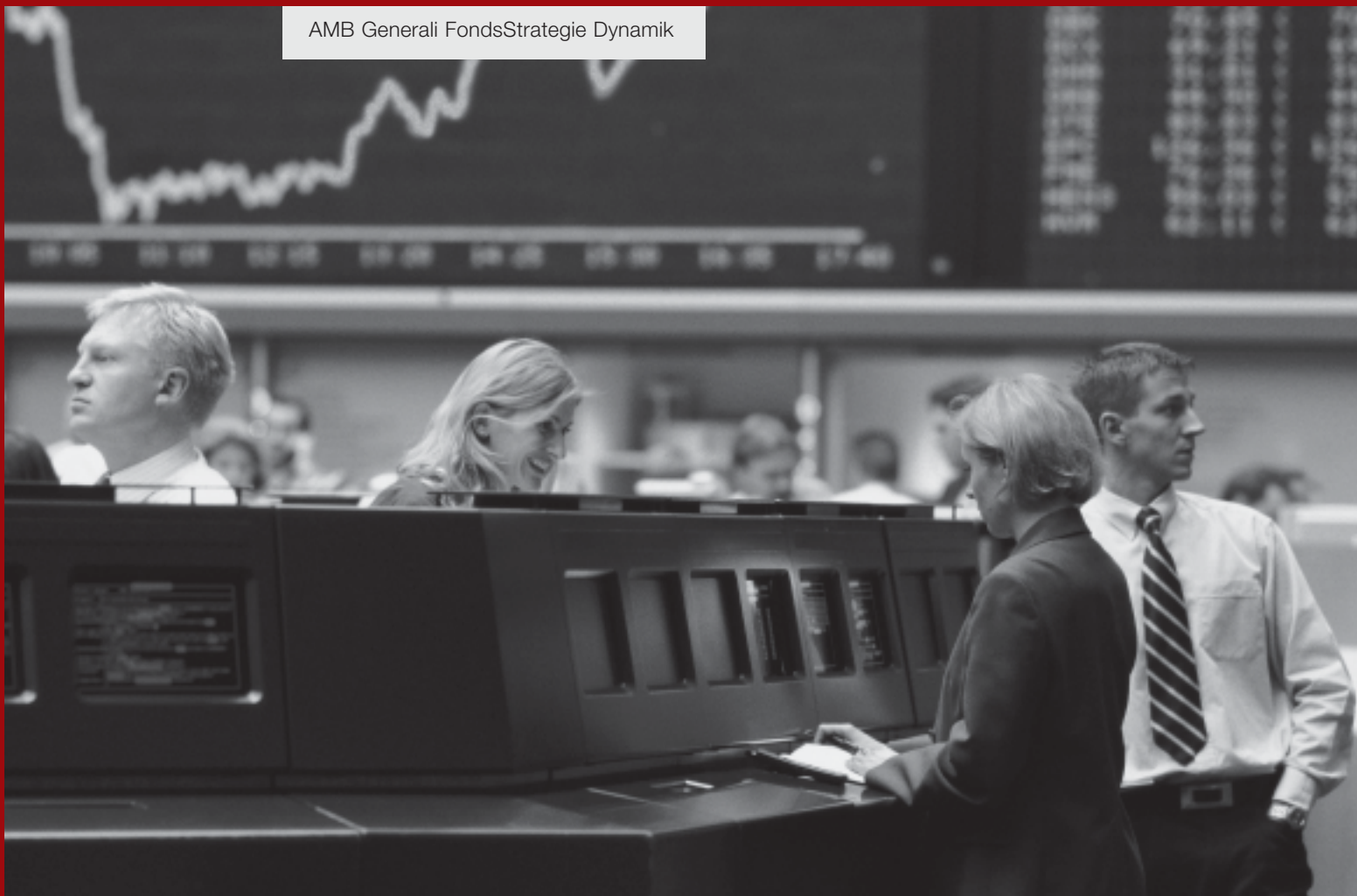


# AMB Generali FondsStrategie

Halbjahresbericht zum 30.06.2006

AMB Generali FondsStrategie Dynamik



**GENERALI**  
Investments Luxembourg

## Wichtiger Hinweis

Der Kauf von Anteilen des Teilfonds erfolgt auf der Basis des vereinfachten sowie des ausführlichen Verkaufsprospektes einschließlich des Verwaltungs- und Sonderreglements.

