
BANK OF AMERICA CORP REG-S 0.694%/VAR 21-22.03.31*	EUR	222 000			222 000	175 680	0,37	
NATWEST GROUP PLC-REG-S 1.750%/3M EURIBOR+108BP 18-02.03.26*	EUR	500 000			500 000	475 540	0,99	
Total EUR						651 220	1,36	
Total Medium-Term Notes, variabler Zins						651 220	1,36	
Anleihen, fester Zins								
EUR								
AUSTRIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.20000% 15-20.10.25*	EUR	1 350 000		650 000	700 000	673 613	1,41	
BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.80000% 15-22.06.25*	EUR	2 800 000		2 000 000	800 000	767 214	1,60	
BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.00000% 16-22.06.26*	EUR	750 000			750 000	711 671	1,48	
BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.90000% 19-22.06.29*	EUR	600 000			600 000	539 617	1,13	
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUND-REG-S 1.70000% 22-15.08.32*	EUR		1 700 000		1 700 000	1 618 604	3,38	
CANARY WHARF GROUP INVST HOLG PLC-REG-S 1.75000% 21-07.04.26*	EUR	500 000			500 000	395 041	0,82	
FASTIGHETS AB BALDER-REG-S 1.87500% 17-14.03.25*	EUR	500 000			500 000	442 820	0,92	500 000
FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.50000% 19-15.09.29*	EUR	600 000			600 000	519 417	1,08	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 0.50000% 15-25.05.25*	EUR	3 500 000		2 300 000	1 200 000	1 143 506	2,39	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 1.00000% 15-25.11.25*	EUR	600 000			600 000	573 960	1,20	

Jahresbericht per 31. März 2023
GENERALI Europe Balanced Fund EUR

Titel		31.3.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.3.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in EUR	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.25000% 15-25.11.26*	EUR	250 000			250 000	229 231	0,48	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.75000% 18-25.11.28*	EUR	1 300 000			1 300 000	1 171 448	2,44	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.50000% 19-25.05.29*	EUR	500 000	500 000		1 000 000	878 670	1,83	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 2.00000% 22-25.11.32*	EUR		850 000		850 000	791 891	1,65	267 237
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 17-15.02.27*	EUR	400 000			400 000	368 954	0,77	400 000
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.20000% 22-12.12.24*	EUR		900 000		900 000	891 594	1,86	900 000
ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 1.45000% 20-01.03.36*	EUR	900 000		900 000				
ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 0.95000% 20-15.09.27*	EUR	400 000		400 000				
ITALY, REPUBLIC OF-REG-S 0.50000% 20-01.02.26*	EUR	1 000 000		1 000 000				
ITALY, REPUBLIC OF-REG-S 0.90000% 20-01.04.31*	EUR	800 000		800 000				
NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 0.25000% 15-15.07.25*	EUR	600 000		600 000				
NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.50000% 22-15.07.32*	EUR		1 900 000		1 900 000	1 574 321	3,28	
SAP SE-REG-S 1.00000% 18-13.03.26*	EUR		200 000		200 000	188 192	0,39	
Total EUR						13 479 763	28,12	
Total Anleihen, fester Zins						13 479 763	28,12	
Anleihen, Nullcoupon								
EUR								
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 19-25.03.25*	EUR	2 000 000			2 000 000	1 893 020	3,95	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 19-25.11.29*	EUR	1 400 000			1 400 000	1 175 210	2,45	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 20-25.11.30*	EUR	2 300 000			2 300 000	1 875 880	3,91	
FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 21-25.02.27*	EUR	2 300 000			2 300 000	2 075 874	4,33	
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 19-15.08.29*	EUR	600 000	600 000		1 200 000	1 039 598	2,17	
GERMANY, REPUBLIC OF 0.00000% 19-15.08.50*	EUR	600 000			600 000	323 160	0,67	
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.02.30*	EUR	1 700 000			1 700 000	1 458 063	3,04	1 510 900
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 21-15.08.52*	EUR		1 000 000		1 000 000	513 402	1,07	
GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 21-09.10.26*	EUR	700 000			700 000	643 286	1,34	697 210
NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.00000% 20-15.01.52*	EUR		200 000		200 000	97 570	0,20	
SPAIN, KINGDOM OF 0.00000% 20-31.01.26*	EUR	2 000 000			2 000 000	1 845 000	3,85	
Total EUR						12 940 064	26,99	
Total Anleihen, Nullcoupon						12 940 064	26,99	
Anleihen, variabler Zins								
EUR								
FRANCE, REPUBLIC OF-REG-S 0.100%/CPTFEMU LINKED 20-01.03.26*	EUR	1 400 000			1 400 000	1 609 013	3,36	
Total EUR						1 609 013	3,36	
Total Anleihen, variabler Zins						1 609 013	3,36	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						45 493 066	94,90	
Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden								
Namensaktien								
Grossbritannien								
LINDE PLC COM EUR0.001**	EUR		1 100	1 100				
Total Grossbritannien								0,00
Total Namensaktien								0,00
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden								0,00
Nicht-Effekten								
Treasury-Bills, Nullcoupon								
EUR								
ITALY, REPUBLIC OF TB 0.00000% 14.06.22-14.06.23**	EUR		1 800 000	1 500 000	300 000	298 395	0,63	
Total EUR						298 395	0,63	
Total Treasury-Bills, Nullcoupon						298 395	0,63	
Total Nicht-Effekten						298 395	0,63	
Total Wertschriften						45 791 461	95,53	
(davon ausgeliehen						6 295 861	13,13)	
Bankguthaben auf Sicht						1 994 654	4,16	
Sonstige Vermögenswerte						150 824	0,31	
Gesamtfondsvermögen						47 936 939	100,00	
Andere Verbindlichkeiten						-183 974		
Nettofondsvermögen						47 752 965		

