

AMB Generali Asset Managers

Halbjahresberichte zum 30.06.2004

AM Generali Geldmarkt Euro
AM Generali AktivMix Ertrag
AM Generali Bond Euro
AM Generali Bond Europa Plus
AM Generali Bond Global
AM Generali Aktien Deutschland
AM Generali Aktien Euroland
AM Generali Aktien Europa
AM Generali Aktien Global



AMB GENERALI
Asset Managers

Inhaltsübersicht

Halbjahresberichte

4 – 5 Die Entwicklung an den Kapitalmärkten
im ersten Halbjahr 2004

6 Hinweis für die Anleger

Die Halbjahresberichte
zum 30. Juni 2004

Geldmarktfonds

AM Generali Geldmarkt Euro

7 Anlagepolitik, Fondsstruktur

16 – 18 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

Mischfonds

AM Generali AktivMix Ertrag

8 Anlagepolitik, Fondsstruktur

19 – 20 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

Bondfonds

AM Generali Bond Euro

9 Anlagepolitik, Fondsstruktur

21 – 22 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

AM Generali Bond Europa Plus

10 Anlagepolitik, Fondsstruktur

23 – 25 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

AM Generali Bond Global

11 Anlagepolitik, Fondsstruktur

26 – 28 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

Aktienfonds

AM Generali Aktien Deutschland

- 12 Anlagepolitik, Fondsstruktur
- 29 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

AM Generali Aktien Euroland

- 13 Anlagepolitik, Fondsstruktur
- 30 – 32 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

AM Generali Aktien Europa

- 14 Anlagepolitik, Fondsstruktur
- 33 – 35 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

AM Generali Aktien Global

- 15 Anlagepolitik, Fondsstruktur
- 36 – 40 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

41 Devisenkurse

45 Firmenspiegel



Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

mit dem vorliegenden Bericht blicken wir auf ein abwechslungsreiches erstes Halbjahr 2004 an den Finanzmärkten zurück. Im Blickpunkt der Marktteilnehmer standen dabei vor allem die Arbeitsmarktdaten aus den USA und die erwartete und dann auch vollzogene Leitzinserhöhung seitens der US-Zentralbank, die für einen Trendwechsel sowohl an den Aktien- als auch an den Rentenmärkten sorgten. Die anfängliche Aufwärtsbewegung der Aktienkurse wurde gebremst, die zunächst gesunkenen Renditen an den Anleihemärkten stiegen dagegen an.

Die Entwicklung an den Märkten spiegelt sich auch in den AM Generali Fonds wider. Am Ende des Halbjahres konnten alle Geldmarkt-, Aktien- und Rentenfonds sowie der im letzten Jahr eingeführte sicherheitsorientierte Mischfonds AM Generali AktivMix Ertrag zufrieden stellende Wertzuwächse verbuchen.

Für das kommende Halbjahr bleiben die konjunkturellen Perspektiven positiv. Den Verlauf an den Finanzmärkten wird voraussichtlich weiterhin die Geldpolitik entscheidend beeinflussen.

Bei der AM Generali Invest gab es im ersten Halbjahr 2004 durch die Änderung des Namens eine sichtbare Neuerung: Seit dem 18. März 2004, mit dem Eintrag ins Handelsregister, heißt Ihre Fondsgesellschaft AMB Generali Asset Managers Kapitalanlagegesellschaft mbH. Durch die Umbenennung wird sowohl die Zugehörigkeit zum Unternehmensverbund der AMB Generali Holding AG in Deutschland als auch die Integration in das europäische Asset Management der Assicurazioni Generali Gruppe in Triest unterstrichen. Für Sie als Anleger entstehen durch die Änderung weder Kosten noch Handlungsbedarf.

Wir bedanken uns für das Vertrauen, das Sie der AM Generali Invest entgegengebracht haben, und hoffen, dass Sie uns dieses Vertrauen auch unter dem neuen Namen weiterhin schenken werden.

Mit freundlichen Grüßen aus Köln

Heinz Gawlak

Heinz-Peter Clodius

Dr. Stephan Stockert

Hartmut Wagener

Dr. Frank Wellhöfer

Geschäftsführer

AMB Generali Asset Managers Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im ersten Halbjahr 2004

Hohe Wachstumsdynamik

Im ersten Quartal des laufenden Jahres setzte sich die in der zweiten Jahreshälfte 2003 begonnene Konjunkturerholung mit erstaunlicher Breite und Intensität fort. Vor allem in den USA signalisierten die Indikatoren eine kräftige Aufwärtsbewegung. Allerdings wurde das Bild durch die Zahlen vom Arbeitsmarkt getrübt, die zu Beginn des Jahres deutlich hinter den Erwartungen zurückblieben. Darüber hinaus senkte der Terroranschlag in Madrid die Stimmung der Investoren. Da die Beschäftigungsentwicklung einer der zentralen Faktoren für einen selbsttragenden Aufschwung ist, stand auch im zweiten Quartal die Frage nach der Nachhaltigkeit des Wirtschaftsaufschwungs in Amerika im Mittelpunkt des Interesses.

Vorzeichenwechsel

Im März gewann die Beschäftigungszunahme dann doch deutlich an Schwung, was sich im April und Mai fortsetzte. Allerdings wurde die Erleichterung darüber zunehmend von der Frage überlagert, wie lange die US-Zentralbank den Leitzins angesichts der Konjunkturerholung auf seinem 46-Jahres-Tief von 1 % belassen würde und wie aggressiv mögliche

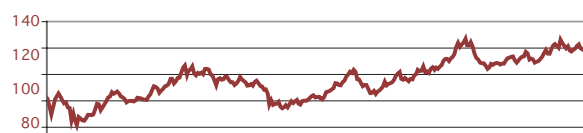
Zinssteigerungen sein würden. Die Wirtschaftsdaten im Euro-Raum fielen zu Beginn des Jahres noch eher enttäuschend aus. Die Stimmung besserte sich, als die Daten für das erste Quartal eine deutliche Zunahme des Bruttoinlandsproduktes anzeigten und das Bild einer graduellen exportgetriebenen Wirtschaftserholung bestätigten. Eine spürbare Ausweitung der Beschäftigung und damit das Fundament für einen binnenwirtschaftlich getragenen Aufschwung stehen aber noch aus. Äußerst positiv war die Entwicklung in Japan, wo verschiedene Faktoren ein Übergreifen des exportgetriebenen Aufschwungs auf die Binnenwirtschaft signalisierten.

Leitzinserhöhung in den USA

Die US-Zentralbank erhöhte den Leitzins Ende Juni um 25 Basispunkte auf 1,25 %. Damit geht eine vier Jahre dauernde Phase extrem billigen Geldes in den USA zu Ende. Positiv für die Finanzmärkte war aber, dass die US-Notenbank gleichzeitig ihren Willen bekräftigte, die Leitzinsen „gemessenen Schrittes“ wieder in die Nähe des neutralen Niveaus zu bringen. Vielfach war befürchtet worden, es könne eine Phase aggressiver Leitzinsstraffungen bevorstehen. Auch die Bank von England hob den so genannten Refinanzierungssatz in drei Schritten von 3,75 auf 4,5 % an. Die Europäische Zentralbank hingegen ließ ihn unverändert bei 2 %, signalisierte aber, dass Zinsänderungen in der gegenwärtigen Lage nicht auszuschließen seien.

Kurs- und Renditeentwicklung des deutschen Rentenmarktes

Kurse 10-jähriger deutscher Staatsanleihen in %



Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen in %



Am Rentenmarkt gibt es eine enge Wechselwirkung zwischen der Rendite und dem Kurs. Die Entwicklung von Renditen und Kursen ist insgesamt gegenläufig: Steigen die Kurse, so sinken die Renditen und umgekehrt.
Quelle: Thomson Financial Datastream

Korrektur bei Aktien

An den Finanzmärkten regten zu Jahresbeginn deutlich über den Erwartungen liegende Wirtschaftsdaten die Anlagebereitschaft der Investoren an. Amerikanische und europäische Standardtitel profitierten von sehr guten Unternehmensgewinnen. Zunächst belasteten jedoch der schwache US-Arbeitsmarktbericht sowie der Anschlag in Madrid die Märkte. Später bremste die Befürchtung aggressiver Leitzinserhöhungen in den USA die Kursentwicklung von Aktien. Darüber hinaus wirkte der Ölpreis negativ auf die Gewinnerwartungen der Unternehmen. Erst als der Ölpreis sich beruhigte und das Szenario einer graduellen Zinserhöhung wahrscheinlicher wurde, stiegen die Kurse an den Aktienmärkten wieder. Gewinner im ersten Halbjahr war mit einem deutlichen Zuwachs der japanische Aktienmarkt.

Auf und Ab bei Renten und Währungen

— Auch die Anleihemärkte reagierten auf die Arbeitsmarktzahlen aus Amerika. Während die Renditen noch zu Beginn des Jahres in den USA und in Europa sanken, führte das Zusammenspiel von guten US-Beschäftigungszahlen, dem Anstieg der Inflationsrate und Zinsstraffungserwartungen zu einem Renditeanstieg diesseits und jenseits den Atlantiks. Dabei war der Anstieg im Euro-Raum angesichts der nur graduellen Konjunkturerholung weniger stark. An den Devisenmärkten setzte der Dollar seinen Abwärtstrend aus dem Vorjahr gegenüber dem Euro zunächst fort und fiel bis auf 1,29 US-Dollar pro Euro. Schwache Wirtschaftsdaten im Euro-Raum und Zinsstraffungserwartungen für die USA leiteten eine Gegenbewegung ein, und der Dollar gewann gegenüber dem Euro bis auf 1,20 US-Dollar pro Euro.

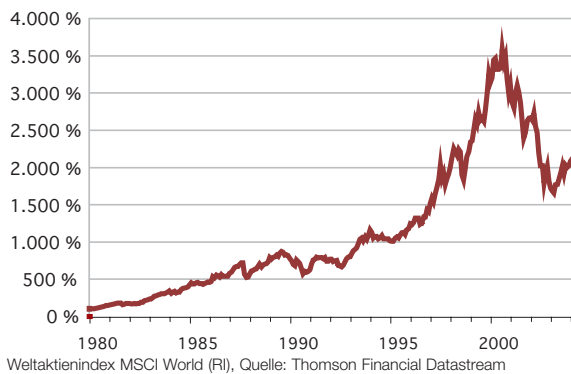
Ausblick positiv

— Die konjunkturellen Perspektiven für das zweite Halbjahr bleiben positiv. Frühindikatoren lassen aber erkennen, dass das globale Wachstum etwas an Schwung verlieren könnte. In den Vereinigten Staaten haben die wichtigsten Konjunkturindikatoren ihren Höhepunkt bereits überschritten, signalisieren aber weiterhin starke Expansion über Potenzial. Im Euro-Raum deutet alles auf eine Fortsetzung der allmählichen Konjunkturerholung hin. Darüber hinaus werden sich der kräftige Anstieg des Welthandels und das Auslaufen der Euro-Aufwertung positiv auf die Konjunktur auswirken. Für Japan erwarten wir, dass sich der Aufschwung fortsetzt und auf die Binnenwirtschaft überspringt.

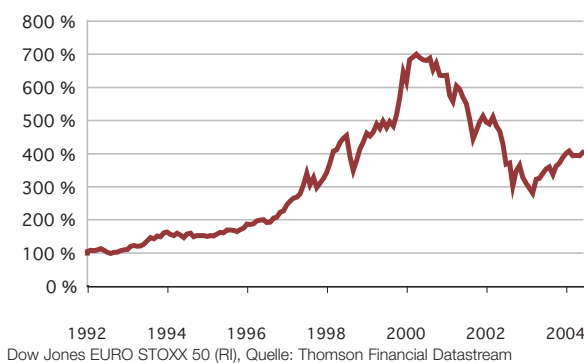
Geldpolitik entscheidend

— Für die Entwicklung an den Finanzmärkten wird die Geldpolitik auch im weiteren Verlauf des Jahres entscheidend bleiben. Angesichts des Umschwengens der US-Notenbank auf einen geldpolitischen Kurs mit weniger niedrigen Leitzinsen sind weitere Leitzinserhöhungen wahrscheinlich, so dass die Anleihemärkte auch in den nächsten Monaten unter Druck bleiben werden. Im Euro-Raum gehen wir auf Grund der nur graduellen Konjunkturerholung hingegen von konstanten Leitzinsen aus. Der erwartete Renditeanstieg wird deshalb weniger ausgeprägt sein als in den USA. Das Umfeld steigender Zinsen und einer weniger schwungvollen Konjunktur begrenzt

Die Entwicklung des Welt-Aktienmarktes seit 1980



Aktien-Standardwerte des Euro-Raums seit 1992



das Aufwärtspotenzial für Aktien. Im Hinblick auf das nächste Quartal rechnen wir für den breiten US-Aktienindex S&P 500 angesichts des hohen Bewertungsniveaus und fortgesetzter Zinsstraffungserwartungen mit einem leichten Kursrückgang.

Im Euro-Raum hingegen sind Aktien derzeit weniger hoch bewertet und Leitzinsanhebungen unwahrscheinlich. Hier sehen wir deshalb weiteres Aufwärtspotenzial. Ebenso sollten japanische Aktien, getrieben von hohem Wirtschaftswachstum, weiter steigen. Zum Jahresende erwarten wir eine Normalisierung der weltwirtschaftlichen Dynamik, so dass die Renditen tendenziell fallen und Aktien leicht schwächer tendieren dürften.

An den Devisenmärkten sollte die Anhebung der US-Leitzinsen den Dollar gegenüber dem Euro stützen. Mittelfristig hingegen ist wahrscheinlich, dass der Dollar aus strukturellen Gründen erneut zur Schwäche neigen wird.

Hinweis für die Anleger

— An dieser Stelle informieren wir Sie darüber, dass wir unseren Firmennamen zum 18. März 2004 mit Eintragung ins Handelsregister geändert haben. Künftig firmiert unsere Gesellschaft unter dem Namen:

**AMB Generali Asset Managers
Kapitalanlagegesellschaft mbH.**

Für Sie als Anleger ist die Umfirmierung mit keinerlei Kosten oder sonstigen inhaltlichen Änderungen verbunden. Ihre Ansprechpartner stehen Ihnen wie gewohnt zur Verfügung.

AM Generali Geldmarkt Euro

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

AM Generali Geldmarkt Euro bietet mit der Anlage im Geldmarkt und in kurzlaufenden Rentenpapieren des Euro-Raums eine attraktive Möglichkeit, bei marktgerechter Verzinsung auch größere Beträge zwischenzeitlich zu parken oder eine Liquiditätsreserve zu halten. Der Fonds wurde am 3.4.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

Die Leitzinsen sowohl in den USA als auch in Europa blieben im ersten Halbjahr unverändert auf niedrigem Niveau. Während die Europäische Zentralbank (EZB) die Leitzinsen im Euro-Raum seit mehr als einem Jahr unverändert bei 2 % beließ, reagierte die amerikanische Notenbank am letzten Tag des Halbjahres auf die anhaltende Konjunkturerholung und die unerwartet guten US-Arbeitsmarktzahlen im zweiten Quartal. Sie hob den Leitzins in Amerika erstmals seit mehr als vier Jahren wieder an. Mit einer Erhöhung um 25 Basispunkte auf 1,25 % läutete sie damit voraussichtlich ein Ende der extremen Niedrigzinsphase ein, in der der US-Leitzins sein historisches Tief von 1 % erreichte.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Geldmarkt Euro hat im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) eine Wertsteigerung von 1,02 %* erzielt. Dem Fondskonzept entsprechend standen dabei eine kontinuierliche, schwankungsarme Wertentwicklung und Sicherheit im Vordergrund. Seit Auflegung am 3.4.2000 erwirtschaftete der Fonds einen Wertzuwachs von 14,7 %*.