Der vereinfachte Verkaufsprospekt, der ausführliche Verkaufsprospekt sowie die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte müssen dem Anteilserwerber vor Zeichnung der Anteile kostenlos und unaufgefordert angeboten werden.

# AMB Generali FondsStrategie

Halbjahresbericht zum 30.06.2006

AMB Generali FondsStrategie Dynamik

# Hinweise für die Anleger

## **Umbenennung der Verwaltungsgesellschaft**

— An dieser Stelle informieren wir Sie darüber, dass die Verwaltungsgesellschaft der Dachfonds AMB Generali Komfort, Generali Asset Managers Luxembourg S.A., ihren Firmennamen geändert hat. Mit Wirkung vom 25. April 2006 firmiert die Gesellschaft unter dem Namen

### **Generali Investments Luxembourg S.A.**

— Für Sie als Anleger ist die Umfirmierung mit keinerlei Kosten oder sonstigen inhaltlichen Änderungen verbunden. Als Informationsstelle in Deutschland fungiert weiterhin die AMB Generali Asset Managers Kapitalanlagegesellschaft mbH.

## **Umbenennung des Fonds**

— An dieser Stelle informieren wir Sie darüber, dass sich mit Wirkung vom 1. Januar 2006 der Name des Fonds und damit auch der Name des einzelnen Teilfonds geändert hat. Wie bereits im Jahresbericht 2005 angekündigt wurde der Fonds von AM Generali FondsStrategie in

### **AMB Generali FondsStrategie**

umbenannt. Für Sie als Anleger ergeben sich im Zuge dieser Umbenennung keine Änderungen.

# Inhaltsübersicht

## Halbjahresbericht

- 7 Die Entwicklung an den Kapitalmärkten  
im ersten Halbjahr 2005

Der Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2005

### **Teilfonds**

**AMB Generali FondsStrategie Dynamik**

- 8 Anlagepolitik, Teilfondsstruktur  
9– 11 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

- 13 Firmenspiegel



Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

das erste Halbjahr 2006 war durch anhaltendes Wirtschaftswachstum in den großen Volkswirtschaften geprägt. Und auch wenn Europa im internationalen Vergleich leicht zurückblieb, zeigen die wichtigsten Stimmungsindikatoren, dass ein positives Wirtschaftsklima vorherrscht. So ist insbesondere die gestiegene Konsumtätigkeit im Euro-Raum als sehr erfreulich zu bezeichnen.

Sowohl die Aktien- als auch die Rentenmärkte wurden im Halbjahresverlauf stark durch die Zinspolitik der Zentralbanken beeinflusst. Die US-Notenbank setzte ihren Zinsstraffungskurs fort und auch die Europäische Zentralbank erhöhte den Leitzins in zwei weiteren Schritten auf 2,75 %. Steigende Renditen bei den Langfristrenditen waren die Folge. Auch an den Aktienmärkten kam es als Konsequenz der Zinserhöhungen Mitte Mai zu Kurskorrekturen. Insgesamt verlief das erste Halbjahr jedoch trotzdem positiv für Aktien.

Für das zweite Halbjahr 2006 ist damit zu rechnen, dass sich die Kapitalmärkte wieder positiv entwickeln. Dabei werden die Aktien- und die Rentenmärkte jedoch weiterhin stark durch die Zinspolitik beeinflusst. Insgesamt rechnen wir damit, dass die großen Aktienmärkte das Jahr mit positiven Kursgewinnen abschließen.

