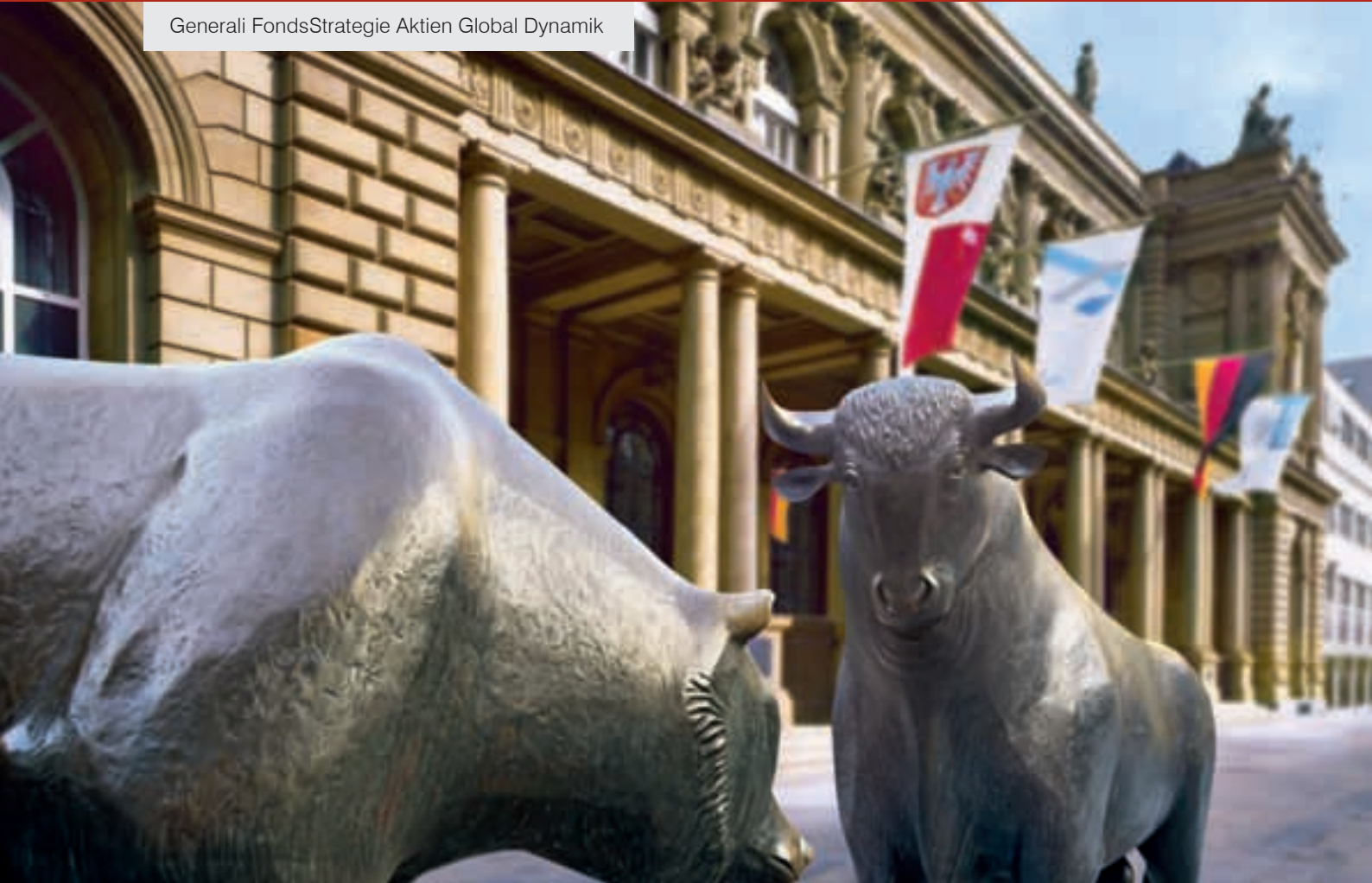


Generali FondsStrategie Aktien Global

Ein Fonds der Generali Fund Management S.A.
Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30.06.2010

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik



GENERALI
Investments

GENERALI
FUND MANAGEMENT



Inhaltsübersicht Halbjahresbericht

- 3 Firmenspiegel
- 3 Verwaltungsrat
- 4 Bericht des Fondsmanagers
- 8 Allgemeine Informationen
- 9 Zusätzliche Informationen

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

- 5 Nettovermögensaufstellung
- 6 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 7 Wertpapierbestand

Wichtiger Hinweis:

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

Der jeweils aktuelle ausführliche und vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der deutschen Informationsstelle Generali Investments Deutschland, Unter Sachsenhausen 27, D - 50667 Köln erhältlich. Ebenfalls kostenlos bei der deutschen Informationsstelle erhältlich ist eine Übersicht über die Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes.