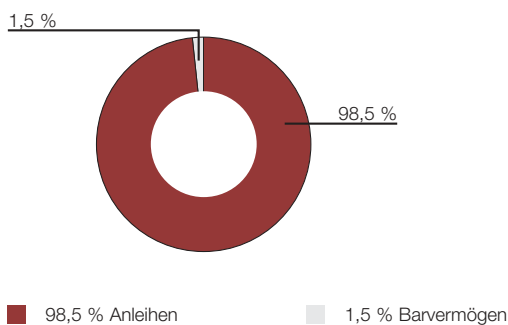
Ausblick

Die US-Notenbank wird ihren geldpolitischen Niedrigzinskurs voraussichtlich schrittweise beenden und den Leitzins im Laufe des nächsten Halbjahres weiter erhöhen. Insgesamt sollte das Leitzinsniveau international niedrig bleiben. Für den Euro-Raum ist angesichts der bedächtigen Wirtschaftsentwicklung weiter mit konstanten Leitzinsen zu rechnen.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	87,1	163,6	197,6
Anteile im Umlauf (Stück)	1.611.433	2.974.947	3.586.126
Ausgabepreis (€)	54,08	54,98	55,10
Rücknahmepreis (€)	54,08	54,98	55,10

Struktur des Fondsvermögens



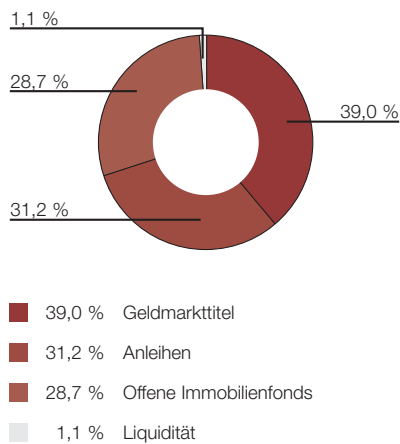
* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali AktivMix Ertrag

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	13,3	25,4
Anteile im Umlauf (Stück)	265.585	501.823
Ausgabepreis (€)	51,72	52,13
Rücknahmepreis (€)	50,21	50,61

Struktur des Fondsvermögens



Hinweis für die Anleger

An dieser Stelle informieren wir Sie darüber, dass wir die Verwaltungsvergütung für den Fonds AM Generali AktivMix Ertrag mit Wirkung zum 1. Juli 2004 von 0,8 % auf 0,6 % gesenkt haben.

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

AM Generali AktivMix Ertrag bietet als gemischtes Wertpapier- und Grundstücks-Sondervermögen eine sicherheitsorientierte Anlage in drei klassischen wertstabilen Anlagesegmenten: Renten, Offene Immobilienfonds und Geldmarkt. Der Fonds gewichtet die Segmente flexibel je nach Marktlage.

Marktentwicklung

Niedrige Leitzinsen prägten das Bild seitens der Zentralbanken. Während die US-Zentralbank den Leitzins Ende Juni von 1 % auf 1,25 % maßvoll an hob und damit auf die verbesserte Konjunktur in Amerika reagierte, beließ die Europäische Zentralbank (EZB) den so genannten Refinanzierungssatz für den Euro-Raum bei unverändert niedrigen 2 %. Die Renditen stiegen im zweiten Quartal auf beiden Seiten des Atlantiks an, nachdem der US-Arbeitsmarkt überraschend positive Daten meldete. In die gleiche Richtung wirkte der Anstieg der Teuerungsraten, verstärkt durch die Zunahme der Rohölpreise. Auf Grund der konjunkturellen Situation war die Nachfrage nach gewerblichen Immobilien verhalten.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Im ersten Halbjahr 2004 konnte AM Generali AktivMix Ertrag einen Wertzuwachs von 0,94 %* verzeichnen. Der Fonds verfolgte seinem Konzept entsprechend eine vorsichtige, defensiv ausgerichtete Anlagestrategie. Dabei wurde vor allem der Geldmarktanteil als Sicherheitspolster weiterhin betont. Wegen der Erwartung steigender Zinsen hat das Fondsmanagement den Rentenbestand erneut reduziert und für möglichst hohe Kursstabilität Anleihen mit kurzen Restlaufzeiten bevorzugt. Auf der anderen Seite wurden die Bestände in Offenen Immobilienfonds ausgebaut, wobei stabile Mieterträge, geringe Leerstandsquoten und eine europäische Ausrichtung im Vordergrund standen.

Ausblick

Auf Grund der erwarteten weiteren Konjunkturbelebung ist von einem anhaltenden maßvollen Anstieg der Renditen in Europa auszugehen. Der europäische Leitzins sollte auf Jahressicht unverändert bleiben, während seitens der US-Zentralbank mit weiteren moderaten Zinsschritten nach oben zu rechnen ist.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Bond Euro

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Mit Anlagen in gut fundierten Rentenwerten des Euro-Raums stehen bei AM Generali Bond Euro laufende Zinszuflüsse und eine kontinuierliche, stabile Wertentwicklung im Vordergrund. Der Fonds wurde am 3.4.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

An den Rentenmärkten kam es im zweiten Quartal zu einer Trendwende. Nach anfänglich sinkenden Renditen für lang laufende Staatsanleihen stiegen sie im zweiten Quartal auf beiden Seiten des Atlantiks vor allem im Zuge überraschend guter Zahlen vom amerikanischen Arbeitsmarkt deutlich an. Im Euro-Raum war der Anstieg dabei auf Grund der fortgesetzt moderaten Konjunkturerholung weniger deutlich. Weiterhin prägten niedrige Leitzinsen das Bild. Allerdings blieben die Leitzinsen in Europa unverändert, während die US-Zentralbank mit einer Erhöhung um 25 Basispunkte auf die anhaltende Konjunkturerholung reagierte.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Bond Euro konzentriert sich auf Anlagen in Staatsanleihen der Euro-Länder, die rund 87 % des Fondsvermögens bilden. Der Schwerpunkt liegt auf Anleihen der drei großen Volkswirtschaften Deutschland, Frankreich und Italien. Dabei waren deutsche Anleihen gegenüber dem Vergleichsindex deutlich übergewichtet, Frankreich und Italien entsprechend untergewichtet. Aus Renditegründen wurde eine auf Euro lautende Anleihe der Bank of England ohne Währungsrisiko beigemischt. Weiterhin mied das Fondsmanagement Anleihen aus Irland, den Niederlanden und Portugal. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 1,3%*, seit Auflegung von 25,6%*.

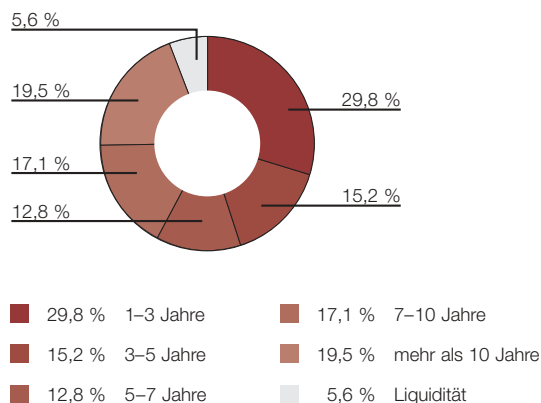
Ausblick

Auf Grund der Leitzinserhöhung und der erwarteten robusten Konjunkturerholung in den USA ist von weiter steigenden Renditen auszugehen. Dieser Anstieg dürfte im Euro-Raum geringer ausfallen als in Amerika. Während die Leitzinsen im Euro-Raum voraussichtlich konstant bleiben werden, ist in den USA mit graduell wieder steigenden Leitzinsen zu rechnen.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 31.12. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	85,6	104,7	106,0
Anteile im Umlauf (Stück)	1.560.136	1.923.094	1.994.309
Ausgabepreis (€)	56,51	56,06	54,74
Rücknahmepreis (€)	54,86	54,43	53,15

Struktur des Fondsvermögens nach Laufzeiten



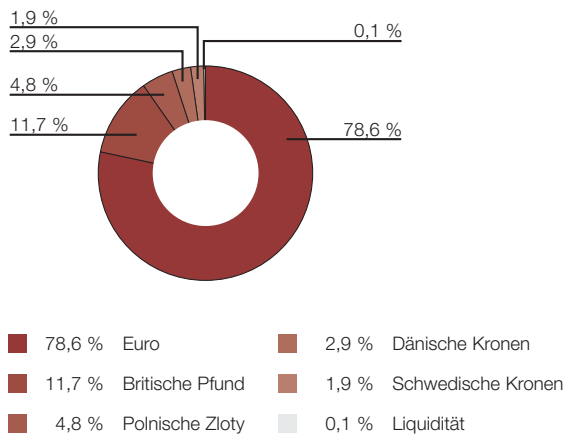
* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Bond Europa Plus

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	125,3	120,3	111,2
Anteile im Umlauf (Stück)	2.298.618	2.236.260	2.112.962
Ausgabepreis (€)	56,15	55,39	54,21
Rücknahmepreis (€)	54,51	53,78	52,63

Struktur des Fondsvermögens nach Währungen



Anlageschwerpunkt und Anlageziel

— Rentenanlagen mit dem gewissen Extra bietet AM Generali Bond Europa Plus. Den soliden Grundstock bilden Rentenwerte von Ausstellern guter Bonität aus dem Euro-Raum. Eine Beimischung weiterer europäischer Währungsanleihen erschließt zusätzlich mögliche Zinsvorteile sowie Währungschancen. Der Fonds wurde am 3.4.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

— Im ersten Quartal sanken die Renditen in den USA und in Europa noch in Folge schwächer als erwarteter Arbeitsmarktdaten aus den USA. Überraschend starke Zahlen zum Stellenaufbau und die dadurch einsetzende Diskussion um Zinserhöhungen führten im zweiten Quartal wieder zu einem deutlichen Anstieg der Renditen. Dabei verlief die Entwicklung im Zuge der moderaten Konjunktorentwicklung in Europa weniger ausgeprägt. Die Zinsen waren diesseits und jenseits des Atlantiks weiterhin niedrig, wobei die US-Zentralbank den Leitzins nach mehr als vier Jahren Ende Juni erstmals wieder um 25 Basispunkte an hob. Die Bank von England erhöhte den Leitzins in drei Schritten von 3,75 % auf 4,5 %.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

— AM Generali Bond Europa Plus konzentriert sich auf europäische Staatsanleihen, in die rund 98 % des Fondsvolumens investiert waren. Dabei hatten Euro-Anleihen den größten Währungsanteil. In Pfund-Anleihen wurden etwa 12 % des Fondsvermögens investiert. Innerhalb des Euro-Raums lag der Schwerpunkt auf Anleihen aus den beiden großen Volkswirtschaften Deutschland und Italien, wobei Deutschland zu Lasten von Frankreich Übergewicht wurde. Auf Grund der positiven Währungsaussichten und der Aufnahme in die Europäische Union mischte das Fondsmanagement einen kleinen Anteil polnischer Anleihen bei. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) erzielte der Fonds ein Plus von 1,7 %*, seit Auflegung am 1.4.2000 von 22,2 %*.

Ausblick

— Für die nächsten Monate ist mit einer Fortsetzung des Renditeanstiegs zu rechnen. Dabei ist weiterhin von einem größeren Anstieg an den US-Anleihemärkten als für den Euro-Raum auszugehen, für den konstante Leitzinsen und eine sehr moderate Konjunkturerholung wahrscheinlich sind.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Bond Global

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

— Mit Rentenanlagen weltweit erschließt AM Generali Bond Global Zinsvorteile und Währungschancen der führenden internationalen Währungen. Der Fonds investiert in Anleihen von Ausstellern guter Bonität aus dem Dollar-Bereich, aus Europa und aus Japan und nutzt dabei eine ausgewogene Strategie in der Währungs- und Laufzeitgewichtung. Der Fonds wurde am 3.4.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

— Im zweiten Quartal sind insbesondere die US-Renditen im Zuge überraschend guter Arbeitsmarktzahlen in den USA deutlich gestiegen. Auch die europäischen Rentenmärkte folgten dieser Entwicklung. Dort war der Anstieg auf Grund der weiterhin moderaten Konjunkturerholung im Euro-Raum aber weniger stark. Erstmals seit mehr als vier Jahren hat die US-Zentralbank den Leitzinssatz um 25 Basispunkte angehoben und damit voraussichtlich ein Ende der Periode extrem niedriger Zinsen eingeläutet. Die Europäische Zentralbank (EZB) ließ den Leitzins für den Euro-Raum bei unverändert niedrigen 2%. Der Euro verlor zunächst gegenüber dem US-Dollar, konnte sich aber wieder stabilisieren.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

— Seiner globalen Ausrichtung entsprechend investiert AM Generali Bond Global in Euro-, Dollar-, Pfund- und Yen-Rentenwerten. Der Dollaranteil wurde zwischenzeitlich abgesichert, wodurch ein Mehrertrag erreicht werden konnte. Der Währungsanteil betrug etwa 61% des Fondsvolumens. In den letzten Junitagen hat das Fondsmanagement den Anteil an japanischen Anleihen auf rund 28% des Sondervermögens aufgestockt. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) verzeichnete der Fonds ein Plus von 1,9%*, seit Auflegung von 6,3%*.

