



**GENERALI**  
**INVESTMENTS**



**GENERALI KOMFORT**  
Jahresbericht und geprüfter  
Jahresabschluss  
zum 31.12.2023

RCS Luxemburg N K1314

Your Partner for Progress.

# Inhaltsübersicht

- 3 Geschäftsführung und Verwaltung
- 4 Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft
- 7 Bericht des Fondsmanagers
- 8 Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé
- 11 Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2023
- 13 Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2023
- 15 Kennzahlen
- 16 Veränderungen im Anteilumlauf  
Wertpapierbestand
- 17 Generali Komfort Balance
- 18 Generali Komfort Wachstum
- 19 Generali Komfort Dynamik Europa
- 20 Generali Komfort Dynamik Global
- 21 Generali Komfort Strategie 30
- 22 Generali Komfort Strategie 50
- 23 Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31.12.2023
- 27 Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

Zeichnungen können nur auf der Grundlage des letzten Verkaufsprospekts und des einschlägigen Dokuments mit wesentlichen Informationen für den Anleger (Key Investor Information Document – „KIDs“) sowie des letzten Jahresberichts und des letzten Halbjahresberichts, sofern dieser nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht wurde, entgegengenommen werden.

# Geschäftsführung und Verwaltung

## Vermögensverwalter

Generali Investments Partners S.p.A.  
Società di Gestione del Risparmio, Zweigniederlassung  
Deutschland  
Tunisstraße 19-23  
D - 50667 Köln Deutschland

## Verwaltungsgesellschaft

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

## Zentralverwaltung

BNP Paribas, Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## Vertriebsstelle in Luxemburg

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

## Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

Generali Investments Partners S.p.A.  
Società di Gestione del Risparmio, Zweigniederlassung  
Deutschland  
Tunisstraße 19-23  
D - 50667 Köln Deutschland

## Rechtsberater in Luxemburg

Arendt & Medernach S.A.  
41 A, avenue J.F. Kennedy  
L - 2082 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

BNP Paribas, Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## Réviseur d'entreprises agréé

KPMG Audit, S.à r.l.  
39, avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

### Vorsitzender

Pierluigi Martino  
Vorsitzender  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
2, Piazza Duca degli Abruzzi  
I - 34132 Triest  
Italien

### Verwaltungsratsmitglieder

Timothy Cameron Rainsford  
Head of Product & Distribution  
Generali Asset Management S.p.A.  
Società di gestione del risparmio  
Via Machiavelli, 4  
I - 34132 Triest  
Italien

Mattia Scabeni  
Chief Executive Officer  
Generali Investments Luxembourg S.A.  
4, rue Jean Monnet  
L - 2180 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

Sophie Mosnier  
Independent Director  
41, rue du Cimetière L  
- 3350 Leudelange  
Großherzogtum Luxemburg

Geoffroy Linard de Guertechin  
Independent Director  
2, rue Jean-Pierre Beicht  
L - 1226 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

Anouk Agnes  
Independent Director  
22, rue Charles Darwin  
L - 1433 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

Maurizia Cecchet (bis 25. April 2023)  
Chief Human Capital & Transformation Officer  
Generali Investments Holding S.p.A.  
1, Piazza Tre Torri  
I - 20145 Mailand  
Italien

# Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

## Jahresbericht 2023

### Überblick über die makroökonomische Lage

Die wirtschaftliche Lage im Jahr 2023 war vor allem durch eine weltweite Schwäche der Industrieproduktion in Verbindung mit einer sinkenden Inflation und einer zunehmend restriktiven Geldpolitik gekennzeichnet. Die geopolitischen Spannungen nahmen zu, insbesondere durch den anhaltenden Krieg in der Ukraine und die eskalierenden Konflikte im Nahen Osten. Der Euroraum stagnierte in der zweiten Jahreshälfte. Für das Gesamtjahr 2023 erwarten wir ein BIP-Wachstum von 0,5 %. Die Inflation im Euroraum ist im Laufe des Jahres deutlich gesunken und hat sich im Dezember auf 2,9 % gegenüber dem Vorjahr verlangsamt, bei einer durchschnittlichen Inflationsrate von 5,5 %. Aufgrund der hohen Inflation hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Geldpolitik deutlich gestrafft und damit zu einem Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage beigetragen. Sie hat den Zinssatz für die Hauptrefinanzierungsgeschäfte und die Einlagefazilität bis Mitte September schrittweise auf 4,5 % bzw. 4 % erhöht, danach aber unverändert gelassen. Der EZB-Rat hat außerdem beschlossen, die Rückzahlungsbeträge aus dem Programm zum Ankauf von Vermögenswerten ab Juli 2023 nicht mehr zu reinvestieren, und im Dezember angekündigt, dass er auch das Portfolio des Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) im Jahr 2024 reduzieren will.

Die US-Wirtschaft zeigte sich überraschend widerstandsfähig gegenüber dem starken Anstieg der Kreditkosten. Die Geldpolitik wurde deutlich gestrafft, mit einer Leitzinsspanne von 5,25 % bis 5,5 %. Dennoch dürfte das BIP um etwa 2,5 % gewachsen sein. Haupttriebkraft war der private Verbrauch, der weitgehend von einem unerwartet hohen Bestand an Ersparnissen profitierte, die während der Pandemie angesammelt worden waren. Der Arbeitsmarkt blieb sehr stark, obwohl sich die Nachfrage nach Arbeitskräften im Laufe des Jahres allmählich abgekühlt hat. Die Inflation ist gegenüber dem Höchststand von 9,1 % im Juli 2022 deutlich zurückgegangen. Dies hat es der Fed ermöglicht, die Zinssätze nicht weiter anzuheben und für 2024 Zinssenkungen anzukündigen. Im Jahr 2023 lag die Inflation im Durchschnitt bei 4,2 %, nach 8 % im Vorjahr. Nachdem China Ende 2022 von seiner strengen Covid-Quarantänepolitik abgewichen war, erwies sich der Aufschwung im ersten Quartal 2023 nur als kurzlebig. Der private Konsum erwies sich - trotz hoher Covid-Ersparnisüberschüsse - als nur wenig stützend, und das Exportwachstum litt. Der Gegenwind aus dem Immobiliensektor gewann schnell wieder die Oberhand. Die Regierung schnürte kein größeres politisches Paket, sondern griff auf eine Reihe von schrittweisen Maßnahmen zurück. Die Zentralbank lockerte ihre Geldpolitik, allerdings nur in begrenztem Umfang. Die VPI-Inflation flirtete wiederholt mit der Deflation.

### Finanzmärkte

Im Jahr 2023 wurde das Marktgeschehen zunächst von der hohen Inflation und den Auswirkungen der Leitzinserhöhungen beherrscht. Der Konkurs der Silicon Valley Bank im März ließ vorübergehend Befürchtungen über die Stabilität des Finanzsektors aufkommen. Zu Beginn des Sommers schürte der inzwischen deutliche Rückgang der Inflationsraten gegenüber ihren Höchstständen die Erwartung, dass die Stagflation überwunden werden könnte. Im dritten Quartal herrschte zudem die Erwartung vor, dass sowohl die Fed als auch die EZB keine weiteren Zinserhöhungen planen. Trotz der Unsicherheiten aufgrund der gestiegenen geopolitischen Risiken nahm der Optimismus an den Märkten zu, angetrieben von der Erwartung sinkender Leitzinsen im Jahr 2024.

Vor diesem Hintergrund ist die Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen im Jahresverlauf gesunken. Sie stieg jedoch zunächst bis weit ins Jahr hinein auf Werte nahe 3 %. Der Abzug von Liquidität durch die EZB und der Stopp der Reinvestitionen von fällig werdenden Staatsanleihen, die im Rahmen des Programms zum Ankauf von Vermögenswerten erworben wurden, wirkten sich ebenfalls auf die Märkte aus. Im Zuge niedrigerer Inflationsraten und einer rezessiven Wirtschaft begann diese Rendite jedoch wieder zu sinken. Zum Jahresende lag sie bei 2,03 %, gegenüber 2,56 % im Vorjahr. Im Euroraum verringerte sich der Renditeunterschied zwischen Anleihen südeuropäischer Länder und deutschen Staatsanleihen, wobei letztere u. a. von Heraufstufungen durch Rating-Agenturen profitierten und eine wesentlich stärkere Wirtschaftsleistung als Deutschland aufwiesen.

Die Aktienmärkte tendierten das ganze Jahr über nach oben: Im letzten Quartal trugen Spekulationen über eine geldpolitische Wende der Zentralbanken zusammen mit der Erwartung einer soliden Wirtschaft in den USA und einer Aufhellung im Euroraum zu einer Aufwärtsbewegung bei. Der US-Aktienmarkt legte im Jahresverlauf um 24,2 % zu, während der europäische Markt mit 16 % etwas weniger zulegte. Der Euro gewann im Laufe des Jahres gegenüber dem US-Dollar an Wert.

