GENERALI FONDSSTRATEGIE AKTIEN GLOBAL

Halbjahresbericht zum 30.06.2015

Generali Investments Luxembourg S.A.



Inhaltsübersicht Halbjahresbericht

3 Firmenspiegel

4 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

5 Bericht des Fondsmanagers

9 Allgemeine Informationen

10 Zusätzliche Informationen

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

6 Nettovermögensaufstellung

7 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf

8 Wertpapierbestand

Wichtiger Hinweis:
Der Kauf von Anteilen eines Teilfonds erfolgt auf der Basis der wesentlichen Anlegerinformationen sowie des Verkaufsprospektes einschließlich des Verwaltungs- und Sonderreglements. Der jeweils aktuelle Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, das Verwaltungsreglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Informationsstelle Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH, Unter Sachsenhausen 27, D-50667 Köln erhältlich. Ebenfalls kostenlos bei der deutschen Informationsstelle erhältlich ist eine Übersicht über die Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes.

Firmenspiegel

Vermögensverwalter

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

Verwaltungsgesellschaft

Generali Investments Luxembourg S.A.
33, Rue de Gasperich
L - 5826 Hesperange

Zentralverwaltung

BNP Paribas Securities Services
33, rue de Gasperich
L - 5826 Hesperange (seit dem 2. Februar 2015)

CACEIS Bank Luxembourg S.A.
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxemburg (bis zum 2. Februar 2015)

Vertriebsstelle in Luxemburg

Generali Investments Luxembourg S.A.
33, Rue de Gasperich
L - 5826 Hesperange

Rechtsberater in Luxemburg

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L - 2082 Luxembourg (seit dem 29. April 2015)

Bonn & Schmitt Avocats
22-24, Rives de Clausen
L - 2165 Luxemburg (bis zum 28. April 2015)

Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

BNP Paribas Securities Services
33, rue de Gasperich
L - 5826 Hesperange (seit dem 2. Februar 2015)

CACEIS Bank Luxembourg S.A.
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxemburg (bis zum 2. Februar 2015)

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.
7, Rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2,
L - 5365 Munsbach

Zahlstelle in Deutschland

BNP Paribas Securities Services S.C.A. Zweigniederlassung
Europa-Allee 12
D - 60327 Frankfurt am Main (seit dem 2. Februar 2015)

CACEIS Bank Deutschland GmbH
Lilienthalallee 34-36
D - 80939 München (bis zum 2. Februar 2015)

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Unter Sachsenhausen 27
D - 50667 Köln

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Santo Borsellino
Chief Executive Officer
Generali Investments Europe S.p.A.
Società di Gestione del Risparmio
Via Machiavelli, 4
I-34132 Triest

Verwaltungsratsmitglieder

Dominique Clair
Chief Executive Officer
Generali Investments S.p.A.
Via Machiavelli, 4
I - 34132 Triest

Torsten Utecht
Chief Financial Officer & Member of the Management Board
Generali Deutschland Holding AG
Tunisstraße 19-23
D - 50667 Köln

Pierre Bouchoms
General Manager
Generali Investments Luxembourg S.A.
33, rue de Gasperich
L - 5826 Hesperange (seit dem 2.April 2015)

Thierry Martin
Legal Representative
Generali Investments Europe S.p.A
Società di Gestione del Risparmio
French Branch,
2, rue Pillet-Will
F - 75309 Paris (seit dem 2.April 2015)

Michel Andignac
Chief Financial Officer
Generali France
7-9, Boulevard Haussmann
F - 75309 Paris (bis zum 3. Februar 2015)

Bericht des Fondsmanagers

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

Makroökonomischer Hintergrund

Weltwirtschaft und Finanzmärkte im ersten Halbjahr 2015

Zu Beginn des Berichtszeitraums setzte sich die Erholung an den internationalen Aktienmärkten weiter fort. Ein wesentlicher Treiber war zu Jahresanfang die Ankündigung von EZB-Präsident Mario Draghi, von März 2015 bis September 2016 Staatsanleihen im Umfang von 1,14 Billionen Euro aufzukaufen. Die Politik der quantitativen Lockerung („Quantitative Easing“) der EZB beflügelte die Finanzmärkte und unterstützte die schon zuvor zu beobachtende graduelle Konjunkturbelebung in der Eurozone. Auch der weiter gegenüber dem US-Dollar abwertende Euro unterstützte die Erwartung höherer Unternehmensgewinne im Euro-Raum und sorgte für weitere Kurszuwächse. Im Verlauf des zweiten Quartals schwächte sich die Kursrallye an den Aktienmärkten in der Eurozone ab. Hierbei spielten insbesondere wiederholt auftretende Ängste über den Austritt Griechenlands aus der Eurozone („Grexit“) eine Rolle. Aufgrund der Unsicherheiten um Griechenland nahm die Volatilität an den Märkten weiter zu. Zudem sorgten Gewinnmitnahmen für weiter fallende Kurse. Die internationalen Aktienmärkte zeigten kein einheitliches Bild. Der S&P 500 war im Berichtszeitraum durch eine volatile Seitwärtsbewegung geprägt. Das zu Beginn des Jahres überraschend schwächere BIP-Wachstum in den USA und die anhaltende Sorge vor Leitzinserhöhungen durch die Fed trugen insbesondere zur höheren Volatilität bei. Zum Ende des Berichtszeitraums tendierten die internationalen Aktienmärkte unter dem Eindruck der eskalierenden Lage um Griechenland schwächer.

Im Berichtszeitraum wertete der Euro gegenüber dem US-Dollar zeitweise auf 1,05 USD/ EUR ab.

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Generali FondsStrategie Aktien Global investiert in die weltweiten Aktienmärkte und strebt eine höhere Rendite bei geringerem Risiko als der Weltaktienindex MSCI World an. Die Anlagepolitik des am 22. Oktober 2001 aufgelegten Teilfonds basiert auf der Portfoliotheorie von Harry Markowitz und William Sharpe. Durch Mischung von Aktienmärkten mit unterschiedlich ausgeprägter gegenseitiger Abhängigkeit wird ein optimales Rendite-Risiko-Verhältnis angestrebt. Dazu wird bevorzugt in indexorientierte Aktienzielfonds in- und ausländischer Anbieter investiert.

Anlagestrategie und Anlageergebnis 1. Januar bis 30. Juni 2015

Der Fonds Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik verfolgt das Ziel, den MSCI World Index teilweise abzubilden und ist daher auf indexnahe Fonds spezialisiert. Im Berichtszeitraum erfolgte die Abbildung des Index über Fonds, die in die entsprechenden im MSCI World dargestellten Regionen investiert sind. Das Fondsmanagement wählte dabei frei unter allen zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland zugelassenen Aktienfonds aus.
Der Fonds verfolgte auch im Berichtszeitraum (1. Januar bis 30. Juni 2015) eine Anlagepolitik basierend auf der Portfoliotheorie von Harry Markowitz und Willliam Sharpe. Hierbei wurde durch die Gewichtung der Länder ein optimales Rendite-Risiko-Verhältnis angestrebt.
Im Berichtszeitraum wurde die Verteilung des Fondsvermögens überwiegend nah an der Ländergewichtung im MSCI World vorgenommen, wobei in Zeiten regionaler Krisen eine Reduktion der Anlagen in den betreffenden Ländern erfolgte und somit teilweise eine abweichende Gewichtung vorgenommen wurde. Dabei wurde Amerika mit ca. 60 Prozent übergewichtet. Asien und Europa wurden mit jeweils ca. 20 Prozent etwa gleich gewichtet.
Mittelfristig werden bessere Renditen in den Emerging Markets als in Europa und Japan erwartet. Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik verzeichnete im Berichtszeitraum trotz der oben genannten defensiven Strategie einen erfreulichen Wertzuwachs von 11,0 %*.

Anmerkung:
Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung.

*Wertentwicklung nach BVI-Methode

Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2015

Nettovermögensaufstellung

	Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik EUR
Aktiva	**13.947.789,82**
Wertpapierbestand zum Marktwert	13.890.445,40
Einstandspreis	9.217.820,01
Nicht realisierter Gewinn auf das Anlagevermögen	4.672.625,39
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	54.534,98
Forderungen aus Dividenden	2.740,45
Forderungen aus Zeichnungen	68,99
Passiva	**19.483,51**
Bankzinsen	17,07
Verwaltungsvergütung	13.840,01
Depot und Verwaltung	1.710,00
Sonstige Verbindlichkeiten	3.916,43
Nettovermögen	**13.928.306,31**

Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

Stand:		30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013
Gesamtvermögen	**EUR**	**13.928.306,31**	**12.729.538,09**	**23.407.368,42**
		EUR	**EUR**	**EUR**
Anteile mit Ausschüttung				
Anzahl Anteile		204.894,00	207.828,00	447.926,00
Nettoinventarwert je Anteil		67,98	61,25	52,26
Ausschüttung pro Anteil		0,0472	0,0800	0,2200

	Anteile im Umlauf am 01.01.2015	Ausgegebene Anteile	Zurück-genommene Anteile	Anteile im Umlauf am 30.06.2015
Anteile mit Ausschüttung	207.828,00	312,00	3.246,00	204.894,00

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

Wertpapierbestand zum 30.06.2015

Bezeichnung	Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
JPM FUNDS-US VALUE FUND A	USD	101.867,14	2.174.286,21	15,60
GLDMN SCHS-INDIA EQ-BS USD A	USD	77.503,00	1.164.230,53	8,36
FIDELITY FUNDS AMERICA FUND	USD	107.000,00	881.774,81	6,33
SISF-ASIAN OPPORT-CEURA	EUR	45.000,00	672.300,00	4,83
BGF-UNITED KINGDOM FUND-GBPD2	GBP	4.748,00	591.547,50	4,25
FIDELITY FUNDS SWITZERLAND-A-	CHF	8.328,42	445.596,99	3,20
PARVEST EQUITY RUSSIA OPPORTUNITIES ICA	USD	6.069,00	361.946,55	2,60
JPMORGAN FF-EAST EUROP EQ-A	EUR	9.890,33	352.985,84	2,53
FT EMERGING ARABIA	EUR	6.447,00	278.188,05	2,00
			6.922.856,48	**49,70**
Irland				
HSBC S&P 500 UCITS ETF	EUR	117.500,00	2.200.305,00	15,80
ISHARES MSCI CANADA B	EUR	10.765,00	1.098.352,95	7,89
ISHARES MSCI EUROPE EUR SHS ETF	EUR	36.013,00	877.996,94	6,30
GAM STAR-CHINA EQ-USD ACC	USD	28.632,22	715.868,41	5,14
ISHARES MSCI EM LAT AM-INC	EUR	23.000,00	335.915,00	2,41
ISHARES MSCI PACIFIC X-JPN-USD	EUR	6.650,00	246.482,25	1,77
			5.474.920,55	**39,31**
Frankreich				
SSGA US INDEX EQUITY FUND I CAP 4	USD	5.000,00	1.492.668,37	10,72
			1.492.668,37	**10,72**
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			**13.890.445,40**	**99,73**
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			**13.890.445,40**	**99,73**
Gesamtwertpapierbestand			**13.890.445,40**	**99,73**

Allgemeine Informationen

1. Verwaltungsgebühren der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds

Bei Anlage eines wesentlichen Teils des Nettovermögens des 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.

2. Sonstige Verbindlichkeiten

Diese Rubrik besteht aus der „taxe d'abonnement" und den Prüfungskosten.

3. Devisenkurse per 30.06.2015

Amerikanische Dollar	(USD)	1,1151	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,7083	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,3806	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0362	= 1 Euro (EUR)

4. Änderung der Portfoliozusammensetzung

Einzelheiten zu den Änderungen bei der Portfoliozusammensetzung im Laufe der am 30.06.2015 endenden Periode liegen für die Anteilinhaber am Gesellschaftssitz der Verwaltungsgesellschaft oder bei der deutschen Informationsstelle bereit und werden kostenlos ausgegeben.

Zusätzliche Informationen

Gesamtkostenquote zum 31.12.2014 **1,83% p.a.**

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionsgebühren) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres 2014 aus.

Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate (PTR)) zum 31.12.2014 **51,36% p.a.**

Die ermittelte Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Nettofondsvermögens für das Geschäftsjahr 2014.