

AM Generali Invest

Halbjahresberichte zum 30.06.2003

- AM Generali Geldmarkt Euro
- 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



Inhaltsübersicht

Halbjahresbericht

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im ersten Halbjahr 2003 Seite 4 – 5

Die Halbjahresberichte zum 30. Juni 2003

	Fonds	Anlagepolitik, Fondsstruktur	Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe
Geldmarktfonds:	Geldmarkt Euro	Seite 6	Seite 14 – 16
Bondfonds:	Bond Euro	Seite 7	Seite 17
	Bond Europa Plus	Seite 8	Seite 18 – 19
	Bond Global	Seite 9	Seite 20 – 21
Aktiefonds:	Aktien Deutschland	Seite 10	Seite 22 – 23
	Aktien Euroland	Seite 11	Seite 24 – 25
	Aktien Europa	Seite 12	Seite 26 – 27
	Aktien Global	Seite 13	Seite 28 – 31
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze Firmenspiegel			Seite 32



Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

am Ende des ersten Halbjahres 2003 kommt wieder Optimismus auf. Die große Verunsicherung an den Finanzmärkten, die – hervorgerufen durch die Irak-Krise – noch zu Beginn des Jahres herrschte, ist überwunden. An den Aktienmärkten weltweit geht es wieder deutlich aufwärts, nachdem die Kurse im März historische Tiefststände erreicht hatten.

Diese Entwicklung spiegelt sich auch in den Fonds der AM Generali Invest wider. Fast alle Fonds konnten einen deutlichen Wertzuwachs verzeichnen. Hierbei profitierten die Aktienfonds am meisten von der Erholung an den Aktienmärkten. Allerdings nutzten noch immer viele Anleger die sichere und wertstabile Anlage im AM Generali Geldmarkt Euro.

Auch für das zweite Halbjahr sind die Aussichten positiv. Die Prognosen gehen von einer Belebung der wirtschaftlichen Aktivitäten und moderatem Wachstum vor allem in den USA aus. In der Folge sollten sich die positiven Impulse auch auf Europa auswirken und der Konjunktur in Europa Auftrieb verleihen. Wie stark das Wachstum tatsächlich sein wird, hängt maßgeblich davon ab, inwieweit in Europa und insbesondere in Deutschland die Umsetzung der erforderlichen Reformen gelingt.

Im Zuge einer erwarteten Konjunkturaufhellung ist für die zweite Hälfte des Jahres von einem fortgesetzten Aufwärtstrend an den Finanzmärkten auszugehen. Allgemein empfiehlt sich langfristig eine ausgewogene Anlage aus Aktien- und Rentenwerten, um mögliche Schwankungen im Gesamtdepot auszugleichen. Wir bedanken uns bei Ihnen für das der AM Generali Invest entgegengebrachte Vertrauen.

Mit freundlichen Grüßen aus Köln



Heinz-Peter Clodius



Heinz Gawlak



Dr. Frank Wellhöfer

Geschäftsführer
AM Generali Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im ersten Halbjahr 2003

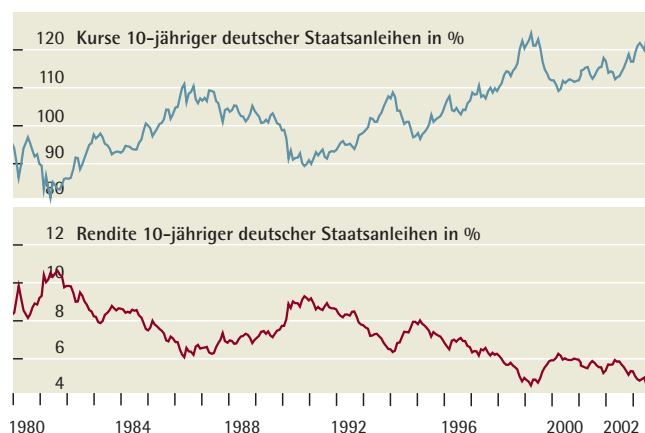
Belebung von Konjunktur und Märkten

Zentrales Ereignis im zurückliegenden Halbjahr waren die Entwicklungen im Irak. Noch im ersten Quartal überschattete die Unsicherheit über einen möglichen Krieg und dessen Ausmaß die Finanzmärkte. Als Folge sanken die Renditen an den Rentenmärkten, die Aktienmärkte weltweit erreichten im März historische Tiefststände.

