

# AM Generali Komfort

Halbjahresbericht zum 30.06.2005

AM Generali Komfort Balance  
AM Generali Komfort Wachstum  
AM Generali Komfort Dynamik Europa  
AM Generali Komfort Dynamik Global



**GENERALI**  
Asset Managers Luxembourg S.A.



# Inhaltsübersicht

## Halbjahresbericht

- 5 Die Entwicklung an den Kapitalmärkten  
im ersten Halbjahr 2005

Der Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2005

### Teilfonds

#### AM Generali Komfort Balance

- 6 Anlagepolitik, Fondsstruktur  
10 – 11 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

#### AM Generali Komfort Wachstum

- 7 Anlagepolitik, Fondsstruktur  
12 – 13 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

#### AM Generali Komfort Dynamik Europa

- 8 Anlagepolitik, Fondsstruktur  
14 – 15 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

#### AM Generali Komfort Dynamik Global

- 9 Anlagepolitik, Fondsstruktur  
16 – 18 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

- 18 Konsolidierte Fondsaufstellung

- 21 Firmenspiegel

Die AMB Generali Asset Managers Kapitalanlagegesellschaft mbH, Gereonswall 68, D-50670 Köln, hat die Funktion als Informationsstelle des Fonds in der Bundesrepublik Deutschland übernommen (die „deutsche Informationsstelle“). Bei der deutschen Informationsstelle sind der jeweils gültige ausführliche Prospekt, die vereinfachten Prospekte, das Verwaltungsreglement und die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich.



Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

die Kurse an den internationalen Finanzmärkten zeigten im ersten Halbjahr 2005 einen deutlichen Aufwärtstrend. Die Rentenmärkte weltweit setzten ihre Kursbewegung nach oben ungebrochen fort. Und auch die Aktienmärkte verzeichneten zum Halbjahresende erfreuliche Zuwächse, die in Europa noch deutlicher ausfielen als in den USA.

Entsprechend positiv entwickelten sich die AM Generali Komfort Fonds. Sowohl die gemischten Teilfonds als auch die Aktiendeckelungen beendeten das Halbjahr durchgehend mit zum Teil zweistelligen positiven Zuwächsen.

Für das kommende Halbjahr ist in Europa zunächst mit weiterhin gedämpftem Wachstum zu rechnen, das aber im Zuge einer Stabilisierung der Weltwirtschaft zum Jahresende hin anziehen sollte.

Aktien und Aktienfonds werden unserer Erwartung nach auf absehbare Zeit attraktiv bleiben, was auf Grund der besseren Bewertung vor allem für europäische Titel gilt. Den Verlauf an den Rentenmärkten wird weiterhin die Geldpolitik beeinflussen.

Wir bedanken uns für das Vertrauen, das Sie der Generali Asset Managers Luxembourg S.A. entgegengebracht haben.

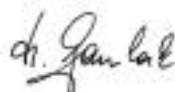
Mit freundlichen Grüßen aus Luxemburg



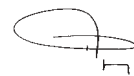
Christian Ferry  
Vorsitzender  
des Verwaltungsrates



Gian Luigi Costanzo  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Heinz Gawlak  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Philippe Lepargneur  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



# Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im ersten Halbjahr 2005

## Konjunktur nach gutem Start abgeschwächt

Nach dem positiven Start ins neue Jahr hat sich die konjunkturelle Lage im Euroraum wieder eingetrübt. Die Wachstumserholung zu Jahresbeginn war fast ausschließlich auf den Außenbeitrag zurückzuführen, wobei dieser positive Impuls im zweiten Halbjahr rückläufig war. Die Binnennachfrage war verhalten. In Deutschland sieht der Konjunkturverlauf ähnlich aus. Die Stimmung bei den Verbrauchern blieb gedrückt, weswegen der Private Konsum kaum zum Wachstum beitragen konnte. Belastend wirkt sich auch der im ersten Halbjahr weiter gestiegene Rohölpreis aus. Auch in den USA führten im April hinter den Erwartungen zurückbleibende Konjunkturdaten zu Befürchtungen, die US-Wirtschaft könne sich stärker abkühlen. Ab Mai hellten sich die Nachrichten aber wieder auf.

