

AMB Generali Euroland Protect Io

Halbjahresbericht zum 30.06.2007



GENERALI
Investments

Inhalt

Der Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2007

AMB Generali Euroland Protect Io

- 3 Anlagepolitik, Fondsstruktur
- 4 – 7 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

- 9 Firmenspiegel

AMB Generali Euroland Protect Io

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.

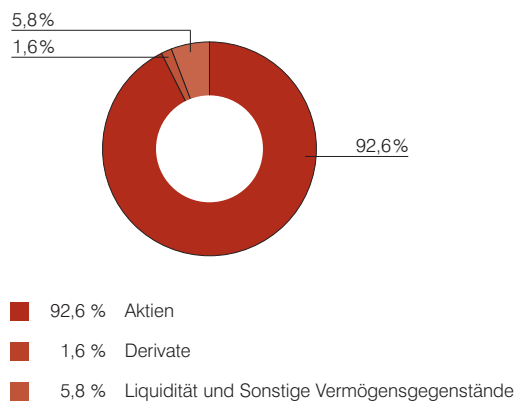
Marktentwicklung

Die Aktienmärkte im Euro-Raum setzten im ersten Halbjahr 2007 ihren langjährigen Aufwärtstrend fort. Lediglich im März kam es aufgrund von Sorgen über eine bevorstehende Rezession in den USA zu deutlichen Kurskorrekturen. Auf Halbjahresicht legt der DJ EURO STOXX 50, Aktienindex des Euro-Raums, einschließlich Dividendenzahlungen um gut 600 Punkte zu und schloss letztlich bei 6.599 Punkten. Neben positiven Unternehmens- und Verbrauchernachrichten sorgte vor allem das Wachstum in Deutschland für positive Impulse.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AMB Generali Euroland Protect Io erzielte im Berichtszeitraum (1. Januar bis 30. Juni 2007) einen Wertzuwachs von 8,1 %**. Gleichzeitig betrug der maximal mögliche Verlust im Kalenderjahr rund 14,5 %, womit das Anlageziel erreicht wurde: eine signifikante Partizipation am Aktienmarkt des Euro-Raums bei erheblich reduziertem Risiko. Die im Fonds angewandte Covered-Call-Strategie passte sich in ihrer Intensität den Schwankungen des Aktienmarktes an. Mit der zwischenzeitlichen Marktkorrektur zwischen Februar und April erreichte die Verschreibungsquote einen Höchststand von 48 % und reduzierte sich dann in der nachfolgenden Erholung deutlich. Der Gesamtbeitrag der Covered-Call-Strategie für das erste Halbjahr 2007 betrug rund - 0,9 % und entsprach gemessen an den gestiegenen Aktienmärkten den Erwartungen.

