

AMB Generali Euroland Protect Io

Halbjahresbericht zum 30.06.2006



AMB GENERALI
Asset Managers

Inhaltsübersicht Halbjahresbericht

Der Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2005

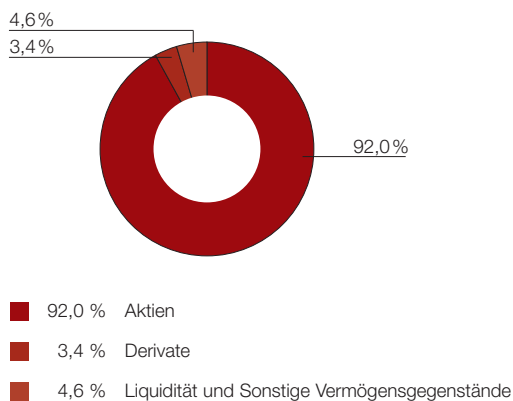
AMB Generali Euroland Protect Io

- 2 Anlagepolitik, Fondsstruktur
- 3 – 6 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

- 7 Firmenspiegel

AMB Generali Euroland Protect Io

Struktur des Fondsvermögens



Anlageschwerpunkt und Anlageziel

AMB Generali Euroland Protect Io investiert in die bedeutenden Aktienwerte des Euro-Raums. In seiner Zusammensetzung orientiert sich der Fonds am Dow Jones EURO STOXX 50*, wobei die Sicherheit des Investments im Vordergrund steht: Ziel ist es, bei möglichst hoher Partizipation an den Chancen der Aktienmärkte den möglichen Verlust innerhalb eines Kalenderjahres auf 15 % zu begrenzen. Dazu wird das Fondsvermögen durch den strategischen Einsatz von Optionsstrategien gesichert. Der Fonds wurde am 2. November 2005 aufgelegt.

Marktentwicklung

Im ersten Halbjahr 2006 setzten die Aktienmärkte im Euro-Raum zunächst ihren positiven Aufwärtstrend der vergangenen Jahre fort. Erst im Mai kam es zu Kurskorrekturen, ausgelöst durch fortgesetzte Leitzinsstraffungen der US-Notenbank. Der Index für Aktien des Euro-Raums, DJ EURO STOXX 50, schloss dennoch bei 5.217 Punkten und erzielte einschließlich Dividendenzahlungen einen Wertzuwachs von rund 4 % gegenüber dem Schlusskurs des Vorjahres. Diese Entwicklung wurde begünstigt durch die weiterhin positive Gewinnentwicklung der Unternehmen sowie ein hohes Niveau bei Unternehmensübernahmen.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Der AMB Generali Euroland Protect Io erzielte im ersten Halbjahr 2006 einen Wertzuwachs von 1,84 %**. Gleichzeitig betrug der maximal mögliche Verlust im Kalenderjahr ca. 15 %, womit das Anlageziel erreicht wurde: eine mit dem Index vergleichbare Performance bei erheblich reduziertem Risiko. Die im Fonds angewandte Covered Call-Strategie verhielt sich in den ersten Monaten des Jahres sehr zurückhaltend. Die dadurch verminderten Kursgewinne einzelner Aktienwerte konnten seit den Kurskorrekturen im Mai jedoch fast vollständig aufgeholt werden. Seitdem liefert die Strategie einen positiven Beitrag zur Performance. Aktuell sind etwa die Hälfte der im Fonds enthaltenen Aktien veroptioniert und generieren Prämieinnahmen.

* Als Maßstab für den Fonds wird der Index Dow Jones EURO STOXX 50 (RI) herangezogen. Diese Indexvariante spiegelt nicht nur die Kursentwicklung wider, sondern berücksichtigt auch die ausgezahlten Dividenden.