Ende der Unsicherheit

Da der Irak-Krieg schnell zu Ende ging, kehrte wie erwartet auch die Zuversicht an die Märkte zurück. Gleichzeitig gaben die Ölpreise nach. In der Folge stieg insbesondere in den USA das Vertrauen bei Konsumenten und in der Industrie. Im April und Mai stieg das Verbrauchervertrauen deutlich gegenüber den Krisenniveaus im März. Die Stimmung im Verarbeitenden Gewerbe erreichte erst im April ihren Tiefpunkt, konnte sich aber im Mai und Juni erholen. Die ersten Daten nach Ende des Irak-Krieges deuten auf eine moderate wirtschaftliche Belebung in den USA im zweiten Halbjahr hin. Nach wie vor leidet die amerikanische Wirtschaft jedoch unter Überkapazitäten, denn die Kapazitätsauslastung liegt bei nur 74,3 %. Dem weiterhin robusten Konsum steht die für US-Verhältnisse hohe Arbeitslosigkeit mit einer Quote von 6,1 % entgegen.

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

Gemischtes Bild in Europa

In Europa zeigte sich in der Industrie ein eher gemischtes Bild. Die Erleichterung über das rasche Ende des Irak-Konflikts wurde von den Sorgen um das geringe Wachstum und den steigenden Euro überschattet. Zusätzlich belastete die steigende Arbeitslosigkeit. Im Euro-Raum ist die Arbeitslosenquote binnen Jahresfrist von 8,3 % auf 8,9 % geklettert. In Deutschland war der Anstieg mit einem ganzen Prozentpunkt auf 10,7 % noch ausgeprägter. Dieser Anstieg wirkte sich negativ auf das Konsumentenvertrauen aus, das im Euro-Raum auf niedrigem Niveau verharrte.

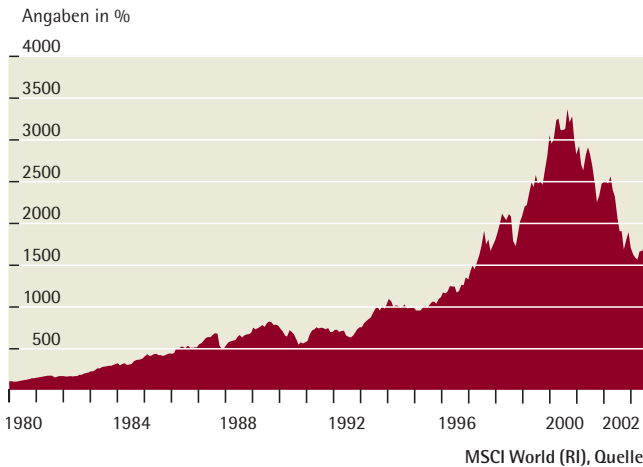
Zentralbanken greifen ein

Große Aufmerksamkeit haben auch die Zentralbanken auf sich gezogen. So hat die US-Zentralbank nach ihrer Sitzung im Mai vor einem „merklichen, unwillkommenen“ Inflationsrückgang gewarnt. Die US-Notenbank hält eine solche Entwicklung zwar für eher unwahrscheinlich, dennoch hat sie mit ihrer Aussage an den Märkten Deflations Sorgen ausgelöst, die nach dem Ende des Irak-Krieges unerwartet einen weiteren starken Verfall der Renditen nach sich zogen. Auch nachfolgend signalisierte die US-Notenbank ihre Bereitschaft, Deflation mit allen ihr zur Verfügung stehenden Mitteln zu bekämpfen. So „redete“ sie zunächst die Renditen nach unten, bevor sie Ende Juni den Leitzins um 25 Basispunkte auf 1 % senkte – das niedrigste Niveau seit 45 Jahren. Die Europäische Zentralbank senkte die Leitzinsen im März um 25 und Anfang Juni um weitere 50 Basispunkte auf ein historisches Tief von 2 %.