Firmenspiegel

Verwaltungsgesellschaft

Generali Fund Management S.A.
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxemburg

Zentralverwaltung

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxemburg

Vertriebsstelle in Luxemburg

Generali Fund Management S.A.
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxemburg

Rechtsberater in Luxemburg

Etude Bonn Schmitt Steichen
22-24, Rives de Clausen
L - 2165 Luxemburg

Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L - 2520 Luxemburg

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Gian Luigi Costanzo
Chairman of the Management Board
BG Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Via Machiavelli, 4
I - 34132 Triest, Italien

Verwaltungsmitglieder

Mario Andrea Beccaria
General Manager
BG Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Via Machiavelli, 4
I - 34132 Triest, Italien

Heinz Gawlak
Chief Executive Officer
Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH
Unter Sachsenhausen 27
D - 50667 Köln, Deutschland

Giorgio Angelo Girelli
Chief Executive Officer
Banca Generali S.p.A.
Via Machiavelli, 4
I - 34132 Triest, Italien

Eric Le Gentil
General Manager
Generali France
7, Boulevard Haussmann
F - 75009 Paris, Frankreich

Abschlussprüfer

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

Vermögensverwalter

Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Unter Sachsenhausen 27
D - 50667 Köln
(bis 31. März 2010)

Zahlstelle in Deutschland

CACEIS Bank Deutschland GmbH
Lilienthalallee 34-36
D - 80939 München

Vertriebs- und Informationsstelle in Deutschland

Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Unter Sachsenhausen 27
D - 50667 Köln

Luca Passoni
Chief Executive Officer
Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione del Risparmio
Via Machiavelli, 4
I - 34132 Triest, Italien

Alex Schmitt
Lawyer
Bonn Schmitt Steichen Avocats
22-24, Rives de Clausen
L - 2165 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Volker Seidel
Director
Generali Lebensversicherung AG
Besenbinderhof 43
D - 20097 Hamburg, Deutschland

Philippe Setbon
Chairman of the Management Board
und Chief Executive Officer
Generali Investments S.p.A.
Via Machiavelli, 4
I - 34132 Triest, Italien

und

Chief Executive Officer und Investments Director
Generali Investments France
7, Boulevard Haussmann
F - 75009 Paris, Frankreich

Bericht des Fondsmanagers

Generali FondsStrategie Aktien Global

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Generali FondsStrategie Aktien Global 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

Sowohl positive wie auch negative Impulse prägten in der ersten Jahreshälfte 2010 das Marktgeschehen. Während sich die grundsätzliche konjunkturelle Erholung fortsetzte, sorgten die Zuspitzung der Staatsschuldenkrise und die Diskussion um die Stabilität des Euro für Verunsicherung. An den Finanzmärkten führte dies – nach einem sehr positiven 2. Halbjahr 2009 – zu kräftigen Schwankungen sowohl am Aktien- als auch am Rentenmarkt. So gab der Euro-Aktienindex DJ Euro Stoxx 50 nach einer zwischenzeitlichen Erholung zum Ende des ersten Halbjahres um 13,2% nach. US-Aktien, gemessen am Aktienindex S&P 500, lagen bei -7,6%. Allein der stark vom Export profitierende deutsche Aktienmarkt beendete das Halbjahr nahezu unverändert mit +0,1% im Deutschen Aktienindex DAX.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Auch im ersten Halbjahr wurde die Anpassung an die Benchmark und Optimierung nach der Theorie nach Markowitz und Sharpe weiter verfolgt. Durch leichte Änderungen im Index wurden auch einige geringfügige Änderungen bei der Gewichtung der Zielfonds vorgenommen. Mittelzuflüsse wurden analog der Zusammensetzung der Benchmark in die regionalen Zielfonds investiert. Generali FondsStrategie Aktien Global erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 7,1%* und lag mit einer Volatilität von 13% marktgerecht in der Nähe des Index.

Nettovermögensaufstellung zum 30.06.2010

Nettovermögensaufstellung

Erläut.	Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik EUR
Aktiva	14.321.150,05
Wertpapierbestand zum Marktwert	14.091.259,50
Einstandspreis	14.632.884,46
Nicht realisierter Verlust auf das Anlagevermögen	-541.624,96
Bareinlagen bei Banken und Barmittel	226.256,86
Forderungen aus Zeichnungen	162,12
Sonstige Forderungen	3.471,57
Passiva	21.945,85
Verwaltungsvergütung	12.115,03
Depot und Verwaltung	408,69
Sonstige Verbindlichkeiten	2 9.422,13
Nettovermögen	14.299.204,20

Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2010 bis 30.06.2010

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

	Stand:	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	
Gesamtvermögen	EUR	14.299.204,20	8.853.922,49	6.556.038,57	
Anteile mit Ausschüttung					
Anzahl Anteile		355.047,00	234.938,00	220.709,00	
Nettoinventarwert je Anteil		40,27	37,69	29,70	
		Anteile im Umlauf am 01.01.2010	Ausgegebene Anteile	Zurückgegebene Anteile	Anteile im Umlauf am 30.06.2010
Anteile mit Ausschüttung		234.938,00	120.474,00	365,00	355.047,00

Wertpapierbestand

Generali FondsStrategie Aktien Global Dynamik

Wertpapierbestand zum 30.06.2010

Bezeichnung	Wahrung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
Aktien/Anteile aus OGAW/OGA				
Aktien/Anteile aus Investmentfonds				
Luxemburg				
BRGF UNITED KINGDOM FD -A2- GBP CAP	GBP	26.085	1.671.916,91	11,69
CREDIT SUISSE SYSTEMATIC ALPHA (LUX) FCP EQ USA -B- CAP	USD	14.800	1.019.641,98	7,13
FIDELITY FD AMERICA -A- USD DIS	USD	278.000	931.841,02	6,52
FIDELITY FD SWITZERLAND -A- CHF DIS	CHF	17.900	496.691,28	3,47
FRANKLIN TEMPLETON INV FD TEMPLETON LATIN AMERICA -A-ACC- CAP	USD	6.270	416.781,49	2,91
FT EMERGING ARABIA FCP DIS	EUR	5.500	160.105,00	1,12
JP MORGAN FD EASTERN EUROPE EQ -A- EUR DIS	EUR	4.310	191.493,30	1,34
JP MORGAN FD JF CHINA -A- USD DIS	USD	8.200	289.605,85	2,03
JP MORGAN FD JF INDIA -A- USD DIS	USD	2.675	156.418,75	1,09
JP MORGAN FD US VALUE -A- USD DIS	USD	166.752	1.625.343,73	11,37
SEB FUND 1 FCP NORDIC FD -C- CAP	EUR	40.500	242.607,15	1,70
			7.202.446,46	50,37
Deutschland				
OP EAST ASIA DIS	EUR	15.237	1.724.329,76	12,06
OP EURO STOXX 50 WERTE CAP	EUR	29.579	1.497.903,45	10,48
OP JAPAN EQUITIES QUANT -R- CAP	EUR	45.496	1.218.382,69	8,52
OP S&P 500 WERTE CAP	EUR	50.820	1.860.527,56	13,01
			6.301.143,46	44,07
Frankreich				
STATE STREET GLOBAL ADVISORS INDEX FD CANADA INDEX EQ -P- CAP	CAD	3.080	587.669,58	4,11
			587.669,58	4,11
Summe Aktien/Anteile aus Investmentfonds			14.091.259,50	98,55
Summe Aktien/Anteile aus OGAW/OGA			14.091.259,50	98,55
Gesamtwertpapierbestand			14.091.259,50	98,55

Allgemeine Informationen

1. Verwaltungsgebühren der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds

Bei Anlage eines wesentlichen Teils des Nettovermögens eines Teilfonds in Anteilen anderer OGAW und/oder sonstiger OGA darf der Gesamtbetrag der vom Teilfonds sowie vom OGAW und/oder sonstigen OGA, in die die Verwaltungsgesellschaft das Teilfondsvermögen zu investieren beabsichtigt, zu tragenden Verwaltungsgebühren 4,00% des der Verwaltung unterstehenden Vermögens nicht überschreiten.

2. Sonstige Verbindlichkeiten

Diese Rubrik besteht aus der „taxe d'abonnement“, den Prüfungskosten und den zu zahlenden Bankzinsen.

3. Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapier-Investmentanteile	per 29.06.2010
Alle Vermögenswerte	per 29.06.2010

4. Devisenkurse (in Mengennotiz) per 29.06.2010

Amerikanische Dollar	(USD)	1,21780	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,80880	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,27960	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,32045	= 1 Euro (EUR)

5. Änderung der Portfoliozusammensetzung

Einzelheiten zu den Änderungen bei der Portfoliozusammensetzung im Laufe der am 30.06.2010 endenden Periode liegen für die Anteilinhaber am Gesellschaftssitz der Verwaltungsgesellschaft oder bei der deutschen Informationsstelle bereit und werden kostenlos ausgegeben.

Zusätzliche Informationen

Gesamtkostenquote (BVI – Total Expense Ratio (TER)) zum 31.12.2009

2,20% p.a.

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres 2009 aus. Die Berechnung erfolgte nach BVI - Methode für das Fondsgeschäftsjahr 2009.

Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate (PTR)) zum 31.12.2009

44,57% p.a.

Die ermittelte Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieren- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Nettofondsvermögens für das Geschäftsjahr 2009.

