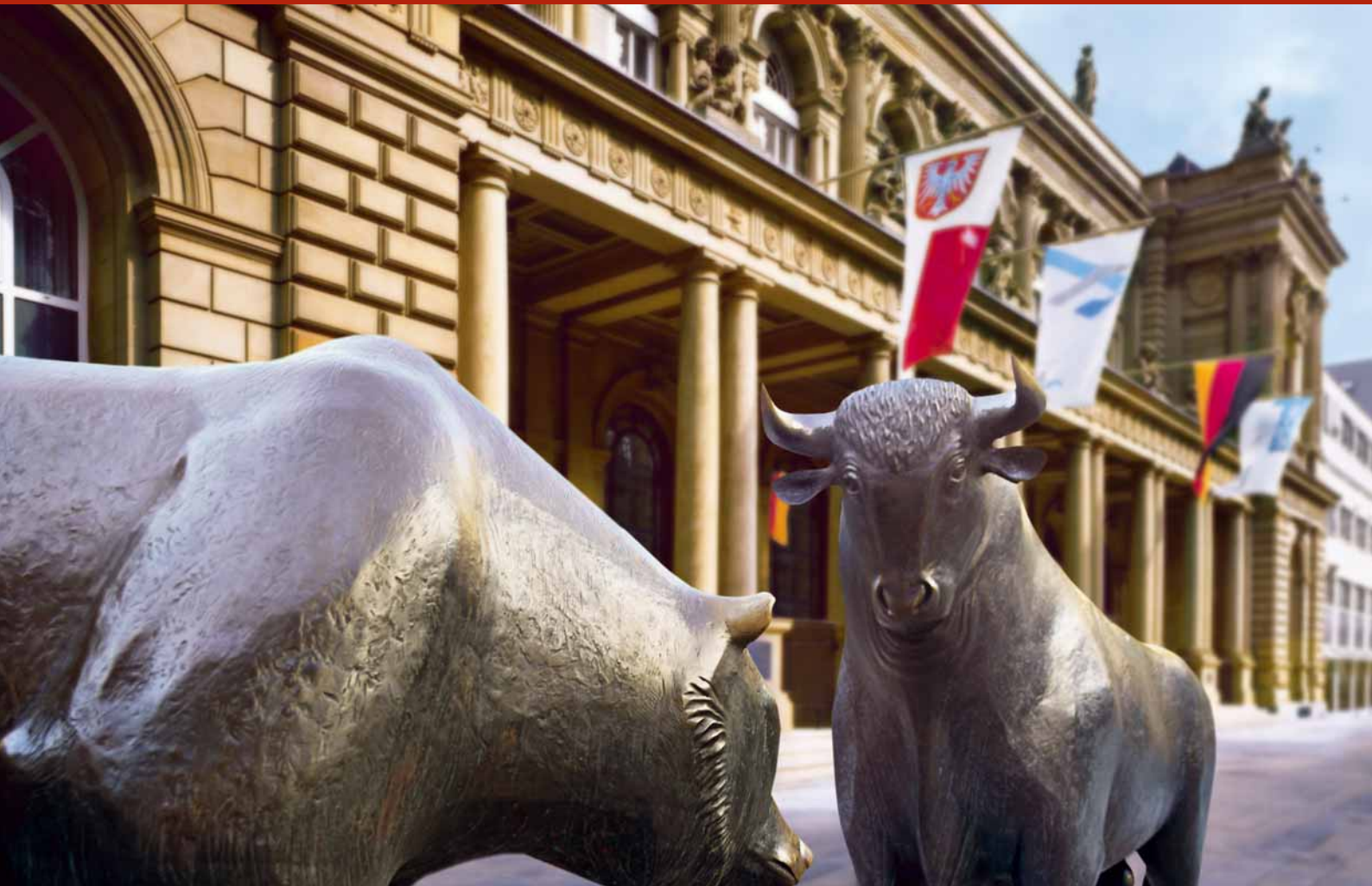


AMB Generali Euroland Protect Io

Halbjahresbericht zum 30.06.2008



GENERALI
Investments

Wichtige Hinweise

Kündigung der Verwaltung des Sondervermögens / Wechsel der Depotbank

Gemäß der Veröffentlichung im elektronischen Bundesanzeiger sowie in der Börsen-Zeitung vom 1. August 2008 haben wir die Verwaltung des Sondervermögens AMB Generali Euroland Protect Io zum 31. August 2008 gekündigt. Mit Wirksamwerden der Kündigung am 31. August 2008 erlischt das Recht der Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH, das Sondervermögen zu verwalten, und das Verfügungsrecht über das Sondervermögen geht auf die Depotbank, die Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, über.

Es ist beabsichtigt, dass die Depotbank mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht von der Abwicklung und Verteilung des Sondervermögens absehen und der Frankfurter Service Kapitalanlagegesellschaft mbH mit Wirkung zum 1. September 2008 die Verwaltung des Sondervermögens nach Maßgabe der bisherigen Vertragsbedingungen übertragen wird. Gleichzeitig ist beabsichtigt, dass mit Wirkung zum 1. September 2008 ein Wechsel der Depotbank stattfinden und die BHF-Bank AG anstelle der Bayerischen Hypo- und Vereinsbank AG die Funktion der Depotbank für das Sondervermögen übernehmen wird.

Den Anlegern entstehen aus dem Wechsel der Depotbank keine Kosten.

AMB Generali Euroland Protect Io

Halbjahresbericht zum 30.06.2008

Inhaltsübersicht Halbjahresbericht

AMB Generali Euroland Protect Io

7	Anlagepolitik, Fondsstruktur
8 – 11	Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe
12	Weitere Angaben
15	Firmenspiegel

AMB Generali Euroland Protect Io

Anlagepolitik, Fondsstruktur

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.

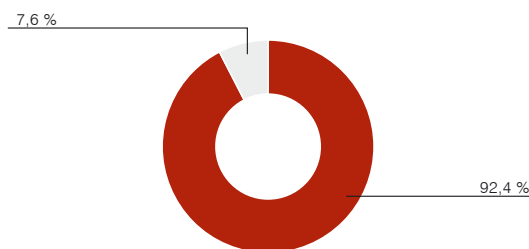
Marktentwicklung

Als Folge der weltweiten Finanzmarktkrise und der damit verbundenen Rezessionsbefürchtungen kam es zu deutlichen Kurskorrekturen bei europäischen Aktien. Diese konnten im ersten Halbjahr 2008 nicht an die positive Entwicklung der vergangenen Jahre anknüpfen und erlitten gemessen am europäischen Aktienindex Dow Jones EURO STOXX 50* einen Wertverlust von 23,8 %. Zudem belasteten steigende Ölpreise und Spekulationen über weitere Abschreibungen im Bankensektor die Kurse. Der starke Anstieg des Ölpreises wurde außerdem zum Treiber für die Inflation.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AMB Generali Euroland Protect Io erfuhr im Berichtszeitraum (1. Januar bis 30. Juni 2008) unter Einfluss der aktuellen Marktbedingungen einen Wertrückgang von 11,9 %**. Seit Auflegung erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 13,4 %**. Gleichzeitig betrug der maximal mögliche Verlust im Kalenderjahr rund 15,5 %, womit das Anlageziel übertroffen 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 dem kontinuierlichen Marktrückgang im ersten Halbjahr erzielte die Überschreibungsquote einen bisherigen Höchstwert von ca. 60 %. Der Gesamtbeitrag der Covered Call-Strategie für das erste Halbjahr 2008 betrug rund 1,6 %.

Struktur des Teilvermögens



- 92,4 % Aktien
- 7,6 % Liquidität und sonstige Vermögensgegenstände

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

* 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 ausbezahlten Dividenden.

