

AM Generali FondsStrategie

Jahresbericht zum 31.12.2005

AM Generali FondsStrategie Dynamik

AM Generali FondsStrategie Balance



GENERALI
Asset Managers Luxembourg S.A.

Wichtiger Hinweis

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

Der vereinfachte Verkaufsprospekt, der ausführliche Verkaufsprospekt sowie die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte müssen dem Anteilserwerber vor Zeichnung der Anteile kostenlos und unaufgefordert angeboten werden.

AM Generali FondsStrategie

Jahresbericht zum 31.12.2005

AM Generali FondsStrategie Dynamik

AM Generali FondsStrategie Balance

Hinweis für die Anleger

Fusion des Teilfonds AM Generali FondsStrategie Balance zum 22. Dezember 2005

Zu verschmelzender (Teil-)Fonds:

AM Generali FondsStrategie	Balance
WKN	531 778
ISIN	LU0136762084
Währung	EUR
Anteilwert	57,77

Aufnehmender (Teil-)Fonds:

AM Generali Komfort	Balance
WKN	921 700
ISIN	LU0100842029
Währung	EUR
Anteilwert	56,54

Umtauschverhältnis (1 Anteil des zu verschmelzenden

Fonds : 1 Anteil des aufnehmenden Fonds) 1 : 1,02169

Trenntermin: 23. Dezember 2005

Ex-Tag: 27. Dezember 2005

Zahlbarkeitstag: 27. Dezember 2005

Inhaltsübersicht

Jahresbericht

6 – 7 Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im Jahr 2005

**Der Jahresbericht
zum 31. Dezember 2005**

AM Generali FondsStrategie Dynamik

9 Anlagepolitik, Fondsstruktur
10–12 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

**Der Verschmelzungsbericht
zum 22. Dezember 2005**

AM Generali FondsStrategie Balance

14 Anlagepolitik, Fondsstruktur
15–17 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

18 Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

19 Konsolidierte Darstellung

20 Erläuterungen zum Jahresabschluss

21 Bericht des Abschlussprüfers

22–23 Steuerliche Hinweise

25 Firmenspiegel



Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

das Börsenjahr 2005 setzte den positiven Trend der beiden vergangenen Jahre fort. Wir können also auf ein erfreuliches Jahr zurückblicken. Der konjunkturelle Aufschwung hielt in allen großen Wirtschaftsregionen an – wenn auch in Europa und insbesondere in Deutschland leicht unterdurchschnittlich. Auf den Anleihemärkten prägten insbesondere die Zinsstrafungen der US-Notenbank und erstmals seit fünf Jahren auch der Europäischen Zentralbank das Bild. Die Langfristrenditen schlossen nach volatilem Verlauf im Euro-Raum niedriger als im Vorjahr und konnten in den USA leicht zulegen. Die erfreuliche Konjunkturlage spiegelt sich auch auf den Aktienmärkten wider, die durchweg deutliche Kursgewinne zu verzeichnen hatten.

Auch die FondsStrategie Dachfonds konnten erneut durch gute Ergebnisse überzeugen und beendeten das Geschäftsjahr mit positiven Wertzuwächsen.

Zum 22. Dezember 2005 wurde AM Generali FondsStrategie Balance mit AM Generali Komfort Balance, einem Fonds aus der Komfort Dachfondsfamilie,

verschmolzen. Nähere Informationen hierzu erhalten Sie auf Seite 2. Seit 1. Januar 2006 gilt zudem ein neuer Name für AM Generali FondsStrategie Dynamik: Aus AM wurde AMB. Mit der Umbenennung in AMB Generali FondsStrategie Dynamik wurde der Fonds in seiner Namensgebung dem Unternehmensnamen der deutschen Gesellschaft angepasst. Für Sie als Anleger ergeben sich keine Änderungen im Zuge dieser Umbenennung.

Die Prognose für das Jahr 2006 fällt positiv aus. Sowohl die Aktienmärkte als auch die Rentenmärkte lassen unter dem Einfluss der Zinspolitik eine positive Wertentwicklung erwarten.

Wir freuen uns auf ein weiteres erfolgreiches Jahr 2006 mit Ihnen und bedanken uns für das Vertrauen, das Sie der Generali Asset Managers Luxembourg S.A. entgegengebracht haben.

Luxemburg, im Januar 2006

Mit freundlichen Grüßen aus Luxemburg



Gian Luigi Costanzo
Vorsitzender
des Verwaltungsrates



Dott. Amerigo Borrini
Mitglied
des Verwaltungsrates



Francesco Bosatra
Mitglied
des Verwaltungsrates



Myriam Cockaerts
Mitglied
des Verwaltungsrates



Christian Ferry
Mitglied
des Verwaltungsrates



Heinz Gawlak
Mitglied
des Verwaltungsrates



Philippe Lepargneur
Mitglied
des Verwaltungsrates

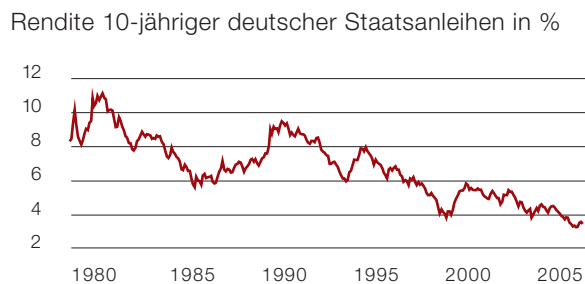
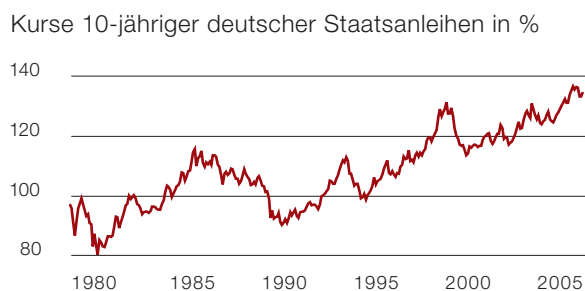
Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im Jahr 2005

Weltwirtschaft weiter im Aufschwung

Im Jahr 2005 ist die Weltwirtschaft mit 4,1 % erneut robust gewachsen. Der Aufschwung zog sich durch alle großen Wirtschaftsregionen, wenn auch im Vergleich zum Vorjahr mit etwas weniger Dynamik. Das Wachstum im Euro-Raum blieb dabei mit 1,4 % erneut deutlich hinter dem der USA von 3,6 % zurück. Zudem entwickelte sich die Konjunktur in Deutschland wie im Vorjahr verglichen zum Euro-Raum unterdurchschnittlich, setzte jedoch mit 1,1 % ihren positiven Aufwärtstrend fort.