Ausblick

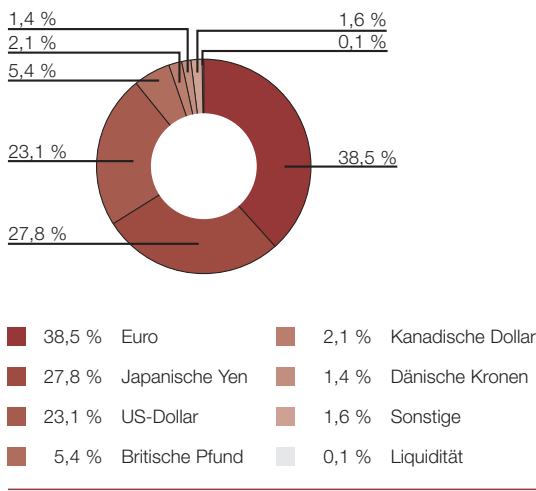
— Weiterhin ist in den USA und in Europa mit steigenden Renditen zu rechnen, wobei der Anstieg in Europa und Japan gemäßiger ausfallen dürfte als in Amerika. Während die Leitzinsen im Euro-Raum konstant bleiben sollten, sind für die USA graduell wieder steigende Leitzinsen wahrscheinlich. Der Euro dürfte auf Jahressicht wieder steigen.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	113,9	107,7	109,4
Anteile im Umlauf (Stück)	2.190.626	2.243.726	2.306.606
Ausgabepreis (€)	53,57	49,44	48,86
Rücknahmepreis (€)	52,01	48,00	47,44

Struktur des Fondsvermögens nach Währungen

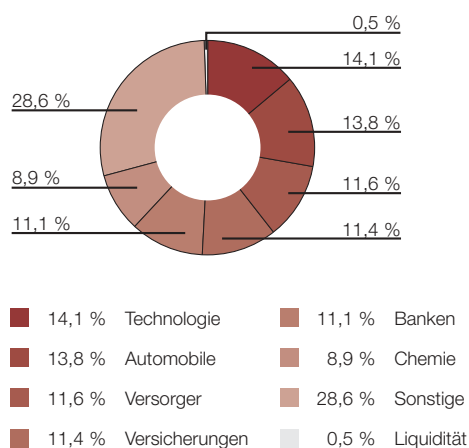


AM Generali Aktien Deutschland

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	14,1	22,3	23,7
Anteile im Umlauf (Stück)	714.750	835.747	872.855
Ausgabepreis (€)	20,64	27,96	28,47
Rücknahmepreis (€)	19,66	26,63	27,11

Struktur des Fondsvermögens nach Branchen *



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Anteil Fondsverm.
Siemens	Technologie	9,5 %
Deutsche Bank	Banken	7,9 %
E.ON	Versorger	7,8 %
Deutsche Telekom	Telekommunikation	7,0 %
Allianz AG o.N.	Versicherungen	6,7 %
SAP	Software	4,9 %
Infineon Technologie	Technologie	4,7 %
DaimlerChrysler	Automobile	4,7 %
BASF	Chemie	4,7 %
Continental	Automobile	4,5 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

AM Generali Aktien Deutschland legt in den großen, bedeutenden Spitzenwerten des deutschen Aktienmarktes an. Das Fondsmanagement orientiert sich am Deutschen Aktienindex DAX. Der Fonds wurde am 3.4.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

Zu Beginn des Jahres konnten die Aktienmärkte ihre Aufwärtsbewegung aus dem Vorjahr im Zuge einer globalen Konjunkturerholung fortsetzen. Im zweiten Quartal wurden die guten Konjunkturdaten dann von den Spekulationen über eine baldige Leitzinserhöhung der US-Notenbank und dem Anstieg der Rohölpreise überlagert, was die Aktienmärkte in allen westlichen Industrieländern und somit auch in Deutschland bremste. Der Deutsche Aktienindex DAX konnte das Halbjahr dennoch mit einem Plus beschließen.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Da AM Generali Aktien Deutschland seinem Konzept entsprechend nah in einer am DAX 30 orientierten Anlagestruktur investiert ist, wirkten sich die Entwicklungen an den Aktienmärkten auch auf den Fonds aus. Nach dem guten Verlauf zu Beginn des Jahres musste auch AM Generali Aktien Deutschland Einbußen hinnehmen, konnte im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) aber einen Wertzuwachs von 2,9%* erwirtschaften und damit ein besseres Ergebnis erzielen als sein Vergleichsindex. Dabei hat das Fondsmanagement den Schwerpunkt von Titeln kleinerer Unternehmen wie Epcos auf größere, liquidere Titel wie Siemens und Infineon verlegt.

Ausblick

Da der erste Zinsschritt der US-Notenbank am 30. Juni mit 25 Basispunkten moderat ausgefallen ist und auch für die Zukunft von graduellen Zinsanhebungen auszugehen ist, werden die Auswirkungen auf die Aktienmärkte gemäßigter bleiben als zunächst erwartet. Insgesamt entwickelt sich die Konjunktur in einem robusten Aufwärtstrend, was auch den Aktienmärkten zugute kommen und sie stützen sollte.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Aktien Euroland

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Durch den Euro wächst ein gemeinsamer Binnenmarkt ohne Währungsschwankungen. AM Generali Aktien Euroland profitiert von den nachhaltigen Wachstumsimpulsen dieses Marktes. Der Fonds investiert in die großen und bedeutenden Spitzenwerte des Euro-Raums und orientiert sich dabei am Index Dow Jones EURO STOXX 50*. Der Fonds wurde am 3.4.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

Die Wirtschaftsdaten im Euro-Raum überraschten im zweiten Quartal positiv, nachdem sie noch zu Beginn des Jahres enttäuschend ausgefallen waren. An den Aktienmärkten wurde der fortgesetzte positive Trend aus dem letzten Jahr von den Erwartungen einer Leitzinserhöhung seitens der amerikanischen Notenbank und dem hohen Ölpreis überlagert, was den Aufwärtstrend der Aktien im Euro-Raum verlangsamte.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Mit den Aktienmärkten hat sich auch der an seinem Vergleichsindex DJ EURO STOXX 50* orientierte AM Generali Aktien Euroland bewegt, konnte seinen Vergleichsindex aber mit einem Wertzuwachs von 5%** im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) schlagen. Bis Mitte Mai wurden die zinssensiblen Titel im Bank-, Versicherungs- und Technologiebereich untergewichtet, als die Erwartung einer Leitzinserhöhung in den USA die Märkte unter Druck gebracht hat. Zum Ende des Halbjahres hin konnte das Untergewicht wieder abgebaut werden.

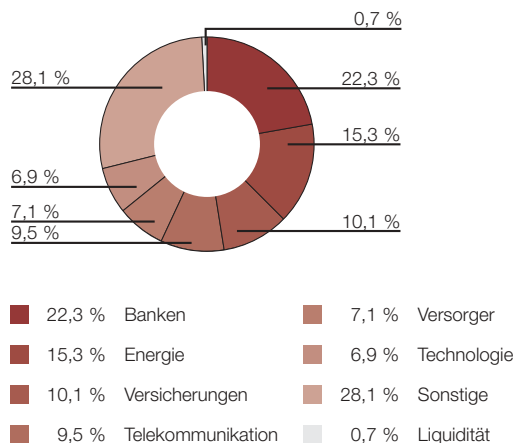
Ausblick

Das zu erwartende bessere Wirtschaftswachstum im Euro-Raum dürfte sich positiv auf die Unternehmensgewinne auswirken. Die zusätzlich relativ gute Bewertung von Aktien aus dem Euro-Raum sollte diese Titel zusätzlich unterstützen und mögliche Belastungen durch die US-Leitzinserhöhung überkompensieren. Auf Sicht der nächsten Monate sind daher leichte Kursgewinne möglich.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	17,6	21,7	22,5
Anteile im Umlauf (Stück)	728.737	792.159	787.969
Ausgabepreis (€)	25,39	28,82	30,01
Rücknahmepreis (€)	24,18	27,45	28,58

Struktur des Fondsvermögens nach Branchen *



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Anteil Fondsverm.
Total Fina	Energie	6,0 %
Nokia	Technologie	5,6 %
Royal Dutch	Energie	4,6 %
Siemens	Industriegüter und -dienstleistungen	3,8 %
Telefonica	Telekommunikation	3,6 %
ABN AMRO	Banken	3,5 %
Aventis	Pharma	3,3 %
Banco Santander		
Central Hispano	Banken	3,2 %
ENI	Energie	3,2 %
BNP	Banken	3,0 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

* 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.

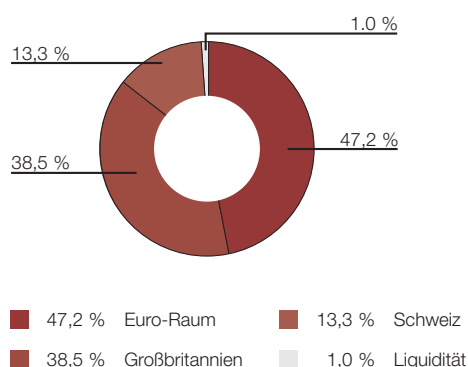
**Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Aktien Europa

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	26,2	37,3	41,5
Anteile im Umlauf (Stück)	1.037.638	1.330.055	1.446.560
Ausgabepreis (€)	26,51	29,42	30,11
Rücknahmepreis (€)	25,25	28,02	28,00

Struktur des Fondsvermögens nach Märkten *



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Land	Anteil Fondsverm.
HSBC	Banken	Großbritannien	5,8 %
BP	Energie	Großbritannien	5,0 %
Vodafone	Telekommunikation	Großbritannien	4,9 %
Nokia	Technologie	Großbritannien	4,2 %
GlaxoSmithKline	Pharma	Frankreich	3,9 %
Novartis	Pharma	Schweiz	3,9 %
Total Fina	Energie	Niederlande	3,8 %
Nestlé	Nahrungsmittel	Schweiz	3,4 %
ABN AMRO	Banken	Deutschland	3,2 %
Royal Bank of Scotland	Banken	Großbritannien	2,6 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Europa ist im Umbruch. Von den so entstehenden Wachstumsimpulsen profitiert AM Generali Aktien Europa. Der Fonds investiert europaweit in die bedeutenden Spitzenwerte und orientiert sich dabei am Europa-Index Dow Jones STOXX 50*. Der Fonds wurde am 3.4.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

Die europäischen Wirtschaftsdaten überraschten im zweiten Quartal positiv, nachdem sie noch zu Beginn des Jahres enttäuschend ausgefallen waren. An den europäischen Aktienmärkten wurde der fortgesetzte positive Trend aus dem letzten Jahr von den Erwartungen einer Leitzinserhöhung seitens der amerikanischen Notenbank und dem hohen Ölpreis überlagert, was die Aktien belastete. Dennoch konnten sie das erste Halbjahr – repräsentiert durch den DJ STOXX 50* – mit einem Plus abschließen.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Mit seiner Orientierung am DJ STOXX 50* als Vergleichsindex reagierte auch AM Generali Aktien Europa auf die Entwicklung an den europäischen Märkten. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) konnte der Fonds einen Wertzuwachs von 3,8%** verbuchen. Den größten Beitrag leisteten ab März Ölwerte und damit britische Titel wie Shell oder BP, die nach den erneuten politischen Unsicherheiten durch den Anschlag in Madrid deutlich zulegen konnten.

Ausblick

Durch den mit 25 Basispunkten gemäßigten Zinsschritt der US-Zentralbank sollten auch die Auswirkungen auf die Aktienmärkte moderat bleiben. Dabei werden europäische Aktien voraussichtlich weniger belastet als US-Titel. Die relativ attraktive Bewertung der europäischen Aktien und sehr gute Unternehmensgewinne sollten diesen Effekt zudem überkompensieren und über die kommenden Monate leichte Kursgewinne ermöglichen.

* Als Maßstab für den Fonds wird der Index Dow Jones STOXX 50 (RI) herangezogen. Diese Indexvariante spiegelt nicht nur die Kursentwicklung wider, sondern berücksichtigt auch die ausgezahlten Dividenden.

**Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Aktien Global

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

AM Generali Aktien Global investiert in die führenden internationalen Aktienwerte, um von globalen Wachstumstrends sowie von Innovation und Wachstum der aussichtsreichsten Unternehmen weltweit zu profitieren. Der Fonds wurde am 3.04.2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

Die Konjunkturperspektiven in den USA haben sich im zweiten Quartal merklich aufgehellt. Nach zunächst gedämpften Arbeitsmarktdaten haben in den letzten drei Monaten unerwartet positive Nachrichten und ein hoher Stellenaufbau in Amerika eine Debatte um Ausmaß und Zeitpunkt einer Leitzinserhöhung in den USA entfacht. Dadurch und durch den gestiegenen Rohölpreis wurden die Aktienmärkte weltweit nach einer zu Jahresbeginn guten Entwicklung im zweiten Quartal belastet. Eine Ausnahme bildet Japan, wo auf Grund des starken Wirtschaftswachstums ein Kursanstieg zu verzeichnen war.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Aktien Global investiert in die großen und bedeutenden Aktienwerte weltweit. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2004) konnte der Fonds besonders von der positiven Konjunkturentwicklung in Japan und einem positiven Beitrag japanischer Aktien profitieren. Auf Grund der stark gestiegenen Nachfrage nach Produkten im Halbleiterbereich hat sich außerdem die Investition in US-Technologietitel positiv ausgewirkt. Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 3,8%*.

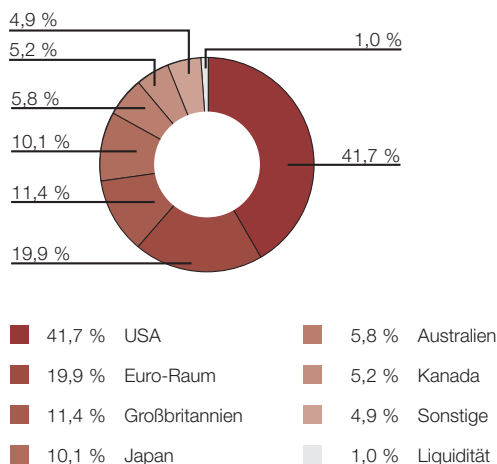
Ausblick

Zwar wird die Leitzinserhöhung seitens der US-Zentralbank voraussichtlich insbesondere die amerikanischen Aktien belasten. Durch die nur moderate Erhöhung um 25 Basispunkte und da auch für die Zukunft von graduellen Zinsanhebungen auszugehen ist, sollten die Auswirkungen maßvoll bleiben. Ein erwartetes Gewinnwachstum im zweiten Halbjahr sollte diesem Effekt außerdem entgegenstehen. So ist nur eine leicht negative Tendenz von US-Aktien zu erwarten.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Halbjahr 30.06.2004
Fondsvermögen (Mio. €)	16,1	18,8	19,7
Anteile im Umlauf (Stück)	621.035	660.230	674.855
Ausgabepreis (€)	27,29	29,84	30,69
Rücknahmepreis (€)	25,99	28,42	29,23

Struktur des Fondsvermögens nach Märkten*



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Anteil Fondsverm.
IBM	Technologie	3,7 %
Union Fenosa	Versorger	3,6 %
Archer-Daniels-Midland	Konsumgüter	3,5 %
Nokia	Technologie	3,0 %
Logica	Technologie	2,8 %
ABN AMRO	Banken	2,8 %
Hewlett-Packard	Technologie	2,7 %
Exxon Mobil	Energie	2,5 %
Celestica	Technologie	2,5 %
East Japan Railway	Versorger	2,4 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Geldmarkt Euro