Bewertungskategorie	Verkehrswert per 31.3.2023	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	45 493 066	94,90
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	298 395	0,63
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	45 791 461	95,53

¹ «Käufe» umfassen die Transaktionen: Grattitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Sacheinlagen

² «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz II:
Art. 35ff KKV-FINMA

Per Bilanzstichtag waren keine Kontrakte in
derivativen Finanzinstrumenten offen.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission
– Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission: 1,5% p.a.;
– Maximale pauschale Verwaltungskommission
gemäss Fondsvertrag: 1,5% p.a.;
berechnet auf dem durchschnittlichen
Nettofondsvermögen.

Ausgabe- und Rücknahmekommissionen

Effektive Kommission:
Ausgabe: 2%; Rücknahme: 0%

Maximale Kommission gemäss Fondsvertrag:
Ausgabe: 5%; Rücknahme: 0%

Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») und geldwerte Vorteile («soft commissions»)

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») geschlossen.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten «soft commissions» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

TER für die letzten 12 Monate: 1,50%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Auflegungsdatum

31.3.2020

Umrechnungskurse

CHF 1 = EUR 1.007530 USD 1 = EUR 0.920429
GBP 1 = EUR 1.138064

Erläuterungen zum Bericht

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Grundsätze der Bewertung

1. Der Nettoinventarwert der Teilvermögen wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Schweizer Franken (Teilvermögen Generali Europe Balanced Fund CHF) oder in Euro (Teilvermögen Generali Europe Balanced Fund EUR) berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer der Teilvermögen geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des Teilvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen basiert auf der jeweils relevanten Zinskurve. Die auf der Zinskurve basierende Bewertung bezieht sich auf den Komponenten-Zinssatz und Spread. Dabei werden folgende Grundsätze angewandt: Für jedes Geldmarktinstrument werden die der Restlaufzeit nächsten Zinssätze intrapoliert. Der dadurch ermittelte Zinssatz wird unter Zuzug eines Spreads, welcher die Bonität des zugrundeliegenden Schuldners wiedergibt, in einen Marktkurs konvertiert. Dieser Spread wird bei signifikanter Änderung der Bonität des Schuldners angepasst.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Grundsätze der Nettoinventarwertberechnung

Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens des Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf zwei Stellen nach dem Komma gerundet.

Effektenleihe und Sicherheiten

Berichtszeitraum: 1. April 2022 - 31. März 2023	GENERALI Europe Balanced Fund CHF	GENERALI Europe Balanced Fund EUR
Kontrahentenrisiko aus der Effektenleihe per 31. März 2023		
UBS AG		
– Marktwert der verliehenen Effekten	3 124 165.01 CHF	5 043 579.96 EUR
– Sicherheiten	3 380 374.00 CHF	5 544 991.00 EUR
Aufschlüsselung der Sicherheiten (Gewichtung in %) per 31. März 2023		
nach Art der Vermögenswerte:		
– Anleihen	86.50	85.67
– Aktien	13.50	14.33
Effektenleihe		
Erträge aus der Effektenleihe	7 403.70 CHF	20 786.33 EUR
Operative Kosten der Effektenleihe	2 221.11 CHF	6 235.90 EUR
Fondserträge aus der Effektenleihe	5 182.59 CHF	14 550.43 EUR

Die Erfassung der Ausgleichszahlungen und der Kommissionserträge aus Effektenleihe in den Erfolgsrechnungen sowie der Ausweis der im Inventar der Fondsvermögen der Teilvermögen ausgeliehenen Wertschriften und der erhaltenen Sicherheiten für ausgeliehene Wertschriften erfolgen nach dem Prinzip der valutagerechten Verbuchung.