Wir bedanken uns für das Vertrauen, das Sie der Generali Investments Luxembourg S.A. entgegengebracht haben.

Luxemburg, im Juli 2006


Mit freundlichen Grüßen aus Luxemburg



Gian Luigi Costanzo  
Vorsitzender  
des Verwaltungsrates



Dott. Amerigo Borrini  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Francesco Bosatra  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Myriam Cockaerts  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Christian Ferry  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Heinz Gawlak  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Philippe Lepargneur  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



# Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im ersten Halbjahr 2006

## Weltwirtschaft weiter auf Expansionskurs

Auch im ersten Halbjahr 2006 setzte die Weltwirtschaft ihren Expansionskurs fort. Das Wachstum zog sich dabei durch alle großen Wirtschaftsregionen, wobei der Euro-Raum im globalen Vergleich erneut hinter den USA und Japan zurückblieb. Dennoch erreichten insbesondere im Euro-Raum die einschlägigen Stimmungsindikatoren neue Höchststände. So hat sich beispielsweise die Konsumtätigkeit in der ersten Jahreshälfte deutlich beschleunigt. Auch das Wachstum in Deutschland entwickelte sich positiv.

Die Finanzmärkte standen in der ersten Jahreshälfte besonders im Zeichen der Zinspolitik der US-Notenbank Fed, die den Leitzins in vier Schritten auf 5,25 % erhöhte und zudem weitere Zinsstraffungen

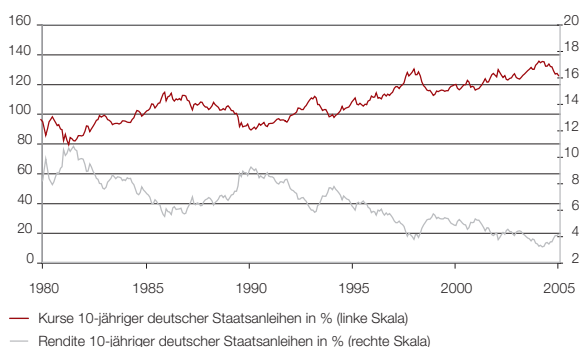
nicht ausschloss. Auch die Europäische Zentralbank erhöhte den Leitzins moderat auf 2,75 % und die japanische Notenbank kündigte ein Ende der Nullzinspolitik an.

Der US-Dollar musste insbesondere im zweiten Quartal deutliche Kursverluste gegenüber dem Euro hinnehmen, während die weltweit gestiegene Nachfrage nach Rohöl weiterhin für Rekordstände bei den Energiepreisen sorgte.

## Aktienmärkte im Zeichen der Zinspolitik

An den Aktienmärkten setzte sich bis Mitte Mai zunächst der globale Aufwärtstrend fort. Im Zuge der US-Zinspolitik und aufgrund von Signalen für weitere Leitzinsstraffungen kam es dann jedoch zu deutlichen Kurskorrekturen. Insgesamt können die europäischen und amerikanischen Standardwerte aber auf ein positives erstes Halbjahr zurückblicken. Deutsche Aktien entwickelten sich im ersten Halbjahr leicht überdurchschnittlich im Vergleich zum Euro-Raum und der deutsche Aktienindex DAX schloss mit 5.683 Punkten 5,1 % über dem Schlusskurs des vergangenen Jahres. Europäische Aktien legten gemessen am europäischen Aktienindex DJ STOXX um 5,3 % an Wert zu, erneut gestützt von einem robusten Gewinnwachstum der Unternehmen. US-Aktien waren von den Kurskorrekturen deutlich weniger betroffen, hatten jedoch im Vorfeld auch geringere Kursgewinne zu verzeichnen. Gemessen am breiten US-Aktienindex S&P 500 erzielten sie im ersten Halbjahr einen Wertzuwachs von 2,7 %.