Einfluss auf die Kapitalmärkte hatten die fortgesetzten Leitzinsstraffungen der US-Notenbank sowie die seit fünf Jahren erstmalige Erhöhung der Leitzinsen durch die Europäische Zentralbank (EZB). Der US-Dollar zeigte Stärke, während die weltweit gestiegene Nachfrage nach Rohöl die Energiepreise zeitlich auf neue Rekordstände getrieben hat.

Kurs- und Renditeentwicklung des deutschen Rentenmarktes



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

Export fördert Wachstum in Deutschland

Das Wachstum in Deutschland wurde auch im Jahr 2005 hauptsächlich von der Außenwirtschaft getragen. Die Exporte profitierten vom nachgebenden Euro. Positiv ist zudem, dass in der zweiten Jahreshälfte eine Beschleunigung der Investitionen zu beobachten war. Die hohe Arbeitslosenquote von 11,5 % im Jahresdurchschnitt sowie die im Rahmen des Regierungswechsels geführte Diskussion um eine Erhöhung der Mehrwertsteuer und Kürzungen bei Steuervergünstigungen hemmten jedoch den privaten Konsum, der für einen selbsttragenden Aufschwung entscheidend ist. Hinzu kamen die höheren Ausgaben für Benzin und Heizöl, die zu Einsparungen an anderer Stelle geführt haben dürften. Die Verbraucherpreise stiegen aufgrund der erhöhten Energiepreise um 2,0 % gegenüber dem Vorjahr.

Deutliche Kursgewinne bei Aktien

Die Aktienmärkte zeigten in Europa und ab der zweiten Jahreshälfte 2005 auch in Japan eine deutliche Aufwärtsdynamik. Dabei war die hervorragende Gewinnentwicklung bei den Unternehmen Hauptantriebsfaktor in Europa. Deutsche Aktien entwickelten sich leicht überdurchschnittlich, was insbesondere durch das Interesse bei internationalen Investoren im Zuge der vorgezogenen Neuwahlen und der damit verbundenen Hoffnung auf Strukturreformen zurückzuführen ist. Amerikanische Aktien tendierten aufgrund mehrerer Leitzinsanhebungen weitgehend seitwärts und konnten, gemessen am breiten US-Aktienindex S&P 500, im Vorjahresvergleich nur rund 5 % an Ertrag erzielen.

Europäische Aktien erreichten, gemessen am europäischen Aktienindex DJ STOXX, sogar einen Wertzuwachs von 26,7 %. Der deutsche Aktienindex DAX konnte um 27,1 % zulegen.

Rendite mit volatilem Verlauf

Die Anleihemärkte waren im Wesentlichen durch den fortgesetzten Zinsstraffungskurs der amerikanischen Notenbank geprägt, in dessen Rahmen die Leitzinsen um 200 Basispunkte auf 4,25 % angehoben wurden. Auch die Europäische Zentralbank (EZB) erhöhte im Dezember den Refinanzierungssatz um 25 Basispunkte auf 2,25 %. Folglich zeigte die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen sowohl im Euro-

Raum als auch in den USA einen volatilen Verlauf. Während die Rendite im Euro-Raum kurzzeitig einen Tiefstand von knapp unter 3 % erreichte und zum Jahresende mit 3,3 % rund 40 Stellen unter dem Schlusskurs des Jahres 2004 stand, konnte die Rendite der US-Anleihen um rund 20 Basispunkte auf 4,4 % zulegen.

Ausblick 2006

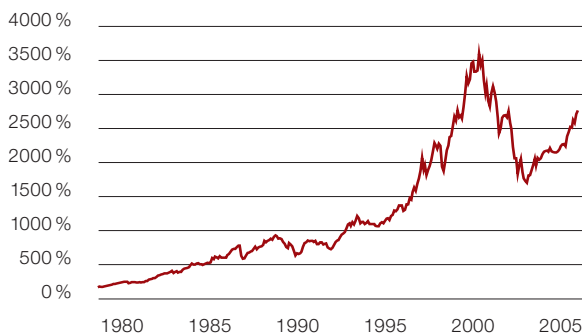
— Gesamtwirtschaftlich gesehen dürfte das weltweite Wirtschaftswachstum im Jahr 2006 auf hohem Niveau leicht an Dynamik verlieren und voraussichtlich bei 4,0 % liegen. Auch das Wachstum in den USA dürfte an Tempo einbüßen, während sich im Euro-Raum eine moderate Wachstumsbeschleunigung auf 1,8 % einstellen sollte.

In Deutschland wird sich die Belegung des Wirtschaftswachstums voraussichtlich ebenfalls fortsetzen, auch wenn der private Konsum schwach bleiben wird. Während der Arbeitsmarkt weiterhin negativ einwirken dürfte, können die bevorstehende Fußball-Weltmeisterschaft sowie Vorzieheffekte wegen der Mehrwertsteuererhöhung im Jahr 2007 leicht positive Impulse liefern. Es ist insgesamt ein Wachstum von 1,4 % zu erwarten.