## Ausblick 2024

### Makroökonomie

Die wirtschaftliche Entwicklung im Jahr 2024 dürfte von weiter sinkenden Inflationsraten, den Auswirkungen der restriktiven Geldpolitik auf die Nachfrage und einer Politikwende der Zentralbanken geprägt sein. Positiv zu vermerken ist, dass der globale negative Lagerzyklus im verarbeitenden Gewerbe bis Ende 2023 erste Anzeichen einer Stabilisierung zeigt, so dass auch der internationale Handel seine Schwäche langsam überwinden könnte. Allerdings befinden sich die kurzfristigen Wirtschaftsindikatoren im Euroraum, wie z. B. die Einkaufsmanagerindizes, auf einem sehr niedrigen Niveau, und die jüngsten Verbesserungen wurden weitgehend von der Dienstleistungskomponente und nicht vom verarbeitenden Gewerbe getragen. Dementsprechend gehen wir davon aus, dass sich eine deutlichere Erholung wahrscheinlich erst im späteren Verlauf des Jahres bemerkbar machen wird. Die Inflation wird wahrscheinlich weiter zurückgehen, aber die Kerninflationsrate im Eurogebiet dürfte noch nicht unter 2 % fallen. Die nachlassende Inflation dürfte es der EZB ermöglichen, ihre Geldpolitik zu lockern, und wir rechnen mit einer ersten Senkung bis Juni 2024 und einer kumulativen Senkung um 100 Basispunkte bis Ende des Jahres. Wir erwarten ein BIP-Wachstum im Euroraum von

## Generali Komfort

0,6 % und eine Inflationsrate von 2,4 %.

In den USA erwarten wir nach einer überraschenden wirtschaftlichen Widerstandsfähigkeit im Jahr 2023 eine Abschwächung der Wirtschaftsleistung im ersten Halbjahr 2024 aufgrund des Gegenwinds durch die straffe Geldpolitik und das Abflauen der Ersparnisse der Verbraucher durch die Covid-19-Pandemie. Wir rechnen jedoch mit stärkeren Anzeichen einer Erholung in H2 2024: Die Hauptgründe sind eine weniger restriktive Geldpolitik der Fed, für die wir eine erste Zinssenkung im Mai prognostizieren und eine kumulative Senkung des Leitzinses im Jahr 2024 um 100 Basispunkte. Weitere Gründe sind der robuste Arbeitsmarkt, der stärkere Konsum angesichts steigender Realeinkommen bei nachlassender Inflation und ein Aufwärtstrend im globalen Lagerzyklus.

### Finanzmärkte

Im Jahr 2024 dürfte die Entwicklung der Finanzmärkte maßgeblich von weiter sinkenden Inflationsraten und einer Änderung der Geldpolitik hin zu niedrigeren Leitzinsen bestimmt werden. Geopolitische Unsicherheiten und Risiken sowie der Ausgang verschiedener wichtiger Wahlen, insbesondere in den USA, werden die Marktentwicklung ebenfalls bestimmen. Potenziell damit verbundene Verwerfungen auf den Energiemärkten könnten wieder in den Fokus rücken.

In dieser Situation wird die Volatilität wahrscheinlich hoch bleiben. Aber die erwartete Aufhellung der Weltwirtschaft in Verbindung mit dem Beginn des Zinssenkungszyklus Mitte des Jahres dürfte die Ertragserwartungen verbessern. Insgesamt rechnen wir für 2024 mit einem Aufwärtstrend bei risikoreichen Anlagen. An den Märkten für Staatsanleihen erwarten wir einen moderaten Rückgang der Renditen im Euroraum. US-Treasuries dürften sich besser entwickeln als die des Euroraums, da wir die Erwartungen einer Zinssenkung durch die EZB für übertrieben halten. Wir gehen davon aus, dass der US-Dollar gegenüber dem Euro weiter leicht an Wert verlieren wird.

### *Vergütungspolitik (ungeprüft)*

Generali Investments Luxembourg S.A. hat eine Vergütungspolitik entwickelt und umgesetzt, die mit einem soliden und effektiven Risikomanagement vereinbar ist und dieses fördert, da das Geschäftsmodell seiner Natur nach keine übermäßige Risikobereitschaft fördert, die nicht mit dem Risikoprofil des Fonds vereinbar ist. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft umfasst Regeln für die Unternehmensführung, die Vergütungsstruktur und die Risikoausrichtung, die so gestaltet sind, dass sie mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und der Anteilhaber des Fonds übereinstimmen, und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

### **Beschreibung der Berechnung der Bezüge und Leistungen**

Die Höhe der Festvergütung der Mitarbeiter wird in den jeweiligen Einzelverträgen festgelegt. Die Höhe der Festvergütung kann sich, ohne dazu verpflichtet zu sein, am Marktwert und an anderen geltenden Standards orientieren, wie z.B. einem gesetzlichen Mindestlohn oder den Angaben eines jeweils geltenden Tarifvertrags.

Die Verwaltungsgesellschaft wird den anspruchsberechtigten Mitarbeitern grundsätzlich eine variable Vergütung zuteilen, wenn die Verwaltungsgesellschaft (für das betreffende Kalender-/Geschäftsjahr) einen Bruttogewinn erzielt hat, wobei der Bruttogewinn zu einem Zeitpunkt vor der Zahlung von Steuern und Elementen der variablen Vergütung bestimmt wird.

Ein spezielles Personalbewertungsinstrument wird verwendet, um die Höhe der variablen Vergütung für jeden berechtigten Mitarbeiter zu bestimmen. Für jeden einzelnen Mitarbeiter werden Leistungskriterien mit Zielen festgelegt, die sich an der Leistung, der Effektivität und dem Engagement orientieren.

### **Vergütungsausschuss**

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Vergütungsausschuss eingesetzt, der dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Bericht erstattet.

### **Offenlegung der Vergütungen**

In ihrem letzten Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2023 endete, hat die Verwaltungsgesellschaft ihre Mitarbeiter wie folgt vergütet:

Feste Vergütung insgesamt	6,150,887.64
Variable Vergütung insgesamt*	577,539.66
Gesamtvergütung	6,728,427.30
Anzahl der Begünstigten	56
Gesamtbetrag der Vergütung für die Geschäftsleitung, die Risikoträger, die Kontrollfunktionen und alle Mitarbeiter, die eine Gesamtvergütung erhalten, die in die Vergütungsgruppe der Geschäftsleitung und der Risikoträger fällt, deren berufliche Aktivitäten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft haben	1,593,650.44
Gesamtbetrag der Bezüge der sonstigen Bediensteten	5,134,776.86

\*Auszahlung nach Jahresende.

## **Generali Komfort**

### **Vergütungspolitik nach Teilfonds**

Gemäß Artikel 69 Absatz 3 Buchstabe a der OGAW-V-Richtlinie (Richtlinie 2014/91/EU) und unter Bezugnahme auf die letzte verfügbare Situation wird festgestellt, dass die Vergütungsdetails für den Anlageverwalter zum 31. Dezember 2023 wie folgt sind:

#### **Generali Komfort Balance**

Für die Verwaltung des Teilfonds Generali Komfort Balance entsprechen die Strukturen von Generali Investments Partners S.p.A. 0,20 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Brutto-Gesamtvergütung 0,17% der Brutto-Gesamtvergütung des Personals der Gesellschaft beträgt. Daher beläuft sich die von der Gesellschaft im Jahr 2023 an das an der Verwaltung des spezifischen Teilfonds beteiligte Personal gezahlte Bruttogesamtvergütung auf 26.044 EUR (Bruttogesamtbetrag), die sich jeweils in eine feste Komponente in Höhe von 18.977 EUR und eine geschätzte variable Komponente in Höhe von 7.067 EUR aufteilt.

#### **Generali Komfort Wachstum**

Für die Verwaltung des Teilfonds Generali Komfort Wachstum entsprechen die Strukturen von Generali Investments Partners S.p.A. 0,20 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Brutto-Gesamtvergütung 0,17% der Brutto-Gesamtvergütung des Personals der Gesellschaft beträgt. Daher beläuft sich die von der Gesellschaft im Jahr 2023 an das an der Verwaltung des spezifischen Teilfonds beteiligte Personal gezahlte Bruttogesamtvergütung auf 26.044 EUR (Bruttogesamtbetrag), die sich jeweils in eine feste Komponente in Höhe von 18.977 EUR und eine geschätzte variable Komponente in Höhe von 7.067 EUR aufteilt.

#### **Generali Komfort Dynamik Europa**

Für die Verwaltung des Teilfonds Generali Komfort Dynamik Europa sind die Strukturen von Generali Investments Partners S.p.A. gleich

0,25 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Brutto-Gesamtvergütung 0,21 % der Brutto-Gesamtvergütung des Personals der Gesellschaft beträgt. Daher beläuft sich die von der Gesellschaft im Jahr 2023 an das an der Verwaltung des spezifischen Teilfonds beteiligte Personal gezahlte Bruttogesamtvergütung auf 33.316 EUR (Bruttogesamtbetrag), die sich jeweils in eine feste Komponente in Höhe von 24.082 EUR und eine geschätzte variable Komponente in Höhe von 9.234 EUR aufteilt.

