

VILICO Absolute Return Defensiv

Halbjahresbericht zum 31.05.2008

**Société Générale Securities Services
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

vormals Pioneer Investments Fund Services GmbH

Geschäftsleitung

VILICO Absolute Return Defensiv

Management und Verwaltung

Société Générale Securities Services

Kapitalanlagegesellschaft mbH

Apianstraße 5, D-85774 Unterföhring

Sammelrufnummer: 089/33033-0

Telefax: 089/33033-2233

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Sitz: Unterföhring bei München

Handelsregister: HRB 169711

Haftendes Eigenkapital: EUR 10,873 Millionen (Stand Dezember 2007)

Gesellschafter: Euro-VL, S.A.

Depotbank:

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG

Am Tucherpark 16, 80538 München

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Sitz: München

Eigenkapital: EUR 24,5 Milliarden (Stand Dezember 2007)

Wirtschaftsprüfer

Deloitte & Touche GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Rosenheimer Platz 4

81669 München

Aufsichtsrat

Serge Jacqueline (Vorsitzender)

Jean-Louis Jegou (stellv. Vorsitzender)

Bruno Prigent

Alain Closier (ab 17.12.2007)

Jean Bertin (ab 17.12.2007)

Alain Sméraldi (ab 17.12.2007)

Geschäftsführung

Juergen Scharfenorth

Clive King

Magdalini Moysiadou

Christian Wutz

Anlageausschuß

Halbjahresbericht für Sondervermögen VILICO Absolute Return Defensiv

Vermögensaufstellung zum 31.05.2008

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile					EUR	7.522.312,59	91,74
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile							
Degi Global Business	ANT	5.600	5.600	0	EUR 108,3100	606.536,00	7,40
Focus Nordic Cities A	ANT	58.800	58.800	0	EUR 10,4200	612.696,00	7,47
Grundbesitz-Global	ANT	11.288	11.288	0	EUR 53,4800	603.682,24	7,36
Hausinvest Europa	ANT	9.400	9.400	0	EUR 43,5500	409.370,00	4,99
Hausinvest Global	ANT	11.003	11.003	0	EUR 55,2500	607.915,75	7,41
Kanam Grundinvest Fonds	ANT	23.000	23.000	0	EUR 57,3900	1.319.970,00	16,10
KanAm SPEZIAL grundinvest Fonds	ANT	7.500	7.500	0	EUR 108,4800	813.600,00	9,92
Morgan Stanley P2 Value	ANT	7.340	7.340	0	EUR 55,4900	407.296,60	4,97
TMW Immobilien Weltfonds	ANT	9.450	9.450	0	EUR 53,4800	505.386,00	6,16
UBS (D) 3 Kontinente Immobilien	ANT	36.500	36.500	0	EUR 11,2400	410.260,00	5,00
UBS (D) Euroinvest Immobilien	ANT	80.000	80.000	0	EUR 15,3200	1.225.600,00	14,95
Summe Wertpapiervermögen					EUR	7.522.312,59	91,74

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben					EUR	697.535,29	8,50
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG)	EUR	117.535,29			% 100,0000	117.535,29	1,43
Guthaben Tagesgeld	EUR	580.000,00			% 100,0000	580.000,00	7,07
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	744,82	0,01
Zinsansprüche	EUR	744,82				744,82	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten **)	EUR	-20.812,17				-20.812,17	-0,25
Fondsvermögen					EUR	8.199.780,53	100,00 *)
Anteilwert					EUR	10,11	
Umlaufende Anteile					STK	811.026	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)						91,74	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)						0,00	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
 **) Verwaltungsvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Depotgebühren, Depotbankvergütung, Aufwand für Beratung, Jahres- und Halbjahresberichts-kosten

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte:

per 30.05.2008

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

WPK	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag/ Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds
		in %	in %
984645	AXA Immoselect	0,00	0,60
A0ETSR	Deqi Global Business	0,00	0,50
A0MY55	Focus Nordic Cities A	0,00	*
980705	Grundbesitz-Global	0,00	0,60
980701	Hausinvest Europa	0,00	0,65
254473	Hausinvest Global	0,00	0,75
679180	Kanam Grundinvest Fonds	0,00	0,60
A0CARS	KanAm SPEZIAL grundinvest Fonds	0,00	*
A0F6G8	Morgan Stanley P2 Value	0,00	0,80
A0DJ32	TMW Immobilien Weltfonds	0,00	1,50
977268	UBS (D) 3 Kontinente Immobilien	0,00	0,75
977261	UBS (D) Euroinvest Immobilien	0,00	0,50

*) Es liegen keine Informationen zur nominellen Verwaltungsvergütung des jeweiligen Zielfonds vor.

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
Wertpapier-Investmentanteile			
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile			
AXA Immoselect	STK	6.860	6.860