## Kurs- und Renditeentwicklung des deutschen Rentenmarktes



Am Rentenmarkt gibt es eine enge Wechselwirkung zwischen der Rendite und dem Kurs. Die Entwicklung von Renditen und Kursen ist insgesamt gegenläufig: Steigen die Kurse, so sinken die Renditen und umgekehrt. Quelle: Thomson Financial Datastream

## Die Entwicklung des Welt-Aktienmarktes seit 1980



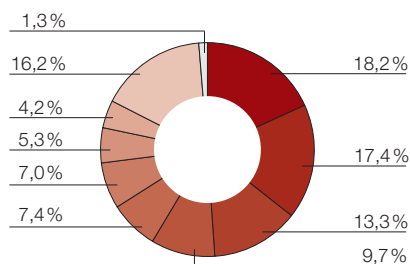
Weltaktienindex MSCI World (RI), Quelle: Datastream

## Rendite mit volatilem Verlauf

Die Renditen an den internationalen Anleihenmärkten setzten im ersten Halbjahr 2006 ihren Aufwärtstrend unter Schwankungen fort. Auf Halbjahresbasis zogen weltweit die Renditen aller Laufzeiten an und erreichten teilweise mehrjährige Höchststände. So notierte die Rendite 10-jähriger US-Treasuries mit 5,24 % auf dem höchsten Niveau seit Mai 2002 und die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen mit 4,09 % auf einem Rekordhoch seit September 2004. Maßgeblich für diese Renditesteigerungen waren gute Konjunkturdaten und daraus resultierende Inflations Sorgen sowie die Zinsstraffungen der Zentralbanken.

# AMB Generali FondsStrategie Dynamik

## Struktur des Teilfondsvermögens



- 18,2 % JP Morgan Funds – US Strategic Value Fund
- 17,4 % Fidelity Funds – American Fund
- 13,3 % OP S&P 500-Werte
- 9,7 % Merrill Lynch International Investment Funds – United Kingdom Fund Fund
- 7,4 % Pictet Funds – Japanese Equities
- 7,0 % Oppenheim EURO STOXX 50-Werte
- 5,3 % Fidelity Funds – Asian Special Situations Fund
- 4,2 % OP Nikkei 225-Werte
- 16,2 % Sonstige
- 1,3 % Liquidität

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

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Alle Chancen der weltweiten Aktienmärkte vereint in einem Fonds – das ist das Ziel von AMB Generali Komfort Dynamik Global. Der am 22. Oktober 2001 aufgelegte Teilfonds investiert in ausgewählte Aktienzielfonds renommierter Fondsgesellschaften. Dabei werden weltweit sowohl Zielfonds für verschiedene regionale Einzelmärkte als auch Themenzielfonds für wichtige Wachstumstrends berücksichtigt.

## Marktentwicklung

Bis Mai dieses Jahres setzten die Aktienmärkte in Europa, USA und Japan ihren positiven Aufwärtstrend fort, ehe es zu Kurskorrekturen kam. Insgesamt schlossen jedoch nach einer leichten Erholung Mitte Juni europäische und amerikanische Standardwerte das erste Halbjahr 2006 positiv ab. Beeinflusst wurden die Kapitalmärkte insbesondere von anziehender Inflation in den USA sowie Sorgen über fortgesetzte Leitzinserhöhungen der US-Notenbank Fed.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

AMB Generali FondsStrategie Dynamik beendete den Berichtszeitraum (1. Januar bis 30. Juni 2006) mit einer Wertentwicklung von -1,95 %\*. Zu Jahresbeginn wurde zunächst die Gewichtung in den USA zu Gunsten von Osteuropa und Japan reduziert. Insbesondere die gezielte Auswahl von Small-, Mid- und Micro-Cap-Spezialisten in einem dennoch breit diversifizierten Weltportfolio trug in den ersten Monaten der Jahreshälfte positiv zum Anlageergebnis bei. Im weiteren Verlauf konnte sich auch der Teilfonds dem volatilen Marktumfeld nicht entziehen, so dass die Kursgewinne teilweise eingebüßt wurden. In den letzten Wochen des Berichtszeitraums wurde der Fonds näher am Welt-Aktienindex MSCI World ausgerichtet.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