Positive Entwicklung an den Finanzmärkten

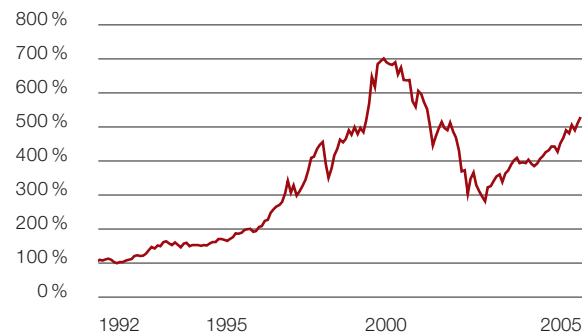
— Nach drei sehr guten Aktienjahren ist auch im Jahr 2006 wieder mit positiven Erträgen zu rechnen. Insbesondere im Euro-Raum dürften die Gewinne der Unternehmen weiterhin stark wachsen. Zusätzlich wirkt eine immer noch attraktive Bewertung positiv, so dass ein Ertrag von etwa 7 % bis 12 % mit Aktien des Euro-Raums erwartet werden kann. Belastet werden könnten die Finanzmärkte jedoch durch mögliche Zinserhöhungen der EZB und hohe Rohstoffkosten. In den USA sollte sich mit dem Ende des Zinserhöhungszyklus ebenfalls eine positive Entwicklung einstellen, so dass mit einem Wertzuwachs im oberen einstelligen Bereich zu rechnen ist. Gemessen an verschiedenen Bewertungsmodellen sind europäische gegenüber US-Aktien zu bevorzugen.

Die Entwicklung des Welt-Aktienmarktes seit 1980



Weltaktienindex MSCI World (RI),
Quelle: Thomson Financial Datastream

Aktien-Standardwerte des Euro-Raums seit 1992



Dow Jones EURO STOXX 50 (RI)
Quelle: Thomson Financial Datastream

Moderat steigende Renditen erwartet

— An den Anleihemärkten erscheinen moderat steigende Renditen wahrscheinlich, so dass die Langfristrenditen zum Jahresende 2006 in den USA bei 4,6 % und im Euro-Raum bei 3,7 % liegen dürften. Dafür sprechen Zinsstraffungen der Notenbanken, die sich auch auf längere Laufzeiten auswirken sollten. Aufgrund eines verhaltenen Inflationsverlaufes ist mit einem größeren Kursrückschlag nicht zu rechnen. Insbesondere im Euro-Raum ist diese Renditeentwicklung als Normalisierung eines historisch sehr niedrigen Niveaus zu sehen.

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

Der Jahresbericht zum 31. Dezember 2005

AM Generali
FondsStrategie Dynamik

AM Generali FondsStrategie Dynamik

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Alle Chancen der weltweiten Aktienmärkte vereint in einem Fonds – das ist das Ziel von AM Generali FondsStrategie Dynamik. Der am 22. Oktober 2001 aufgelegte Teilfonds investiert in ausgewählte Aktienzielfonds renommierter Fondsgesellschaften. Dabei werden weltweit anlegende Zielfonds, Zielfonds für regionale Einzelmärkte und Themenzielfonds für wichtige Wachstumstrends berücksichtigt.

Marktentwicklung

Die Aktienmärkte zeigten in Europa und ab der zweiten Jahreshälfte auch in Japan eine hohe Aufwärtsdynamik. Hauptantriebsfaktor war in Europa die hervorragende Gewinnentwicklung bei den Unternehmen. Japan profitierte von einer klaren Bestätigung des Reformkurses der amtierenden Regierung in vorgezogenen Neuwahlen. Amerikanische Aktien tendierten als Folge mehrerer Leitzinsanhebungen weitgehend seitwärts und konnten nur rund 5 % Ertrag gegenüber dem Vorjahr erzielen.

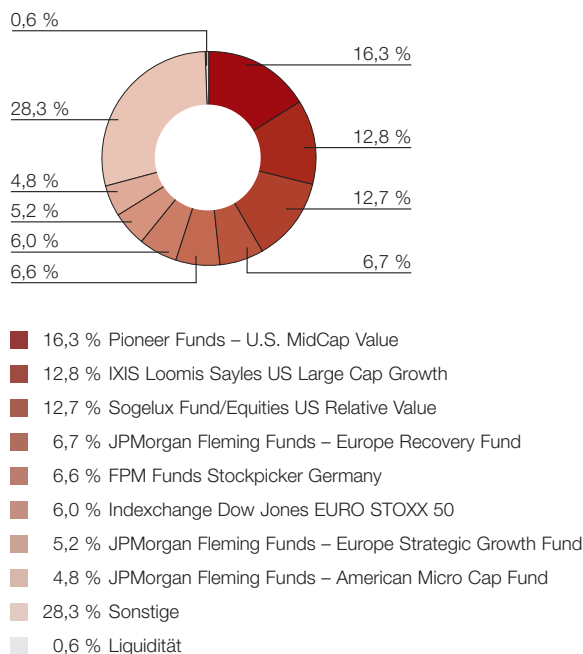
Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali FondsStrategie Dynamik beendete den Berichtszeitraum (1. Januar bis 31. Dezember 2005) mit einem Wertzuwachs von 23,64 %*. Während zu Jahresbeginn zunächst die Gewichtung Japans weiter zugunsten eines ausgedehnten Investments in Europa reduziert wurde, führte die positive Performance japanischer Aktien im letzten Quartal zu einer Wiederaufnahme von Japan-Zielfonds in das Portfolio. Um den stabilen US-Dollar auszunutzen, wurden zudem zwischenzeitlich Umschichtungen in amerikanische Zielfonds vorgenommen. Die Strategie einer sukzessiven Übergewichtung wachstumsorientierter Zielfonds zulasten von Fondsstrategien im wertorientierten Bereich wurde fortgeführt. Im Blickpunkt standen insbesondere Fonds, die gezielt auf Einzeltitelauswahl setzten (Stockpicking).

Ausblick

An den globalen Aktienmärkten wird sich der positive Trend der vergangenen Jahre voraussichtlich auch im Jahr 2006 fortsetzen. Dafür sprechen die weiterhin robust erwartete Entwicklung bei Unternehmensgewinnen im Euro-Raum und die wahrscheinliche Beendigung des Zinserhöhungszyklus in den USA. Insgesamt dürften Standardwerte des Euro-Raums den amerikanischen leicht vorzuziehen sein.

Struktur des Fondsvermögens



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

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali FondsStrategie Dynamik

Vermögensaufstellung zum 31.12.2005

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2005	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR des Fonds- vermögens	%-Anteil in EUR des Fonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile					EUR	4.832.707,71	99,54
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile							
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	ANT	1.800	-	-	EUR 178,7300	321.714,00	6,63
Henderson Horizon Fund - Pan European Property Equities Fund	ANT	5.000	5.000	-	EUR 27,9639	139.819,53	2,88
Indexchange DAX EX	ANT	3.500	18.800	15.300	EUR 52,5900	184.065,00	3,79
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	8.000	27.000	30.300	EUR 36,6800	293.440,00	6,04
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	ANT	3.400	3.400	-	EUR 42,4300	144.262,00	2,97
JPMorgan Fleming Funds - Europe Strategic Growth Fund	ANT	32.000	40.000	37.000	EUR 7,9500	254.400,00	5,24
JPMorgan Fleming Funds-Europe Recovery Fund	ANT	1.700	1.700	-	EUR 196,3700	333.829,00	6,88
Pictet Funds Japanese Equities	ANT	3.200	3.200	3.000	JPY 8.669,5600	199.529,20	4,11
Fidelity Funds-Asian Special Situations Fund	ANT	15.000	15.000	-	USD 16,4700	208.400,11	4,30
HSBC Global Investment Funds - Asia Freestyle	ANT	13.500	-	20.500	USD 12,1880	138.796,75	2,86
IXIS Loomis Sayles US Large Cap Growth	ANT	6.200	3.800	2.800	USD 119,1000	622.897,44	12,83
JPMorgan Fleming Funds - Emerging Europe Equity Fund	ANT	3.700	3.700	-	USD 42,9500	134.053,45	2,76
JPMorgan Fleming Funds America Micro Cap Fund	ANT	2.400	1.000	-	USD 114,5700	231.950,47	4,78
Merrill Lynch International Investment Funds - Latin American Fund	ANT	6.000	6.000	-	USD 42,2000	213.587,97	4,40
Pioneer Funds - U.S. MidCap Value	ANT	40.154	33.413	258	USD 23,4200	793.303,70	16,34
Sogelux Fund - Equities US Relative Value	ANT	28.000	10.600	4.100	USD 26,1927	618.659,09	12,74
Summe Wertpapiervermögen					EUR	4.832.707,71	99,54
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							
Bankguthaben					EUR	31.931,99	0,64
HVB Luxembourg	EUR	31.931,99			% 100,0000	31.931,99	0,64
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.967,55	0,05
Sonstige Forderungen	EUR	1.710,24				1.710,24	0,04
Zinsansprüche	EUR	257,31				257,31	0,01
Kurzfristige Verbindlichkeiten¹⁾					EUR	-0,45	0,00
Banksaldo in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	-0,53			% 100,0000	-0,45	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten²⁾	EUR	-11.255,07			EUR	-11.255,07	-0,23
Fondsvermögen					EUR	4.855.351,73	100,00³⁾
Anteilwert					EUR	48,47	
Umlaufende Anteile					ANT	100,177	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							99,54
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00

¹⁾ Valutarische Überziehung

²⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Taxe d'Abonnement

³⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

AM Generali FondsStrategie Dynamik

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile			
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile			
Edmond de Rothschild Fund- Europe Value & Yield	ANT	-	600
Henderson Horizon Fund - Japanese Equity Fund	ANT	-	15.000
Indexchange Dow Jones Industrial Average EX	ANT	-	1.850
Indexchange Dow Jones Stoxx 600 Insurance EX	ANT	-	4.300
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	ANT	-	2.800
IXIS Oakmark US Large Cap Value	ANT	-	4.500
JPMorgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	ANT	-	25.000
Merrill Lynch International Investment Funds - US Basic Value Fund	ANT	-	12.200
Parvest Japan	ANT	-	5.500

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Devisen Derivate				
Absicherung von Beständen				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin				
USD	EUR			8.642
JPY	EUR			244

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2005 bis zum 31.12.2005

	EUR	je Anteil	EUR
Bankzinsen	1.754,28	0,02	
Erträge aus Investmentanteilen	103.664,61	1,03	
Sonstige Erträge	24.330,33	0,24	
Erträge insgesamt	129.749,22	1,29	
Verwaltungsvergütung	-87.195,46	-0,87	
Depotbankvergütung	-1.526,40	-0,02	
Prüfungskosten	-13.357,14	-0,13	
Taxe d'Abonnement	-646,00	0,00	
Sonstige Aufwendungen	-14.833,20	-0,15	
Aufwendungen insgesamt	-117.558,20	-1,17	
Ordentlicher Nettoertrag	12.191,02	0,12	

Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		3.968.289,90
Ausschüttung für das Vorjahr		-26.447,00
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	5.746,72	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-22.858,67	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-17.111,95
Ertragsausgleich		530,62
Ordentlicher Nettoertrag		12.191,02
Realisierte Gewinne		375.752,17
aus Wertpapiergeschäften	290.991,09	
aus Devisentermingeschäften	77.802,37	
aus Währungen	6.958,71	
Realisierte Verluste		-58.486,96
aus Wertpapiergeschäften	-10.832,73	
aus Devisentermingeschäften	-45.676,04	
aus Währungen	-1.978,19	
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		600.633,93
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		4.855.351,73

AM Generali FondsStrategie Dynamik

Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil
Ordentlicher Nettoertrag	12.191,02	0,12
Für die Ausschüttungen verfügbar	12.191,02	0,12
Vortrag auf neue Rechnung	169,78	0,00
Gesamtausschüttung	12.021,24	0,12

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER)) 2,72 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. (Berechnung nach BVI-Methode für das Fondsgeschäftsjahr 2005. Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2005	4.855.351,73	48,47
2004	3.968.289,90	39,46
2003	3.881.880,47	38,53
2002	3.571.679,54	35,53

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2004	ANT	100,564
Verkäufe	ANT	133
Rücknahmen	ANT	-520
Bestand per 31.12.2005	ANT	100,177

Anhang zur Vermögensaufstellung

Verwaltungsvergütung der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

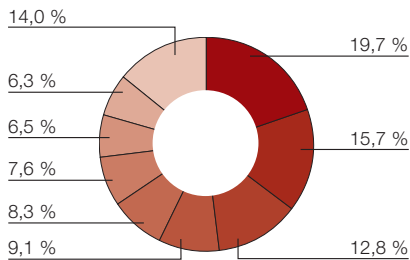
ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in %	bezahlter Rücknahmeabschlag in %	Verwaltungsvergütung p. a. in %
DE0006289390	Indexchange Dow Jones Industrial Average EX	-	-	0,50
LU0112689434	Edmond de Rothschild Fund - Europe Value & Yield	-	-	1,50
LU0054237671	Fidelity Funds-Asian Special Situations Fund	-	-	1,50
LU0048578792	Fidelity Funds-European Growth Funds	-	-	1,50
LU0124167924	FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	-	-	0,90
LU0088927925	Henderson Horizon Fund - Pan European Property Equities Fund	-	-	1,20
LU0011889929	Henderson Horizon Fund - Japanese Equity Fund	-	-	1,20
LU0187029839	HSBC Global Investment Funds - Asia Freestyle	-	-	1,75
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0006289416	Indexchange Dow Jones Stoxx 600 Insurance EX	-	-	0,50
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289317	Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	-	-	0,50
DE0006289358	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	-	-	0,50
LU0130099376	IXIS Loomis Sayles US Large Cap Growth	-	-	1,70
LU0130102774	IXIS Oakmark US Large Cap Value	-	-	1,70
LU0074838565	JPMorgan Fleming Funds - Emerging Europe Equity 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 Funds - Europe Recovery Fund	-	-	1,50
LU0053697206	JPMorgan Fleming Funds American Micro Cap Fund	-	-	1,50
LU0072461881	Merrill Lynch International Investment Fund - US Basic Value Fund	-	-	1,50
LU0072463663	Merrill Lynch International Investment Fund - Latin American Fund	-	-	1,50
LU0012181748	Parvest Japan	-	-	1,50
LU0095053426	Pictet Funds Japanese Equities	-	-	1,00
US72375Q1085	Pioneer Funds - U.S. MidCap Value	-	-	0,76
LU0130134629	Sogelux Fund - Equities US Relative Value	-	-	1,50

Der Verschmelzungsbericht zum 22. Dezember 2005

AM Generali
FondsStrategie Balance

AM Generali FondsStrategie Balance

Struktur des Fondsvermögens



- 19,7 % Parvest Eonia Plus Institutions Cap
- 15,7 % UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europe
- 12,8 % dit-Wachstum Euroland
- 9,1 % Schroder International Selection Fund EURO Equity (EUR)
- 8,3 % JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund
- 7,6 % First Private – Europäischer Staufer Fonds
- 6,5 % Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX
- 6,3 % Templeton Euroland Fund A
- 14,0 % Sonstige

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

Anlageschwerpunkt und Anlageziel

— Eine ausgewogene Anlage, die laufende Erträge aus Rentenzifonds mit den Chancen von Aktienzifonds kombiniert, steht bei AM Generali FondsStrategie Balance im Vordergrund. Der am 22. Oktober 2001 aufgelegte Teilfonds investiert jeweils etwa zur Hälfte in ausgewählte Aktienzifonds und Rentenzifonds renommierter Fondsgesellschaften. Der Anlageschwerpunkt ist Euroland.

Marktentwicklung

— Während die US-Notenbank ihren Zinsstraffungskurs fortsetzte, kam es erstmalig nach fünf Jahren auch zu einer Anhebung des europäischen Leitzinses auf 2,25 %. Trotz dieser Erhöhung und trotz der positiven Konjunktorentwicklung war die Nachfrage nach Rententiteln im Euro-Raum hoch. Infolgedessen lag die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen zum Jahresende 2005 mit 3,3 % rund 0,4 % unter dem Schlussstand des Vorjahres. Europäische Aktien konnten ihren positiven Trend fortsetzen und, getrieben durch eine erfreuliche Gewinnentwicklung der Unternehmen, deutliche Kursgewinne erzielen.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

— AM Generali FondsStrategie Balance erzielte im Berichtszeitraum (1. Januar bis 22. Dezember 2005) einen Wertzuwachs von 13,3 %*. Dabei trug insbesondere das Übergewicht bei Aktienzifonds entscheidend zum Erfolg bei. Schwerpunkt waren hier fokussierte Zifonds mit breitem Anlagespektrum über alle Marktkapitalisierungen. Auf der Rentenfondsseite profitierte der Teilfonds von einer aktiven und mehrheitlich gewinnbringenden Laufzeitensteuerung. Positive Auswirkungen hatte bei einem starken Britischen Pfund auch die selektive Beimischung britischer Geldmarktfonds.

Ausblick

— Während im Euro-Raum mit einer weiteren geringen Leitzinskorrektur zu rechnen ist, dürfte in den USA das Ende des Zinsstraffungszyklus in Sicht sein. Daraus ergeben sich bei verhaltener Inflationsentwicklung voraussichtlich moderat steigende Renditen in beiden Regionen. Auf den Aktienmärkten ist weiterhin mit Kursgewinnen zu rechnen. Dafür spricht die weiterhin robust erwartete Entwicklung der Unternehmensgewinne im Euro-Raum bei anhaltend günstiger Bewertung.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali FondsStrategie Balance

Vermögensaufstellung zum 22.12.2005

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 22.12.2005	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR des Fondsvermögens	%-Anteil des Fondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile					EUR	5.829.804,62	100,92
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile							
Indexchange DAX EX	ANT	4.500	24.000	19.500	EUR 51,9600	233.820,00	4,05
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	2.000	17.000	20.700	EUR 36,3900	72.780,00	1,26
Indexchange Dow Jones EURO STOXX Telecommunications EX	ANT	9.000	9.000	-	EUR 41,7300	375.570,00	6,50
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile							
dit-Wachstum Euroland	ANT	14.700	14.700	-	EUR 50,1000	736.470,00	12,75
First Private - Europäischer Stauer Fonds	ANT	8.000	3.000	1.000	EUR 54,6900	437.520,00	7,57
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap	ANT	2.000	-	100	EUR 177,0200	354.040,00	6,13
JPMorgan Fleming Funds - Euroland Equity Fund	ANT	11.000	700	1.000	EUR 43,5900	479.490,00	8,30
Lupus Alpha Fonds - Lupus Alpha Micro Champions	ANT	3.800	3.800	-	EUR 53,6000	203.680,00	3,53
Parvest Eonia Plus Institutions Cap	ANT	11	17	6	EUR 104.082,4200	1.144.906,62	19,82
Schroder International Selection Fund EURO Equity (EUR)	ANT	24.000	-	1.000	EUR 21,8200	523.680,00	9,07
Templeton Euroland Fund A	ANT	23.200	-	2.000	EUR 15,6900	364.008,00	6,30
UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe	ANT	8.400	8.400	-	EUR 107,6000	903.840,00	15,65
Summe Wertpapiervermögen					EUR	5.829.804,62	100,92
Kurzfristige Verbindlichkeiten							
	EUR	-45.798,18			EUR	-45.798,18	-0,79
Kontosaldo	EUR	-45.798,18			EUR	-45.798,18	-0,79
Sonstige Vermögensgegenstände							
Verwaltungsvergütung	EUR	-7.160,41			EUR	-7.160,41	-0,13
Taxe d'Abonnement	EUR	-209,92			EUR	-209,92	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten¹⁾	EUR	-7.370,33			EUR	-7.370,33	-0,13
Fondsvermögen					EUR	5.776.636,11	100,00²⁾
Anteilwert					EUR	57,77	
Umlaufende Anteile					ANT	100.000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							100,92
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00

¹⁾ Z. B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

AM Generali FondsStrategie 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
Wertpapier-Investmentanteile			
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile			
Indexchange eb.rexx Government Germany 10.5+EX	ANT	2.500	2.500
Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	ANT	19.600	25.600
Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2. EX	ANT	17.100	17.100
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile			
AM Generali Bond Euro	ANT	-	4.700
DWS Deutsche Renten (lang) Typ O	ANT	-	8.000
Fortis L Fund - Bond Long Euro - CC	ANT	5.050	5.050
JPMorgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	ANT	1.600	38.000
Nordea I SICAV - Danish Mortgage Bond Fund	ANT	54.000	74.000
Threadneedle Investment Funds - UK Money Securities Fund	ANT	2.080.000	2.080.000
UBS (Lux) Equity Euro Stoxx 50 advanced	ANT	-	8.100

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Absicherung von Beständen				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
Verkauf von Devisen auf Termin				
GBP	EUR	-	-	1.300

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2005 bis zum 22.12.2005

	EUR	je Anteil	EUR
Bankzinsen	2.924,95	0,03	
Erträge aus Investmentanteilen	138.867,18	1,39	
Sonstige Erträge	19.074,47	0,19	
Erträge insgesamt	160.866,60	1,61	
Verwaltungsvergütung	-105.124,29	-1,05	
Depotbankvergütung	-1.879,74	-0,02	
Prüfungskosten	-18.056,20	-0,18	
Taxe d'Abonnement	-1.239,72	-0,01	
Sonstige Aufwendungen	-22.684,92	-0,23	
Aufwendungen insgesamt	-148.984,87	-1,49	
Ordentlicher Nettoertrag	11.881,73	0,12	

Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		5.153.393,34
Ausschüttung für das Vorjahr		-8.335,83
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	4.077,68	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-57.052,34	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-52.974,66
Ertragsausgleich		3.176,80
Ordentlicher Nettoertrag		11.881,73
Realisierte Gewinne		379.205,99
aus Wertpapiergeschäften	372.980,64	
aus Devisentermingeschäften	6.192,86	
aus Währungen	32,49	
Realisierte Verluste		-61.412,57
aus Wertpapiergeschäften	-49.585,02	
aus Devisentermingeschäften	-9.017,66	
aus Währungen	-2.809,89	
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		351.701,31
Fondsvermögen zum 22.12.2005		5.776.636,11

AM Generali FondsStrategie Balance

Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil
Vortrag ordentlicher Nettoertrag aus dem Vorjahr ¹⁾	2,60	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	11.881,73	0,12
Realisierte Gewinne	372.980,64	3,73
Für die Ausschüttung verfügbar	384.864,97	3,85
Vortrag auf neue Rechnung	384.864,97	3,85
Gesamtausschüttung	0,00	0,00

¹⁾ bereits versteuerter Ertrag

Gesamtkostenquote (BVI-Total Expense Ratio (TER)) 2,73 %

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. (Berechnung nach BVI-Methode für das Fondsgeschäftsjahr 2005). Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

	Fondsvermögen zum 22.12.2005 EUR	Anteilwert EUR
2004/2005	5.776.636,11	57,77
2003/2004	5.153.393,34	51,07
2002/2003	4.729.155,04	47,22
2001/2002	4.322.379,12	43,00