Struktur des Fondsvermögens



* 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 30.06.2007

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Aktien Belgien								
Fortis (B) Shares O.N.		STK	27.237	–	8.611 EUR	30,900	841.623,30	1,60
Aktien Deutschland								
Allianz SE o.N.		STK	9.032	–	2.847 EUR	171,220	1.546.459,04	2,94
BASF AG		STK	10.483	–	3.391 EUR	95,850	1.004.795,55	1,91
Bayer AG		STK	15.975	–	5.083 EUR	55,770	890.925,75	1,69
DaimlerChrysler AG		STK	19.942	–	6.197 EUR	67,290	1.341.897,18	2,55
Deutsche Bank AG		STK	10.982	–	3.328 EUR	106,370	1.168.155,34	2,22
Deutsche Telekom AG		STK	62.667	–	21.127 EUR	13,660	856.031,22	1,63
E.ON AG		STK	14.463	–	4.602 EUR	122,060	1.765.353,78	3,36
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	4.798	–	932 EUR	134,600	645.810,80	1,23
RWE AG		STK	9.725	–	3.205 EUR	77,640	755.049,00	1,44
SAP AG		STK	18.614	–	6.662 EUR	37,780	703.236,92	1,34
Siemens AG		STK	17.545	–	5.508 EUR	105,640	1.853.453,80	3,53
Aktien Finnland								
Nokia Corp.		STK	85.591	–	27.212 EUR	20,910	1.789.707,81	3,40
Aktien Frankreich								
Air Liquide S.A.		STK	5.070	2.535	1.077 EUR	95,990	486.669,30	0,93
Alcatel-Lucent		STK	48.268	–	15.250 EUR	10,280	496.195,04	0,94
AXA S.A.		STK	37.506	–	16.459 EUR	31,640	1.186.689,84	2,26
BNP S.A.		STK	18.339	–	5.835 EUR	86,280	1.582.288,92	3,01
Carrefour S.A.		STK	11.365	–	5.525 EUR	51,400	584.161,00	1,11
Crédit Agricole		STK	15.584	–	3.091 EUR	29,820	464.714,88	0,88
France Télécom		STK	36.784	–	11.625 EUR	20,270	745.611,68	1,42
Groupe Danone S.A.		STK	10.042	5.021	1.662 EUR	58,900	591.473,80	1,13
L'Oréal S.A.		STK	5.478	–	2.113 EUR	85,960	470.888,88	0,90
Lafarge S.A.		STK	3.097	–	1.263 EUR	133,300	412.830,10	0,79
LVMH S.A.		STK	5.372	–	1.694 EUR	83,770	450.012,44	0,86
Renault S.A.		STK	4.168	–	1.301 EUR	117,870	491.282,16	0,93
Sanofi-Aventis S.A.		STK	21.694	–	6.812 EUR	59,840	1.298.168,96	2,47
Société Générale S.A.		STK	9.644	–	3.479 EUR	135,700	1.308.690,80	2,49
St. Gobain S.A.		STK	7.702	–	1.959 EUR	82,410	634.721,82	1,21
Suez S.A.		STK	24.137	–	8.085 EUR	42,090	1.015.926,33	1,93
Total Fina S.A.		STK	47.362	–	14.704 EUR	59,370	2.811.881,94	5,35
Vivendi S.A.		STK	24.183	–	7.637 EUR	31,720	767.084,76	1,46
Aktien Irland								
Allied Irish Banks PLC		STK	19.196	–	6.108 EUR	20,150	386.799,40	0,74
Aktien Italien								
Enel S.p.A.		STK	87.559	–	27.680 EUR	7,890	690.840,51	1,31
ENI S.p.A.		STK	52.063	–	15.870 EUR	26,770	1.393.726,51	2,65
Generali S.p.A.		STK	25.234	2.294	7.445 EUR	29,580	746.421,72	1,42
Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	202.463	214.835	12.372 EUR	5,425	1.098.361,78	2,09
Telecom Italia S.p.A. EO 0,55		STK	229.332	–	72.968 EUR	2,038	467.263,95	0,89
Unicredito Italiano S.p.A.		STK	217.773	–	69.183 EUR	6,605	1.438.390,67	2,74
Aktien Niederlande								
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	39.916	–	12.700 EUR	33,960	1.355.547,36	2,58
Aegon N.V.		STK	30.301	–	9.356 EUR	14,590	442.091,59	0,84
Ahold N.V.		STK	32.515	–	10.331 EUR	9,300	302.389,50	0,58
ING Groep N.V. Cert.		STK	43.689	–	13.901 EUR	32,520	1.420.766,28	2,71
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20		STK	23.886	–	9.019 EUR	31,270	746.915,22	1,42
Unilever N.V.		STK	35.840	–	11.403 EUR	22,920	821.452,80	1,56

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2007

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	%-Anteil	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aktien Spanien									
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	74.240	-	19.183	EUR	18,000	1.336.320,00	2,54
Banco Sant. Cen. Hisp.		STK	130.722	-	41.593	EUR	13,600	1.777.819,20	3,38
Endesa S.A.		STK	13.071	-	8.722	EUR	40,090	524.016,39	1,00
Iberdrola S.A.		STK	19.364	3.462	6.336	EUR	40,730	788.695,72	1,50
Repsol S.A.		STK	17.811	-	10.712	EUR	28,730	511.710,03	0,97
Telefonica S.A.		STK	90.165	-	29.081	EUR	16,380	1.476.902,70	2,81
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	48.688.223,47	92,63	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	48.688.223,47	92,63	

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 Allianz. 169.52. – 169.52 07/07	OTC	STK	-9.032	-	-	EUR	6,222	-56.198,91	-0,11
Call Banco Bilbao Viz – 18,32 07/07	OTC	STK	-74.240	-	-	EUR	0,290	-21.529,60	-0,04
Call Nokia 21.43. 23.0 – 21.43 07/07	OTC	STK	-85.591	-	-	EUR	0,320	-27.389,12	-0,05
Call Philips 31.47. 23 – 31.47 07/07	OTC	STK	-23.886	-	-	EUR	0,870	-20.780,82	-0,04
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR	-125.898,45	-0,24	

Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte

Dow Jones Euro Stoxx 50 Future – 09/07	OTC	EUR	48					-32.640,00	-0,06
--	-----	-----	----	--	--	--	--	------------	-------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindices

Call DJ Euro Stx 50, 45 – 4528,7 12/07	OTC	EUR	5.627			EUR	209,850	-1.180.825,95	-2,25
Call DJ EuroStoxx 50 4 – 4350 12/07	OTC	EUR	1.942			EUR	317,320	616.235,44	1,17
Call DJEuroStoxx 50 435 – 4350 12/07	OTC	EUR	3.685			EUR	319,370	1.176.878,45	2,24
Long Put DJ EuroStoxx 5 – 3705,3 12/07	OTC	EUR	11.263			EUR	33,200	373.931,60	0,71
Summe der Aktienindex-Derivate						EUR	953.579,54	1,81	
Summe der Derivate						EUR	827.681,09	1,57	