#### **Generali Komfort Dynamik Global**

Für die Verwaltung des Teilfonds Generali Komfort Dynamik Global sind die Strukturen von Generali Investments Partners S.p.A. gleich 0,25 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Brutto-Gesamtvergütung 0,21 % der Brutto-Gesamtvergütung des Personals der Gesellschaft beträgt. Daher beläuft sich die von der Gesellschaft im Jahr 2023 an das an der Verwaltung des spezifischen Teilfonds beteiligte Personal gezahlte Bruttogesamtvergütung auf 33.316 EUR (Bruttogesamtbetrag), die sich jeweils in eine feste Komponente in Höhe von 24.082 EUR und eine geschätzte variable Komponente in Höhe von 9.234 EUR aufteilt.

#### **Generali Komfort Strategie 30**

Für die Verwaltung des Teilfonds Generali Komfort Strategie 30 entsprechen die Strukturen von Generali Investments Partners S.p.A. 0,10 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Brutto-Gesamtvergütung 0,07% der Brutto-Gesamtvergütung des Personals der Gesellschaft beträgt. Daher beläuft sich die von der Gesellschaft im Jahr 2023 an das an der Verwaltung des spezifischen Teilfonds beteiligte Personal gezahlte Bruttogesamtvergütung auf 11.498 EUR (Bruttogesamtbetrag), die sich jeweils in eine feste Komponente in Höhe von 8.766 EUR und eine geschätzte variable Komponente in Höhe von 2.732 EUR aufteilt.

#### **Generali Komfort Strategie 50**

Für die Verwaltung des Teilfonds Generali Komfort Strategie 50 entsprechen die Strukturen von Generali Investments Partners S.p.A. 0,10 Einheiten, ausgedrückt in Vollzeitäquivalenten, deren Bruttogesamtvergütung 0,07% der Bruttogesamtvergütung des Personals der Gesellschaft beträgt. Daher beläuft sich die von der Gesellschaft im Jahr 2023 an das an der Verwaltung des spezifischen Teilfonds beteiligte Personal gezahlte Bruttogesamtvergütung auf 11.498 EUR (Bruttogesamtbetrag), die sich jeweils in eine feste Komponente in Höhe von 8.766 EUR und eine geschätzte variable Komponente in Höhe von 2.732 EUR aufteilt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Luxemburg,  
19. April 2024

## Bericht des Fondsmanagers

Der Teilfonds **Generali Komfort Dynamik Global** erzielte im Jahr 2023 eine Rendite von +15,61%.

Die globalen Aktienmärkte erfuhren eine positive Entwicklung im Berichtszeitraum. Ausschlaggebend für diese Performance war zur Jahresmitte die positive Entwicklung von Unternehmen, die als Nutznießer des KI-Booms gelten. Zum Jahresende sorgten vor allem Zinssenkungsphantasien für eine positive Stimmung am Aktienmarkt.

Da der Teilfonds über Investmentfonds fast ausschließlich in Aktien investiert war, konnte er von dieser positiven Veränderung profitieren und gewann entsprechend an Wert.

Aus Sicht des Euro-Anlegers profitierte vor allem der Markt für US-Aktien von dem oben beschriebenen Marktumfeld, während Aktien aus Europa und Japan zum Jahresende nahezu gleich abschnitten und hinter den US-Aktien leicht zurückblieben. Da jedoch im Laufe des Jahres in keiner der Regionen starke Unter- oder Übergewichtungen eingegangen wurden, hatte dies nur geringe Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Teilfonds.

Aufgrund des erwähnten KI-Booms konnten sich insbesondere Wachstumsfonds in den USA, welche verstärkt in Aktien aus dem Technologiesektor investieren, besser entwickeln. Deshalb hat der Teilfonds vor allem in dieser Region Zielfonds mit Growth-Ansatz aufgestockt und Fonds, die mit einem Value-Ansatz verwaltet werden, entsprechend reduziert.

Zu Beginn des Jahres war der Teilfonds auch partiell in Fonds investiert, die in Aktien aus Schwellenländern, vor allem China, anlegten. Da die erhoffte bessere Performance durch die Lockerungen der Covid-Maßnahmen in China jedoch ausblieb, hat der Teilfonds diese Positionen im Laufe des Jahres wieder aufgegeben.

Der Teilfonds **Generali Komfort Dynamik Europa** erzielte im Jahr 2023 eine Rendite von +13,08%.

Die europäischen Aktienmärkte erfuhren ebenfalls eine positive Entwicklung im Berichtszeitraum. Ausschlaggebend für diese Performance war zur Jahresmitte die positive Entwicklung von Unternehmen, die als Nutznießer des KI-Booms gelten. Zum Jahresende sorgten vor allem Zinssenkungsphantasien für eine positive Stimmung am Aktienmarkt.

Da der Teilfonds fast ausschließlich über Investmentfonds in Aktien investiert war, konnte er von dieser positiven Entwicklung profitieren und gewann entsprechend an Wert.

Im Gesamtjahr 2023 konnten vor allem die Fonds mit einem Mischansatz ihre Stärken ausspielen und einen Mehrwert erzielen. Das lag vor allem daran, dass sie sowohl in Wachstums- als auch in Substanzwerte investieren, die sich im Jahresverlauf sehr unterschiedlich entwickelt haben.

In der ersten Jahreshälfte profitierten vor allem Wachstumswerte von der aufkommenden Zinssenkungsphantasie, die sich entsprechend positiv auf die Performance auswirkte. Mit der Zunahme der geopolitischen Spannungen in der zweiten Jahreshälfte 2023 stiegen die Energiepreise zuletzt deutlich an, was Value-Aktien (insbesondere Energie-Aktien) erneut Auftrieb verlieh. Der Teilfonds konnte ebenfalls einen positiven Effekt aus seiner Allokation in britischen Aktien erzielen, da die Region in hohem Maße von den höheren Ölpreisen profitierte.

Die Teilfonds **Generali Komfort Balance** und **Generali Komfort Wachstum** erzielten im Jahr 2023 eine Rendite von +10,99% bzw. +12,78%.

Die europäischen Aktienmärkte erfuhren eine positive Entwicklung im Berichtszeitraum. Ausschlaggebend für eine gute Performance war zur Jahresmitte die positive Entwicklung von Unternehmen, die als Nutznießer des KI-Booms gelten. Zum Jahresende sorgten vor allem Zinssenkungsphantasien für eine positive Stimmung am Aktienmarkt.

In der ersten Jahreshälfte profitierten vor allem Wachstumswerte von der aufkommenden Zinssenkungsphantasie, die sich entsprechend positiv auf die Performance auswirkte. Mit der Zunahme der geopolitischen Spannungen in der zweiten Jahreshälfte 2023 stiegen die Energiepreise zuletzt deutlich an, was Value-Aktien (insbesondere Energie-Aktien) einen erneuten Schub gab. Einen positiven Effekt (vor allem in der zweiten Jahreshälfte) konnte der Teilfonds auch mit seiner moderaten Allokation in Small- und Mid-Caps erzielen, die nach einer langen Phase unzureichender Leistungen gegenüber Large Caps wieder an Interesse gewannen.

Die Teilfonds **Generali Komfort Strategie 30** und **Generali Komfort Strategie 50** erzielten im Jahr 2023 eine Rendite von +10,45% bzw. +13,48%.

Die Ausrichtung der Teilfonds war wie in den vergangenen Jahren eng an ihren jeweiligen Vergleichsindizes orientiert. Die Dachfonds hielten im Verlauf des Jahres eine neutrale bis leichte Übergewichtung in Aktien bei und wurden lediglich moderat angepasst. Für Generali Komfort Strategie 30 bedeutet dies, dass die Aktienquote in diesem Zeitraum die meiste Zeit zwischen 30% und 35% lag, während sich die Aktienquote von Generali Komfort Strategie 50 meist im Korridor von 50% bis 55% bewegte. Dies wurde, wie auch die Allokation des Rententeils, mit ETFs bewerkstelligt.

An die Anteilsinhaber der  
Generali Komfort  
4, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg  
Luxemburg

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den Jahresabschluss des Generali Komfort und seiner Teilfonds (der "Fonds") geprüft, der die Aufstellung des Nettovermögens und der Portfolios zum 31. Dezember 2023, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie den Anhang zum Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze, umfasst.

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Generali Komfort und seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Berufsstand der Abschlussprüfer ("Gesetz vom 23. Juli 2016") und den von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") für Luxemburg übernommenen International Standards on Auditing ("ISA") durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg angenommenen ISAs sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des "réviseur d'entreprises agréé" für die Abschlussprüfung" unseres Berichts näher beschrieben. Wir sind ferner unabhängig vom Fonds in Übereinstimmung mit dem Internationalen Kodex für Berufsethik der Wirtschaftsprüfer, einschließlich der Internationalen Unabhängigkeitsstandards, herausgegeben vom International Ethics Standards Board for Accountants ("IESBA-Kodex"), wie er für Luxemburg von der CSSF zusammen mit den berufsständischen Anforderungen, die für unsere Abschlussprüfung relevant sind, übernommen wurde, und haben unsere sonstigen berufsständischen Pflichten gemäß diesen berufsständischen Anforderungen 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 Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht genannten Informationen, jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Bericht des "réviseur d'entreprises agréé" darüber.

Unser Prüfungsurteil zu den Jahresabschlüssen erstreckt sich nicht auf die sonstigen





Informationen, und wir geben keine Zuverlässigkeitserklärung dazu ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu berücksichtigen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zum Jahresabschluss oder zu unserem bei der Prüfung gewonnenen Wissen stehen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen eine wesentliche Falschdarstellung enthalten, sind wir verpflichtet, dies zu melden. Diesbezüglich haben wir nichts zu berichten.