## US-Notenbank FED weiterhin auf Kurs

Erwartungsgemäß hat die US-Zentralbank im ersten Halbjahr die Leitzinsen viermal um jeweils 25 Basispunkte auf 3,25 % angehoben. Trotz anhaltender Spekulationen über ein bevorstehendes Ende des Leitzinszyklus hat FED-Präsident Alan Greenspan bislang angesichts des beste-

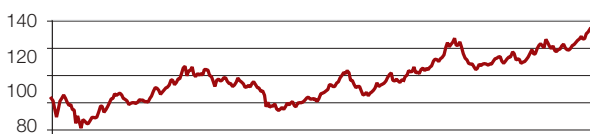
henden Inflationsdrucks in den USA noch kein Ende der Leitzinserhöhungen in Aussicht gestellt. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat dagegen die Leitzinsen unverändert bei 2% gelassen. Während sie allerdings zu Beginn des Jahres die Bereitschaft zu baldigen Leitzinsanhebungen bekundet hatte, ist sie angesichts der schleppenden Konjunkturentwicklung im Euroraum in den letzten Wochen zunehmend unter Druck geraten, mit einer noch expansiveren Geldpolitik eine konjunkturelle Aufwärtsbewegung im Euroraum zu unterstützen. Mit Blick auf das hohe Geldmengenwachstum und der Wachstumsschwäche in Europa hat sie dies aber wiederholt abgelehnt.

## Finanzmärkte durch Liquidität gestützt

Die Renditen an den internationalen Rentenmärkten konnten sich zum Jahresanfang zunächst etwas erholen, ab Mitte März setzte dann aber trotz der anhaltenden Leitzinserhöhungen in den USA eine erneute Abwärtsbewegung ein. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe fiel bis Ende Juni auf 3,94 %, während ihr europäisches Pendant auf 3,15 % zurückging. Ausschlaggebend für die ungebrochene Aufwärtsbewegung der Kurse an den internationalen Rentenmärkten dürfte insbesondere die durch die Niedrigzinspolitik der Zentralbanken in den letzten Jahren geschaffene Liquidität sein.

## Kurs- und Renditeentwicklung des deutschen Rentenmarktes

Kurse 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

Die Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks bewegten sich weitgehend parallel. Nach einem freundlichen Start in das Jahr belastete im April die Sorge um eine weltweite konjunkturelle Eintrübung bei gleichzeitig auf Grund der hohen Rohstoffpreise anziehenden Inflationsraten die Aktienmärkte. Im Zuge besserer Konjunkturdaten drehte die Stimmung aber ab Mai, und die Märkte bewegten sich ins Plus. Der breite Index S&P 500 stieg bis zum Ende des ersten Halbjahres um knapp 1%. Der Aktienindex für den Euroraum DJ Euro Stoxx 50 beendete das Halbjahr mit einem Aufschlag von 7,8%.

## Die Entwicklung des Welt-Aktienmarktes seit 1980



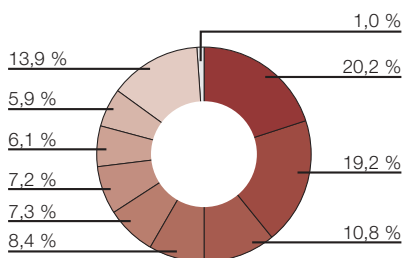
Weltaktienindex MSCI World (RI), Quelle: Datastream

## US-Dollar setzte zur Erholung an

An den Devisenmärkten setzte zum Jahreswechsel ein deutlicher Stimmungsumschwung ein. Der US-Dollar entfernte sich spürbar von seinen Tiefständen und notierte Ende Juni bei knapp über 1,20 US-Dollar/Euro. Neben dem Zinsvorteil und dem Konjunkturvorsprung der USA belastete den Euro auch die ungewisse Zukunft des europäischen Einigungsprozesses, nachdem sowohl Frankreich als auch die Niederlande die EU-Verfassung abgelehnt haben.

# AM Generali Komfort Balance

## Struktur des Teilfondsvermögens



20,2 %	FORTIS L FUND Bond Long Euro
19,2 %	Threadneedle Investment Funds – UK Money Securities Fund
10,8 %	dit-Wachstum Euroland
8,4 %	Schroder International Selection Fund – EURO Equity
7,3 %	JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund
7,2 %	First Private – Europäischer Staufer Fonds FP
6,1 %	Templeton Euroland Fund
5,9 %	FPM Funds – Stockpicker Germany
13,9 %	Sonstige
1,0 %	Liquidität

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

— Eine ausgewogene Anlage, die laufende Erträge aus Rentenzifonds mit den Chancen von Aktienzifonds kombiniert, steht bei AM Generali Komfort Balance im Vordergrund. Der am 01.10.1999 aufgelegte Teilfonds investiert jeweils etwa zur Hälfte in ausgewählte Aktienzifonds und Rentenzifonds renommierter Fondsgesellschaften. Der Anlageschwerpunkt ist Euroland.