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2007

Gattungsbezeichnung	Währung	Bestand 30.06.2007	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
Bankguthaben				
Bankguthaben				
EUR - Guthaben bei:				
Depotbank	EUR	2.934.530,04	2.934.530,04	5,58
Summe der Bankguthaben			EUR 2.934.530,04	5,58
Sonstige Vermögensgegenstände				
Sonstige Ansprüche	EUR	114.247,07	114.247,07	0,22
Zinsansprüche	EUR	512,05	512,05	-
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR 114.759,12	0,22
Fondsvermögen			EUR 52.565.193,72	100,00
Anteilwert				
Anteilklasse A (thesaurierend)			EUR	65,71
Anteilklasse B (thesaurierend)			EUR	-
Anteilklasse C (thesaurierend)			EUR	-
Umlaufende Anteile				
Anteilklasse A (thesaurierend)			STK	800.000
Anteilklasse B (thesaurierend)			STK	-
Anteilklasse C (thesaurierend)			STK	-
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)				92,63
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)				1,57

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
Antlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aktien Frankreich			
Crédit Agricole S.A. BZR	STK	18.675	18.675
Aktien Spanien			
San Paolo-Imi S.p.A.	STK	-	30.923

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Derivate				
Derivate auf einzelne Wertpapiere				
Wertpapier-Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktien				
Gekaufte Kaufoptionen (Call):				
(Basiswerte: ABN Amro, Aegon, Allianz, AXA, BBVA, BNP, Crédit Agricole, Deutsche Bank, E.ON, Fortis, Iberdrola, Philips, Repsol, RWE, Société Générale, Saint Gobain, Suez)				
	EUR			26.422,37
Verkaufte Kaufoptionen (Call):				
(Basiswerte: ABN Amro, Aegon, Allianz, AXA, BBVA, Banco Bilbao, Banco Santander, BNP, Carrefour, Crédit Agricole, Deutsche Bank, Deutsche Telekom, E.ON, Fortis, France Télécom, Iberdrola, ING, Philips, Renault, Repsol, RWE, Société Générale, Saint Gobain, Suez, Total, Vivendi)				
	EUR			48.626,85

Absicherung von Beständen

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert: Dow Jones Euro Stoxx 50	EUR			4.486,04
------------------------------------	-----	--	--	----------

Marktschlüssel

OTC	Over the Counter
-----	------------------

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 29.06.2007 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Für das Sondervermögen wurden die folgenden drei Anteilklassen gebildet, die sich jeweils hinsichtlich der Mindestanlagesumme, des Ausgabeaufschlages sowie der Verwaltungsvergütung oder einer Kombination einer dieser Merkmale unterscheiden:

Anteilklasse	Mindestanlagesumme	Ausgabeaufschlag	Verwaltungsvergütung
A	EUR 30.000.000,00	entfällt	0,50 %
B	EUR 1.000.000,00	entfällt	0,70 %
C	EUR 500,00	5,00 %	bis zu 1,30 % p. a. aktuell 1,00 % p. a.

Firmenspiegel

per 30. Juni 2007

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Gereonswall 68
50670 Köln

Hans-Herbert Rospleszcz
Mitglied der Vorstände der
Generali Versicherungen, München

Volker Seidel
Mitglied der Vorstände der
Volksfürsorge Versicherungen, Hamburg

Rechtsform

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz

Köln

Depotbank

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft
Arabellastraße, 81925 München

Gründungsdatum

8. März 2000

Eigenkapital per 31. Dezember 2006

haftendes Eigenkapital	Tsd. Euro	17.912.130
Darin enthalten:		
gezeichnetes Kapital	Tsd. Euro	2.252.097
genehmigtes Kapital	Tsd. Euro	990.000

Eigenkapital

gezeichnet	Euro	9.050.000
eingezahlt	Euro	9.050.000
haftend	Euro	9.050.000

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

PricewaterhouseCoopers (PwC)
Deutsche Revision Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Moskauer Straße 19
40227 Düsseldorf

Gesellschafter

Generali Investments S.p.A., Triest (Italien)

Geschäftsführung

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

Anlageausschuss

Vorsitzender
Rainer Andreas Brand
AMB Generali Holding AG

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Gian Luigi Costanzo
Vorstandsvorsitzender
Generali Investments S.p.A., Triest

Mitglieder

Gerret Bäßler-Vogel
AM Gesellschaft für betriebliche
Altersversorgung mbH

Stellvertretender Vorsitzender

Walter Steidl
Mitglied des Vorstands der
Generali Vienna Holding AG, Wien

Olaf Engemann
Generali Versicherungen

Mitglieder

Dott. Amerigo Borrini
Leiter Finanzen
Assicurazioni Generali S.p.A., Triest

Michael Stille
AMB Generali Pensionsfonds AG

Theodor Waber
Volksfürsorge Versicherungen

Manfred Oedingen
Abteilungsleiter
AMB Generali Holding AG, Aachen



**Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Gereonswall 68, D-50670 Köln
Kunden-Service-Center: 0 18 01 / 16 36 16
oder 02 21 / 16 36 16 36
E-Mail: service@geninvest.de
www.geninvest.de