# AMB Generali FondsStrategie Dynamik

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2006

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2006	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR am Fonds- vermögen	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>9.128.866,76</b>	<b>98,93</b>
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
Fidelity Funds – Switzerland Fund A	ANT	10.700	10.700	–	CHF 40,2500	274.669,38	2,98
DWS Skandinavien	ANT	670	670	–	EUR 219,2300	146.884,10	1,59
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	7.900	7.900	8.000	EUR 36,4700	288.113,00	3,12
JP Morgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	ANT	32.000	–	–	EUR 8,3200	266.240,00	2,89
Oppenheim Nikkei 225-Werte	ANT	11.500	11.500	–	EUR 34,0100	391.115,00	4,24
Oppenheim S&P 500-Werte	ANT	30.600	30.600	–	EUR 40,1700	1.229.202,00	13,32
Oppenheim EURO STOXX 50-Werte	ANT	10.330	10.330	–	EUR 62,6800	647.484,40	7,02
Merrill Lynch International Investment Funds – United Kingdom	ANT	11.900	11.900	–	GBP 52,4800	899.172,26	9,74
Pictet Funds Japanese Equities P	ANT	12.600	9.400	–	JPY 7.949,3800	686.730,45	7,44
Fidelity Funds – Asian Special Situations	ANT	34.900	19.900	–	USD 17,8000	488.449,62	5,29
Fidelity Funds – American Fund A (USD)	ANT	453.000	453.000	–	USD 4,5120	1.607.095,34	17,42
JP Morgan Fleming Funds US Strategic Value A	ANT	152.800	152.800	–	USD 14,0100	1.683.200,45	18,24
JP Morgan Fleming Funds American Micro Cap A	ANT	2.400	–	–	USD 115,8900	218.691,32	2,37
Merrill Lynch International Investment Funds – Latin American Fund	ANT	8.500	2.500	–	USD 45,1600	301.819,44	3,27
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>9.128.866,76</b>	<b>98,93</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>108.850,49</b>	<b>1,19</b>
HVB Luxembourg	EUR	107.319,61			% 100,0000	107.319,61	1,17
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	1.947,01			% 100,0000	1.530,88	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>368,84</b>	<b>0,00</b>
Zinsansprüche	EUR	368,84				368,84	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-10.685,64</b>	<b>-0,12</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>9.227.400,45</b>	<b>100,00 <sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>47,41</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>STK</b>	<b>194.618</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>98,93</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'Abonnement

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AMB Generali FondsStrategie Dynamik

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
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	ANT	-	1.800
Henderson Horizon Fund – Pan European Property Equities Fund	ANT	-	5.000
HSBC GIF Asia Freestyle	ANT	-	13.500
Indexchange DAX EX	ANT	3.600	7.100
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	ANT	-	3.400
IXIS Loomis Sayles US Large Cap Growth	ANT	-	6.200
JP Morgan Fleming Funds – Emerging Europe Equity Fund A	ANT	2.700	6.400
JP Morgan Fleming Funds – Europe Recovery Fund A	ANT	-	1.700
Pioneer Mid-Cap Value fund A	ANT	-	40.154,99
Sogelux Fund – Equities US Relative Value A	ANT	-	28.000

## Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Absicherung von Beständen</b>				
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>				
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>				
USD	EUR			1.645

**Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER))** 2,72 % p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Berechnung nach BVI-Methode für das Fondsgeschäftsjahr 2005.