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Durch Kreditinstitute emittierte Geldmarktinstrumente								
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
Aareal Bank AG Floater 02.03.2009		DEM	5.000	1.000	0	99,0000	2.543.677,11	1,29
Berlin-Hannover. Hypothkb. Flr. 21.11.2005		DEM	2.000	0	0	99,0000	1.020.947,63	0,52
Württemberg. Hypothekenb. Flr. S. 931 23.09.2008		DEM	2.000	0	0	99,0000	1.016.959,55	0,51
Aareal Bank AG Flr. Tranche 1 02.05.2006		EUR	1.000	0	0	99,0000	999.000,00	0,51
Bausparkasse Schwäbisch Hall Flr. 12.06.2006		EUR	2.500	0	0	99,0000	2.497.500,00	1,26
Berlin-Hannover Hypothekenbank AG Floater 01.07.2010		EUR	5.000	5.000	0	99,0000	4.958.500,00	2,51
Dresdner Bank AG Floater 05.12.2008		EUR	4.000	1.000	0	99,0000	3.998.000,00	2,02
Eurohypo AG Flr. 23.05.2005		EUR	5.400	0	600	99,0000	5.394.600,00	2,73
IKB Deutsche Industriebank AG Floater 17.09.2005		EUR	1.500	0	0	99,0000	1.499.250,00	0,76
Münchener HypoBank Floater 20.11.2013		EUR	5.000	0	0	100,0000	5.008.500,00	2,53
Volkswagen Bank GmbH Flr. 23.01.2009		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.997.360,00	1,52
Volkswagen Leasing GmbH Floater 20.04.2006		EUR	4.000	4.000	0	99,0000	3.992.400,00	2,02
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
Banque PSA Finance Floater 07.01.2005		EUR	2.500	0	0	100,0000	2.501.775,00	1,27
Banque PSA Floater 20.10.2006		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.000.984,00	1,52
Caisse Cent Credit Immob. Flr. S.EMTN 10.08.2010		EUR	4.000	0	0	100,0000	4.010.656,00	2,03
Caisse Central du Credit Immo. France Flr. 28.06.2005		EUR	1.000	0	0	100,0000	1.000.500,00	0,51
Natexis Banques Populaires Floater 17.11.2006		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.001.650,00	1,52
RCI Banque Flr. 26.05.2009		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.997.600,00	1,52
Renault RCI Banque S.A. Flr. 13.04.2007		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.997.927,00	1,52
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
Abbey Natl Treas. Serv. Flr. 14.05.2008		EUR	4.000	0	0	100,0000	4.002.000,00	2,03
HBOS Treas. Serv. Flr. 14.03.2008		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.001.200,00	1,52
Landesbank Hamburg Fin. Flr. 26.09.2007		EUR	2.500	0	0	99,0000	2.499.750,00	1,27
LB Hamburg Fin. Ltd. Flr. 22.05.2007		EUR	2.000	0	0	99,0000	1.999.000,00	1,01
Northern Rock PLC Floater 05.03.2007		EUR	3.000	0	0	99,0000	2.983.650,00	1,51
Verzinsliche Wertpapiere Irland								
Bank of Ireland Floater 03.02.2006		EUR	2.000	0	0	100,0000	2.001.040,00	1,01
Bank of Ireland Floater 19.12.2013		EUR	2.000	2.000	0	100,0000	2.009.300,00	1,02
GE Capital Euro Funding Floater 31.03.2008		EUR	3.500	3.500	0	99,0000	3.491.579,00	1,77
Irish Life & Permanent Plc Flr. 25.04.2008		EUR	2.000	0	0	99,0000	1.998.900,00	1,01
WGZ Bank Ireland Floater 15.03.2007		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.998.500,00	1,52
WGZ Bank Ireland 03.06.2005		EUR	3.000	0	0	99,0000	2.998.500,00	1,52
Verzinsliche Wertpapiere Island								
Landesbanki Islands Floater 10.03.2009		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.995.650,00	1,52
Landesbanki Islands Floater 03.04.2006		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.004.200,00	1,52
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
Bca Monte dei Paschi di Siena Flr. 18.12.2008		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.998.200,00	1,52
Cassa di Risparm di Bolzano Flr. 29.11.2006		EUR	3.000	3.000	0	100,0000	3.010.704,00	1,52
Verzinsliche Wertpapiere Niederlande								
Achmea Hypotheekbank N.V. Floater 27.09.2005		EUR	7.000	3.000	0	100,0000	7.004.900,00	3,55
Caixa Catalunya Intl Fin. B.V. Floater 12.08.2008		EUR	3.500	0	0	100,0000	3.501.750,00	1,77
Dapo Intl. Finance NV Floater 05.11.2007		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.000.660,00	1,52
Friesland Bank N.V. Floater 27.05.2011		EUR	5.000	5.000	0	99,0000	4.998.000,00	2,53
KBC Ifima N.V. Flr. 21.01.2005		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.001.200,00	1,52
Verzinsliche Wertpapiere Norwegen								
Den Norske Bank Floater 22.01.2008		EUR	4.000	1.000	0	99,0000	3.999.604,00	2,02
Verzinsliche Wertpapiere Österreich								
Investkredit Bank AG Flr. 19.02.2008		EUR	2.500	2.500	0	100,0000	2.502.000,00	1,27
Kommunalkredit AG Flr. 14.09.2007		EUR	2.000	0	0	100,0000	2.000.004,00	1,01
Kommunalkredit Austria AG Floater 16.03.2010		EUR	4.000	4.000	0	100,0000	4.004.616,00	2,03
Österr. Volksbanken-AG EO Flr. 17.05.2005		EUR	2.000	0	0	100,0000	2.000.000,00	1,01

AM Generali Geldmarkt Euro

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Durch Kreditinstitute emittierte Geldmarktinstrumente								
Verzinsliche Wertpapiere Portugal								
San Paolo IMI Bank Floater 24.01.2007		EUR	2.500	0	0	100,0000	2.501.375,00	1,27
Verzinsliche Wertpapiere Spanien								
Banco de Sabadell Floater 18.02.2014		EUR	3.000	3.000	0	100,0000	3.012.390,00	1,52
Verzinsliche Wertpapiere USA								
Citigroup Inc. Floater 10.11.2008		EUR	5.000	0	0	99,0000	4.992.000,00	2,53
Goldmann Sachs Group Floater 21.10.2008		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.009.600,00	1,52
International Lease Fin. Corp.06.07.2010 FLRMTN		EUR	2.000	2.000	0	99,0000	1.995.000,00	1,01
International Lease Fin. Corp. Flr. 12.11.2008		EUR	2.000	2.000	0	100,0000	2.001.600,00	1,01
Lehman Brother Holdings Inc. Flr. 05.04.2011		EUR	5.000	5.000	0	99,0000	4.993.500,00	2,53
2,47300% Merrill Lynch & Co. Inc.		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.995.350,00	1,52
Summe der durch Kreditinstitute emittierten Geldmarktinstrumente		EUR					158.943.508,29	80,45
Durch sonstige Unternehmen emittierte Geldmarktinstrumente								
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
Metro AG Flr. 29.05.2006		EUR	2.000	2.000	0	101,0000	2.024.000,00	1,02
RWE AG Flr. 14.06.2005		EUR	2.500	0	0	100,0000	2.504.317,50	1,27
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
DaimlerChrysler UK Holding Plc Flr. 05.04.2006		EUR	2.000	2.000	0	100,0000	2.001.508,00	1,01
Nationwide Building Society Floater 02.10.2007		EUR	2.000	0	0	100,0000	2.001.700,00	1,01
Verzinsliche Wertpapiere Irland								
European Auto Securitisation 2002 Flr. 01.10.2009		EUR	496,94	0	350	100,0000	497.272,59	0,25
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
Autostrade Spa Floater 09.06.2011		EUR	5.000	5.000	0	99,0000	4.993.000,00	2,53
First Ital. Auto Transac.EO Flr. 01.07.2008		EUR	370,43	0	302	100,0000	371.471,22	0,19
TI Securitisation Vehicl Floater S.A3 25.07.2006		EUR	2.500	0	0	100,0000	2.504.275,00	1,27
Vintage Cap. S.A. Flr. 20.12.2010		EUR	699,78	0	343	92,0000	643.795,18	0,33
Verzinsliche Wertpapiere Niederlande								
Telefonica Europe Floater 27.10.2005		EUR	2.500	0	0	99,0000	2.497.000,00	1,26
Verzinsliche Wertpapiere USA								
Countrywide Home Loans Inc. 24.11.2008		EUR	4.500	4.500	0	100,0000	4.500.000,00	2,28
DaimlerChrysler Nth. Amer. Hldg Corp.		EUR	3.500	3.500	0	99,0000	3.498.425,00	1,77
General Motors Acceptance Corp. 30.06.2009		EUR	3.000	3.000	0	99,0000	2.998.950,00	1,52
SLM Corp. Floater 26.04.2011		EUR	4.000	4.000	0	99,0000	3.991.600,00	2,02
Summe der durch sonstige Unternehmen emittierte Geldmarktinstrumente		EUR					35.027.314,49	17,73
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere		EUR					193.970.822,78	98,18
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	3.030.324,46				3.030.324,46	1,53
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds		EUR					3.030.324,46	1,53
Sonstige Vermögensgegenstände								
Sonstige Ansprüche		EUR	66.577,25				66.577,25	0,03
Zinsansprüche		EUR	515.349,66				515.349,66	0,26
Summe Sonstige Vermögensgegenstände		EUR					581.926,91	0,29
Fondsvermögen		EUR					197.583.074,15	100,00
Anteilwert		EUR					55,10	
Umlaufende Anteile		STK					3.586.126,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								98,18

Die Kurse entsprechen dem von Reuters festgestellten Mid Price per 30.06.2004 (10.00 Uhr)

AM Generali Geldmarkt Euro

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	-----------------------	--------------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Durch Kreditinstitute emittierte Geldmarktinstrumente

Verzinsliche Wertpapiere Deutschland

Aareal Bank AG Flr. 01.06.2004	EUR	0	2.000
Bausparkasse Schwäbisch Hall Flr. 21.11.2005	EUR	0	1.000
Bayrische Landesbank Flr. 03.03.2004	EUR	0	1.500
BHW Bausparkasse AG Flr. 26.03.2007	EUR	0	2.500
Deutsche Bank AG Floater 18.10.2010	EUR	0	5.500
Dt. Genossenschaftsbank Flr. S.409 17.02.2004	EUR	0	2.000
Rhein.Hyp.-Bank Flr. S.EMTN 15.03.2005	EUR	0	500
Wüstenrot Hypothekenbank AG Flr. 25.07.2006	EUR	0	1.000
2,000000% Norddeutsche Landesbank 11.02.2004	EUR	0	5.000

Verzinsliche Wertpapiere Frankreich

Cofinoga Floater 27.02.2007	EUR	0	3.000
Natexis Banques Poulaires 06.02.2006	EUR	0	2.000

Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien

Bank of Scotland Floater S.EMTN 23.02.2006	EUR	0	1.000
--	-----	---	-------

Verzinsliche Wertpapiere Niederlande

Friesland Bank Floater 23.05.2006	EUR	0	2.000
NIB Capital Bank N.V. Floater 03.10.2007	EUR	0	2.000
Volkswagen Int. Fin. Floater 17.10.2005	EUR	0	3.000

Verzinsliche Wertpapiere Österreich

Erste Bank d. oest. Sparkassen AG Flr. 15.05.2007	EUR	0	3.000
Kommunalkredit Austria AG Flr. S.EMTN 19.09.2005	EUR	0	1.500
Pfandbriefstelle österreichische Landeshypothekenbank Flr. 26.01.2006	EUR	0	2.000

Verzinsliche Wertpapiere Schweden

Intl. Lease Finance Corp. Floater 26.06.2006	EUR	0	2.000
--	-----	---	-------

Durch sonstige Unternehmen emittierte Geldmarktinstrumente

Verzinsliche Wertpapiere Deutschland

Bayer AG Flr. 11.04.2006	EUR	0	5.000
Land Brandenburg Floater 01.08.2006	EUR	0	2.000
Land Niedersachsen Floater 12.09.2008	EUR	0	2.000

Verzinsliche Wertpapiere Frankreich

Electricité de France Floater 06.11.2006	EUR	0	3.000
--	-----	---	-------

Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien

Marks & Spencer PLC Floater 28.01.2007	EUR	2.500	2.500
--	-----	-------	-------

Verzinsliche Wertpapiere Schweden

Spintab AB Floater 28.01.2005	EUR	0	2.000
-------------------------------	-----	---	-------

AM Generali AktivMix Ertrag

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
4,50000% DZ Bank AG Deut. Zentral-Gen. Schv. 02.11.2005	DEM	2.000	2.000	2.000	0	102,0000	1.046.921,26	4,12
Dresdner Bank AG Floater 05.12.2008	EUR	500	500	0	0	99,0000	499.750,00	1,97
Eurohypo AG Flr. 23.05.2005	EUR	1.000	1.000	600	0	99,0000	999.000,00	3,93
Volkswagen Bank GmbH Flr. 23.01.2009	EUR	500	500	500	0	99,0000	499.560,00	1,97
1,75000% Hypothekenbank Essen 12.02.2005	EUR	500	500	500	0	99,0000	498.000,00	1,96
2,00000% Bundesschatzanw. 17.06.2005	EUR	900	900	0	0	99,0000	897.390,00	3,53
2,50000% Bundesrep. Deutschland 18.03.2005	EUR	500	500	0	0	100,0000	500.990,00	1,97
2,75000% Finnland 04.07.2006	EUR	500	500	500	500	99,0000	499.450,00	1,97
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
Banque PSA Finance S.A. Floater 16.07.07	EUR	1.000	1.000	0	0	100,0000	1.001.500,00	3,94
Natexis Banques Populaires Floater 17.11.2006	EUR	500	500	0	0	100,0000	500.275,00	1,97
2,50000% Dexia Municipal Agency 27.10.2005	EUR	400	400	0	0	99,0000	399.518,00	1,57
4,00000% Frankreich 25.04.2013	EUR	1.000	1.000	2.000	1.400	98,0000	980.400,00	3,86
Verzinsliche Wertpapiere Griechenland								
2,75000% Griechenland 21.06.2006	EUR	500	500	500	0	99,0000	499.255,00	1,97
Verzinsliche Wertpapiere Irland								
GE Capital Euro Funding Floater 31.03.2008	EUR	500	500	500	0	99,0000	498.797,00	1,96
WGZ Bank Ireland Floater 15.03.2007	EUR	1.000	1.000	1.000	0	99,0000	999.500,00	3,94
Verzinsliche Wertpapiere Island								
Landesbanki Islands Floater 29.10.2007	EUR	500	500	0	0	100,0000	500.000,00	1,97
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
2,75000% Italien 15.05.2006	EUR	1.000	1.000	0	0	99,0000	999.900,00	3,94
2,75000% Rep. Italien 01.02.2006	EUR	500	500	0	0	100,0000	500.900,00	1,97
Verzinsliche Wertpapiere Niederlande								
Achmea Hypotheekbank NV Floater 18.05.2006	EUR	900	900	0	0	99,0000	892.215,00	3,51
3,00000% Niederlande 15.07.2006	EUR	1.000	1.000	0	0	100,0000	1.004.000,00	3,95
Verzinsliche Wertpapiere USA								
Citigroup Global Markets Floater 08.08.2008	EUR	1.000	1.000	600	0	100,0000	1.000.423,00	3,94
Countrywide Home Loans Inc. 24.11.2008	EUR	1.000	1.000	1.000	0	100,0000	1.000.000,00	3,94
Goldmann Sachs Group Floater 21.10.2008	EUR	500	500	500	0	100,0000	501.600,00	1,98
2,47300% Merrill Lynch & Co. Inc.	EUR	1.000	1.000	1.000	0	99,0000	998.450,00	3,93
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere			EUR				17.717.794,26	69,77
Wertpapier-Investmentanteile								
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								
CS Euroreal Inhaber-Anteile	ANT	43.500	43.500	26.354	0 EUR	60,0000	2.620.875,00	10,32
hausinvest europa	ANT	44.000	44.000	20.000	0 EUR	40,0000	1.800.920,00	7,09
SEB ImmoInvest	ANT	52.000	52.000	52.000	0 EUR	55,0000	2.861.560,00	11,27
Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen			EUR				7.283.355,00	28,68
Summe Wertpapiervermögen			EUR				25.001.149,26	98,45