### ***Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss***

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und jedes seiner Teilfonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit - sofern zutreffend - anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beabsichtigt entweder, den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren oder seine Geschäftstätigkeit einzustellen, oder er hat keine realistische Alternative dazu, dies zu tun.

### ***Verantwortlichkeiten des "réviseur d'entreprises agréé" für die Prüfung des Jahresabschlusses***

Die Ziele unserer Abschlussprüfung bestehen darin, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und einen Bericht des "réviseur d'entreprises agréé" zu erstellen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg angenommenen ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung immer aufdeckt, wenn sie vorliegt. Falsche Darstellungen können aus Betrug oder Irrtum resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen der Nutzer beeinflussen.

Im Rahmen einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, wie sie von der CSSF für Luxemburg angenommen wurden, üben wir während der gesamten Prüfung eine professionelle Beurteilung aus und bewahren eine professionelle Skepsis. Wir auch:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Abschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das aus Irrtümern resultierende Risiko, da dolose Handlungen betrügerische Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Darstellungen oder die Umgehung interner Kontrollen beinhalten können.
- sich ein Bild von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem zu machen, um die unter den gegebenen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Bewertung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds vorgenommenen rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und damit zusammenhängenden Offenlegungen.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht des "réviseur d'entreprises agréé" auf die entsprechenden Angaben im Abschluss hinzuweisen oder, falls diese Angaben unzureichend sind, unser Prüfungsurteil zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den bis zum Datum unseres Berichts des "réviseur d'entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweisen. Künftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds nicht mehr fortgeführt werden kann.
- Bewertung der Gesamtdarstellung, des Aufbaus und des Inhalts des Abschlusses, einschließlich der Angaben, und der Frage, ob der Abschluss die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem über den geplanten Umfang und den Zeitplan der Prüfung sowie über wesentliche Prüfungsfeststellungen, einschließlich wesentlicher Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Luxemburg, den 29 April 2024.

2024KPMG Audit S.à r.l.  
Genehmigtes Kabinett für Revision

Maxime Eglizot  
Partner

# Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2023

	Erläuterung	Konsolidiert EUR	Generali Komfort Balance EUR	Generali Komfort Wachstum EUR	Generali Komfort Dynamik Europa EUR	Generali Komfort Dynamik Global EUR
<b>Aktiva</b>		<b>2,970,622,497.95</b>	<b>184,993,046.66</b>	<b>301,310,006.39</b>	<b>1,281,519,052.57</b>	<b>1,153,072,530.04</b>
Wertpapierbestand zum Marktwert	2	2,946,728,194.55	183,947,590.27	296,124,692.56	1,270,837,383.88	1,146,957,243.58
Einstandspreis		2,439,824,996.07	169,478,923.81	262,332,733.48	1,061,819,338.34	902,571,009.76
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) auf das Anlagevermögen		506,903,198.48	14,468,666.46	33,791,959.08	209,018,045.54	244,386,233.82
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	2	23,823,428.42	1,015,291.99	5,185,313.83	10,640,958.11	6,115,286.46
Zinsforderungen		35,020.23	-	-	35,020.23	-
Forderungen aus Zeichnungen		35,854.75	30,164.40	-	5,690.35	-
<b>Passiva</b>		<b>16,550,736.62</b>	<b>264,597.19</b>	<b>362,413.44</b>	<b>7,327,341.00</b>	<b>8,538,556.78</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		13,180,317.95	54,283.78	17,304.88	5,879,066.95	7,229,662.34
Verwaltungsvergütung	5	3,187,207.07	198,264.89	323,225.19	1,374,607.30	1,237,555.75
Sonstige Verbindlichkeiten		183,211.60	12,048.52	21,883.37	73,666.75	71,338.69
<b>Nettovermögen</b>		<b>2,954,071,761.33</b>	<b>184,728,449.47</b>	<b>300,947,592.95</b>	<b>1,274,191,711.57</b>	<b>1,144,533,973.26</b>

## Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2023 (Fortsetzung)

	Erläuterung	Generali Komfort Strategie 30 EUR	Generali Komfort Strategie 50 EUR
<b>Aktiva</b>		<b>19,483,833.81</b>	<b>30,244,028.48</b>
Wertpapierbestand zum Marktwert	2	19,147,863.01	29,713,421.25
<i>Einstandspreis</i>		18,262,293.63	25,360,697.05
<i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) auf das Anlagevermögen</i>		885,569.38	4,352,724.20
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	2	335,970.80	530,607.23
Zinsforderungen		-	-
Forderungen aus Zeichnungen		-	-
<b>Passiva</b>		<b>22,577.74</b>	<b>35,250.48</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-	-
Verwaltungsvergütung	5	20,989.29	32,564.65
Sonstige Verbindlichkeiten		1,588.45	2,685.83
<b>Nettovermögen</b>		<b>19,461,256.07</b>	<b>30,208,778.00</b>

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2023

		Konsolidiert	Generali Komfort Bilanz	Generali Komfort Wachstum	Generali Komfort Dynamik Europa	Generali Komfort Dynamik Global
	Erläuterung	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>		<b>10,254,030.55</b>	<b>848,999.72</b>	<b>1,900,714.25</b>	<b>5,964,413.13</b>	<b>686,099.73</b>
Nettodividenden	2	8,504,368.95	746,258.24	1,704,410.41	5,180,692.97	98,273.77
Bankzinsen bei Sicht		839,055.43	97,792.42	184,701.65	343,258.03	134,329.43
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	2, 8	66,953.68	-	-	66,953.68	-
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften		843,652.49	4,949.06	11,602.19	373,508.45	453,496.53
<b>Ausgaben</b>		<b>36,228,907.47</b>	<b>2,264,876.16</b>	<b>3,686,154.83</b>	<b>15,796,187.89</b>	<b>13,870,409.84</b>
Verwaltungsgebühren	5	35,381,809.42	2,206,648.23	3,589,711.72	15,457,929.07	13,534,455.22
Taxe d'abonnement/ Abonnementsteuer	4	307,265.07	20,284.75	39,073.82	112,082.27	125,823.15
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		258,078.84	14,834.16	22,457.27	98,349.76	117,379.61
Bankzinsen und Gebühren		73,962.08	2,879.91	1,200.34	33,665.06	35,290.72
Transaktionsgebühren	2	165,513.31	18,021.22	29,279.70	72,215.36	44,650.34
Sonstige Ausgaben		42,278.75	2,207.89	4,431.98	21,946.37	12,810.80
<b>Nettoerträge/(-verluste) aus Anlagen</b>		<b>(25,974,876.92)</b>	<b>(1,415,876.44)</b>	<b>(1,785,440.58)</b>	<b>(9,831,774.76)</b>	<b>(13,184,310.11)</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:</b>						
- Verkäufen von Wertpapieren	2	74,285,193.16	1,745,426.05	4,144,489.43	38,971,234.23	28,968,325.28
- Devisentermingeschäften	2	(732,253.31)	2,474.60	(30,168.55)	2,538.13	(707,097.46)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		<b>47,578,062.93</b>	<b>332,024.21</b>	<b>2,328,880.30</b>	<b>29,141,997.60</b>	<b>15,076,917.71</b>
<b>Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:</b>	2					
- Wertpapieranlagen		317,107,461.47	17,979,447.20	31,642,830.95	120,653,073.44	142,056,176.78
<b>Nettovermögenszunahme/(-abnahme) durch Geschäftstätigkeit</b>		<b>364,685,524.40</b>	<b>18,311,471.41</b>	<b>33,971,711.25</b>	<b>149,795,071.04</b>	<b>157,133,094.49</b>
Dividendenausschüttung	9	(47,654,898.62)	(3,030,061.32)	(4,821,066.44)	(20,764,001.25)	(18,222,289.07)
Zeichnung von Anteilen		54,572,510.76	6,188,496.55	9,449,405.60	20,493,848.40	18,296,663.80
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttung		(92,659,232.84)	(4,996,240.70)	(6,106,986.99)	(40,524,275.53)	(40,725,400.75)
<b>Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens</b>		<b>278,943,903.70</b>	<b>16,473,665.94</b>	<b>32,493,063.42</b>	<b>109,000,642.66</b>	<b>116,482,068.47</b>
<b>Nettovermögen zu Beginn des Jahres</b>		<b>2,675,127,857.63</b>	<b>168,254,783.53</b>	<b>268,454,529.53</b>	<b>1,165,191,068.91</b>	<b>1,028,051,904.79</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>2,954,071,761.33</b>	<b>184,728,449.47</b>	<b>300,947,592.95</b>	<b>1,274,191,711.57</b>	<b>1,144,533,973.26</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31.12.2023 (Fortsetzung)