**Wertentwicklung nach BVI-Methode

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2006

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2006	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil in EUR des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Aktien Belgien								
Fortis (B) Shares O.N.		STK	35.049	0	848 EUR	26,58	931.602,42	1,72
Aktien Deutschland								
Allianz AG o.N.		STK	10.695	0	227 EUR	123,22	1.317.837,90	2,43
BASF AG		STK	14.322	0	136 EUR	62,67	897.559,74	1,65
Bayer AG Aktien		STK	19.673	0	476 EUR	35,87	705.670,51	1,3
DaimlerChrysler AG		STK	25.444	1.441	0 EUR	38,49	979.339,56	1,8
Deutsche Bank AG		STK	13.931	0	350 EUR	87,75	1.222.445,25	2,25
Deutsche Telekom AG		STK	71.241	0	1.724 EUR	12,5	890.512,50	1,64
E.ON AG		STK	18.641	0	451 EUR	88,21	1.644.322,61	3,03
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	5.578	497	0 EUR	106,08	591.714,24	1,09
RWE AG		STK	12.689	0	307 EUR	63,86	810.319,54	1,49
SAP AG		STK	5.741	0	98 EUR	164,65	945.255,65	1,74
Siemens AG		STK	22.539	0	546 EUR	67,97	1.531.975,83	2,82
Aktien Finnland								
Nokia Corp.		STK	119.437	0	2.889 EUR	15,91	1.900.242,67	3,5
Aktien Frankreich								
AXA S.A.		STK	43.196	1.198	0 EUR	25,6	1.105.817,60	2,04
AXA S.A. Anrechte		STK	43.196	43.196	0 EUR	0,66	28.509,36	0,05
Air Liquide S.A.		STK	2.937	0	69 EUR	151,1	443.780,70	0,82
Air Liquide S.A. Anrechte		STK	2.937	2.937	0 EUR	0	0	0
Alcatel S.A.		STK	35.215	0	811 EUR	9,99	351.797,85	0,65
Arkema		STK	1.544	1.544	0 EUR	30,3	46.783,20	0,09
BNP S.A.		STK	23.471	2.133	1.495 EUR	74,9	1.757.977,90	3,24
Carrefour S.A.		STK	15.816	0	383 EUR	45,45	718.837,20	1,32
Crédit Agricole		STK	18.279	0	744 EUR	29,55	540.144,45	1
France Telecom		STK	45.605	0	2.393 EUR	16,62	757.955,10	1,4
Groupe Danone S.A.		STK	6.637	0	77 EUR	98,75	655.403,75	1,21
L Oreal S.A.		STK	7.939	0	192 EUR	72,8	577.959,20	1,07
LVMH S.A.		STK	6.926	0	167 EUR	77,05	533.648,30	0,98
Lafarge S.A.		STK	4.729	0	115 EUR	98,55	466.042,95	0,86
Renault S.A.		STK	5.346	0	105 EUR	83,85	448.262,10	0,83
Sanofi-Aventis S.A.		STK	28.942	1.368	0 EUR	75,45	2.183.673,90	4,02
Société Générale S.A.		STK	10.942	0	1.192 EUR	115	1.258.330,00	2,32
St. Gobain S.A.		STK	9.300	0	225 EUR	54,8	509.640,00	0,94
Suez S.A.		STK	31.063	3.526	0 EUR	32,07	996.190,41	1,84
Total Fina S.A.		STK	61.784	46.338	637 EUR	50,8	3.138.627,20	5,78
Vivendi S.A.		STK	31.053	1.457	0 EUR	27,28	847.125,84	1,56
Aktien Irland								
Allied Irish Banks PLC		STK	24.740	0	599 EUR	18,73	463.380,20	0,85
Aktien Italien								
ENI S.p.A.		STK	68.244	0	1.989 EUR	22,9	1.562.787,60	2,88
Enel S.p.A.		STK	113.393	0	1.594 EUR	6,715	761.434,00	1,4
Generali S.p.A.		STK	29.516	0	714 EUR	28,23	833.236,68	1,54
San Paolo-Imi S.p.A.		STK	26.532	0	643 EUR	13,8	366.141,60	0,67
Telecom Italia S.p.A. EO 0,55		STK	295.328	0	7.146 EUR	2,163	638.646,80	1,18
Unicredito Italiano S.p.A.		STK	279.311	145.405	0 EUR	6,115	1.707.986,77	3,15
Aktien Niederlande								
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	50.657	0	300 EUR	21,33	1.080.513,81	1,99
Aegon N.V.		STK	38.438	38.769	331 EUR	13,27	510.072,26	0,94
Ahold N.V.		STK	41.892	0	1.007 EUR	6,71	281.095,32	0,52
ING Groep N.V. Cert.		STK	53.454	0	1.294 EUR	30,43	1.626.605,22	3
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20 1)		STK	33.598	0	2.712 EUR	24,31	816.767,38	1,51
Unilever N.V.		STK	46.191	46.191	0 EUR	17,58	812.037,78	1,5

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2006

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2006	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert	%-Anteil in EUR des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aktien Spanien									
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	91.342	0	2.210	EUR	15,98	1.459.645,16	2,69
Banco Sant. Cen. Hisp.		STK	168.478	0	4.077	EUR	11,32	1.907.170,97	3,51
Endesa S.A.		STK	25.953	0	629	EUR	26,98	700.211,94	1,29
Iberdrola S.A.		STK	21.138	0	512	EUR	26,77	565.864,26	1,04
Repsol S.A.		STK	26.569	0	637	EUR	22,25	591.160,25	1,09
Telefonica S.A.		STK	117.996	0	2.842	EUR	12,92	1.524.508,32	2,81
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	49.944.571,74	92,04	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	49.944.571,74	92,04	