AM Generali AktivMix Ertrag

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2002	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsterminkontrakte								
Euro-Bund-Future - 09/04		EUR	-800.000	0	0		-2.960,00	-0,01
Euro-Schatz-Future - 09/04		EUR	-3.200.000	0	0		2.240,00	0,01
Summe der Zinsderivate		EUR					-720,00	0,00
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	251.865,72				251.865,72	0,99
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds		EUR					251.865,72	0,99
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	142.513,59				142.513,59	0,56
Summe Sonstige Vermögensgegenstände		EUR					142.513,59	0,56
Fondsvermögen		EUR					25.394.808,57	100,00
Anteilwert		EUR					50,61	
Umlaufende Anteile		STK					501.823,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								98,45
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
IKB Deutsche Industriebank Floater 12.11.2008	EUR	0	400	
RWE AG Flr. 14.06.2005	EUR	0	400	
4,50000% IKB Deutsche Industriebank AG 09.07.2013	EUR	700	700	
3,50000% Frankreich 12.01.2005	EUR	0	500	
Irish Life & Permanent Floater 22.08.2005	EUR	0	400	
Nichtnotierte Wertpapiere				
Wertpapier-Investmentanteile				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
AXA Immoselect	ANT	11.500	11.500	
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
verkaufte Kontrakte				
Euro-Schatz-Future	EUR			17.187,60
Euro-Bund-Future	EUR			3.654,20
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):				
unbefristet				
Basiswerte:				
2,00000% Bundesschatzanw. 17.06.2005	EUR			909,90

AM Generali Bond Euro

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere Belgien								
5,00000% Belgien S.36 28.09.2011		EUR	3.500	0	0	105,0000	3.694.600,00	3,49
5,75000% Belgien S.28 28.03.2008		EUR	3.000	0	0	108,0000	3.245.400,00	3,06
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
2,00000% Bundesschatzanw. 17.06.2005		EUR	3.000	0	0	99,0000	2.991.300,00	2,82
2,50000% Berlin-Hannover Hypothekenbank AG 04.09.2006		EUR	5.000	5.000	0	99,0000	4.950.000,00	4,67
3,75000% Bundesanl. S.99 04.01.2009		EUR	3.000	0	0	100,0000	3.024.600,00	2,85
4,00000% Bundesanl. S.99 04.07.2009		EUR	2.000	0	0	101,0000	2.031.600,00	1,92
4,00000% Bundesobl. S. 139 16.02.2007		EUR	5.000	0	0	102,0000	5.124.250,00	4,83
4,12500% Bundesanl. S.98 04.07.2008		EUR	2.500	0	0	102,0000	2.564.250,00	2,42
4,50000% Bundesobl. S.138 18.08.2006 1)		EUR	2.500	0	0	103,0000	2.586.750,00	2,44
4,75000% Bundesanl. S.98 04.07.2028		EUR	1.000	0	0	97,0000	975.300,00	0,92
4,75000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2034		EUR	4.000	0	0	97,0000	3.880.000,00	3,66
5,00000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2012		EUR	4.500	0	0	105,0000	4.753.350,00	4,48
5,25000% Bundesanl. S.00 04.01.2011		EUR	3.000	0	0	107,0000	3.222.900,00	3,04
Verzinsliche Wertpapiere Finnland								
5,00000% Finnland 04.07.2007		EUR	4.000	0	0	105,0000	4.207.200,00	3,97
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
4,00000% Frankreich 25.10.2009		EUR	3.500	0	0	101,0000	3.539.200,00	3,34
4,25000% Frankreich 25.04.2019		EUR	2.000	0	0	95,0000	1.902.400,00	1,79
5,00000% Frankreich 12.01.2006		EUR	2.400	0	0	103,0000	2.484.981,60	2,34
5,00000% Frankreich 25.10.2011		EUR	2.500	0	0	105,0000	2.638.250,00	2,49
5,50000% Frankreich 25.04.2029		EUR	2.000	0	0	107,0000	2.152.000,00	2,03
Verzinsliche Wertpapiere Griechenland								
5,25000% Griechenland 18.05.2012		EUR	2.000	0	0	106,0000	2.124.500,00	2,00
6,50000% Griechenland 22.10.2019		EUR	1.000	0	0	117,0000	1.173.200,00	1,11
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
4,00000% Bank of England 28.01.2005		EUR	3.000	0	0	101,0000	3.030.000,00	2,86
4,00000% B.T.P. 01.03.2005		EUR	4.000	0	0	101,0000	4.046.000,00	3,82
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
4,75000% Italien 01.07.2005		EUR	1.000	0	0	102,0000	1.023.500,00	0,97
5,25000% Italien 01.08.2011		EUR	3.000	0	0	106,0000	3.204.000,00	3,02
6,00000% Italien 01.05.2031		EUR	7.500	7.000	6.000	112,0000	8.472.000,00	7,99
6,75000% Italien 01.02.2007		EUR	2.500	0	0	109,0000	2.728.000,00	2,57
Verzinsliche Wertpapiere Österreich								
3,90000% Oesterreich S.98/3 20.10.2005		EUR	2.000	0	0	101,0000	2.032.000,00	1,92
5,00000% Oesterreich 15.07.2012		EUR	1.000	0	0	105,0000	1.050.000,00	0,99
Verzinsliche Wertpapiere Spanien								
5,15000% Spanien 30.07.2009		EUR	4.000	0	0	106,0000	4.266.000,00	4,02
5,50000% Spanien 30.07.2017		EUR	1.500	0	0	108,0000	1.631.550,00	1,54
6,00000% Spanien 31.01.2008		EUR	2.500	0	0	108,0000	2.721.750,00	2,57
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere		EUR					97.470.831,60	91,95
Summe Wertpapiervermögen		EUR					97.470.831,60	91,95

AM Generali Bond Euro

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	5.888.281,73				5.888.281,73	5,55
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds		EUR					5.888.281,73	5,55
Sonstige Vermögensgegenstände								
Sonstige Ansprüche		EUR	104.218,78				104.218,78	0,10
Zinsansprüche		EUR	2.541.598,08				2.541.598,08	2,40
Summe Sonstige Vermögensgegenstände		EUR					2.645.816,86	2,50
Fondsvermögen		EUR					106.004.930,19	100,00
Anteilwert		EUR					53,15	
Umlaufende Anteile		STK					1.994.309,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								91,95

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

4,50000% Bundesobl. S.138 18.08.2006	EUR	2.500,00		2.586.750,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR			2.586.750,00	2.586.750,00
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:					
davon Schuldverschreibungen:	EUR			2.981.167,54	

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.06.2004 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland				
4,25000% Bundesrep.Deutschland 04.01.2014	EUR	6.000	6.000	
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich				
3,50000% Frankreich 12.01.2005	EUR	0	5.000	
4,00000% Frankreich 25.04.2013	EUR	2.500	5.500	
Verzinsliche Wertpapiere Italien				
4,25000% Italien 01.08.2014	EUR	2.000	2.000	
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
verkaufte Kontrakte				
Euro-Bund-Future	EUR			3.422,40

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):

unbefristet

Basiswerte:

4,75000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2034		4.100,00
2,00000% Bundesschatzanw. 17.06.2005		3.033,00
5,25000% Italien 01.08.2011		1.630,35

AM Generali Bond Europa Plus

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere Belgien								
4,75000% Belgien S.34 28.09.2005		EUR	5.000	0	0	102,0000	5.138.000,00	4,62
5,00000% Belgien S.36 28.09.2011		EUR	4.000	0	0	105,0000	4.222.400,00	3,80
5,50000% Belgien S.31 28.03.2028		EUR	1.000	0	0	107,0000	1.072.800,00	0,96
Verzinsliche Wertpapiere Dänemark								
4,00000% Dänemark 15.08.2008		DKK	12.000	9.000	0	101,0000	1.634.974,38	1,47
5,00000% Dänemark 15.11.2013		DKK	10.000	0	0	103,0000	1.392.749,98	1,25
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
4,00000% Bundesanl. S.99 04.07.2009		EUR	1.000	0	0	101,0000	1.015.800,00	0,91
4,00000% Bundesobl. S.139 16.02.2007		EUR	8.500	0	1.500	102,0000	8.711.225,00	7,83
4,12500% Bundesanl. S.98 04.07.2008		EUR	2.000	0	0	102,0000	2.051.400,00	1,84
4,25000% Bundesrep.Deutschland 04.01.2014		EUR	2.000	5.500	3.500	99,0000	1.990.200,00	1,79
4,50000% Bundesobl. S.138 18.08.2006 1)		EUR	2.500	0	0	103,0000	2.586.750,00	2,33
4,75000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2034		EUR	3.000	0	0	97,0000	2.910.000,00	2,62
5,00000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2012		EUR	4.500	0	1.500	105,0000	4.753.350,00	4,27
5,25000% Bundesanl. S.00 04.01.2011		EUR	3.000	0	0	107,0000	3.222.900,00	2,90
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
3,75000% Frankreich 12.01.2007		EUR	5.000	0	0	101,0000	5.090.775,00	4,58
5,50000% Frankreich 25.04.2029		EUR	1.000	0	0	107,0000	1.076.000,00	0,97
5,50000% Frankreich 25.10.2007		EUR	3.000	0	2.000	106,0000	3.206.100,00	2,88
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
4,00000% Großbritannien 07.03.2009		GBP	2.500	0	0	95,0000	3.557.529,08	3,20
4,25000% Großbritannien 07.06.2032		GBP	1.000	0	0	90,0000	1.350.738,54	1,21
5,00000% Großbritannien 07.03.2012		GBP	2.000	0	0	99,0000	2.956.558,58	2,66
6,00000% Großbritannien 07.12.2028		GBP	1.000	0	500	115,0000	1.728.885,67	1,55
7,50000% Großbr. Treasury 07.12.2006		GBP	1.000	0	0	105,0000	1.573.748,39	1,42
8,00000% Großbr. Treasury 07.06.2015		GBP	700	0	0	124,0000	1.300.125,00	1,17
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
4,25000% Italien 01.08.2013		EUR	2.000	0	2.000	98,0000	1.977.400,00	1,78
4,75000% Italien 01.07.2005		EUR	5.000	0	0	102,0000	5.117.500,00	4,60
5,25000% Italien 01.08.2011		EUR	4.000	0	0	106,0000	4.272.000,00	3,84
6,00000% Italien 01.05.2031		EUR	7.500	6.500	4.000	112,0000	8.472.000,00	7,62
6,00000% Italien 01.11.2007		EUR	4.000	0	0	108,0000	4.337.200,00	3,90
Verzinsliche Wertpapiere Niederlande								
3,75000% Niederlande 15.07.2009		EUR	3.500	3.500	0	100,0000	3.507.000,00	3,15
Verzinsliche Wertpapiere Polen								
8,50000% Polen 12.05.2006		PLN	23.000	23.000	0	101,0000	5.167.168,03	4,65
Verzinsliche Wertpapiere Schweden								
3,50000% Schweden 20.04.2006		SEK	8.000	0	4.000	100,0000	882.945,99	0,79
5,50000% Schweden 08.10.2012		SEK	10.000	0	0	106,0000	1.161.122,03	1,04
Verzinsliche Wertpapiere Spanien								
4,00000% Spanien 31.01.2010		EUR	6.000	0	0	100,0000	6.058.200,00	5,45
5,50000% Spanien 30.07.2017		EUR	2.500	0	0	108,0000	2.719.250,00	2,45
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere		EUR					106.214.795,67	95,51
Summe Wertpapiervermögen		EUR					106.214.795,67	95,51

AM Generali Bond Europa Plus

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Absicherung von Beständen								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
GBP 2,00 MIO.	OTC			0	0		-51.506,35	-0,05
Summe der Devisen-Derivate		EUR					-51.506,35	-0,05
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	2.025.344,01				2.025.344,01	1,82
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen								
		DKK	842.622,41				113.365,76	0,10
		GBP	120.718,39				180.076,18	0,16
		NOK	1,01				0,12	0,00
		PLN	404.990,00				89.244,57	0,08
		SEK	687,76				75,27	0,00
Summe der Bankguthaben		EUR					2.408.105,91	2,16
Sonstige Vermögensgegenstände								
Sonstige Ansprüche		EUR	150.202,64				150.202,64	0,14
Zinsansprüche		EUR	2.492.220,19				2.492.220,19	2,24
Summe Sonstige Vermögensgegenstände		EUR					2.642.422,83	2,38
Fondsvermögen		EUR					111.213.818,06	100,00
Anteilwert		EUR					52,63	
Umlaufende Anteile		STK					2.112.962,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								95,51
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								-0,05

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier-Darlehen		gesamt
		befristet	unbefristet	
Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen				
Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:				
4,50000% Bundesobl. S.138 18.08.2006	EUR	2.500,00	2.586.750,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR		2.586.750,00	2.586.750,00
Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten:				
davon Schuldverschreibungen:	EUR		2.981.167,54	

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.06.2004 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

AM Generali Bond Europa Plus

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Antlich gehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere Dänemark				
7,00000% Dänemark 15.12.2004	DKK	0	8.500	
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich				
4,00000% Frankreich 25.04.2013	EUR	2.500	2.500	
4,25000% Frankreich 25.04.2019	EUR	0	4.000	
5,00000% Frankreich 25.10.2011	EUR	0	3.000	
Verzinsliche Wertpapiere Italien				
4,00000% B.T.P. 01.03.2005	EUR	0	4.000	
Verzinsliche Wertpapiere Schweden				
5,00000% Schweden S.1043 28.01.2009	SEK	0	30.000	
Terminkontrakte				
Zinsterminkontrakte				
verkaufte Kontrakte				
Euro-Bund-Future	EUR			3.422,40
Absicherung von Beständen				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
GBP 4,00 Mio.	EUR			5.890,28
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):				
unbefristet				
Basiswerte:				
4,75000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2034				3.075,00