# AMB Generali FondsStrategie Dynamik

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

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

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei gruppeneigenen und -fremden Wertpapier-Investmentanteilen

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in % p.a.	bezahlter Rücknahmeabschlag in % p.a.	Verwaltungsvergütung in % p.a.
DE0008474271	DWS Skandinavien	-	-	1,40
LU0054237671	Fidelity Funds – Asian Special Situations	-	-	1,50
LU0048573561	Fidelity Funds – American Fund A (USD)	-	-	1,50
LU0054754816	Fidelity Funds – Switzerland Fund A	-	-	1,50
LU0124167924	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	-	-	0,90
LU0088927925	Henderson Horizon Fund – Pan European Property Equities Fund	-	-	1,20
LU0187029839	HSBC GIF Asia Freestyle	-	-	0,40
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289317	Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	-	-	0,50
LU0130099376	IXIS Loomis Sayles US Large Cap Growth	-	-	1,70
LU0074838565	JP Morgan Fleming Funds – Emerging Europe Equity Fund A	-	-	1,50
LU0107398538	JP Morgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	-	-	1,25
LU0119066131	JP Morgan Fleming Funds US Strategic Value A	-	-	1,50
LU0168352267	JP Morgan Fleming Funds Europe Recovery Fund A	-	-	1,50
LU0053697206	JP Morgan Fleming Funds American Micro Cap A	-	-	1,50
LU0072463663	Merrill Lynch International Investment Funds – Latin American Fund	-	-	1,50
LU0011847091	Merrill Lynch International Investment Funds – United Kingdom	-	-	1,50
DE0009799270	Oppenheim Nikkei 225-Werte	-	-	0,50
DE0009788174	Oppenheim S&P 500-Werte	-	-	0,50
DE0009778563	Oppenheim EURO STOXX 50-Werte	-	-	0,50
LU0095053426	Pictet Funds Japanese Equities P	-	-	1,00
US72375Q1085	Pioneer Mid-Cap Value fund A	-	-	0,80
LU0130134629	Sogelux Fund – Equities US Relative Value A	-	-	0,60



# Firmenspiegel

per 30. Juni 2006

## Verwaltungsgesellschaft

Generali Investments Luxembourg S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxemburg

## Verwaltungsrat

### Vorsitzender

#### **Gian Luigi Costanzo**

Chief Executive Officer  
Generali Asset Management SGR S.p.A.  
Triest (Italien)

### Verwaltungsratsmitglieder

#### **Dr. Amerigo Borrini**

Chief Financial Officer  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
Triest (Italien)

#### **Francesco Bosatra**

Head of Strategic Asset Allocation  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
Triest (Italien)

#### **Myriam Cockaerts**

Managing Director  
Generali Investments Luxembourg S.A.  
Luxemburg

#### **Christian Ferry**

General Manager  
BSI SA  
Lugano (Schweiz)

#### **Heinz Gawlak**

Vorsitzender der Geschäftsführung  
AMB Generali Asset Managers  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Köln (Deutschland)

#### **Philippe Lepargneur**

General Manager  
Generali Finances  
Paris (Frankreich)

## Dienstleistungserbringer

Activest Investmentgesellschaft Luxemburg S.A.  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxemburg

## Vertriebsstelle in Luxemburg

Generali Investments Luxembourg S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2540 Luxemburg

## Rechtsberater in Luxemburg

Kremer Associé & Clifford Chance  
4, Place de Paris  
L-2314 Luxemburg

## Abschlussprüfer in Luxemburg

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg

## Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

HVB Banque Luxemburg Société Anonyme  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxemburg

## Zahlstelle in Deutschland

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG  
Am Tucherpark 16  
D-80538 München

## Informationsstelle in Deutschland

AMB Generali Asset Managers  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln

## Vertriebsstelle in Deutschland

advisa Fonds-Service-GmbH  
Kieler Straße 357-359  
D-22525 Hamburg

## Vermögensverwalter

AMB Generali Asset Managers  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln