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

	ANT	100.917,00
Bestand per 31.12.2004	ANT	77,00
Verkäufe	ANT	994,00
Rücknahmen	ANT	100.000,00
Bestand per 22.12.2005	ANT	

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

Verwaltungsvergütung der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in %	bezahlter Rücknahmeabschlag in %	Verwaltungsvergütung p. a. in %
DE0008471079	ADIG Adirenta	-	-	0,60
DE0005317713	AM Generali Bond Euro	-	-	0,60
DE0009769737	DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	-	-	1,10
DE0008490863	DWS Deutsche Renten Typ 0	-	-	1,50
LU0088814487	Fidelity Funds – Euro Blue Chip Fund	-	-	1,50
DE0009779611	First Private – Europäischer Stauer Fonds	-	-	1,25
LU0124167924	FPM Funds Stockpicker Germany	-	-	0,90
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	-	-	1,50
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289473	Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5–2. EX	-	-	0,20
DE0006289499	Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5–10.5 EX	-	-	0,20
DE0006289465	Indexchange eb.rexx Government Germany EX	-	-	0,15
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0089640097	JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	-	-	1,50
LU0120012660	Lupus alpha Fonds – Lupus alpha SDAX Plus	-	-	1,50
LU0093502762	Merrill Lynch International Investment Fund – Euro Markets	-	-	1,50
LU0076315968	Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	-	-	0,50
LU0091115906	Schroder International Selection Fund – EURO Equity	-	-	1,50
LU0093666013	Templeton Euroland Fund	-	-	1,00
DE0009751750	UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	-	-	0,15
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50
DE000A0D8Q31	Indexchange eb.rexx Government Germany 10.5+EX	-	-	0,15
DE0006289317	Indexchange DJ EURO STOXX Telecommunications EX	-	-	0,50
DE0009789842	dit-Wachstum Euroland	-	-	1,75
GB0009206250	Threadneedle Investment Funds – UK Money Securities Funds	-	-	0,50
LU0075912765	Fortis L Fund – Bond Long Euro – CC	-	-	0,65
LU0108066076	UBS (Lux) Bond Fund – Convert Europ	-	-	1,80
LU0180176280	Parvest – Eonia Plus – Institutions Cap	-	-	0,25
LU0218245263	Lupus Alpha Fonds – Lupus alpha Micro Champions	-	-	1,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

AM Generali FondsStrategie Dynamik

Wertpapier-Investmentanteile	per 29.12.2005
Alle anderen Vermögenswerte	per 30.12.2005

AM Generali FondsStrategie Balance

Wertpapier-Investmentanteile	per 21.12.2005
Alle anderen Vermögenswerte	per 22.12.2005

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.12.2005

Amerikanische Dollar	(USD)	1,185460 = 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	139,040260 = 1 Euro (EUR)

Konsolidierte Darstellung

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2005 bis zum 22.12.2005

		insgesamt
Bankzinsen	EUR	4.679,23
Erträge aus Investmentvermögen	EUR	242.531,79
Sonstige Erträge	EUR	43.404,80
Erträge insgesamt	EUR	290.615,82
Verwaltungsvergütung	EUR	-192.319,75
Depotbankvergütung	EUR	-3.406,14
Prüfungskosten	EUR	-31.413,34
Taxe d'Abonnement	EUR	-1.885,72
Sonstige Aufwendungen	EUR	-37.518,12
Aufwendungen insgesamt	EUR	-266.543,07
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	24.072,75

Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens

	EUR	in %
Summe Wertpapiervermögen	4.832.707,71	100,29
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere, und Geldmarktfonds	31.931,99	-0,13
Sonstige Vermögensgegenstände	1.967,55	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-11.255,52	-0,18
Netto-Fondsvermögen	4.855.351,73	100,00

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2004	201.481,00
Verkäufe	210,00
Rücknahmen	101.514,00
Bestand per 31.12.2005	100.177,00

Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		9.121.683,24
Ausschüttung für das Vorjahr		-34.782,83
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	9.824,40	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-5.856.547,12	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-5.846.722,72
Ertragsausgleich		3.707,42
Ordentlicher Nettoertrag		24.072,75
Realisierte Gewinne		754.958,16
aus Wertpapiergeschäften	663.971,73	
aus Devisentermingeschäften	83.995,23	
aus Währungen	6.991,20	
Realisierte Verluste		-119.899,53
aus Wertpapiergeschäften	-60.417,75	
aus Devisentermingeschäften	-54.693,70	
aus Währungen	-4.788,08	
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		952.335,24
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		4.855.351,73

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2005

Erläuterung 1: Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung der Jahresberichte

Die Jahresberichte sind gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2002“) erstellt.

b) Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Berechnung des Nettoinventarwertes eines Teilfonds erfolgt durch Teilung des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds durch die Anzahl der am entsprechenden Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds.

c) Bewertung des Wertpapierbestandes

Die im Fonds enthaltenen Zielfonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet.

d) Devisenkurse

Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in anderen Währungen als denjenigen, auf welche das Fondsvermögen des entsprechenden Teilfonds lautet, werden zu den Devisenkursen umgerechnet, welche zum Zeitpunkt der Bestimmung des Nettoinventarwertes gelten.

e) Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapiergeschäften

Die realisierten Gewinne oder Verluste aus Wertpapiergeschäften werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandspreise der verkauften Wertpapiere errechnet.

f) Buchführung

Sowohl die Buchführung als auch die Jahresabschlüsse der Teilfonds sowie der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft lauten auf Euro (EUR).

Erläuterung 2: Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsvergütung in Höhe von jährlich 2,00%, die täglich auf das Nettoteilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuführen ist.

Zum 1. Januar 2006 wird diese Vergütung auf 1,50% p.a. gesenkt.

Erläuterung 3: Besteuerung

Nach gegenwärtigem Recht und gegenwärtiger Verwaltungspraxis unterliegt der Fonds keiner Einkommensteuer in Luxemburg.

Der Fonds zahlt in Luxemburg eine jährliche Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% auf das Nettofondsvermögen; diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird auf das Nettofondsvermögen am Ende des entsprechenden Vierteljahres berechnet.

Auf Anlagen in anderen Investmentfonds, die nach luxemburgischem Recht gegründet wurden und bereits der Kapitalsteuer unterliegen, ist diese Steuer nicht zahlbar.

Bericht des Abschlussprüfers

An die Anteilhaber des AM Generali FondsStrategie

Wir haben die in dem Jahresbericht enthaltene Vermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Entwicklung des Fondsvermögens, den Wertpapierbestand sowie die Erläuterungen zu den Aufstellungen des AM Generali FondsStrategie und seiner jeweiligen Teilfonds für das am 31. Dezember 2005 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft. Die Erstellung des Jahresberichts liegt in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, als Ergebnis unserer Prüfungshandlungen dem Jahresbericht ein Testat zu erteilen.

Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch. Diese Grundsätze verlangen, die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist. Eine Abschlussprüfung besteht in der stichprobenweisen Prüfung der Grundlagen der im Rechenschaftsbericht enthaltenen Zahlen und Angaben. Sie umfasst des Weiteren die Beurteilung der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Jahresbericht angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der wesentlichen von ihm vorgenommenen Bewertungen im Rahmen des Jahresberichts sowie die Würdigung des Jahresberichts insgesamt. Wir betrachten unsere Abschlussprüfung als angemessene Grundlage für die Erteilung unseres Testats.

Nach unserer Auffassung entspricht der beigefügte Jahresbericht und die in ihm enthaltenen Aufstellungen des AM Generali FondsStrategie zum 31. Dezember 2005 den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Er vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des AM Generali FondsStrategie und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2005 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Das Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Bemerkungen gegeben.

Luxemburg, 22. März 2006

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
vertreten durch

Jean-Robert Lentz

Steuerliche Hinweise

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2005 bis zum 31. Dezember 2005

AM Generali FondsStrategie Dynamik

WKN 531 779

ISIN LU0136762910

Alle Angaben in EUR je Anteil	§ 5 Abs. 1 InvStG	Privatanleger	Betrieblicher Anleger	
			ESTG	KStG
Ausschüttungsbetrag	Nr. 1 a	0,1200	0,1200	0,1200
Ausgeschüttete Erträge	Nr. 1 b	0,1200	0,2062	0,2062
Ausschüttungsgleicher Ertrag	Nr. 1 b	0,0846	0,0807	0,0807
In der Ausschüttung enthaltene Beträge:				
Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	Nr. 1 c, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten)	Nr. 1 c, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	
Dividenden, die dem Teilprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd			0,0000
Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, ee	0,0000	0,0000	
Veräußerungsgewinne, die dem Teilprivileg unterliegen	Nr. 1 c, ff			0,0000
Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge nach § 20 EStG handelt	Nr. 1 c, gg	0,0000	0,0000	0,0000
Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist	Nr. 1 c, hh	0,0000	0,0000	0,0000
Steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
Ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,2046	0,2046	0,2046
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,0614	0,0614	0,0614
Anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 f, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 f, aa	0,0488	0,0488	0,0488
Abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Ex-Tag: 15.03.2006

Zahltag: 15.03.2006

Der gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement des Fonds, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie sonstige Verkaufsunterlagen sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei allen Zahlstellen erhältlich.

Steuerliche Hinweise

Veröffentlichung der Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2005 bis zum 22. Dezember 2005

AM Generali FondsStrategie Balance

WKN 531 778

ISIN LU0136762084

Alle Angaben in EUR je Anteil	§ 5 Abs. 1 InvStG	Privatanleger	Betrieblicher Anleger	
			ESTG	KStG
Ausschüttungsgleicher Ertrag	Nr. 1 b	0,7838	0,7689	0,7689
In den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:				
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	
Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd			0,0000
Steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
Ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf voll steuerpflichtige Erträge (Zinsen und sonstige Erträge)	Nr. 1 f, aa	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf Erträge i. S. d. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8 KStG (Dividenden)	Nr. 1 f, aa	0,0534	0,0534	0,0534
Abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Fiktive ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, cc	0,0028	0,0028	0,0028
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Die ausschüttungsgleichen Erträge gelten zum 22. Dezember 2005 als zugeflossen.

Der gültige Verkaufsprospekt mit dem Verwaltungsreglement des Fonds, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie sonstige Verkaufsunterlagen sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei allen Zahlstellen erhältlich.

Firmenspiegel

per 31. Dezember 2005

Verwaltungsgesellschaft

Generali Asset Managers Luxembourg S.A.
25, rue Edward Steichen
L-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Christian Ferry (bis 18.12.2005)

Gian Luigi Costanzo (ab 19.12.2005)

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

Verwaltungsratsmitglieder

Dr. Amerigo Borrini (ab 28.12.2005)

Chief Financial Officer
Assicurazioni Generali S.p.A.
Triest (Italien)

Francesco Bosatra (ab 28.12.2005)

Head of Strategic Asset Allocation
Assicurazioni Generali S.p.A.
Triest (Italien)

Myriam Cockaerts (ab 28.12.2005)

Chief Executive Officer
Generali Asset Managers Luxembourg S.A.
Luxemburg

Gian Luigi Costanzo (bis 18.12.2005)

Christian Ferry (ab 19.12.2005)

General Manager
BSI SA
Lugano (Schweiz)

Heinz Gawlak

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

Philippe Lepargneur

General Manager
Generali Finances
Paris (Frankreich)

Dienstleistungserbringer

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

Vertriebsstelle in Luxemburg

Generali Asset Managers Luxembourg S.A.
25, rue Edward Steichen
L-2540 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 Luxembourg 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