AM Generali Bond Global

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere Australien								
5,75000% Australien 1998 (11) Ser.611		AUD	500	0	0	99,0000	284.111,15	0,26
6,75000% Australien S.1106 15.11.2006		AUD	500	0	0	103,0000	293.682,69	0,27
Verzinsliche Wertpapiere Belgien								
4,75000% Belgien S.34 28.09.2005		EUR	650	0	0	102,0000	667.940,00	0,61
5,00000% Belgien S.36 28.09.2011		EUR	1.700	0	0	105,0000	1.794.520,00	1,64
Verzinsliche Wertpapiere Dänemark								
4,00000% Dänemark 15.08.2008		DKK	5.000	4.000	0	101,0000	681.239,33	0,62
5,00000% Dänemark 15.11.2013		DKK	4.000	0	0	103,0000	557.099,99	0,51
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
2,00000% Bundesschatzanw. 17.06.2005		EUR	3.000	0	0	99,0000	2.991.300,00	2,73
4,50000% Bundesrep. Deutschland 03.01.2013		EUR	3.000	0	0	101,0000	3.059.400,00	2,80
4,75000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2034		EUR	2.000	0	0	97,0000	1.940.000,00	1,77
6,00000% Bundesanl. S.97 04.07.2007		EUR	3.000	0	0	108,0000	3.243.000,00	2,96
1,40000% Bayerische Landesbank		JPY	800.000	800.000	0	96,0000	5.885.950,41	5,38
1,850000% Kreditanstalt für Wiederaufbau YN-Anleihe 20.09.2010		JPY	400.000	400.000	0	104,0000	3.162.459,57	2,89
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
4,50000% Frankreich 12.07.2006		EUR	5.000	0	0	103,0000	5.166.245,00	4,72
5,50000% Frankreich 25.04.2029		EUR	1.100	0	0	107,0000	1.183.600,00	1,08
6,50000% Frankreich 25.04.2011		EUR	1.000	0	0	114,0000	1.146.100,00	1,05
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
4,00000% Großbritannien 07.03.2009		GBP	500	0	0	95,0000	711.505,82	0,65
4,25000% Großbritannien 07.06.2032		GBP	400	0	0	90,0000	540.295,42	0,49
5,00000% Großbritannien 07.03.2012		GBP	1.000	0	0	99,0000	1.478.279,29	1,35
6,00000% Großbritannien 07.12.2028		GBP	700	0	0	115,0000	1.210.219,97	1,11
7,50000% Großbr. Treasury 07.12.2006		GBP	500	0	0	105,0000	786.874,19	0,72
8,00000% Großbr. Treasury 07.06.2015		GBP	200	0	0	124,0000	371.464,29	0,34
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
4,75000% Italien 15.03.2006		EUR	4.000	1.500	500	103,0000	4.137.200,00	3,78
5,50000% Italien 01.11.2010		EUR	1.000	0	0	108,0000	1.083.200,00	0,99
6,00000% Italien 01.05.2031		EUR	3.500	4.000	3.000	112,0000	3.953.600,00	3,61
6,00000% Italien 01.11.2007		EUR	2.000	0	0	108,0000	2.168.600,00	1,98
Verzinsliche Wertpapiere Japan								
Japan YN-Flr. Bonds S.13 20.09.2016		JPY	1.000.000	0	0	99,0000	7.577.074,37	6,92
1,40000% Development Bank of Japan 20.06.2012		JPY	600.000	0	0	98,0000	4.493.805,49	4,11
1,70000% Development Bank of Japan		JPY	300.000	300.000	0	89,0000	2.046.950,06	1,87
Verzinsliche Wertpapiere Kanada								
6,00000% Canada 01.06.2011		CAD	1.750	0	0	107,0000	1.153.913,90	1,05
7,00000% Canada 01.12.2006		CAD	500	0	0	107,0000	331.148,80	0,30
8,00000% Canada S.VW17 01.06.2027		CAD	800	0	0	133,0000	656.777,20	0,60
Verzinsliche Wertpapiere Niederlande								
3,00000% Niederlande 15.07.2007		EUR	2.000	2.000	0	99,0000	1.989.400,00	1,82
Verzinsliche Wertpapiere Schweden								
3,50000% Schweden 20.04.2006		SEK	5.000	0	0	100,0000	551.841,25	0,50
5,50000% Schweden 08.10.2012		SEK	4.300	0	0	106,0000	499.282,47	0,46
Verzinsliche Wertpapiere Spanien								
4,00000% Spanien 31.01.2010		EUR	1.700	0	0	100,0000	1.716.490,00	1,57
5,75000% Spanien 30.07.2032		EUR	1.000	0	0	111,0000	1.115.900,00	1,02

AM Generali Bond Global

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere USA								
1,90000% Inter-American Dev. Bank		JPY	1.000.000	1.000.000	0	105,0000	7.983.667,63	7,30
1,50000 Vereinigte Staaten von Amerika 31.07.2005		USD	5.000	0	0	99,0000	4.100.011,81	3,75
2,62500% Ver. Staaten von Amerika 15.05.2008		USD	3.000	1.000	0	96,0000	2.393.494,26	2,19
3,50000% US Treasury 15.11.2006		USD	4.500	0	0	101,0000	3.758.120,98	3,43
4,00000% US Treasury 15.02.2014		USD	2.000	2.000	0	94,0000	1.566.359,75	1,43
5,00000% US Treasury 15.08.2011		USD	1.000	0	0	103,0000	858.438,46	0,78
5,37500% US Treasury 15.02.2031		USD	1.000	1.000	2.000	100,0000	827.199,05	0,76
6,00000% US Treasury 15.02.2026		USD	2.000	0	0	106,0000	1.766.705,08	1,61
6,25000% US Treasury 15.08.2023		USD	5.000	0	0	109,0000	4.540.042,22	4,15
6,50000% US Treasury 15.05.2005		USD	5.000	0	0	103,0000	4.287.351,51	3,92
7,50000% US Treasury 15.11.2016		USD	500	0	0	122,0000	506.285,06	0,46
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere		EUR					103.218.146,47	94,33
Summe Wertpapiervermögen		EUR					103.218.146,47	94,33
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	2.599.109,05			100,0000	2.599.109,05	2,38
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen								
		AUD	119.947,30			100,0000	68.358,39	0,06
		CAD	205.621,83			100,0000	126.193,96	0,12
		DKK	1.805.258,44			100,0000	242.878,06	0,22
		GBP	386.553,34			100,0000	576.623,41	0,53
		JPY	19.386.880,00			100,0000	147.337,85	0,13
		SEK	177.339,95			100,0000	19.407,33	0,02
		USD	1.010.850,98			100,0000	835.131,05	0,76
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds		EUR					4.615.039,10	4,22
Sonstige Vermögensgegenstände								
Sonstige Ansprüche		EUR	122.201,71				122.201,71	0,11
Zinsansprüche		EUR	1.461.577,97				1.461.577,97	1,34
Summe Sonstige Vermögensgegenstände		EUR					1.583.779,68	1,45
Fondsvermögen		EUR					109.416.965,25	100,00
Anteilwert		EUR					47,44	
Umlaufende Anteile		STK					2.306.606,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								94,33

AM Generali Bond Global

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere Dänemark			
7,00000% Dänemark 15.12.2004	DKK	0	4.000
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich			
4,00000% Frankreich 25.04.2013	EUR	1.000	3.000
Verzinsliche Wertpapiere Italien			
0,37500% Italien YN-Notes 10.10.2006	JPY	0	750.000
4,00000% Italien 01.10.2004	EUR	0	1.500
5,25000% Italien 15.12.2005	EUR	0	2.000
Verzinsliche Wertpapiere Spanien			
3,25000% Spanien 31.01.2005	EUR	0	1.700
Terminkontrakte			
Zinsterminkontrakte			
verkaufte Kontrakte			
Euro-Bund-Future	EUR		1.140,80
Absicherung von Beständen			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)			
Verkauf von Devisen auf Termin:			
JPY 400,00 Mio.	EUR		2.968,57
USD 19,00 Mio.	EUR		15.297,50
Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes):			
unbefristet			
Basiswerte:			
4,75000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2034			2.050,00
2,00000% Bundesschatzanw. 17.06.2005			3.033,00

AM Generali Aktien Deutschland

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aktien Deutschland									
Adidas-Salomon AG		STK	2.360	1.200	0	EUR	98,0000	233.498,40	0,99
Allianz AG o.N.		STK	17.473	10.500	5.000	EUR	90,0000	1.572.570,00	6,65
Altana AG		STK	3.500	0	0	EUR	49,0000	174.300,00	0,74
AMB Generali Holding AG		STK	4.000	0	0	EUR	60,0000	243.720,00	1,03
BASF AG		STK	24.641	2.000	0	EUR	44,0000	1.100.220,65	4,65
Bay. Motoren Werke AG		STK	18.391	0	0	EUR	36,0000	667.593,30	2,82
Bayer AG Aktien		STK	42.560	5.000	3.500	EUR	23,0000	1.008.246,40	4,26
Bay. Hypo- u. Vereinsbank AG		STK	27.938	0	0	EUR	14,0000	410.409,22	1,73
Beiersdorf AG		STK	1.255	1.255	1.400	EUR	95,0000	119.865,05	0,51
Commerzbank AG		STK	25.303	6.000	0	EUR	14,0000	371.448,04	1,57
Continental AG		STK	27.000	0	7.000	EUR	39,0000	1.065.150,00	4,50
DaimlerChrysler AG		STK	28.997	2.500	0	EUR	38,0000	1.111.165,04	4,70
Deutsche Bank AG		STK	28.541	0	0	EUR	65,0000	1.860.873,20	7,86
Deutsche Börse AG		STK	10.000	0	0	EUR	41,0000	418.700,00	1,77
Deutsche Lufthansa AG		STK	21.790	3.632	0	EUR	11,0000	247.534,40	1,05
Deutsche Post AG		STK	39.000	21.000	0	EUR	17,0000	694.200,00	2,93
Deutsche Telekom AG		STK	114.359	50.000	60.000	EUR	14,0000	1.662.779,86	7,03
E.ON AG		STK	30.958	5.500	8.441	EUR	59,0000	1.842.001,00	7,78
Fresenius Medical Care AG		STK	2.356	0	0	EUR	61,0000	143.739,56	0,61
Henkel KGaA Vz.		STK	4.104	0	0	EUR	69,0000	287.074,80	1,21
Infineon Technol. AG		STK	100.000	68.000	39.517	EUR	11,0000	1.114.000,00	4,71
Linde AG		STK	3.005	0	0	EUR	45,0000	136.517,15	0,58
MAN AG (St.)		STK	3.904	0	0	EUR	30,0000	117.510,40	0,50
Metro AG		STK	8.420	0	0	EUR	38,0000	327.538,00	1,38
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	9.805	1.300	0	EUR	90,0000	887.058,35	3,75
RWE AG		STK	23.275	0	0	EUR	38,0000	897.251,25	3,79
SAP AG		STK	8.374	900	0	EUR	137,0000	1.148.494,10	4,85
Schering AG		STK	13.528	0	0	EUR	48,0000	654.214,08	2,76
Siemens AG		STK	37.684	7.000	3.000	EUR	59,0000	2.238.429,60	9,46
Thyssen Krupp AG		STK	21.917	0	0	EUR	14,0000	310.563,89	1,31
TUI AG		STK	5.204	0	0	EUR	15,0000	82.327,28	0,35
Volkswagen AG		STK	11.840	0	0	EUR	34,0000	411.440,00	1,74
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	23.560.433,02	99,57	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	23.560.433,02	99,57	
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	100.567,90				100.567,90	0,43	
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	100.567,90	0,43	
Fondsvermögen						EUR	23.661.000,92	100,00	
Anteilwert						EUR	27,11		
Umlaufende Anteile						STK	872.855,00		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,57	

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.06.2004 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

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 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aktien Deutschland			
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG Bezugsrechte	STK	27.938	27.938
Beiersdorf AG zum Verkauf angemeldet	STK	1.400	1.400
Deutsche Lufthansa AG BZR	STK	18.160	18.160
Epcos AG	STK	20.000	31.651

AM Generali Aktien Euroland

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Aktien Belgien								
Fortis (B) Shares O.N.		STK	16.374	0	0	EUR 18,0000	298.661,76	1,33
Aktien Deutschland								
Allianz AG o.N.		STK	4.086	6.000	6.972	EUR 90,0000	367.740,00	1,63
BASF AG		STK	7.091	3.600	0	EUR 44,0000	316.613,15	1,41
Bayer AG Aktien		STK	10.327	0	0	EUR 23,0000	244.646,63	1,09
DaimlerChrysler AG		STK	7.622	0	0	EUR 38,0000	292.075,04	1,30
Deutsche Bank AG		STK	10.183	0	0	EUR 65,0000	663.931,60	2,95
Deutsche Telekom AG		STK	33.692	3.000	0	EUR 14,0000	489.881,68	2,17
E.ON AG		STK	6.315	0	3.500	EUR 59,0000	375.742,50	1,67
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	2.317	0	0	EUR 90,0000	209.618,99	0,93
RWE AG		STK	4.852	0	0	EUR 38,0000	187.044,60	0,83
Siemens AG		STK	14.201	1.000	0	EUR 59,0000	843.539,40	3,75
Volkswagen AG		STK	2.478	0	0	EUR 34,0000	86.110,50	0,38
Aktien Finnland								
Nokia Corp.		STK	105.626	45.000	10.000	EUR 11,0000	1.265.399,48	5,62
Aktien Frankreich								
Air Liquide S.A.		STK	1.746	158	0	EUR 137,0000	239.859,18	1,06
Alcatel S.A.		STK	25.305	10.000	0	EUR 12,0000	324.663,15	1,44
Aventis S.A.		STK	11.796	5.000	5.000	EUR 62,0000	738.429,60	3,28
AXA S.A.		STK	21.392	0	0	EUR 18,0000	391.687,52	1,74
BNP S.A.		STK	13.126	0	3.000	EUR 51,0000	672.707,50	2,99
Carrefour S.A.		STK	9.773	0	0	EUR 40,0000	393.363,25	1,75
France Telecom		STK	19.335	0	0	EUR 21,0000	416.089,20	1,85
Groupe Danone S.A.		STK	4.170	2.085	0	EUR 72,0000	300.240,00	1,33
Lafarge S.A.		STK	2.500	1.500	0	EUR 73,0000	184.375,00	0,82
LVMH S.A.		STK	3.217	0	0	EUR 59,0000	192.054,90	0,85
Oreal (L') S.A.		STK	6.207	0	0	EUR 65,0000	409.351,65	1,82
Sanofi-Synthelabo S.A.		STK	4.139	0	0	EUR 52,0000	217.297,50	0,96
Société Generale S.A.		STK	8.298	0	0	EUR 70,0000	584.594,10	2,60
St. Gobain S.A.		STK	4.400	0	0	EUR 41,0000	181.720,00	0,81
Suez S.A.		STK	2.528	0	0	EUR 17,0000	43.127,68	0,19
Total Fina S.A.		STK	8.617	0	1.000	EUR 157,0000	1.352.869,00	6,01
Vivendi Universal		STK	16.982	3.500	0	EUR 22,0000	389.227,44	1,73
Aktien Irland								
Bank of Ireland		STK	15.000	0	0	EUR 10,0000	163.950,00	0,73
CRH PLC		STK	20.000	0	0	EUR 17,0000	347.400,00	1,54
Irish Live & Perm. PLC		STK	20.000	20.000	0	EUR 12,0000	250.000,00	1,11
Aktien Italien								
Enel S.p.A		STK	26.081	0	0	EUR 6,0000	172.134,60	0,76
ENI S.p.A.		STK	43.790	0	0	EUR 16,0000	720.345,50	3,20
Generali S.p.A.		STK	11.697	0	0	EUR 22,0000	260.492,19	1,16
San Paolo-Imi S.p.A.		STK	14.041	5.500	20.000	EUR 10,0000	140.690,82	0,62
Telecom Italia Mobile S.p.A.		STK	53.845	0	0	EUR 4,0000	251.994,60	1,12
Telecom Italia S.p.A. EO 0,55		STK	63.738	0	42.322	EUR 2,0000	163.806,66	0,73
Unicredito Italiano S.p.A.		STK	96.865	0	0	EUR 4,0000	396.177,85	1,76
Aktien Niederlande								
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	44.051	25.000	14.000	EUR 18,0000	797.323,10	3,54
Aegon N.V.		STK	22.134	20.000	27.000	EUR 10,0000	222.446,70	0,99
Ahold N.V.		STK	25.000	25.000	0	EUR 6,0000	162.000,00	0,72
ING Groep N.V. Cert.		STK	29.376	9.000	14.000	EUR 19,0000	574.594,56	2,55
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20		STK	13.820	0	10.000	EUR 22,0000	307.633,20	1,37
Royal Dutch N.V.		STK	24.150	21.000	20.000	EUR 42,0000	1.024.443,00	4,55
Unilever N.V.		STK	8.697	5.000	0	EUR 56,0000	490.945,65	2,18

