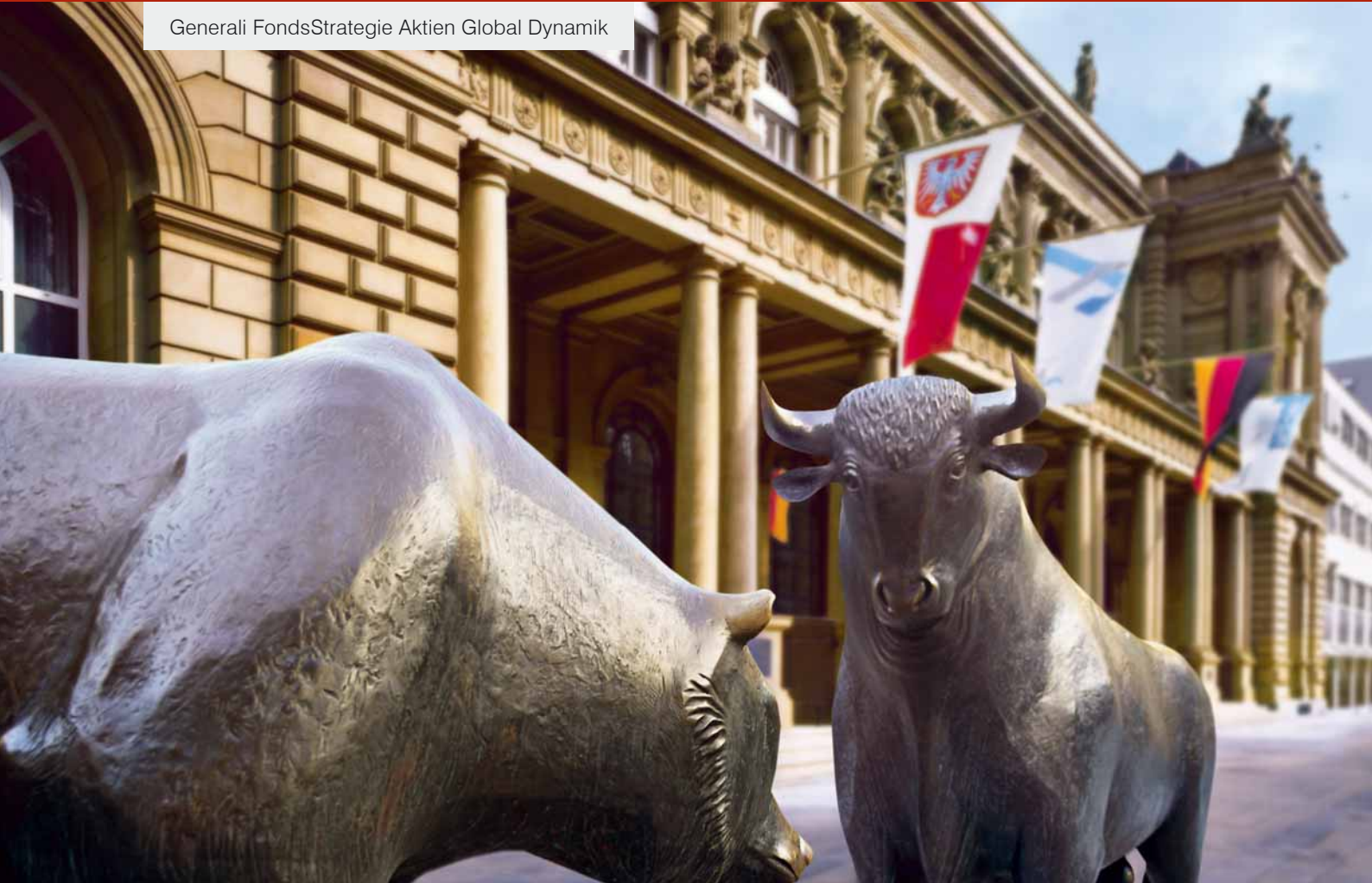


# Generali FondsStrategie Aktien Global

Ein Fonds der Generali Investments Luxembourg S.A.