## Marktentwicklung

— Die europäische Zentralbank (EZB) ließ den Leitzins auch im ersten Halbjahr 2005 unverändert niedrig bei 2 %. An den internationalen Rentenmärkten haben sich die Kursgewinne fortgesetzt; die Renditen sind nach einer kurzen Aufwärtsbewegung im Februar/März sowohl in Europa als auch in den USA weiter gefallen. Aktien des Euroraums starteten positiv ins Jahr 2005 und konnten diesen Trend mit einer kurzen Unterbrechung im April bis Ende Juni fortsetzen. Die gerade im historischen Vergleich günstige Bewertung und erfreuliche Nachrichten aus den Unternehmen gaben europäischen Aktien Auftrieb.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

— Auch im ersten Halbjahr 2005 war das Aktienfondsportfolio im Teilfonds Komfort Balance im Verhältnis zum Vergleichsindex übergewichtet, wodurch ein positiver Beitrag erreicht werden konnte. Für eine neue Stilausrichtung von wertorientierten hin zu wachstumsorientierten Titeln hat der Anlageberater den dit-Wachstum Euroland ins Portfolio aufgenommen. Im Berichtszeitraum (01.01. bis 30.06.2005) erwirtschaftete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 7,7 %\*.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

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

# AM Generali Komfort Wachstum

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Wachstumsorientierte Anlagen, die den Schwerpunkt auf die Chancen der Aktienmärkte legen, aber auch laufende Erträge aus Rentenziefonds nutzen, bietet AM Generali Komfort Wachstum. Das Verhältnis liegt bei etwa 70% Aktienziefonds und 30% Rentenziefonds. Der Anlageschwerpunkt ist Euroland. Der Teilfonds wurde am 01.10.1999 aufgelegt.

## Marktentwicklung

Die Renditen an den internationalen Rentenmärkten haben zur Jahresmitte 2005 hin neue Tiefstände markiert. Insbesondere in Europa liegt eine Ursache in Zweifeln an einem nachhaltigen konjunkturellen Aufwärtstrend. So hat auch die Europäische Zentralbank den Leitzins weiterhin auf niedrigen 2% belassen. Europäische Aktien konnten ihren positiven Trend aus dem letzten Jahr trotz eher mäßiger Wirtschaftsdaten auch im ersten Halbjahr 2005 mit einer leichten Unterbrechung fortsetzen. Im Mai und Juni profitierten sie von guten US-Vorgaben und erfreulichen Unternehmensnachrichten.

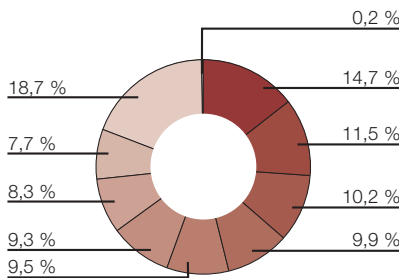
## Anlagestrategie und Anlageergebnis

Durch seine gemischte Anlage konnte AM Generali Komfort Wachstum sowohl von der positiven Entwicklung an den Aktien- wie auch von den steigenden Kursen an den Rentenmärkten profitieren und im Berichtszeitraum (01.01. bis 30.06.2005) einen Wertzuwachs von 9,1%\* verzeichnen. Dabei waren Aktienziefonds in Relation zum Vergleichsindex weiter übergewichtet. Auf der Aktienfondsseite hat der Anlageberater begonnen, den Bestand an wachstumsorientierten Titeln aufzustocken.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

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

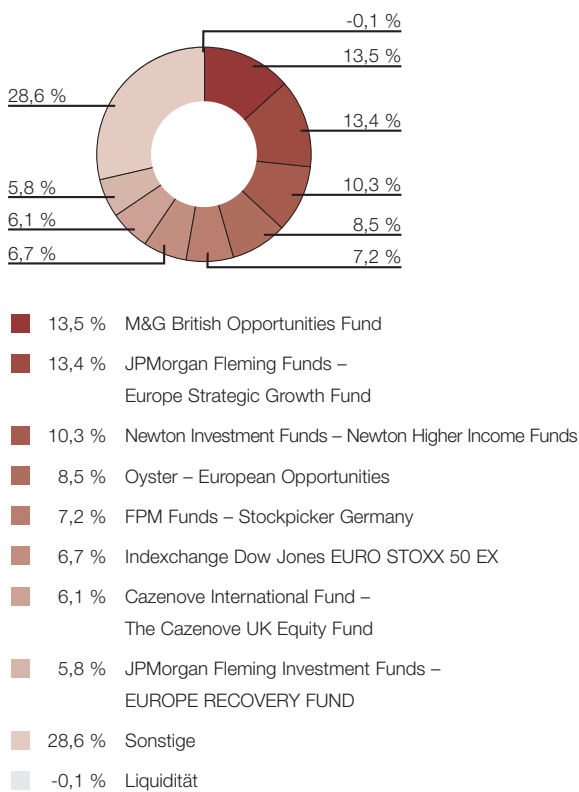
## Struktur des Teilfondsvermögens



- 14,7 % dit-Wachstum Euroland
- 11,5 % Schroder International Selection Fund – EURO Equity
- 10,2 % FORTIS L FUND Bond Long Euro
- 9,9 % JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund
- 9,5 % Threadneedle Investment Funds – UK Money Securities Fund
- 9,3 % First Private – Europäischer Stauer Fonds FP
- 8,3 % Templeton Euroland Fund
- 7,7 % FPM Funds – Stockpicker Germany
- 18,7 % Sonstige
- 0,2 % Liquidität

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Struktur des Teilfondsvermögens



## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Das Wachstumspotenzial der europäischen Aktienmärkte in einem Fonds erschließt AM Generali Komfort Dynamik Europa durch Anlagen in ausgewählte Aktienzielfonds mit dem Fokus Europa. Eine Beimischung von Themenzielfonds nutzt die Chancen wichtiger Wachstumstrends. Der Teilfonds wurde am 01.10.1999 aufgelegt.