AM Generali Aktien Euroland

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aktien Spanien									
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	50.963	0	0	EUR	11,0000	565.689,30	2,51
Banco Sant. Cen. Hisp.		STK	84.392	0	0	EUR	8,0000	729.990,80	3,24
Endesa S.A.		STK	10.571	10.000	0	EUR	15,0000	169.030,29	0,75
Iberdrola S.A.		STK	12.500	0	0	EUR	17,0000	216.750,00	0,96
Repsol S.A.		STK	18.465	0	0	EUR	18,0000	332.923,95	1,48
Telefonica S.A.		STK	66.302	0	0	EUR	12,0000	812.199,50	3,61
Union Fenosa S.A.		STK	25.000	25.000	0	EUR	17,0000	438.750,00	1,95
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	22.384.374,27	99,38	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	22.384.374,27	99,38	
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere									
Wertpapier-Optionsscheine									
Optionsscheine auf Aktien									
AXA S.A. EO-Zero Obl. 2003 (04) - 12/03	A	STK	462	0	0	EUR	18,0000	8.537,76	0,04
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR	8.537,76	0,04	
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	69.954,49					69.954,49	0,31
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen									
		GBP	34,54					51,52	0,00
		SEK	689,10					75,41	0,00
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	70.081,42	0,31	
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche		EUR	14.759,04					14.759,04	0,07
Sonstige Ansprüche		EUR	45.681,44					45.681,44	0,20
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	60.440,48	0,27	
Fondsvermögen						EUR	22.523.433,93	100,00	
Anteilwert						EUR	28,58		
Umlaufende Anteile						STK	787.969,00		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,38	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,04	

AM Generali Aktien Euroland

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 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aktien Belgien			
KBC Bankverzekerings Hldg. N.V.	STK	0	4.000
Aktien Deutschland			
Continental AG	STK	0	10.000
Deutsche Post AG	STK	0	7.000
Epcos AG	STK	5.000	5.000
Aktien Frankreich			
Air Liquide BZR	STK	1.587	1.587
Aktien Italien			
Banca Antoniana Pop. Veneta SpA	STK	5.000	5.000
Aktien Niederlande			
Akzo Nobel N.V.	STK	0	4.000
Buhrmann N.V.	STK	49.000	49.000

AM Generali Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aktien Belgien									
Fortis (B) Shares O.N.		STK	19.500	0	0	EUR	18,0000	355.680,00	0,86
Aktien Deutschland									
Allianz AG o.N.		STK	5.000	7.000	6.990	EUR	90,0000	450.000,00	1,08
BASF AG		STK	8.500	0	0	EUR	44,0000	379.525,00	0,91
Bayer AG Aktien		STK	11.088	0	0	EUR	23,0000	262.674,72	0,63
DaimlerChrysler AG		STK	12.594	0	0	EUR	38,0000	482.602,08	1,16
Deutsche Bank AG		STK	8.742	0	0	EUR	65,0000	569.978,40	1,37
Deutsche Telekom AG		STK	36.154	0	0	EUR	14,0000	525.679,16	1,27
E.ON AG		STK	11.130	5.130	5.000	EUR	59,0000	662.235,00	1,60
SAP AG		STK	3.300	1.500	3.000	EUR	137,0000	452.595,00	1,09
Siemens AG		STK	17.798	0	0	EUR	59,0000	1.057.201,20	2,55
Aktien Finnland									
Nokia Corp.		STK	146.948	125.000	50.000	EUR	11,0000	1.760.437,04	4,24
Aktien Frankreich									
AXA S.A.		STK	17.225	0	0	EUR	18,0000	315.389,75	0,76
BNP S.A.		STK	16.644	3.000	0	EUR	51,0000	853.005,00	2,06
Carrefour S.A.		STK	7.327	0	0	EUR	40,0000	294.911,75	0,71
Oreal (L') S.A.		STK	5.905	0	0	EUR	65,0000	389.434,75	0,94
Pernod-Ricard S.A. Actions (C.R.) o. N.		STK	2.000	2.000	0	EUR	105,0000	210.800,00	0,51
Suez S.A.		STK	11.900	0	0	EUR	17,0000	203.014,00	0,49
Total Fina S.A.		STK	10.130	2.000	2.000	EUR	157,0000	1.590.410,00	3,83
Aktien Großbritannien									
Anglo American PLC		STK	20.000	0	0	GBP	11,0000	338.915,29	0,82
Astrazeneca PLC		STK	24.553	0	0	GBP	24,0000	913.814,30	2,20
Aviva PLC		STK	30.665	0	0	GBP	5,0000	263.937,82	0,64
Barclays PLC		STK	106.684	0	15.000	GBP	4,0000	759.898,36	1,83
BP PLC		STK	281.711	132.000	190.000	GBP	4,0000	2.059.125,06	4,96
BPB PLC Shares		STK	125.000	125.000	0	GBP	4,0000	762.167,83	1,84
BT Group PLC		STK	100.000	100.000	123.389	GBP	1,0000	297.968,00	0,72
Cambridge Silicon Radio		STK	12.000	12.000	0	GBP	4,0000	73.033,86	0,18
Diageo PLC		STK	49.530	0	12.000	GBP	7,0000	551.545,03	1,33
Glaxosmithkline PLC		STK	96.252	4.000	0	GBP	11,0000	1.618.141,57	3,90
HBOS Plc Shares		STK	49.000	0	0	GBP	6,0000	505.441,74	1,22
HSBC Hldgs. PLC		STK	194.716	28.000	0	GBP	8,0000	2.410.807,70	5,81
Kewill Systems Plc		STK	200.000	200.000	0	GBP	0,0000	193.921,60	0,47
Lloyds TSB Grp.		STK	58.558	0	0	GBP	4,0000	376.920,60	0,91
Royal Bank of Scotland Grp. Shares LS 0,25		STK	45.491	5.000	0	GBP	16,0000	1.093.889,26	2,64
Shell Tr. & Tr. PLC		STK	119.285	44.018	70.691	GBP	4,0000	724.652,45	1,75
Stand. Chart. PLC		STK	40.461	40.461	0	GBP	9,0000	546.522,33	1,32
Tesco PLC		STK	100.218	17.218	0	GBP	2,0000	398.779,67	0,96
Vodafone Airt. PLC		STK	1.129.706	60.000	0	GBP	1,0000	2.047.503,02	4,93
Aktien Irland									
CRH PLC		STK	40.000	0	0	EUR	17,0000	694.800,00	1,67
Irish Live & Perm. PLC		STK	30.000	30.000	0	EUR	12,0000	375.000,00	0,90
Aktien Italien									
ENI S.p.A.		STK	38.830	0	0	EUR	16,0000	638.753,50	1,54
Generali S.p.A.		STK	13.910	0	0	EUR	22,0000	309.775,70	0,75
Telecom Italia S.p.A. EO 0,55		STK	137.425	38.000	0	EUR	2,0000	353.182,25	0,85

AM Generali Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aktien Niederlande									
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	73.000	73.000	20.844	EUR	18,0000	1.321.300,00	3,18
Aegon N.V.		STK	20.000	20.000	19.098	EUR	10,0000	201.000,00	0,48
ING Groep N.V. Cert.		STK	25.605	0	0	EUR	19,0000	500.833,80	1,21
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20		STK	19.512	0	0	EUR	22,0000	434.337,12	1,05
Royal Dutch N.V.		STK	20.347	19.000	29.800	EUR	42,0000	863.119,74	2,08
Unilever N.V.		STK	7.200	0	0	EUR	56,0000	406.440,00	0,98
Aktien Schweiz									
Credit Suisse Group		STK	16.582	0	0	CHF	45,0000	489.046,23	1,18
Nestlé S.A.		STK	6.407	0	0	CHF	337,0000	1.413.522,86	3,41
Novartis AG		STK	44.083	5.000	0	CHF	55,0000	1.607.476,19	3,87
Schweiz. Rueckvers. Ges.		STK	4.695	0	0	CHF	81,0000	250.809,49	0,60
UBS AG		STK	17.317	0	0	CHF	89,0000	1.011.243,46	2,44
Aktien Spanien									
Antena 3 de Television S.A.		STK	1	0	0	EUR	43,0000	43,41	0,00
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	45.663	0	0	EUR	11,0000	506.859,30	1,22
Banco Sant. Cen. Hisp.		STK	71.323	0	0	EUR	8,0000	616.943,95	1,49
Telefonica S.A.		STK	75.640	11.000	0	EUR	12,0000	926.590,00	2,23
Union Fenosa S.A.		STK	40.000	40.000	0	EUR	17,0000	702.000,00	1,69
Genussscheine									
Roche Holding AG Genußsch.		CHF	8.475	0	0	CHF	124,0000	692.147,21	1,67
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	41.067.782,55	98,98	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	41.067.782,55	98,98	
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere									
Wertpapier-Optionsscheine									
Optionsscheine auf Aktien									
AXA S.A. EO-Zero Obl. 2003 (04) - 12/03	A	STK	1076	0	0	EUR	18,0000	19.884,48	0,05
Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR	19.884,48	0,05	
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	254.088,95					254.088,95	0,61
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen									
		CHF	-153.609,21					-100.562,36	-0,24
		GBP	79.915,09					119.209,71	0,29
		SEK	69.665,28					7.623,87	0,02
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	280.360,17	0,68	

AM Generali Aktien Europa

Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenansprüche	EUR	53.437,09				53.437,09	0,13
Sonstige Ansprüche	EUR	68.339,54				68.339,54	0,16
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	121.776,63	0,29
Fondsvermögen					EUR	41.489.803,83	100,00

Anteilwert					EUR	28,00	
Umlaufende Anteile					STK	1.446.560,00	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							98,98
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,05

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge				
Antlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Aktien Deutschland							
Continental AG	STK	0	13.500				
Epcos AG	STK	10.000	10.000				
Aktien Großbritannien							
Ark Therapeutics Group PLC	STK	250.000	250.000				
Aktien Italien							
Banca Antoniana Pop. Veneta SpA	STK	5.000	5.000				
Aktien Niederlande							
Buhrmann N.V.	STK	19.000	19.000				
Kon. KPN N.V.	STK	40.000	40.042				

AM Generali Aktien Global

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Aktien Australien								
Australia & N.Z. BKG Group L D. Shares O.N.		STK	19.827	0	0 AUD	18,0000	206.554,44	1,05
Bluescope Steel Ltd.		STK	2.800	0	0 AUD	6,0000	10.755,22	0,05
Broken Hill Billiton PTY Co. LTD., The Shares O.N.		STK	14.000	0	0 AUD	12,0000	99.972,47	0,51
Commonwealth Bank Australia LTD. Shares O.N.		STK	11.000	0	0 AUD	32,0000	204.242,02	1,04
National Australa Bank LTD. Shares O.N.		STK	10.363	0	0 AUD	29,0000	176.232,36	0,89
Paperlinx Ltd.		STK	50.000	0	0 AUD	4,0000	138.201,60	0,70
Westpac Banking Corp. Shares O.N.		STK	30.000	0	0 AUD	17,0000	300.909,05	1,53
Aktien Belgien								
Etablissements Fr. Colruyt S.A.		STK	2.000	0	0 EUR	101,0000	202.600,00	1,03
Aktien China								
China Telecom Corp. Ltd.		STK	200.000	200.000	0 HKD	2,0000	57.730,85	0,29
Aktien Deutschland								
Deutsche Post AG		STK	7.000	0	0 EUR	17,0000	124.600,00	0,63
SAP AG		STK	2.000	0	3.500 EUR	137,0000	274.300,00	1,39
Aktien Finnland								
Nokia Corp.		STK	50.000	50.000	8.000 EUR	11,0000	599.000,00	3,04
Aktien Frankreich								
Carrefour S.A.		STK	6.268	5.408	0 EUR	40,0000	252.287,00	1,28
Pernod-Ricard S.A. Actions (C.R.) o. N.		STK	1.000	1.000	0 EUR	105,0000	105.400,00	0,53
Total Fina S.A.		STK	1.000	1.079	1.600 EUR	157,0000	157.000,00	0,80
Aktien Großbritannien								
Aviva PLC		STK	27.000	0	0 GBP	5,0000	232.392,66	1,18
Barclays PLC		STK	15.000	15.000	0 GBP	4,0000	106.843,34	0,54
BPB PLC Shares		STK	75.000	75.000	0 GBP	4,0000	457.300,70	2,32
Cambridge Silcon Radio		STK	6.000	6.000	0 GBP	4,0000	36.516,93	0,19
Diageo PLC		STK	12.000	12.000	0 GBP	7,0000	133.626,90	0,68
Glaxosmithkline PLC		STK	9.498	0	0 GBP	11,0000	159.675,73	0,81
Kewill Systems Plc		STK	200.000	200.000	0 GBP	0,0000	193.921,60	0,98
Logica Plc Shares		STK	200.000	100.000	0 GBP	1,0000	545.963,89	2,77
Rio Tinto PLC		STK	7.000	0	0 GBP	13,0000	137.833,51	0,70
Royal Bank of Scotland Grp. Shares LS 0,25		STK	4.524	0	0 GBP	16,0000	108.785,36	0,55
Stand. Chart. PLC		STK	10.230	10.230	0 GBP	9,0000	138.180,55	0,70
Aktien Hongkong								
Cheung Kong Hldgs. LTD. Shares HD -,50		STK	4.500	0	0 HKD	57,0000	27.408,91	0,14
Vitasoy Intl Holdings Ltd.		STK	1.000.000	1.000.000	0 HKD	1,0000	192.789,26	0,98
Aktien Irland								
Bank of Ireland		STK	20.000	0	0 EUR	10,0000	218.600,00	1,11
CRH PLC		STK	20.000	0	0 EUR	17,0000	347.400,00	1,76
Irish Live & Perm. PLC		STK	26.000	15.000	0 EUR	12,0000	325.000,00	1,65
Aktien Japan								
Canon Inc.		STK	9.000	0	0 JPY	5.750,0000	393.293,48	1,99
East Japan Railway Co.		STK	100	90	0 JPY	612.000,0000	465.112,29	2,36
Fuji Oil Co. LTD.		STK	25.000	25.000	0 JPY	1.390,0000	264.095,62	1,34
Hitachi Ltd.		STK	10.000	0	0 JPY	751,0000	57.075,05	0,29
Mitsubishi Tokyo Finl. Grp. Inc.		STK	10	0	0 JPY	1.010.000,0000	76.758,73	0,39
Mitsui O.S.K. Lines Ltd.		STK	20.000	0	0 JPY	574,0000	87.246,55	0,44
Nippon Steel Corp.		STK	35.000	0	0 JPY	229,0000	60.912,99	0,31
NTT Mobile Comm. Network Inc.		STK	59	0	0 JPY	195.000,0000	87.436,55	0,44
Olympus Optical Co. Ltd.		STK	3.000	0	0 JPY	2.060,0000	46.967,22	0,24
Shin-Etsu Chem. Co. Ltd.		STK	4.000	0	0 JPY	3.900,0000	118.558,03	0,60
Sony Corp.		STK	1.600	0	0 JPY	4.110,0000	49.976,77	0,25
Takeda Chem. Ind. Ltd.		STK	1.000	0	0 JPY	4.790,0000	36.403,40	0,18
Toyota Motor Corp.		STK	8.000	0	0 JPY	4.420,0000	268.731,54	1,36