** Wertentwicklung nach BVI-Methode

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2008

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Aktien Belgien								
Fortis (B) Shares O.N.		STK	5.468	0	46.987 EUR	10,440	57.085,92	1,08
Fortis Strip WPR		STK	18.158	0	0 EUR	0,010	181,58	0,00
Aktien Deutschland								
Allianz SE o.N.		STK	1.045	0	9.477 EUR	110,990	115.984,55	2,20
BASF SE		STK	2.266	1.133	10.358 EUR	43,560	98.706,96	1,87
Bayer AG		STK	1.766	0	16.142 EUR	52,390	92.520,74	1,75
Daimler AG		STK	2.173	0	20.849 EUR	39,060	84.877,38	1,61
Deutsche Bank AG		STK	1.157	0	10.558 EUR	54,880	63.496,16	1,20
Deutsche Börse AG		STK	462	4.288	3.826 EUR	70,390	32.520,18	0,62
Deutsche Telekom AG		STK	6.853	0	62.937 EUR	10,360	70.997,08	1,34
E.ON AG		STK	1.459	0	13.942 EUR	126,670	184.811,53	3,50
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	472	0	4.633 EUR	110,300	52.061,60	0,99
RWE AG		STK	1.014	0	9.900 EUR	79,450	80.562,30	1,52
SAP AG		STK	2.048	0	19.226 EUR	33,410	68.423,68	1,30
Siemens AG		STK	1.994	0	18.000 EUR	69,830	139.241,02	2,64
Volkswagen AG		STK	327	3.038	2.711 EUR	178,500	58.369,50	1,10
Aktien Finnland								
Nokia Corp.		STK	9.087	0	83.051 EUR	15,460	140.485,02	2,66
Aktien Frankreich								
Air Liquide S.A.		STK	600	54	5.125 EUR	82,820	49.650,59	0,94
Alcatel-Lucent		STK	5.354	0	48.761 EUR	3,810	20.398,74	0,39
AXA S.A.		STK	4.072	0	38.086 EUR	18,810	76.594,32	1,45
BNP S.A.		STK	1.971	0	18.702 EUR	57	112.898,88	2,14
Carrefour S.A.		STK	1.268	0	11.472 EUR	35,410	44.899,88	0,85
Crédit Agricole		STK	1.771	0	15.698 EUR	13,100	23.200,10	0,44
France Télécom		STK	4.389	0	39.950 EUR	18,765	82.359,59	1,56
Groupe Danone S.A.		STK	1.185	0	9.881 EUR	44,450	52.673,25	1,00
L'Oreal S.A.		STK	570	0	5.490 EUR	67,640	38.554,80	0,73
LVMH S.A.		STK	595	0	5.440 EUR	65,920	39.222,40	0,74
Renault S.A.		STK	460	0	4.212 EUR	51,570	23.722,20	0,45
Sanofi-Aventis S.A.		STK	2.482	0	21.896 EUR	42,100	104.492,20	1,98
Schneider Electric S.A.		STK	566	0	5.178 EUR	68,080	38.533,28	0,73
Société Générale S.A.		STK	1.347	0	9.577 EUR	54,990	74.071,53	1,40
St. Gobain S.A.		STK	721	0	8.040 EUR	39,840	28.724,64	0,54
Suez S.A.		STK	2.736	0	24.763 EUR	42,800	117.100,80	2,22
Total Fina S.A.		STK	4.884	0	48.016 EUR	53,970	263.589,48	4,99
Vinci S.A.		STK	1.125	0	10.181 EUR	38,540	43.357,50	0,82
Vivendi S.A.		STK	2.691	0	24.574 EUR	24,020	64.637,82	1,22
Aktien Italien								
Enel S.p.A.		STK	9.689	0	88.497 EUR	6,080	58.909,12	1,12
ENI S.p.A.		STK	5.635	0	51.807 EUR	23,630	133.155,05	2,52
Generali S.p.A.		STK	2.696	0	25.024 EUR	24,210	65.270,16	1,24
Intesa Sanpaolo S.p.A.		STK	20.673	0	189.935 EUR	3,603	74.474,48	1,41
Telecom Italia S.p.A. EO 0,55		STK	23.624	0	233.484 EUR	1,272	30.049,73	0,57
UniCredit S.p.A.		STK	30.836	0	281.740 EUR	3,860	119.026,96	2,25

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2008 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Aktien Luxemburg								
ArcelorMittal		STK	1.907	0	16.697	EUR 62,700	119.568,90	2,26
Aktien Niederlande								
Aegon N.V.		STK	3.131	0	30.867	EUR 8,400	26.300,40	0,50
ING Groep N.V. Cert.		STK	4.842	0	46.819	EUR 20,100	97.324,20	1,84
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20		STK	2.460	0	22.773	EUR 21,665	53.295,90	1,01
Unilever N.V.		STK	3.649	0	36.526	EUR 17,920	65.390,08	1,24
Aktien Spanien								
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	8.228	0	79.586	EUR 12,290	101.122,12	1,91
Banco Santander S.A.		STK	14.452	0	132.085	EUR 11,680	168.799,36	3,19
Iberdrola S.A.		STK	9.054	0	83.951	EUR 8,430	76.325,22	1,44
Repsol S.A.		STK	1.828	0	16.707	EUR 25,010	45.718,28	0,87
Telefónica S.A.		STK	9.663	0	88.310	EUR 16,800	162.338,40	3,07
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	4.036.075,56	76,39
Summe Wertpapiervermögen						EUR	4.036.075,56	76,39
Derivate								
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Optionsrechte auf Aktienindizes								
Call DJEuroStoxx50 484 – 4840 12/08	OTC	EUR					- 13,40	0,00
Long Put EuroStoxx50 – 3960 12/08	OTC	EUR					853.560,00	16,16
LongCall DJEuroStoxx50 – 4400 12/08	OTC	EUR					542,70	0,01
Aktienindex-Terminkontrakte								
Dow Jones Euro Stoxx 50 Future – 09/08	OTC	EUR					- 9.240,00	- 0,17
Summe der Aktienindex-Derivate						EUR	844.849,30	15,99
Bankguthaben								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	240.239,45				240.239,45	4,55
Summe der Bankguthaben						EUR	240.239,45	4,55
Sonstige Vermögensgegenstände								
Einschüsse		EUR	8.880				8.880,00	0,17
Sonstige Ansprüche		EUR	128.743,20				128.743,20	2,44
Zinsansprüche		EUR	24.455,53				24.455,53	0,46
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	162.078,73	3,07
Fondsvermögen						EUR	5.283.243,04	100,00

AMB Generali Euroland Protect Io

Vermögensaufstellung zum 30.06.2008 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Anteilwert								
Anteilklasse A (thesaurierend)						EUR	56,51	
Anteilklasse B (thesaurierend)						EUR	0,00	
Anteilklasse C (thesaurierend)						EUR	0,00	
Umlaufende Anteile								
Anteilklasse A (thesaurierend)						STK	93.500	
Anteilklasse B (thesaurierend)						STK	0	
Anteilklasse C (thesaurierend)						STK	0	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								76,39
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								15,99

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			
Air Liquide -BZR-	STK	545	545
Crédit Agricole BZR	STK	1.771	1.771
Société Générale Anrechte	STK	4.296	4.296
Société Générale S.A. Neue Aktie	STK	1.074	1.074

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	Volumen in 1.000
---------------------	---	-------------------	----------------------	---------------------

Derivate

Derivate auf einzelne Wertpapiere

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswerte: Allianz, Arcelor, AXA, Banco Bilbao, BASF, Bayer, Banco Santander, BNP, Carrefour, Crédit Agricole, Deutsche Bank, Deutsche Telekom, Eni, Fortis, France Télécom, ING Groep, Intesa Sanpaolo, Münchner Rück, RWE, Siemens, Saint Gobain, Suez, Unilever, Vinci)	EUR			11.635,44
--	-----	--	--	-----------

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswerte: Allianz, Arcelor, AXA, Banco Bilbao, Banco Santander, BASF, Bayer, BNP, Carrefour, Crédit Agricole, Daimler, Deutsche Bank, Deutsche Börse, Deutsche Telekom, EON, Eni, Fortis, France Télécom, ING, Intesa Sanpaolo, Münchner Rück, Philips, Renault, Repsol, RWE, Saint Gobain, Sanofi, Schneider, Siemens, Société Générale, Suez, Telefónica, Total, Unicredit, Vinci, Vivendi)	EUR			55.603,53
--	-----	--	--	-----------

Absicherung von Beständen

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

Basiswert: Dow Jones Euro Stoxx 50 Future	EUR			682,20
---	-----	--	--	--------

Weitere Angaben

Marktschlüssel

OTC

Over the Counter

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.06.2008 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Firmenspiegel

per 30. Juni 2008

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Generali Investments Deutschland
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

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

Geschäftsführung

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

Aufsichtsrat

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

Volker Seidel
Mitglied der Vorstände der
Volksfürsorge Versicherungen, Hamburg
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats

Mitglieder

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

Mag. Andreas Haschka
Mitglied des Vorstands der
Generali Versicherung AG, Wien

Manfred Oedingen
Abteilungsleiter
AMB Generali Holding AG, Aachen

Prof. Dr. Rüdiger von Nitzsch
Universitätsprofessor für Betriebswirtschaftslehre
Rheinisch-Westfälische Technische Hochschule (RWTH)
Aachen

Depotbank

Bayerische Hypo- und Vereinsbank
Aktiengesellschaft
Arabellastraße
81925 München

Eigenkapital per 31.12.2007

haftendes Eigenkapital	Tsd. Euro	24.498.322
darin enthalten:		
gezeichnetes Kapital	Tsd. Euro	2.407.151
genehmigtes Kapital	Tsd. Euro	834.946

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

PricewaterhouseCoopers AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Moskauer Straße 19
40227 Düsseldorf

Anlageausschuss

Rainer Andreas Brand
AMB Generali Holding AG
Vorsitzender des Anlageausschusses

Mitglieder

Gerret Bäßler-Vogel
AM Gesellschaft für betriebliche
Altersversorgung mbH

Olaf Engemann
Generali Versicherungen

Michael Stille
AMB Generali Pensionsfonds AG

Theodor Waber
Volksfürsorge Versicherungen



**Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

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