## Marktentwicklung

Trotz eher mäßiger Wirtschaftsdaten konnten europäische Aktien ihren positiven Trend aus dem letzten Jahr auch im ersten Halbjahr 2005 mit einer leichten Unterbrechung fortsetzen und einen deutlichen Wertzuwachs im Vergleich zum Vorjahresende verbuchen. Im Mai und Juni profitierten die europäischen Titel von guten US-Vorgaben und erfreulichen Unternehmensnachrichten.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Komfort Dynamik Europa konnte den Berichtszeitraum (01.01. bis 30.06.2005) mit einem Plus von 11,4%\* beschließen. Einen Beitrag konnte dabei die Ausrichtung auf langfristig erfolgreiche Zielfondsmanager leisten. Der Anlageberater setzt weiterhin auf Fondsmanager, die das gesamte Spektrum der Marktkapitalisierung abbilden. Lag der Schwerpunkt dabei zunächst auf Zielfonds mit wertorientierter Ausrichtung, zeichnete sich ab April ein Wechsel zu wachstumsorientierten Zielfonds ab.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

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

# AM Generali Komfort Dynamik Global

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Alle Chancen der Aktienmärkte weltweit in einem Fonds – das ist das Ziel von AM Generali Komfort Dynamik Global. Der am 01.10.1999 aufgelegte Teilfonds investiert in ausgewählte Aktienzielfonds renommierter Fondsgesellschaften, wobei weltweit anlegende Zielfonds, Zielfonds für regionale Einzelmärkte und Themenzielfonds für wichtige Wachstumstrends berücksichtigt werden.

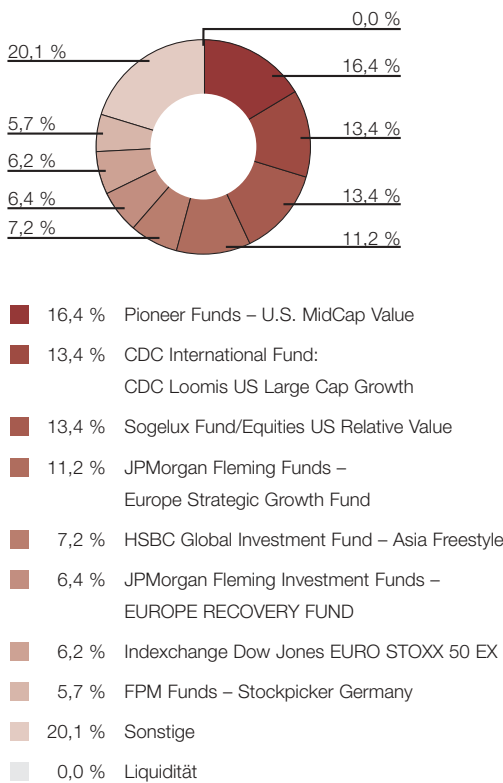
## Marktentwicklung

Während europäische Aktien ihren Aufwärtstrend im ersten Halbjahr 2005 weitgehend fortsetzen konnten, haben unter anderem Spekulationen über weitere stärkere Leitzinsanhebungen der US-Zentralbank die Aktienkurse in den USA zunächst gedrückt. Weltweit wurden Aktien zum Halbjahresende hin durch einen wieder gewachsenen Konjunkturoptimismus und die im Vergleich zu anderen Anlageklassen günstige Bewertung gestützt. Japanische Aktien konnten nur geringfügig zulegen. Der breite Index MSCI World erzielte einen Wertzuwachs von 10,6 % gegenüber dem Vorjahresschluss.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

Auf Grund der Währungsmeinung des Anlageberaters wurden die USA im Laufe des Berichtszeitraumes (01.01. bis 30.06.2005) stärker gewichtet. Die Gewichtung Japans wurde weiterhin verringert zugunsten des günstiger bewerteten europäischen Raums. Große Chancen sieht der Anlageberater für das gesamte Jahr 2005 im Thema Restrukturierung und Turnaround, was mit einer Investition in den JP Morgan Fleming Investment Funds – EUROPE RECOVERY FUND umgesetzt wurde. Im Berichtszeitraum erwirtschaftete der Teilfonds einen Wertzuwachs von 11,9%\*.