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Forderungen/Verbindlichkeiten

Optionsrechte auf Aktien

Call ABN, 23,79, 27.06.06, OTC	OTC	STK	-50.657			EUR	0	-0,05	0
Call AXA, 26.16, 04.08 - 26.16 08/06	OTC	STK	-43.196			EUR	0,48	-20.734,08	-0,04
Call Allianz, 119.17, - 119.17 08/06	OTC	STK	-10.695			EUR	1,26	-13.475,70	-0,02
Call BASF, 63,342, 30, - 63,34 08/06	OTC	STK	-14.322			EUR	0,07	-1.002,54	0
Call BNP, 75.55, 29.08 - 75.55 08/06	OTC	STK	-23.471			EUR	0,41	-9.623,11	-0,02
Call Banco Bilbao, 16, - 16,89 08/06	OTC	STK	-91.342			EUR	0	-0,09	0
Call Ban. Santander, 11,59, 18.07.06	OTC	STK	-168.478			EUR	0,078	-13.158,13	-0,02
Call Bayer, 35.09, 09, - 35.09 08/06	OTC	STK	-19.673			EUR	0,807	-15.876,11	-0,03
Call Bayer, 36,39, 28.06.06	OTC	STK	-19.673			EUR	0	-0,02	0
Call Daimlerchrysler, 4 - 40 08/06	OTC	STK	-25.444			EUR	0	-0,03	0
Call Dt. Bank, 90.77, - 90.77 08/06	OTC	STK	-13.931			EUR	0	-0,01	0
Call Dt. Telekom, 12,7 - 12,79 08/06	OTC	STK	-71.241			EUR	0,01	-712,41	0
Call E.ON, 92.92, 16.0 - 92.92 08/06	OTC	STK	-18.641			EUR	0,013	-249,79	0
Call Fortis, 29,71, 14.07.06	OTC	STK	-35.049			EUR	0,01	-350,49	0
Call France Telecom, 1 - 17,2 08/06	OTC	STK	-45.605			EUR	0,01	-456,05	0
Call ING, 32.64, 11.08 - 32.64 08/06	OTC	STK	-53.454			EUR	0	-0,05	0
Call Lafarge, 90,846, - 90,85 07/06	OTC	STK	-4.729			EUR	8,45	-39.960,05	-0,07
Call Mün Rückv, 107,27 - 107,27 08/06	OTC	STK	-5.578			EUR	2,01	-11.211,78	-0,02
Call Philips, 24.58, 1 - 24.58 08/06	OTC	STK	-33.598			EUR	0,018	-604,76	0
Call Renault, 87.65, 2 - 87.65 07/06	OTC	STK	-5.346			EUR	0,739	-3.952,83	-0,01
Call Repsol, 23.25, 11 - 23.25 08/06	OTC	STK	-26.569			EUR	0	-0,03	0
Call RWE, 66,73, 04.07.06	OTC	STK	-12.689			EUR	0,013	-158,61	0
Call Soc. Generale, 11 - 117,04 08/06	OTC	STK	-10.942			EUR	0,18	-1.969,56	0
Call Telecom Italia, 23,66, 17.07.06	OTC	STK	-295.328			EUR	0	-0,3	0
Call Total, 52.61, 11, - 52.61 08/06	OTC	STK	-61.784			EUR	0	-0,06	0
Call Uni. Italiano, 6, - 6,13 08/06	OTC	STK	-279.311			EUR	0,06	-16.758,66	-0,03
Call Vivendi, 29.39, 0 - 29.39 08/06	OTC	STK	-31.053			EUR	0,36	-11.179,08	-0,02
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR	-161.434,38	-0,29	

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2006

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2006	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	%-Anteil des Fonds- vermögens
---------------------	-------	---	-----------------------	-------------------	----------------------	------	--	-------------------------------------

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

Dow Jones Euro Stoxx 50 Future - 09/06	AMT	Anzahl	30				-48.900,00	-0,09
Summe der Aktienindex-Terminkontrakte							-48.900,00	-0,09

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Call DJ Euro Stoxx 50, - 3578 01/07	OTC	EUR	7550			EUR 197,48	1.490.974,00	2,75
Call DJ Euro Stoxx 50, - 3937 01/07	OTC	EUR	-7550			EUR 46,01	-347.375,50	-0,64
Put DJ Euro Stoxx 50, - 3221 01/07	OTC	EUR	14100			EUR 63,29	892.389,00	1,64
Summe der Optionsrechte auf Aktienindices							2.035.987,50	3,75
Summe der Aktienindex-Derivate						EUR	1.987.087,50	3,66
Summe der Derivate						EUR	1.825.653,12	3,37