AM Generali Aktien Global

Vermögensaufstellung zum 30.06.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Aktien Kanada									
Bank of Montreal Shares CD 2		STK	8.300	0	0	USD	39,0000	270.858,63	1,37
Bank of Nova Scotia		STK	8.200	4.100	0	CAD	35,0000	180.716,84	0,92
Celestica Inc.		STK	30.000	30.000	0	CAD	26,0000	482.935,24	2,45
Talisman Energy Inc. Shares O.N.		STK	4.500	3.000	0	CAD	28,0000	79.703,65	0,40
Aktien Niederlande									
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	30.000	30.000	7.000	EUR	18,0000	543.000,00	2,75
Aktien Norwegen									
Telenor AS		STK	60.000	30.000	0	NOK	48,0000	347.079,76	1,76
Aktien Schweiz									
Novartis AG		STK	5.120	0	0	CHF	55,0000	186.699,59	0,95
Aktien Spanien									
Telefonica S.A.		STK	8.000	4.046	0	EUR	12,0000	98.000,00	0,50
Union Fenosa S.A.		STK	40.000	40.000	0	EUR	17,0000	702.000,00	3,56
Aktien USA									
American Express Co.		STK	3.444	0	0	USD	51,0000	145.879,40	0,74
American International Group Inc.		STK	4.341	0	0	USD	71,0000	255.888,79	1,30
Archer-Daniels-Midland Co.		STK	50.000	50.000	0	USD	16,0000	682.826,48	3,46
Chevrontexaco Corp.		STK	3.601	0	0	USD	93,0000	277.986,34	1,41
Cisco Systems Inc.		STK	15.495	0	0	USD	23,0000	303.522,32	1,54
Citigroup Inc.		STK	10.974	0	0	USD	46,0000	420.043,97	2,13
Computer Network Technology		STK	45.000	45.000	0	USD	6,0000	227.154,44	1,15
Exxon Mobil Corp.		STK	13.349	0	0	USD	44,0000	491.540,00	2,49
Gillette Co.		STK	5.000	0	0	USD	42,0000	174.486,33	0,88
Hewlett-Packard Co.		STK	30.000	27.170	0	USD	21,0000	522.963,29	2,65
Home Depot Inc.		STK	3.649	0	0	USD	35,0000	106.026,33	0,54
IBM Corp.		STK	10.000	7.318	0	USD	88,0000	729.422,26	3,69
Intel Corp.		STK	9.681	0	0	USD	27,0000	220.588,05	1,12
Johnson + Johnson		STK	3.500	3.162	0	USD	55,0000	161.176,79	0,82
JPMorgan Chase & Co. Shares DL1 (vorher Chase Manhattan Corp.)		STK	3.345	0	0	USD	38,0000	105.815,43	0,54
Lilly & Co.		STK	1.500	0	0	USD	70,0000	87.057,28	0,44
Medtronic Inc.		STK	3.091	0	0	USD	48,0000	124.874,96	0,63
Merck Co.		STK	6.583	0	0	USD	47,0000	257.520,22	1,31
Microsoft Corp.		STK	14.652	0	0	USD	28,0000	344.629,04	1,75
Morgan Stanley		STK	5.300	0	0	USD	52,0000	229.311,56	1,16
Oracle Corp.		STK	35.000	0	0	USD	11,0000	340.339,22	1,73
Pfizer Inc.		STK	13.199	0	0	USD	34,0000	374.462,92	1,90
Procter & Gamble Co.		STK	6.000	3.000	0	USD	54,0000	271.891,34	1,38
J.M Smucker Co. Shares o.N.		STK	42	0	0	USD	45,0000	1.591,30	0,01
Time Warner Inc.		STK	6.000	0	0	USD	17,0000	86.251,77	0,44
United Technologies Corp.		STK	2.814	0	0	USD	90,0000	210.467,05	1,07
US Bancorp.		STK	4.000	0	0	USD	27,0000	90.713,06	0,46
Vishay Intertechnology Inc.		STK	20.000	20.000	0	USD	18,0000	302.376,88	1,53
Wachovia Corp.		STK	3.000	0	0	USD	44,0000	110.169,28	0,56
Wal-Mart Stores Inc.		STK	2.746	0	0	USD	51,0000	117.924,57	0,60
Wells + Fargo Co.		STK	5.110	0	0	USD	57,0000	242.115,07	1,23
3M Co.		STK	3.000	1.682	0	USD	89,0000	222.569,21	1,13
Genussscheine									
Roche Holding AG Genußsch.		CHF	1.787	0	0	CHF	124,0000	145.943,02	0,74
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	19.561.114,25	99,14	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	19.561.114,25	99,14	

AM Generali Aktien Global

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Devisen-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Absicherung von Beständen								
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								
Offene Positionen								
USD 0,50 MIO.		OTC		0	0		-323,13	0,00
Summe der Devisen-Derivate						EUR	-323,13	0,00
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank		EUR	284.507,50			284.507,50	1,44	
Guthaben in Nicht-EU-/EWR-Währungen								
		AUD	3.884,31				2.213,68	0,01
		CAD	3.963,84				2.432,68	0,01
		CHF	85.353,26				55.877,67	0,28
		GBP	-218.430,10				-325.833,19	-1,65
		HKD	47.521,06				5.033,82	0,03
		JPY	1.794.847				13.640,61	0,07
		NOK	117.180,75				14.005,19	0,07
		SEK	55.641,64				6.089,18	0,03
		SGD	3.349,42				1.609,32	0,01
		USD	73.270,48				60.533,60	0,31
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	120.110,06	0,61
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenansprüche		EUR	29.501,64				29.501,64	0,15
Sonstige Ansprüche		EUR	18.860,86				18.860,86	0,10
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	48.362,50	0,25
Fondsvermögen						EUR	19.729.263,68	100,00
Anteilwert						EUR	29,23	
Umlaufende Anteile						STK	674.855,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,14
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00

AM Generali Aktien Global

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Antlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Aktien Belgien			
Dexia S.A.	STK	0	20.000
Aktien Deutschland			
Allianz AG o.N.	STK	0	1.000
Bay. Motoren Werke AG	STK	0	5.000
Continental AG	STK	3.000	18.000
Epcos AG	STK	5.000	5.000
Siemens AG	STK	0	6.848
Aktien Frankreich			
Lafarge S.A.	STK	1.000	1.000
Aktien Großbritannien			
Ark Therapeutics Group PLC	STK	125.000	125.000
BP PLC	STK	0	20.000
Close Broth. Grp. PLC	STK	5.000	5.000
Eidos PLC	STK	32.560	32.560
HSBC Hldgs. PLC	STK	0	15.902
HSBC Holdings PLC Adr.	STK	0	1.363
Shell Tr. & Tr. PLC	STK	45.401	50.000
Smith Industries PLC	STK	10.000	10.000
Tesco PLC	STK	0	17.218
Aktien Irland			
Allied Irish Banks PLC	STK	0	10.000
Elan Corp. PLC	STK	0	27.140
Aktien Italien			
Banca Antoniana Pop. Veneta SpA	STK	5.000	5.000
Generali S.p.A.	STK	0	4.600
Telecom Italia S.p.A. EO 0,55	STK	0	32.678
Aktien Niederlande			
Buhrmann N.V.	STK	28.961	28.961
ING Groep N.V. Cert.	STK	0	11.000
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20	STK	0	5.000
Royal Dutch N.V.	STK	13.000	16.000
Unilever N.V.	STK	5.000	5.000
Aktien Schweiz			
UBS AG	STK	3.500	3.500
Zurich Financial Services	STK	0	1.000
Aktien Spanien			
Gestevisión Telecinco S.A.	STK	21.000	21.000
Aktien USA			
Abbott Laboratories	STK	2.963	5.000
Alcoa Inc.	STK	0	3.800
Altria Group Inc.	STK	0	3.200
Amgen Inc.	STK	0	2.921
Anheuser-Busch	STK	0	5.000
AT & T Corp. Shares New	STK	0	1.192
Bank of America Corp.	STK	0	2.964
Bristol-Myers Squibb Co.	STK	0	6.158
Caterpillar Inc.	STK	0	3.000
Coca-Cola Co.	STK	0	6.136
Comcast Corp. New Shares Class A	STK	0	1.928
Dell Inc.	STK	0	6.584
Disney (Walt) Co.	STK	0	3.352

AM Generali Aktien Global

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 bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
---------------------	---	-----------------------	--------------------------

Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien

Enron Corp.	STK	0	1.783
Federal National Mortgage Ass.	STK	0	3.000
Fleet Boston Fin. Corp.	STK	0	6.000
General Electric Co.	STK	0	15.000
General Motors Corp.	STK	0	2.500
McDonalds Corp.	STK	0	5.000
Medco Health Solutions Inc.	STK	0	793
Mellon Financial Corp.	STK	0	378
Piper Jaffray Co.	STK	40	40
SBC Communications Inc.	STK	0	3.665
Schlumberger N.V.	STK	0	13
Suntrust Banks Inc.	STK	0	1.366
Texas Instruments Inc.	STK	0	3.000
Travelers Property Casualty Corp. Class A	STK	0	474
Travelers Property Casualty Corp. Class B	STK	0	974
Verizon Communications	STK	0	3.829
Wyeth	STK	0	2.350

Devisenkurse

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	(AUD)	1,754683	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,670374	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,629411	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,432777	= 1 Euro (EUR)
Deutsche Mark	(DEM)	1,955830	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	9,440360	= 1 Euro (EUR)
Italienische Lire	(ITL)	1.936,270000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	131,581129	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	8,366953	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,137782	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,527502	= 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	2,081259	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,210410	= 1 Euro (EUR)
Zloty (Polen)	(PLN)	4,537979	= 1 Euro (EUR)

Die Kurse entsprechen dem von Reuters festgestellten Mid Price per 30.06.2004 (10.00 Uhr)

Marktschlüssel

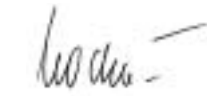
a)	Wertpapierhandel
A	Amtlich notiert
OTC	Over-the-Counter

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.06.2004 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Köln, im Juli 2004



Heinz Gawlak



Heinz-Peter Clodius



Dr. Stephan Stockert



Hartmut Wagener



Dr. Frank Wellhöfer

Geschäftsführer

AMB Generali Asset Managers Kapitalanlagegesellschaft mbH

Firmenspiegel

per 30. Juni 2004

AM Generali Invest

Kapitalanlagegesellschaft mbH (bis 17.3.2004)

AMB Generali Asset Managers

Kapitalanlagegesellschaft mbH (ab 18.3.2004)

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

AM Generali Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH (bis 17.3.2004)
AMB Generali Asset Managers
Kapitalanlagegesellschaft mbH (ab 18.3.2004)
Gereonswall 68, 50670 Köln

Rechtsform Gesellschaft
mit beschränkter Haftung

Sitz Köln

Gründungsdatum 8. März 2000

Eigenkapital

gezeichnet	EUR	9.050.000
eingezahlt	EUR	9.050.000
haftend	EUR	9.050.000

Gesellschafter

AMB Generali Holding AG, Aachen

Geschäftsführung

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

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dietmar Meister

Mitglied des Vorstands der
AMB Generali Holding AG, Aachen

Stellvertretender Vorsitzender

Dr. Hans-H. Kasten (bis 31.5.2004)

Mitglied des Vorstands der
AMB Generali Holding AG, Aachen

Herbert Fronert (ab 1.6.2004)

Mitglied der Vorstände der
Volksfürsorge Versicherungen, Hamburg

Mitglieder

Christian Ferry

Director, Head of Group Asset Management
Coordination
Assicurazioni Generali S.p.A., Trieste (Italien)

Dr. Wilhelm Kittel

Vorsitzender der Vorstände der
Generali Versicherungen, München

Manfred Oedingen (ab 1.6.2004)

AMB Generali Holding AG

Walter Steidl

Mitglied des Vorstands der
Generali Vienna Holding AG, Wien

Depotbank

Bayerische Hypo- und Vereinsbank
Aktiengesellschaft
Arabellastraße
81925 München

Eigenkapital per 31.12.2003

haftendes Eigenkapital	Tsd. EUR	14.697.890
Darin enthalten:		
gezeichnetes Kapital	Tsd. EUR	1.608.866
genehmigtes Kapital	Tsd. EUR	780.000

Abschlussprüfer der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Sondervermögen

PwC
Deutsche Revision Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Moskauer Straße 19
40227 Düsseldorf

Anlageausschuss

Gerret Bäßler-Vogel

AM Gesellschaft für betriebliche Altersversorgung mbH

Olaf Engemann (ab 1.7.2004)

AMB Generali Holding AG

Dr. Ralf Kantik (bis 30.6.2004)

AMB Generali Holding AG

Johannes Kauka

Volksfürsorge Versicherungen

Josef Köck

Generali Versicherungen

Michael Stille

AMB Generali Pensionsfonds AG

**AMB Generali Asset Managers
Kapitalanlagegesellschaft mbH**

Gereonswall 68, 50670 Köln

Kunden-Service-Center: 0 18 01 / 16 36 16

E-Mail: service@amgam.de

www.amb-general-fonds.de (oder kurz: www.amgam.de)