## Struktur des Teilfondsvermögens



\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

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

## AM Generali Komfort Balance

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2005

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2005	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR am Fonds- vermögen	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
dit-Wachstum Euroland	ANT	126.000	126.000		EUR 43,7400	5.511.240,00	10,77
First Private – Europäischer Stauer Fonds FP	ANT	75.000	29.000		EUR 49,3200	3.699.000,00	7,23
FORTIS L FUND Bond Long Euro	ANT	21.700	21.700		EUR 472,1700	10.246.089,00	20,02
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	18.700			EUR 162,3700	3.036.319,00	5,93
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	ANT	45.000	45.000		EUR 43,9400	1.977.300,00	3,86
Indexchange DAX EX	ANT	47.000	47.000		EUR 44,2600	2.080.220,00	4,07
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	40.000	154.000	154.000	EUR 32,1300	1.285.200,00	2,51
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT	134.000	49.000	206.000	EUR 13,8100	1.850.540,00	3,62
JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	ANT	95.000	12.000	7.000	EUR 39,0500	3.709.750,00	7,25
Schroder International Selection Fund – EURO Equity	ANT	220.000	28.000	10.000	EUR 19,6200	4.316.400,00	8,44
Templeton Euroland Fund	ANT	215.000	29.000	14.000	EUR 14,4600	3.108.900,00	6,08
Threadneedle Investment Funds – UK Money Securities Fund	ANT	9.300.000	17.800.000	8.500.000	GBP 0,7084	9.844.166,75	19,24
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>50.665.124,75</b>	<b>99,02</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>50.665.124,75</b>	<b>99,02</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
Depotbank	EUR	564.373,12			100,0000	564.373,12	1,10
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>564.373,12</b>	<b>1,10</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	420,64				420,64	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>420,64</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*)</b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-50.475,03				-50.475,03	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-7.606,44				-7.606,44	-0,01
Taxe d'abonnement	EUR	-3.093,04				-3.093,04	-0,01
Depotbankvergütung	EUR	-1.465,37				-1.465,37	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>	<b>-62.639,88</b>				<b>-62.639,88</b>	<b>-0,12</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>51.167.278,63</b>	<b>100,00**)</b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>53,02</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>ANT</b>	<b>964.991</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>99,02</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>

\*) z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

\*\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AM Generali Komfort Balance

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
AM Generali Bond Euro	ANT		35.200
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	ANT		63.000
Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	ANT	97.000	147.000
Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	ANT	86.000	86.000
Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	ANT	497.000	661.000
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	ANT	5.000	69.000

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2004	834.328
Verkäufe	192.569
Rücknahmen	61.906
<b>Bestand per 30.06.2005</b>	<b>964.991</b>

**Total Expense Ratio (TER)** 1,36 % p.a.

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionen, für das Geschäftsjahr 2004.

Anhang zur Vermögensaufstellung

Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsvergütung p.a. in %
DE0005317713	AM Generali Bond Euro	-	-	0,60
DE0009789842	dit-Wachstum Euroland	-	-	1,75
DE0009769737	DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	-	-	1,10
DE0009779611	First Private – Europäischer Stauer Fonds FP	-	-	1,25
LU0075912765	FORTIS L FUND Bond Long Euro	-	-	0,65
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289317	Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	-	-	0,50
DE0006289473	Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	-	-	0,15
DE0006289499	Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	-	-	0,15
LU0089640097	JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0076315968	Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	-	-	1,50
LU0091115906	Schroder International Selection Fund – EURO Equity	-	-	1,25
LU0093666013	Templeton Euroland Fund	-	-	1,00
GB0009206250	Threadneedle Investment Funds – UK Money Securities Fund	-	-	0,50
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50

## AM Generali Komfort Wachstum

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2005

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2005	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR am Fonds- vermögen	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
dit-Wachstum Euroland	ANT	240.000	240.000		EUR 43,7400	10.497.600,00	14,67
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	ANT	82.000	82.000		EUR 43,9400	3.603.080,00	5,03
Indexchange DAX EX	ANT	95.000	95.000		EUR 44,2600	4.204.700,00	5,87
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	76.000	208.000	256.000	EUR 32,1300	2.441.880,00	3,41
JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	ANT	181.000	21.000		EUR 39,0500	7.068.050,00	9,87
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT	230.000	40.000	340.000	EUR 13,8100	3.176.300,00	4,44
First Private – Europäischer Stauer Fonds FP	ANT	135.000	48.000		EUR 49,3200	6.658.200,00	9,30
FORTIS L FUND Bond Long Euro	ANT	15.500	15.500		EUR 472,1700	7.318.635,00	10,23
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	34.000			EUR 162,3700	5.520.580,00	7,71
Schroder International Selection Fund – EURO Equity	ANT	420.000	40.000		EUR 19,6200	8.240.400,00	11,52
Templeton Euroland Fund	ANT	410.000	40.000		EUR 14,4600	5.928.600,00	8,28
Threadneedle Investment Funds – UK Money Securities Fund	ANT	6.400.000	12.700.000	6.300.000	GBP 0,7084	6.774.480,34	9,46
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>71.432.505,34</b>	<b>99,79</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>71.432.505,34</b>	<b>99,79</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
Depotbank	EUR	236.580,76			100,0000	236.580,76	0,33
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>236.580,76</b>	<b>0,33</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	154,61				154,61	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>154,61</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*)</b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-70.307,08				-70.307,08	-0,11
Prüfungskosten	EUR	-7.606,44				-7.606,44	-0,01
Taxe d'abonnement	EUR	-4.276,00				-4.276,00	0,00
Depotbankvergütung	EUR	-2.041,08				-2.041,08	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>	<b>-84.230,60</b>				<b>-84.230,60</b>	<b>-0,12</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>71.585.010,11</b>	<b>100,00**)</b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>50,89</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>ANT</b>	<b>1.406.528</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>99,79</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>