Gattungsbezeichnung	Währung	Bestand 30.06.2006	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	%-Anteil des Fonds- vermögens
---------------------	---------	-----------------------	--	-------------------------------------

Bankguthaben

Bankguthaben

EUR - Guthaben bei:

Depotbank	EUR	2.426.860,85	2.426.860,85	4,47
Summe der Bankguthaben			EUR 2.426.860,85	4,47

Sonstige Vermögensgegenstände

Sonstige Ansprüche	EUR	66.783,75	66.783,75	0,12
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR 66.783,75	0,12

Fondsvermögen			EUR 54.263.869,46	100
----------------------	--	--	--------------------------	------------

Anteilwert

Anteilklasse A (thesaurierend)	EUR	54,26
Anteilklasse B (thesaurierend)	EUR	0
Anteilklasse C (thesaurierend)	EUR	0

Umlaufende Anteile

Anteilklasse A (thesaurierend)	STK	1.000.000
Anteilklasse B (thesaurierend)	STK	0
Anteilklasse C (thesaurierend)	STK	0

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		92,04
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		3,37

AMB Generali Euroland Protect Io

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aktien Frankreich			
BNP Paribas S.A. Bezugsrecht	STK	21.338	21.338
BNP S.A. Junge	STK	2.133	2.133
Total S.A. Anrechte	STK	6	6
Aktien Niederlande			
Aegon N.V.	STK	0	38.769
Unilever N.V.	STK	0	15.769

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	---	-------------------	----------------------	------------------

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswerte: ABN, Aegon, Alcatel, Allianz, Axa, BASF, Bayer, BNP, Daimler, Deutsche Bank, Deutsche Telekom, EON, France Telekom, ING Groep, Lafarge, Münchner Rück, Nokia, Philips, Renault, Repsol, RWE, Sanofi Aventis, Societe Generale, Suez, Total, Unicredito, Vivendi)	EUR			60.273,89
---	-----	--	--	-----------

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert: Dow Jones Euro Stoxx 50 Future	EUR			999.549,99
---	-----	--	--	------------

Marktschlüssel

AMT	Amtlich notiert
OTC	Over the Counter

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.06.2006 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Firmenspiegel

per 30. Juni 2006

AMB Generali Asset Managers
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

AMB Generali Asset Managers
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Gereonswall 68
50670 Köln

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Köln

Gründungsdatum

8. März 2000

Eigenkapital

gezeichnet	EURO	9.050.000
eingezahlt	EURO	9.050.000
haftend	EURO	9.050.000

Gesellschafter

AMB Generali Holding AG, Aachen

Geschäftsführung

Heinz Gawlak (Vorsitzender)
Heinz-Peter Clodius
Dr. Stephan Stockert
Hartmut Wagener
Dr. Frank Wellhöfer

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dietmar Meister

Mitglied des Vorstands der
AMB Generali Holding AG, Aachen

Stellvertretender Vorsitzender

Walter Steidl

Mitglied des Vorstands der
Generali Vienna Holding AG, Wien

Mitglieder

Dr. Amerigo Borrini
Chief Financial Officer
Assicurazioni Generali S.p.A.,
Triest, Italien

Dr. Wilhelm Kittel (bis 30.3.2006)

Vorsitzender der Vorstände der
Generali Versicherungen, München
Manfred Oedingen

AMB Generali Holding AG

Hans-Herbert Rospleszcz (seit 1.4.2006)

Mitglied der Vorstände der
Generali Versicherungen, München
Volker Seidel

Mitglied der Vorstände der

Volksfürsorge Versicherungen, Hamburg

Depotbank

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft
Arabellastraße, 81925 München

Eigenkapital per 31.12.2005

haftendes Eigenkapital	Tsd. Euro	17.510.243
Darin enthalten:		
gezeichnetes Kapital	Tsd. Euro	2.252.097
genehmigtes Kapital	Tsd. Euro	136.769

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

PwC

Deutsche Revision Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf

Anlageausschuss

Vorsitzender

Rainer Andreas Brand
AMB Generali Holding AG

Mitglieder

Gerret Bäßler-Vogel

AM Gesellschaft für betriebliche Altersversorgung mbH

Walter Cornely

AachenMünchener Versicherungen

Olaf Engemann (seit 1.4.2006)

Generali Versicherungen

Josef Köck (bis 31.3.2006)

Generali Versicherungen

Burkhard Lux (bis 31.3.2006)

Volksfürsorge Versicherungen

Michael Stille

AMB Generali Pensionsfonds AG

Theodor Wabe (seit 1.4.2006)

Volksfürsorge Versicherungen