Halbjahresbericht zum 30.06.2008

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik



**GENERALI**  
Investments

## Wichtiger Hinweis

### **Kauf von Anteilen**

Der Kauf von Anteilen der jeweiligen 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.

Der jeweils aktuelle ausführliche Verkaufsprospekt sowie der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Informationsstelle erhältlich.

# Generali FondsStrategie Aktien Global

Ein Fonds der Generali Investments Luxembourg S.A.

Halbjahresbericht zum 30.06.2008

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik



# Inhaltsübersicht Halbjahresbericht

## Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

9	Anlagepolitik, Fondsstruktur
10 – 11	Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe
15	Firmenspiegel



Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

bereits im Januar dieses Jahres hatten die Aktienmärkte starke Verluste zu verzeichnen: Im Zuge der weltweiten Finanzkrise verlor der MSCI World im ersten Monat bis zu 13 %. Zu einer temporären Erholung im April und Mai kam es erst, nachdem die US-Notenbank, neben massiven Leitzinssenkungen von 4,25 % auf zuletzt 2 %, weitere geldpolitische Maßnahmen zur Stützung des Finanzsystems eingeleitet hatte. Zusätzlich versuchte die US-Regierung, insbesondere den privaten Konsum durch ein Konjunkturpaket zu stützen. In den letzten Wochen des ersten Halbjahres setzte jedoch bedingt durch einen wieder auflebenden Konjunkturpessimismus eine erneute Abwärtsbewegung an den internationalen Finanzmärkten ein.

Die Sorgen um die Entwicklung der Konjunktur erhielten insbesondere durch die stark gestiegenen Energiepreise Nahrung. So kletterte der Preis für ein Barrel Rohöl zuletzt auf Rekordstände von über 140 US-Dollar. Dies führte dazu, dass sich die Inflationsraten weltweit deutlich nach oben bewegten. Darüber hinaus hielt der Abwärtstrend am US-Immobilienmarkt weiter an. Zudem mehrten sich zuletzt auch im Euro-Raum die Anzeichen einer bevorstehenden Konjunkturabkühlung.

Die Europäische Zentralbank (EZB) sah trotz steigender Inflationsraten von einer Leitzinssenkung im ersten Halbjahr 2008 ab und beließ den Leitzins bei 4,0 %. An den europäischen Rentenmärkten stiegen die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen etwas an und lagen am Ende des ersten Halbjahres 2008 um rund 30 Basispunkte über dem Schlusstand des Vorjahres (31. Dezember 2007) bei 4,6 %.

Unser Dachfonds FondsStrategie Aktien Global Dynamik verfolgte auch im ersten Halbjahr 2008 die nach Markowitz optimierte Anlagestrategie. Er litt jedoch in diesem Berichtszeitraum unter dem Einfluss der schwierigen Marktbedingungen.

Wir danken Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen und wünschen Ihnen ein erfolgreiches zweites Halbjahr mit Generali Investments.

Luxemburg, im Juli 2008

Mit freundlichen Grüßen aus Luxemburg



Carlo Cavazzoni  
Vorsitzender  
des Verwaltungsrates



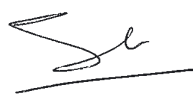
Gian Luigi Costanzo  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Heinz Gawlak  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Luca Passoni  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Bruno Servant  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Philippe Setbon  
Mitglied  
des Verwaltungsrates

Geschäftsführer  
Generali Investments Luxembourg S.A.



# Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

## Anlagepolitik, Fondsstruktur

### Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik 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.