\*) z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

\*\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AM Generali Komfort Wachstum

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
AM Generali Bond Euro	ANT		26.000
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	ANT		43.000
Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	ANT	67.000	101.000
Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	ANT	62.000	62.000
Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	ANT	315.000	429.000
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	ANT	17.000	128.000

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2004	1.227.854
Verkäufe	261.646
Rücknahmen	82.972
<b>Bestand per 30.06.2005</b>	<b>1.406.528</b>

**Total Expense Ratio (TER)** 1,33 % p.a.

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionen, für das Geschäftsjahr 2004.

Anhang zur Vermögensaufstellung

Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsvergütung p.a. in %
DE0005317713	AM Generali Bond Euro	-	-	0,60
DE0009789842	dit-Wachstum Euroland	-	-	1,75
DE0009769737	DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	-	-	1,10
DE0009779611	First Private – Europäischer Stauer Fonds FP	-	-	1,25
LU0075912765	FORTIS L FUND Bond Long Euro	-	-	0,65
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289317	Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	-	-	0,50
DE0006289473	Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	-	-	0,15
DE0006289499	Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	-	-	0,15
LU0089640097	JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0076315968	Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	-	-	1,50
LU0091115906	Schroder International Selection Fund – EURO Equity	-	-	1,25
LU0093666013	Templeton Euroland Fund	-	-	1,00
GB0009206250	Threadneedle Investment Funds – UK Money Securities Fund	-	-	0,50
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50

## AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2005

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2005	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR am Fonds- vermögen	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
Cazenove International Fund – The Cazenove UK Equity Fund	ANT	9.200.000	1.200.000		GBP 1,4944	20.543.391,69	6,09
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	ANT	43.000	25.000	37.000	EUR 160,1800	6.887.740,00	2,04
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	150.000			EUR 162,3700	24.355.500,00	7,21
Henderson Horizon Fund – Pan European Property Equities Fund	ANT	420.000	420.000		EUR 24,7662	10.401.841,38	3,08
Indexchange DAX EX	ANT	300.000	300.000		EUR 44,2600	13.278.000,00	3,93
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	700.000	1.038.000	1.114.000	EUR 32,1300	22.491.000,00	6,66
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	ANT	222.000	222.000		EUR 43,9400	9.754.680,00	2,89
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	ANT	450.000			EUR 20,1800	9.081.000,00	2,69
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	ANT	280.000			EUR 28,7300	8.044.400,00	2,38
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	ANT	6.530.000	5.430.000	200.000	EUR 6,9000	45.057.000,00	13,35
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT	1.070.000	570.000	1.500.000	EUR 13,8100	14.776.700,00	4,38
JPMorgan Fleming Investment Funds – EUROPE RECOVERY FUND	ANT	120.000			EUR 164,2000	19.704.000,00	5,84
M&G British Opportunities Fund	ANT	4.340.000	1.340.000		EUR 10,4900	45.526.600,00	13,49
Newton Investment Funds – Newton Higher Income Fund	ANT	38.300.000	5.300.000		GBP 0,6099	34.903.973,31	10,34
Oyster-European Opportunities	ANT	124.000	14.000		EUR 231,5000	28.706.000,00	8,50
Parvest Europe Dividend	ANT	108.000	43.000	265.000	EUR 63,1400	6.819.120,00	2,02
Schroder International Selection Fund – Swiss Equity	ANT	1.100.000	240.000	640.000	CHF 24,8000	17.616.297,92	5,22
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>337.947.244,30</b>	<b>100,11</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>337.947.244,30</b>	<b>100,11</b>
<b>Derivate</b>							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
<b>Devisen-Derivate</b>							
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>							
<b>Absicherung von Beständen</b>							
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
Geschlossene Positionen	GBP	25,0 Mio.				-197.625,16	-0,06
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>						<b>-197.625,16</b>	<b>-0,06</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
Depotbank	EUR	207.942,05			100,0000	207.942,05	0,06
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>207.942,05</b>	<b>0,06</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	-653,78				-653,78	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>-653,78</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*)</b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-330.512,88				-330.512,88	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-7.606,44				-7.606,44	0,00
Taxe d'abonnement	EUR	-20.363,74				-20.363,74	-0,01
Depotbankvergütung	EUR	-9.594,95				-9.594,95	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>	<b>-368.078,01</b>				<b>-368.078,01</b>	<b>-0,11</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>337.588.829,40</b>	<b>100,00**)</b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>43,10</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>ANT</b>	<b>7.831.960</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>100,11</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>-0,06</b>