		Generali Komfort Strategie 30	Generali Komfort Strategie 50
	Erläut.	EUR	EUR
<b>Erträge</b>		<b>318,750.31</b>	<b>535,053.41</b>
Nettodividenden	2	287,658.17	487,075.39
Bankzinsen bei Sicht		31,092.14	47,881.76
Erträge von Wertpapierleihgeschäften	2, 8	-	-
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften		-	96.26
<b>Ausgaben</b>		<b>239,748.97</b>	<b>371,529.81</b>
Verwaltungsvergütung	5	232,838.50	360,226.68
Taxe d'abonnement/Abonnementsteuer	4	3,429.88	6,571.20
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten		2,145.00	2,913.04
Bankzinsen und Gebühren		381.52	544.53
Transaktionsgebühren	2	568.24	778.45
Sonstige Ausgaben		385.83	495.91
<b>Nettoerträge/(-verluste) aus Anlagen</b>		<b>79,001.34</b>	<b>163,523.60</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:</b>			
- Verkäufen von Wertpapieren	2	169,744.60	285,973.57
- Devisentermingeschäften	2	-	-
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		<b>248,745.94</b>	<b>449,497.17</b>
<b>Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/(-verlustes) aus:</b>			
- Wertpapieranlagen	2	1,605,627.21	3,170,305.89
<b>Nettovermögenszunahme/(-abnahme) durch Geschäftstätigkeit</b>		<b>1,854,373.15</b>	<b>3,619,803.06</b>
Dividendenausschüttungen	9	(323,353.94)	(494,126.60)
Zeichnung von Anteilen		55,774.83	88,321.58
Rücknahmen von Anteilen mit Ausschüttungen		(81,218.77)	(225,110.10)
<b>Erhöhung/(Verminderung) des Nettovermögens</b>		<b>1,505,575.27</b>	<b>2,988,887.94</b>
<b>Nettovermögen zu Beginn des Jahres</b>		<b>17,955,680.80</b>	<b>27,219,890.06</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>		<b>19,461,256.07</b>	<b>30,208,778.00</b>

# Kennzahlen

	Währung	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Generali Komfort Balance</b>				
<b>Gesamtvermögen</b>	EUR	184,728,449.47	168,254,783.53	203,760,856.60
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteile mit Ausschüttung	EUR	71.83	65.86	79.19
<b>Generali Komfort Wachstum</b>				
<b>Gesamtvermögen</b>	EUR	300,947,592.95	268,454,529.53	323,723,426.96
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteile mit Ausschüttung	EUR	74.65	67.35	81.48
<b>Generali Komfort Dynamik Europa</b>				
<b>Gesamtvermögen</b>	EUR	1,274,191,711.57	1,165,191,068.91	1,379,913,139.56
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteile mit Ausschüttung	EUR	78.01	70.20	83.11
<b>Generali Komfort Dynamik Global</b>				
<b>Gesamtvermögen</b>	EUR	1,144,533,973.26	1,028,051,904.79	1,196,482,582.52
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteile mit Ausschüttung	EUR	100.47	88.46	102.76
<b>Generali Komfort Strategie 30</b>				
<b>Gesamtvermögen</b>	EUR	19,461,256.07	17,955,680.80	21,318,736.48
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteile mit Ausschüttung	EUR	59.07	54.42	64.32
<b>Generali Komfort Strategie 50</b>				
<b>Gesamtvermögen</b>	EUR	30,208,778.00	27,219,890.06	31,535,565.62
Nettoinventarwert je Anteil				
Anteile mit Ausschüttung	EUR	67.59	60.61	70.04

## Veränderungen im Anteilumlauf

	Anteile im Umlauf am 01.01.2023	Ausgegebene Anteile	Zurückgenommene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2023
<b>Generali Komfort Balance</b>				
Anteile mit Ausschüttung	2,554,867.212	89,638.014	72,720.599	2,571,784.627
<b>Generali Komfort Wachstum</b>				
Anteile mit Ausschüttung	3,985,823.380	131,528.706	86,001.455	4,031,350.631
<b>Generali Komfort Dynamik Europa</b>				
Anteile mit Ausschüttung	16,598,558.069	275,807.963	541,608.023	16,332,758.009
<b>Generali Komfort Dynamik Global</b>				
Anteile mit Ausschüttung	11,621,135.346	202,667.211	431,535.167	11,392,267.390
<b>Generali Komfort Strategie 30</b>				
Anteile mit Ausschüttung	329,943.000	987.000	1,443.000	329,487.000
<b>Generali Komfort Strategie 50</b>				
Anteile mit Ausschüttung	449,112.000	1,360.000	3,544.000	446,928.000



# Wertpapierbestand

## Generali Komfort Balance

Wertpapierbestand zum 31.12.2023

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettvermögens
<b>Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>				
<b>Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
ALLIANZ RCM EURL EQ GW-PT2	EUR	2,035.00	2,985,446.75	1.62
AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C	EUR	2,302.00	6,065,447.72	3.28
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	EUR	754,500.00	13,321,452.00	7.21
BGF-EURO MARKETS FUND-EUR12	EUR	123,000.32	5,645,714.69	3.06
CARMIGNAC PTF - CRD-W EUR C	EUR	69,000.00	9,956,010.00	5.39
DBXT2 EGB 7-10 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	37,700.00	9,297,574.00	5.03
DWS INVEST TOP EUROLAND-FC	EUR	36,099.65	11,481,493.68	6.22
GENERALI INV-EUR CORP BD-AX	EUR	25,929.00	5,485,876.32	2.97
GIS EURO BOND AX	EUR	90,003.00	13,943,444.77	7.56
GIS EURO SRI EUR PREMIUM C11	EUR	25,805.00	2,860,742.30	1.55
HSBC GIF-EUROLAND EQ-X	EUR	581,000.00	10,272,080.00	5.56
JAN HND HRZN EUROLAND-G2EUR	EUR	730,000.00	13,855,400.00	7.50
LUP AL SM GER CH CD UNITS C DIST	EUR	3,320.00	1,721,951.20	0.93
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	EUR	16,000.00	2,063,376.00	1.12
M&G 1 PAN EUR SUS PAR-EURCA	EUR	158,000.00	5,527,930.20	2.99
M&G SUST EURO CRED INV-EIEUR	EUR	138,200.00	12,969,904.16	7.02
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	EUR	28,800.00	4,618,126.08	2.50
X EURO STOXX 50 1D	EUR	234,700.00	11,032,073.50	5.97
			<b>143,104,043.37</b>	<b>77.48</b>
<b>Irland</b>				
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	99,700.00	11,237,685.50	6.08
ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE	EUR	234,000.00	1,860,768.00	1.01
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IEURH	EUR	52,000.00	6,192,711.20	3.35
			<b>19,291,164.70</b>	<b>10.44</b>
<b>Deutschland</b>				
ISHARES CORE EURO STOXX50 UCITS ETF	EUR	208,000.00	9,460,880.00	5.12
ISHR STOXX EUR 600 TECH DE	EUR	25,000.00	1,830,500.00	0.99
			<b>11,291,380.00</b>	<b>6.11</b>
<b>Frankreich</b>				
GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	6,234.00	2,874,871.44	1.55
LAZARD CONVRTBL GLBL-AT HEUR	EUR	15,528.00	3,624,545.76	1.96
LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	79,000.00	3,761,585.00	2.04
			<b>10,261,002.20</b>	<b>5.55</b>
<b>Summe Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>			<b>183,947,590.27</b>	<b>99.58</b>
<b>Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>			<b>183,947,590.27</b>	<b>99.58</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>			<b>183,947,590.27</b>	<b>99.58</b>

## Generali Komfort Wachstum

Wertpapierbestand zum 31.12.2023

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
<b>Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>				
<b>Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
ALLIANZ RCM EURL EQ GW-PT2	EUR	3,310.00	4,855,935.50	1.61
AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C	EUR	5,196.00	13,690,732.56	4.55
AMUNDI PRIME EUR GOV UCITS C	EUR	842,959.00	14,883,284.10	4.95
BGF-EURO MARKETS FUND-EUR12	EUR	363,599.91	16,689,235.87	5.55
CARMIGNAC PTF - CRD-W EUR C	EUR	65,000.00	9,378,850.00	3.12
DBXT2 EGB 7-10 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	48,900.00	12,059,718.00	4.01
DWS INVEST TOP EUROLAND-FC	EUR	60,500.40	19,242,150.92	6.39
GIS EURO BOND AX	EUR	63,000.00	9,760,086.00	3.24
GIS EURO SRI EUR PREMIUM C11	EUR	42,000.00	4,656,120.00	1.55
HSBC GIF-EUROLAND EQ-X	EUR	1,023,500.00	18,095,480.00	6.01
JAN HND HRZN EUROLAND-G2EUR	EUR	1,125,000.00	21,352,500.00	7.10
LUP AL SM GER CH CD UNITS C DIST	EUR	5,350.00	2,774,831.00	0.91
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	EUR	23,000.00	2,966,103.00	0.98
M&G 1 PAN EUR SUS PAR-EURCA	EUR	301,000.00	10,531,056.90	3.50
M&G LX EUR STRTG VAL-EUR JIA	EUR	375,573.42	5,355,827.17	1.78
M&G SUST EURO CRED INV-EIEUR	EUR	94,600.00	8,878,096.48	2.95
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	EUR	65,800.00	10,551,135.28	3.51
X EURO STOXX 50 1D	EUR	575,000.00	27,027,875.00	8.98
			<b>212,749,017.78</b>	<b>70.69</b>
<b>Deutschland</b>				
ISHARES CORE EURO STOXX50 UCITS ETF	EUR	613,375.00	27,899,361.88	9.27
ISHR STOXX EUR 600 TECH DE	EUR	40,500.00	2,965,410.00	0.99
			<b>30,864,771.88</b>	<b>10.26</b>
<b>Irland</b>				
ISHARES CORE EURO GOVT BOND	EUR	145,700.00	16,422,575.50	5.46
ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE	EUR	380,000.00	3,021,760.00	1.00
NOMURA GLOBAL DYN BOND-IEURH	EUR	74,000.00	8,812,704.40	2.93
			<b>28,257,039.90</b>	<b>9.39</b>
<b>Frankreich</b>				
GROUPAMA AVENIR EURO - M	EUR	11,175.00	5,153,463.00	1.71
LAZARD CONVRTBL GBL-AT HEUR	EUR	19,000.00	4,434,980.00	1.47
LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	308,000.00	14,665,420.00	4.88
			<b>24,253,863.00</b>	<b>8.06</b>
<b>Summe Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>			<b>296,124,692.56</b>	<b>98.40</b>
<b>Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>			<b>296,124,692.56</b>	<b>98.40</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>			<b>296,124,692.56</b>	<b>98.40</b>

## Generali Komfort Dynamik Europa

Wertpapierbestand zum 31.12.2023

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
<b>Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>				
<b>Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
ABN AMRO PZENA E-EQI	EUR	258,000.00	51,026,982.00	4.00
ALLIANZ RCM EURP EQ GROW-WTEUR	EUR	5,450.14	20,838,104.48	1.64
ALLIANZ-BE STY SRI EU EQ-WT9	EUR	198.00	26,201,846.88	2.06
AMUNDI ETF MSCI EUROPE UCITS	EUR	129,037.00	39,285,314.65	3.08
AMUNDI EUR EQ VALUE-I2 EUR C	EUR	21,250.00	55,990,775.00	4.39
BGF-EUROPEAN SPEC SIT-I2E	EUR	2,125,000.00	39,695,000.00	3.12
CARMIGNAC PF G-EURP-W EUR AC	EUR	310,300.00	52,999,240.00	4.16
DBX SWISSLARGECP 1D	CHF	206,000.00	25,211,014.31	1.98
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	49,380.00	98,285,952.00	7.72
GIS EURO FUTURE LEADERS C11	EUR	102,700.00	14,843,333.70	1.16
GIS SRI AGING POPULATION C11	EUR	261,480.00	43,614,864.00	3.42
INVESTEC GS EUROPEAN EQ-IA	EUR	1,545,000.65	57,273,174.10	4.50
JPM EUROPE STRATEGIC VL-I2AE	EUR	430,000.00	54,158,499.37	4.25
JPMORGAN EUR SUSTN EQ-S2AEUR	EUR	564,000.00	63,619,200.00	4.99
JPMORGAN F-EURO STR GRW-A	EUR	291,500.60	51,857,956.92	4.07
LYXOR EURO STOXX BANKS DR	EUR	100,000.00	12,896,100.00	1.01
M&G 1 PAN EUR SUS PAR-EURCA	EUR	1,280,000.00	44,783,232.00	3.51
M&G LX EUR STRTG VAL-EUR JIA	EUR	6,304,868.82	89,909,951.36	7.06
MUL LY FTSE 100 SHS-ACC-CAPITALISATION	GBP	4,995,150.00	74,522,300.16	5.85
NORDEA 1-EURPN STAR EQ-BIEUR	EUR	290,000.00	46,501,964.00	3.65
UBAM-SWISS EQUITY-IC	CHF	42,118.00	19,169,420.80	1.50
X EURO STOXX 50 1D	EUR	1,273,000.00	59,837,365.00	4.70
			<b>1,042,521,590.73</b>	<b>81.82</b>
<b>Irland</b>				
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	EUR	1,469,000.00	66,589,770.00	5.23
GAM STAR-EURO EQ-XEURACC	EUR	3,247.59	39,035,751.53	3.06
ISHARES CORE FTSE 100 UCITS ETF GBP DIST	GBP	4,425,263.00	38,459,010.62	3.02
ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE	EUR	4,838,000.00	38,471,776.00	3.02
			<b>182,556,308.15</b>	<b>14.33</b>
<b>Frankreich</b>				
LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	695,000.00	33,092,425.00	2.60
			<b>33,092,425.00</b>	<b>2.60</b>
<b>Deutschland</b>				
ISHR STOXX EUR 600 TECH DE	EUR	173,000.00	12,667,060.00	0.99
			<b>12,667,060.00</b>	<b>0.99</b>
<b>Summe Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>			<b>1,270,837,383.88</b>	<b>99.74</b>
<b>Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>			<b>1,270,837,383.88</b>	<b>99.74</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>			<b>1,270,837,383.88</b>	<b>99.74</b>

## Generali Komfort Dynamik Global

Wertpapierbestand zum 31.12.2023

Bezeichnung	Währung	Anteile	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
<b>Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>				
<b>Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
ABN AMRO PZENA E-EQI	EUR	58,000.00	11,471,182.00	1.00
ALLIANZ-BE STY SRI GB EQ-WT3	EUR	30,357.00	34,699,872.42	3.03
AMUNDI GL EQ S INC-I19 EUR C	EUR	22,039.95	23,138,423.21	2.02
AMUNDI S&P 500 UCITS ETF	USD	546,944.00	45,947,950.21	4.01
BNPP SUST US MULTIFACTOR EQUITY IPC	USD	799,000.00	106,723,803.92	9.33
EASTSPRING INV JAPAN DY-CE	EUR	1,045,000.00	22,396,440.00	1.96
EDGEWOOD L SL-US SL G-I USDZ	USD	142,000.00	51,568,116.60	4.52
ELEVA EUROPEAN SEL-I EUR A	EUR	13,000.00	25,875,200.00	2.26
EQUITYFLEX-I	USD	36,400.00	101,245,150.95	8.85
GOLDMAN SACHS GLB CORE E-IC	USD	1,370,000.00	41,708,323.90	3.64
JPMORGAN EUR SUSTN EQ-S2AEUR	EUR	202,000.00	22,785,600.00	1.99
JPMORGAN F-JPM US VALUE-I AC	USD	193,000.00	57,726,157.61	5.04
JPMORGAN-US SUST EQY-S2 USD	USD	760,000.00	76,925,360.97	6.72
M&G LX EUR STRTG VAL-EUR JIA	EUR	2,419,182.00	34,498,502.99	3.01
MUL LY FTSE 100 SHS-ACC-CAPITALISATION	GBP	761,190.00	11,356,141.39	0.99
NORDEA GLOBAL STARS EQ-BIEUR	EUR	278,852.00	56,033,970.91	4.90
PICTET-JAPAN EQTY OPPORT-IYEN	JPY	287,615.41	34,688,771.01	3.03
R CAP BP US SOE IC SHS - I USD	USD	188,000.00	72,526,320.55	6.34
ROBECO-ROB GL CON TR EQ-IE	EUR	94,000.00	46,737,740.00	4.08
SRI WORLD EQUITY C11	EUR	142,272.00	22,988,167.49	2.01
			<b>901,041,196.13</b>	<b>78.73</b>
<b>Irland</b>				
BROWN ADVISORY-US SML COMP-B	USD	689,820.00	23,804,769.29	2.08
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR-IA	EUR	544,455.00	24,680,145.15	2.16
ELLINGTON GL STEWARDS-USDEAC	USD	1,000,000.00	11,208,618.11	0.98
GLG JAPAN COREALPHA-AAX JPY	JPY	99,765.18	22,318,370.29	1.95
HEPTAGON KOPERNIK GL EQ-S	USD	112,000.00	28,854,744.58	2.52
SOURCE S&P 500 UCITS ETF	USD	56,102.00	47,301,606.61	4.13
			<b>158,168,254.03</b>	<b>13.82</b>
<b>Frankreich</b>				
LYX RUSSELL 1000 GROWTH ETF	USD	255,000.00	87,747,793.42	7.66
			<b>87,747,793.42</b>	<b>7.66</b>
<b>Summe Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>			<b>1,146,957,243.58</b>	<b>100.21</b>
<b>Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>			<b>1,146,957,243.58</b>	<b>100.21</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>			<b>1,146,957,243.58</b>	<b>100.21</b>

## Generali Komfort Strategie 30

Wertpapierbestand zum 31.12.2023

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
<b>Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>				
<b>Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
AMUNDI PRI EUR GOVT UCITS DR	EUR	198,700.00	3,452,015.10	17.74
DBXT2 EGB 7-10 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	13,692.00	3,376,721.04	17.35
DBXT2 EGB13 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	4,650.00	766,971.00	3.94
X EURO STOXX 50 1D	EUR	37,458.00	1,760,713.29	9.05
X EUROZONE GOVERNMENT 1D	EUR	18,460.00	3,239,730.00	16.65
			<b>12,596,150.43</b>	<b>64.73</b>
<b>Deutschland</b>				
Deka EURO STOXX 50(R) UCITS ETF	EUR	8,412.00	382,535.70	1.96
IST EU GVTBNDCAP 1.5-10.5 DE	EUR	15,697.00	1,722,117.87	8.85
ISHARES CORE EURO STOXX50 UCITS ETF	EUR	77,566.00	3,528,089.51	18.13
			<b>5,632,743.08</b>	<b>28.94</b>
<b>Frankreich</b>				
LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	19,300.00	918,969.50	4.72
			<b>918,969.50</b>	<b>4.72</b>
<b>Summe Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>			<b>19,147,863.01</b>	<b>98.39</b>
<b>Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>			<b>19,147,863.01</b>	<b>98.39</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>			<b>19,147,863.01</b>	<b>98.39</b>

## Generali Komfort Strategie 50

Wertpapierbestand zum 31.12.2023

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
<b>Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>				
<b>Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>				
<b>Luxemburg</b>				
AMUNDI PRI EUR GOVT UCITS DR	EUR	255,700.00	4,442,276.10	14.71
DBXT2 EGB 7-10 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	19,631.00	4,841,397.22	16.03
DBXT2 EGB13 1C SHS 1C CAPITALISATION	EUR	7,350.00	1,212,309.00	4.01
X EURO STOXX 50 1D	EUR	82,877.00	3,895,633.39	12.90
X EUROZONE GOVERNMENT 1D	EUR	16,919.00	2,969,284.50	9.82
			<b>17,360,900.21</b>	<b>57.47</b>
<b>Deutschland</b>				
Deka EURO STOXX 50(R) UCITS ETF	EUR	64,915.00	2,952,009.63	9.77
ISHARES CORE EURO STOXX50 UCITS ETF	EUR	121,999.00	5,549,124.52	18.37
			<b>8,501,134.15</b>	<b>28.14</b>
<b>Frankreich</b>				
LYXOR EUROSTOXX 50 DR	EUR	80,886.00	3,851,386.89	12.75
			<b>3,851,386.89</b>	<b>12.75</b>
<b>Summe Aktien/Anteile an Investmentfonds</b>			<b>29,713,421.25</b>	<b>98.36</b>
<b>Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA</b>			<b>29,713,421.25</b>	<b>98.36</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>			<b>29,713,421.25</b>	<b>98.36</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31.12.2023

## 1. Struktur

Generali Komfort (der „Fonds“) wurde als Investmentfonds („Fonds Commun de Placement“) nach Luxemburger Recht für eine unbegrenzte Dauer aufgelegt.

Die Jahresberichte sind gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) in der jeweils gültigen Fassung erstellt.

Generali Investments Luxembourg S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“), (RCS Luxembourg B 188432), eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, „société anonyme“, mit eingetragenem Sitz in 4, rue Jean Monnet, L - 2180 Luxemburg, wurde gemäß den Bestimmungen des OGA-Gesetzes zur Verwaltungsgesellschaft des Fonds ernannt.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde als Verwaltungsgesellschaft im Sinne der OGAW-Richtlinie benannt für: APERTURE INVESTORS SICAV, GENERALI AKTIVMIX, GENERALI FONDSSTRATEGIE AKTIEN GLOBAL, GENERALI INVESTMENTS GLOBAL SOLUTIONS FUND, GENERALI INVESTMENTS SICAV, GENERALI KOMFORT, PREMIUM FUNDS SICAV, GENERALI SMART FUNDS, GP & G FUND, LUMYNA FUNDS, LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV UND PLENISFER INVESTMENTS SICAV;

sowie als Verwaltungsgesellschaft gemäß der AIFM-Richtlinie für: ATHORA BELGIUM FCP - SIF, ATHORA BELGIUM REAL ESTATE FCP - SIF, DIV TAUX, FENICE 190 - GENERALI EUROPEAN PROGRAM FOR SUSTAINABLE ECONOMY, GENERALI CORE HIGH STREET RETAIL FUND, GENERALI CORE+ FUND, GENERALI DIRECT PRIVATE DEBT FUND, GENERALI DIVERSIFICATION FCP - SIF, GENERALI EUROPE INCOME HOLDING S.A., GENERALI EUROPEAN CAPITAL STRUCTURE CREDIT FUND, GENERALI EXKLUSIV FONDS S.A. SICAV-RAIF, GENERALI K-EUROPE INVESTMENT RAIF, GENERALI MULTI ALTERNATIVE ASSETS, GENERALI MULTI MANAGER SOLUTIONS UMBRELLA, GENERALI PRIVATE CREDIT SCSP, GENERALI PRIVATE EQUITY RAIF, GENERALI REAL ESTATE ASSET REPOSITIONING S.A., GENERALI REAL ESTATE DEBT INVESTMENT FUND, GENERALI REAL ESTATE DEBT INVESTMENT FUND II, GENERALI REAL ESTATE LIVING FUND, GENERALI REAL ESTATE LOGISTICS FUND S.C.S., GENERALI REAL ESTATE MULTI MANAGER ASIA FUND, GENERALI SHOPPING CENTRE FUND S.C.S. SICAV-SIF, GENERALI SPECIAL SITUATIONS FUND S.C.SP, GIP PRIVATE DEBT FUND-OF-FUNDS III FCP-RAIF, GIP PRIVATE DEBT FUND-OF-FUNDS LUX FCP-RAIF, LUMYNA SPECIALIST FUNDS, RETAIL ONE FUND und SOSTENEO ENERGY TRANSITION FUND.

Zum 31. Dezember 2023 standen den Anlegern sechs Teilfonds zur Verfügung:

Name der Teilfonds	Währung
Generali Komfort Balance	EUR
Generali Komfort Wachstum	EUR
Generali Komfort Dynamik Europa	EUR
Generali Komfort Dynamik Global	EUR
Generali Komfort Strategie 30	EUR
Generali Komfort Strategie 50	EUR

## 2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

### a) Darstellung des Jahresabschlusses

Der Fonds führt die Bücher und Aufzeichnungen jedes einzelnen Teilfonds in dessen jeweiliger Währung und erstellt die kombinierten Abschlüsse in Euro („EUR“).

Die kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens ist die Summe der Aufstellungen der einzelnen Teilfonds.

Der Jahresabschluss des Fonds wurde in Übereinstimmung mit den Luxemburger Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren erstellt. Dieser Abschluss wurde auf der Grundlage der Unternehmensfortführung erstellt.

### b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Anteile oder Aktien, die von offenen Investmentfonds ausgegeben werden, werden zu ihrem letzten verfügbaren Nettoinventarwert pro Aktie/Anteil oder andernfalls gemäß dem nachstehenden Absatz bewertet.

Zielfondsanteile, die an einer Börse amtlich notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des letzten verfügbaren Kurs bewertet.

## Generali Komfort

### c) 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.

### d) Umrechnung von in Fremdwährungen denominierten Positionen

Die Jahresabschluss des Fonds ist in EUR erstellt.

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 Jahresende wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 EUR =	0.92970	CHF
1 EUR =	7.45455	DKK
1 EUR =	0.86655	GBP
1 EUR =	155.73355	JPY
1 EUR =	1.10465	USD

### e) Dividendenerträge

Dividendenerträge werden auf Ex-Dividenden-Basis abzüglich der Quellensteuern erfasst.

### f) 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.

### g) 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.

### h) Wertpapierleihgeschäfte

Der Fonds kann Teile seines Wertpapierbestands an Dritte verleihen. Leihgeschäfte dürfen grundsätzlich nur über anerkannte Clearingstellen oder durch Vermittlung erstklassiger Finanzinstitute, die auf solche Tätigkeiten spezialisiert sind, auf die durch diese festgelegte Weise erfolgen. Die Erträge aus den Wertpapierleihgeschäften werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Veränderung des Nettovermögens unter dem Konto „Erträge von Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen.

### i) Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapiergeschäften

Die realisierten Gewinne/Verluste aus Wertpapiergeschäften werden auf der Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Anlagen berechnet.

## 3. Ermittlung des Nettoinventarwertes

Der Jahresabschluss wurde auf der Grundlage des letzten Nettoinventarwerts erstellt, der in dem am 31. Dezember 2023 abgeschlossenen Geschäftsjahr berechnet wurde. Dieser Nettoinventarwert wurde ausschließlich für die Zwecke des Jahresabschlusses berechnet.

Der in den Jahresabschlüssen dargestellte Nettoinventarwert wurde auf der Grundlage des letzten zum Zeitpunkt der Berechnung verfügbaren Marktpreises berechnet.

Der Nettoinventarwert pro Anteil jeder Anteilsklasse eines jeden Teilfonds wird ermittelt, indem der Wert des gesamten Nettovermögens des Teilfonds, das dieser Klasse ordnungsgemäß zuzuordnen ist, durch die Gesamtzahl der an diesem Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilsklasse geteilt wird.

## 4. Besteuerung

Der Fonds ist in Luxemburg registriert und daher mit Ausnahme der „taxe d'abonnement“ von der Steuer befreit. Nach geltendem



## Generali Komfort

Recht unterliegen die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Anteilsklassen einem Steuersatz von 0,01% p.a., die Privatanlegern vorbehaltenen Anteilsklassen einem Steuersatz von 0,05% p.a. Die Steuer wird vierteljährlich auf das Nettovermögen des Fonds am Ende des jeweiligen Quartals berechnet und gezahlt. Der Wert der Vermögenswerte, die durch Anlagen in anderen luxemburgischen OGA/OGAW repräsentiert werden, die bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, ist von der Steuer befreit.

## 5. Vergütung der Verwaltungsgesellschaft, Depotgebühren und Gebühren des Zentralverwaltung

Eine Verwaltungsvergütung (einschließlich der Gebühren für die Depotbank und die Zentralverwaltung sowie der an die Vermittler der Depotbank zu zahlenden Gebühren) von bis zu 1,55% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens des betreffenden Teilfonds wird an jedem Bewertungstag berechnet und abgegrenzt und monatlich nachträglich ausgezahlt.

Bei Anlage eines wesentlichen Teils des Nettovermögens eines Teilfonds in Anteile anderer OGAW und/oder sonstiger OGA darf der Gesamtbetrag der vom Teilfonds sowie vom OGAW und/oder sonstigen OGA, in die die Verwaltungsgesellschaft das Teilfondsvermögen zu investieren beabsichtigt, zu tragenden Verwaltungsgebühren 4,00% des der Verwaltung unterstehenden Vermögens nicht überschreiten.

Der maximale Prozentsatz der Verwaltungsgebühren des Zielfonds, in den der Teilfonds investieren darf, beträgt 2,00% pro Zielfonds.

## 6. Änderung der Portfoliozusammensetzung

Einzelheiten zu den Änderungen bei der Portfoliozusammensetzung im Laufe des am 31. Dezember 2023 endenden Jahres liegen für die Anteilinhaber am Gesellschaftssitz der Verwaltungsgesellschaft und werden kostenlos ausgegeben.

## 7. Investitionen in nahestehende Unternehmen

Wenn der Fonds 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 die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung bzw. durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmrechte verbunden ist, so darf diese Verwaltungsgesellschaft bzw. die andere Gesellschaft in Bezug auf die Anlage des Fonds in Aktien/Anteile anderer OGAWs und/oder anderer OGAs weder Verwaltungsgebühren noch Zeichnungs- oder Rücknahmegebühren erheben.

## 8. Wertpapierleihgeschäfte

Die Verpflichtungen der Fonds auf Darlehen aus Wertpapieren zum 31. Dezember 2023 stellen sich wie folgt dar:

Generali Komfort	Teilfondswährung	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Sicherheiten erhaltener Betrag (in Teilfondswährung)	Art der erhaltenen Sicherheiten	Qualität der erhaltenen Sicherheiten
Generali Komfort Dynamik Europa	EUR	65,222,140.69	70,270,612.36	Eigenkapital und Regierung Anleihen	Anlagequalität

BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg (ehemals BNP Paribas Securities Services) hat als Haupt- und alleiniger Entleiher fungiert. BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg (vormals BNP Paribas Securities Services) hat als alleinige Gegenpartei für Wertpapierleihgeschäfte fungiert.

Für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr sind die direkten und indirekten Kosten und Gebühren im Folgenden aufgeführt:

Generali Komfort	Teilfondswährung	Direkt-indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)
Generali Komfort Dynamik Europa	EUR	11,815.33

Der Nettobetrag der vom Fonds für das gesamte Jahr erwirtschafteten Wertpapierleiherträge wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens im Konto „Erträge von Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen.

Bei der Platzierung von Wertpapierleihgeschäften organisiert über BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg (ehemals BNP Paribas Securities Services) fallen direkt-indirekte Kosten und Gebühren an. Die Verwaltungsgesellschaft erhält von BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg (ehemals BNP Paribas Securities Services) eine Gebühr von bis zu 15 % der Bruttoeinnahmen für die Überwachung der Wertpapierleihaktivitäten. Der Rest der Bruttoeinnahmen, d.h. mindestens 85%, wird von den verleihenden Teilfonds vereinnahmt.

## 9. Dividendenausschüttungen

Am 22. März 2023 hat der Verwaltungsrat des Fonds beschlossen, Dividenden mit einem Ex-Dividenden-Datum am 28. März 2023 und einem Zahlungsdatum am 31. März 2023 zu zahlen. Die Beträge waren wie folgt:

<b>Generali Komfort</b>	<b>Anteilsklasse</b>	<b>Währung</b>	<b>Einheitliche Dividende pro Anteil</b>
Generali Komfort Balance	Anteile mit Ausschüttung	EUR	1.1900
Generali Komfort Wachstum	Anteile mit Ausschüttung	EUR	1.2100
Generali Komfort Dynamik Europa	Anteile mit Ausschüttung	EUR	1.2600
Generali Komfort Dynamik Global	Anteile mit Ausschüttung	EUR	1.5800
Generali Komfort Strategie 30	Anteile mit Ausschüttung	EUR	0.9800
Generali Komfort Strategie 50	Anteile mit Ausschüttung	EUR	1.1000

## 10. Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzierungen („SFDR“)

Die allen Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 und fallen unter Artikel 6 der SFDR.

## 11. Nachfolgende Ereignisse

Mit Wirkung vom 12. Januar 2024 wurden alle ausschüttenden Anteile des Fonds in thesaurierende Anteile umgewandelt.

## Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

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

Die Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die 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 auf dem Markt für (i) Wertpapierfinanzierungsgeschäften (d.h. hauptsächlich Wertpapierleihen, Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte sowie Lombardgeschäfte oder Warenverleihgeschäfte) („SFT“) und (ii) der Weiterverwendung von Finanzinstrumenten zu verbessern.

#### a) Globale Daten

Zum 31. Dezember 2023 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 Komfort	Leihgeschäfte über Wertpapiere (% des NIW)	Leihgeschäfte auf Wertpapiere (Insgesamt verleihbare Vermögenswerte - % des Portfolios zum Marktwert)
Generali Komfort Dynamik Europa	5.11%	5.12%

#### b) Konzentrationsdaten

Zum 31. Dezember 2023 waren die zehn wichtigsten Emittenten von Sicherheiten, die für Wertpapierleihgeschäfte erhalten wurden, wie folgt:

Generali Komfort	Teilfondswährung	Sicherheiten erhaltener Betrag (in Teilfondswährung)
Generali Komfort Dynamik Europa	EUR	
MATCH GROUP INC		6,650,070.16
WESTERN DIGITAL CORP		5,926,085.19
DOLLAR TREE INC.		5,773,815.24
MIKROSOFT CORP		5,412,606.71
INTUITIVE CHIRURGIE INC.		4,397,758.57
ALPHABET INC		4,361,243.83
BNP PARIBAS SA		4,256,120.00
FRANKREICH (REGIERUNG)		4,244,868.76
AMAZON.COM INC		4,222,656.95
APPLE INC.		3,660,100.48

#### c) Vollständige Transaktionsdaten

Zum 31. Dezember 2023 betrug die Laufzeit der für die Wertpapierleihe erhaltenen Sicherheiten in der Teilfondswährung wie folgt:

Generali Komfort	Teilfondswährung	1-3 Monate	Mehr als ein Jahr	Offene Laufzeit	Gesamt
Generali Komfort Dynamik Europa	EUR	-	7,684,044.90	62,586,567.46	70,270,612.36

Eine Aufschlüsselung der Art und Qualität der für die Wertpapierleihe erhaltenen Sicherheiten sowie Offenlegungen der Gegenparteien finden Sie in Anmerkung 8.

Zum 31. Dezember 2023 lauteten die Währungen der für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten EUR und USD.

Die Laufzeiten aller Wertpapierleihgeschäfte sind in der nachstehenden Tabelle angegeben:

Generali Komfort	Teilfondswährung	Offene Transaktionen	Gesamt
Generali Komfort Dynamik Europa	EUR	65,222,140.69	65,222,140.69

## Generali Komfort

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

### d) Daten zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Im Rahmen der Wertpapierleihe wurden keine Barsicherheiten reinvestiert, mit Ausnahme der von BNP Paribas, Luxembourg Branch (ehemals BNP Paribas Securities Services), getätigten Reinvestitionen.

Etwaige Erträge aus reinvestierten Barsicherheiten sind Teil der Erträge aus der Wertpapierleihe, die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter dem Konto „Erträge von Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen werden.

### e) Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Die für die Wertpapierleihe erhaltenen Sicherheiten werden bis zum 31. Dezember 2023 von der Verwahrstelle, BNP Paribas, Niederlassung Luxembourg (ehemals BNP Paribas Securities Services), verwahrt.

### f) Verwahrung der gestellten Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2023 wurden von den Teilfonds keine Sicherheiten für Wertpapierleihgeschäfte gestellt.

### g) Daten zu Ertrag und Kosten für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Der Gesamtertrag aus dem Wertpapierleihgeschäft wird zwischen Generali Komfort und der Verwaltungsgesellschaft Generali Investments Luxembourg S.A. aufgeteilt.

Für das am 31. Dezember 2023 endende Jahr stellt sich die Rendite in EUR und in Prozent der Gesamtrendite wie folgt dar:

	Betrag (in EUR)	% der Gesamtrendite*
Generali Komfort	66,953.68	85%
Generali Investments Luxembourg S.A.	11,815.33	15%

\* Die Raten sind jeweils auf 85 % bzw. 15 % vertraglich festgelegt.

Die oben aufgeführten Rendite, die der Verwaltungsgesellschaft zugutekommen, werden als Kosten für den Fonds 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.

Alle Teilfonds des Fonds verwenden den Commitment-Ansatz zur Ermittlung und Prüfung des Gesamtrisikos.