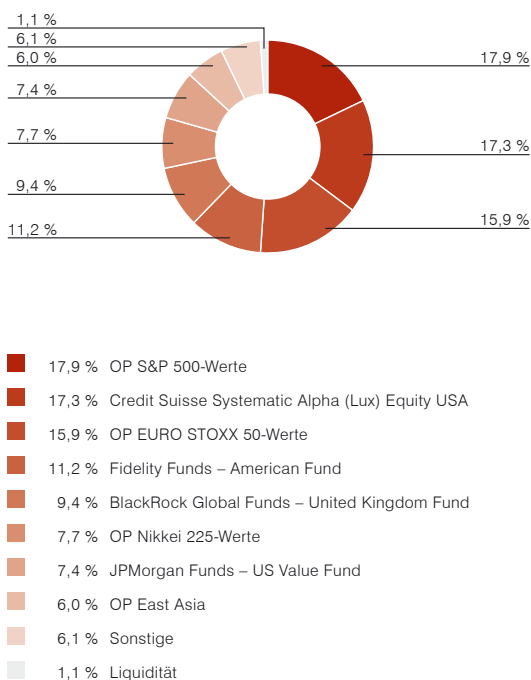
### Marktentwicklung

Die weltweiten Aktienmärkte erlitten bereits im ersten Monat des Berichtszeitraums (1. Januar bis 30. Juni 2008) starke Verluste. In der Spitze verlor der MSCI World allein im Januar 13 %. Eine außerplanmäßige Zinssenkung der US-Notenbank (Fed) aufgrund der anhaltenden Verwerfungen an den Finanzmärkten konnte den Abwärtstrend zunächst nicht stoppen. Weitere Zinssenkungen durch die Fed, weitere geldpolitische Maßnahmen der US-Notenbank sowie ein Konjunkturpaket der US-Regierung führten in den Monaten April und Mai dann zu einer temporären Erholung. Zum Ende des Berichtszeitraums bildete sich aber wieder ein Abwärtstrend aus. Dies lag unter anderem daran, dass der US-Immobilienmarkt noch keine nachhaltige Stabilisierung anzeigte und sich zudem die gesamtwirtschaftliche Aktivität insbesondere in den USA weiter abschwächte. Ebenso drückten neue Rekordstände beim Ölpreis (über 140 US-Dollar pro Fass) wieder auf die Stimmung am Aktienmarkt.

### Anlagestrategie und Anlageergebnis

Auch im ersten Halbjahr 2008 wurde die Anpassung an die Benchmark nach der Theorie nach Markowitz und Sharpe weiter verfolgt. Durch leichte Änderungen im Index wurden auch einige geringfügige Änderungen bei den Zielfonds vorgenommen. In diesem Zuge wurden zum Beispiel Zielfonds aus der Region Lateinamerika reduziert. Unter dem Einfluss der aktuellen Marktbedingungen verzeichnete Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik im Berichtszeitraum (1. Januar bis 30. Juni 2008) einen Wertrückgang von 20,6 %\*. Mit einer Volatilität von 16,5 %

### Struktur des Teilvermögens



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

lag der Dachfonds marktgerecht in der Nähe des Index. Auf Fünfjahressicht konnte der Dachfonds eine Wertsteigerung von 13,6 %\* erzielen.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

# Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2008

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>8.840.780,69</b>	<b>99,02</b>
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
BlackRock Global Funds – United Kingdom Fund	ANT	11.900	–	– GBP	55,8600	838.910,10	9,40
Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity USA	ANT	24.000	24.000	– USD	101,6400	1.543.703,33	17,29
DWS Skandinavien	ANT	670.000	–	– EUR	227,6800	152.545,60	1,71
Fidelity Funds – American Fund A (USD)	ANT	337.000	–	130.300 USD	4,6990	1.002.128,21	11,22
Fidelity Funds – Switzerland Fund A	ANT	10.700	–	– CHF	41,4400	276.047,67	3,09
Franklin Templeton Euroland Fund	ANT	2.100	2.100	– USD	89,3600	118.754,59	1,33
JP Morgan Funds – US Value Fund	ANT	72.800	–	80.000 USD	14,3700	662.027,59	7,42
OP East Asia	ANT	5.280	–	– EUR	101,0300	533.438,40	5,97
OP Nikkei 225-Werte	ANT	25.930	–	8.570 EUR	26,5500	688.441,50	7,71
OP S&P 500-Werte	ANT	48.000	9.400	– EUR	33,3700	1.601.760,00	17,94
OP EURO STOXX 50-Werte	ANT	23.030	8.300	– EUR	61,7900	1.423.023,70	15,94
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>8.840.780,69</b>	<b>99,02</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>114.268,78</b>	<b>1,28</b>
HVB Luxembourg	EUR	114.268,78		%	100,0000	114.268,78	1,28
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>		<b>EUR 420,89</b>			<b>EUR</b>	<b>420,89</b>	<b>–</b>
Ansprüche auf Ausschüttung	EUR	–				–	–
Zinsansprüche	EUR	338,23			EUR	338,23	–
Forderungen aus Anteilscheinverkäufen	EUR	82,66			EUR	82,66	–
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>		<b>EUR – 27.386,69</b>			<b>EUR</b>	<b>– 27.386,69</b>	<b>– 0,30</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>8.928.083,67</b>	<b>100,00 <sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>40,44</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>STK</b>	<b>220.783</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>99,02</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>–</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.

# Generali FondsStrategie Aktien Global 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>			
JP Morgan Funds – Europe Strategic Growth Fund	ANT	–	32.000
BlackRock Global Funds – Latin American Fund	ANT	–	2.500

**Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER))** 1,61 % 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 2007.

Anhang zur Vermögensaufstellung \_\_\_\_\_

Verwaltungsvergütung der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in % p.a.	bezahlter Rücknahme- abschlag in % p.a.	Verwaltungsver- gütung in % p.a.
LU0102711180	Credit Suisse Systematic Alpha (Lux) Equity USA	–	–	0,90
DE0008474271	DWS Skandinavien	–	–	1,20
LU0048573561	Fidelity Funds – American Fund A (USD)	–	–	1,50
LU0054754816	Fidelity Funds – Switzerland Fund A	–	–	2,00
LU0128526570	Franklin Templeton Euroland Fund	–	–	1,90
LU0107398538	JP Morgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	–	–	1,50
LU0119066131	JP Morgan Fleming Funds US Value A	–	–	1,50
LU0072463663	BlackRock Global Funds – Latin American Fund	–	–	1,75
LU0011847091	BlackRock Global Funds – United Kingdom Fund	–	–	1,50
DE0008486622	OP East Asia	–	–	1,50
DE0009799270	OP Nikkei 225-Werte	–	–	0,50
DE0009788174	OP S&P 500-Werte	–	–	0,50
DE0009778563	OP EURO STOXX 50-Werte	–	–	1,50







# Firmenspiegel

per 30. Juni 2008

## **Verwaltungsgesellschaft**

Generali Investments Luxembourg S.A.  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

## **Verwaltungsrat**

### **Vorsitzender**

Carlo Cavazzoni  
Member of the Management Board  
Generali Investments S.p.A.  
Via Machiavelli 4  
I-34132 Triest (Italien)

### **Verwaltungsratsmitglieder**

Gian Luigi Costanzo  
Chairman of the Management Board and  
Chief Executive Officer  
Generali Investments Italy S.p.A.  
Via Machiavelli 4  
I-34132 Triest (Italien)

Heinz Gawlak  
Vorsitzender der Geschäftsführung  
Generali Investments Deutschland  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln (Deutschland)

Luca Passoni  
Chief Executive Officer  
Generali Investments Italy S.p.A. SGR  
Via Machiavelli 4  
I-34132 Triest (Italien)

Bruno Servant  
Deputy Chief Executive Officer  
Generali Investments France  
Boulevard Haussmann 7  
F-75009 Paris (Frankreich)

Philippe Setbon  
General Manager  
Generali Investments France  
Boulevard Haussmann 7  
F-75009 Paris (Frankreich)

## **Zentralverwaltung**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.  
2–8, Avenue Charles de Gaulle  
L-1653 Luxemburg

## **Vertriebsstelle in Luxemburg**

Generali Investments Luxembourg S.A.  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

## **Rechtsberater in Luxemburg**

Kremer Associé & Clifford Chance  
4, Place de Paris  
L-1011 Luxemburg

## **Abschlussprüfer**

Ernst & Young  
7, Parc d'Activité Syrdall  
L-5365 Munsbach

## **Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg**

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.  
2–8, Avenue Charles de Gaulle  
L-1653 Luxemburg

## **Zahlstelle in Deutschland**

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

## **Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland**

Generali Investments Deutschland  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln

## **Vermögensverwalter**

Generali Investments Deutschland  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln



**Generali Investments Deutschland  
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

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