\*) z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

\*\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	ANT		400.000
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	ANT	15.000	105.000

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2004	6.787.166
Verkäufe	1.390.361
Rücknahmen	345.567
<b>Bestand per 30.06.2005</b>	<b>7.831.960</b>

**Total Expense Ratio (TER)** 1,29 % p.a.

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionen, für das Geschäftsjahr 2004.

Anhang zur Vermögensaufstellung

Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsvergütung p.a. in %
IE0032376893	Cazenove International Fund – The Cazenove UK Equity Fund	-	-	0,09
LU0112689434	EDMOND DE ROTHSCCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	-	-	2,25
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	-	-	1,50
LU0088927925	Henderson Horizon Fund – Pan European Property Equities Fund	-	-	1,20
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289317	Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	-	-	0,50
DE0006289416	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	-	-	0,50
DE0006289358	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	-	-	0,50
LU0107398538	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0168352267	JPMorgan Fleming Investment Funds – EUROPE RECOVERY FUND	-	-	1,50
GB0030927692	M&G British Opportunities Fund	-	-	1,50
GB0006779218	Newton Investment Funds – Newton Higher Income Fund	-	-	2,50
LU0096450555	Oyster-European Opportunities	-	-	1,75
LU0111491469	Parvest Europe Dividend	-	-	1,50
LU0063575806	Schroder International Selection Fund – Swiss Equity	-	-	1,25
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50

## AM Generali Komfort Dynamik Global

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2005

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2005	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
CDC International Fund: CDC Loomis US Large Cap Growth	ANT	430.000	221.000	86.000	USD 107,6900	38.361.624,04	13,37
CDC International Fund: CDC Oakmark US Large Cap Value	ANT	120.000	10.000	165.000	USD 113,5500	11.288.117,90	3,94
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	100.000			EUR 162,3700	16.237.000,00	5,66
Henderson Horizon Fund – Pan European Property Equities Fund	ANT	370.000	370.000		EUR 24,7662	9.163.526,93	3,20
HSBC Global Investment Funds – Asia Freestyle	ANT	2.200.000	200.000		USD 11,3410	20.669.367,33	7,21
Indexchange DAX EX	ANT	325.000	325.000		EUR 44,2600	14.384.500,00	5,02
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	ANT	166.000	166.000		EUR 43,9400	7.294.040,00	2,54
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	550.000	810.000	982.000	EUR 32,1300	17.671.500,00	6,16
JPMorgan Fleming Funds – America Micro Cap Fund	ANT	70.000			USD 103,7700	6.017.595,75	2,10
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	ANT	4.670.000	3.070.000		EUR 6,9000	32.223.000,00	11,24
JPMorgan Fleming Investment Funds – EUROPE RECOVERY FUND	ANT	111.000	111.000		EUR 164,2000	18.226.200,00	6,36
Merrill Lynch International Investment Funds – US Basic Value Fund	ANT	320.000	30.000	460.000	USD 42,3600	11.229.465,42	3,92
Pioneer Funds – U.S. MidCap Value	ANT	2.180.000	1.800.000		USD 25,9600	46.882.885,57	16,34
Sogelux Fund/Equities US Relative Value	ANT	1.840.000	600.000		USD 25,1432	38.325.826,15	13,37
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>287.974.649,09</b>	<b>100,43</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>287.974.649,09</b>	<b>100,43</b>
<b>Derivate</b>							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
<b>Devisen-Derivate</b>							
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>							
<b>Absicherung von Beständen</b>							
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
Geschlossene Positionen	USD	160,0 Mio.				-1.258.031,00	-0,44
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>						<b>-1.258.031,00</b>	<b>-0,44</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
Depotbank	EUR	329.110,71			100,0000	329.110,71	0,11
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>329.110,71</b>	<b>0,11</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	-5.247,48				-5.247,48	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>-5.247,48</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*)</b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-280.615,87				-280.615,87	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-7.606,44				-7.606,44	0,00
Taxe d'abonnement	EUR	-10.614,35				-10.614,35	-0,01
Depotbankvergütung	EUR	-8.146,41				-8.146,41	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>	<b>-306.983,07</b>				<b>-306.983,07</b>	<b>-0,11</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>286.733.498,25</b>	<b>100,00**)</b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>39,87</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>ANT</b>	<b>7.191.639</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>100,43</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>-0,44</b>

\*) z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

\*\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AM Generali Komfort Dynamik Global

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2004	6.393.062
Verkäufe	1.071.596
Rücknahmen	273.019
<b>Bestand per 30.06.2005</b>	<b>7.191.639</b>

**Total Expense Ratio (TER)** 1,28 % p.a.

Berechnung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionen, für das Geschäftsjahr 2004.

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

### Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
EDMOND DE RÖTHSCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	ANT		35.000
Henderson Horizon Fund – Japanese Equity Fund	ANT		800.000
Indexchange Dow Jones Industrial Average EX	ANT		90.400
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	ANT	70.000	280.000
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	ANT	100.000	420.000
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT		1.390.000
Pictet Funds – Japanese Equities	ANT		150.000
Parvest Japan	ANT		220.000

### Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Kontraktwerte und Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

#### Absicherung von Beständen

##### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

##### Verkauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	99.173
-----	-----	--------

# AM Generali Komfort Dynamik Global

## Anhang zur Vermögensaufstellung

### Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in %	bezahlter Rücknahmeabschlag in %	Verwaltungsvergütung p.a. in %
LU0130099376	CDC International Fund: CDC Loomis US Large Cap Growth	-	-	1,70
LU0130102774	CDC International Fund: CDC Oakmark US Large Cap Value	-	-	1,70
LU0112689434	EDMOND DE ROTHSCCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	-	-	2,25
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
LU0011889929	Henderson Horizon Fund – Japanese Equity Fund	-	-	1,20
LU0088927925	Henderson Horizon Fund – Pan European Property Equities Fund	-	-	1,20
LU0187029839	HSBC Global Investment Funds – Asia Freestyle	-	-	0,40
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289317	Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	-	-	0,50
DE0006289390	Indexchange Dow Jones Industrial Average EX	-	-	0,50
DE0006289416	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	-	-	0,50
DE0006289358	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	-	-	0,50
LU0053697206	JPMorgan Fleming Funds – America Micro Cap Fund	-	-	1,50
LU0107398538	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0168352267	JPMorgan Fleming Investment Funds – EUROPE RECOVERY FUND	-	-	1,50
LU0072461881	Merrill Lynch International Investment Funds – US Basic Value Fund	-	-	1,50
LU0012181748	Parvest Japan	-	-	1,50
LU0095053426	Pictet Funds – Japanese Equities	-	-	1,00
US72375Q1085	Pioneer Funds – U.S. MidCap Value	-	-	0,80
LU0130134629	Sogelux Fund/Equities US Relative Value	-	-	0,60

## Konsolidierte Fondsaufstellung

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier-Investmentanteile	per	29.06.2005
Alle anderen Vermögenswerte	per	30.06.2005

### Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.06.2005

Amerikanische Dollar	(USD)	1,207110 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,669241 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,548566 = 1 Euro (EUR)

### Konsolidierte Zusammenstellung des Fondsvermögens per 30.06.2005

	EUR	in %
Summe Wertpapiervermögen	748.019.523,48	100,13
Summe Devisen-Derivate	-1.455.656,16	-0,19
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	1.338.006,64	0,18
Sonstige Vermögensgegenstände	-5.326,01	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten*)	-821.931,56	-0,11
Netto-Fondsvermögen	747.074.616,39	100,00

\*) z.B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten





# Firmenspiegel

per 30. Juni 2005

## Verwaltungsgesellschaft

Generali Asset Managers Luxembourg S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2940 Luxemburg

## Verwaltungsrat

Vorsitzender

### **Christian Ferry**

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

Verwaltungsratsmitglieder

### **Gian Luigi Costanzo**

Chief Executive Officer  
Generali Asset Management SGR S.p.A.  
Trieste (Italien)

### **Heinz Gawlak**

Vorsitzender der Geschäftsführung  
AMB Generali Asset Managers  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Köln (Deutschland)

### **Philippe Lepargneur**

General Manager  
Generali Finances  
Paris (Frankreich)

## Dienstleistungserbringer

Activest Investmentgesellschaft Luxembourg S.A.  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxemburg

## Vertriebsstelle in Luxemburg

Generali Asset Managers Luxembourg S.A.  
25, rue Edward Steichen  
L-2940 Luxemburg

## Rechtsberater in Luxemburg

Kremer Associé & Clifford Chance  
4, Place de Paris  
L-2314 Luxemburg

## Abschlussprüfer in Luxemburg

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg

## Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

HVB Banque Luxemburg Société Anonyme  
4, rue Alphonse Weicker  
L-2721 Luxemburg

## Zahlstelle in Deutschland

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

## Informationsstelle in Deutschland

AMB Generali Asset Managers  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln

## Anlageberater

AMB Generali Asset Managers  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln