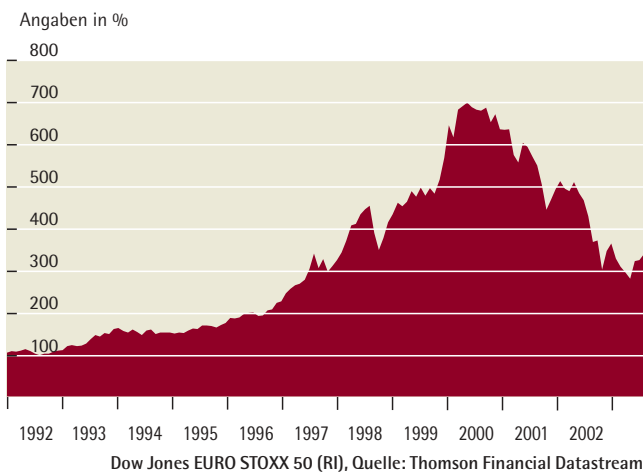
Unterschiedliche Entwicklung

Als Folge des kurzen Irak-Krieges und der Diskussion um eine mögliche Deflation endete der Gleichlauf der letzten Jahre zwischen Aktienkursen und Renditen. Auf der einen Seite zogen die Aktienkurse im Zuge der gesunkenen Unsicherheit und der Zuversicht auf eine wirtschaftliche Erholung im zweiten Quartal stark an. Der breite US-Aktienindex S&P500 und der Index für die größten Aktienwerte im Euroraum, DJ EURO STOXX 50, machten die Verluste aus dem ersten Quartal wieder wett. Die amerikanischen Märkte schnitten dabei seit Jahresbeginn besser ab als europäische Titel. Auf der anderen Seite war an den Anleihemärkten die Diskussion um die Deflationsrisiken bestimmend. Dies führte zu einem weiteren dramatischen Rückgang bei den Renditen, welche sich Ende Juni dann wieder leicht erholten.

Die Entwicklung des Welt-Aktienmarktes seit 1980



Aktien-Standardwerte des Euro-Raums seit 1992



An den Devisenmärkten konnte der US-Dollar wider Erwarten nicht von dem Ende des Irak-Krieges profitieren. Seit Jahresbeginn hat der US-Dollar rund 10 % gegenüber dem Euro an Wert verloren.

Ausblick: positive Erwartungen

Im zweiten Halbjahr 2003 erwarten wir eine Belebung der wirtschaftlichen Aktivität in den USA. Allerdings rechnen wir nur mit verhaltenem Wachstum, das mit real 2 % im Jahresdurchschnitt deutlich geringer sein dürfte als das Potenzial. Für Deflation sehen wir derzeit keine Anzeichen. Vielmehr liegen unsere Erwartungen bei einer Inflationsrate von 2,1 % für das Jahr 2003.

Weniger stark wird das Wachstum im Euro-Raum ausfallen, da zu der schwachen weltwirtschaftlichen Nachfrage länderspezifische strukturelle Probleme kommen. Dennoch gehen wir auch hier von einer leichten Belebung der wirtschaftlichen Aktivität aus und rechnen zum Ende des Jahres mit einem Wachstum von

real knapp unter 1 % (laufende Jahresrate). Für Deutschland hingegen sehen wir nur ein äußerst schwaches Wachstum von 0,2 % im Jahresdurchschnitt. Damit wird der Zuwachs des realen Bruttoinlandsprodukts in Deutschland im dritten Jahr in Folge weniger als 1 % betragen. Eine derart lange konjunkturelle Schwächephase hat es in Deutschland seit Ende des zweiten Weltkrieges nicht gegeben. Ein Risiko für die bereits magere Wachstumsprognose ist die steigende Arbeitslosigkeit, die zu vermindertem Einkommen und damit zu Einschränkungen beim Konsum führt. Außerdem belastet der scharfe Anstieg des Euro-Außenwerts, der sich negativ auf die deutschen Exporte auswirkt. Für das Jahr 2004 rechnen wir mit einem höheren Wachstum von rund 1,5 %. Voraussetzung hierfür ist aber, dass die dritte Stufe der Steuerreform tatsächlich auf 2004 vorgezogen wird.

Potenzial für Aktien

An den Aktienmärkten sollte nach der jüngsten steilen Entwicklung eine Beruhigung im dritten Quartal einsetzen. Sobald sich die Anzeichen für eine wirtschaftliche Erholung verdichten, sehen wir jedoch wieder leicht steigende Aktienkurse. Insgesamt erachten wir das Potenzial aber bis Jahresende als begrenzt, zumal bei den derzeitigen Kursniveaus insbesondere der amerikanische Markt als nicht mehr günstig erachtet werden kann. Mit einer Belebung der Konjunktur erwarten wir auch steigende Renditen für 10-jährige Staatsanleihen. Wenngleich unserer Meinung nach die US-Notenbank die Leitzinsen nicht weiter senken wird, so wird sie dennoch versuchen, diesem Trend entgegenzuwirken und über ihre Rhetorik die Zinsen auch für Staatsanleihen mit langer Laufzeit niedrig zu halten. Für die Europäische Zentralbank können wir eine weitere Senkung der Leitzinsen nicht ganz ausschließen.

Eine Fortsetzung der rasanten Aufwertung des Euro gegenüber der US-Devisen erwarten wir zunächst nicht, denn die konjunkturellen Perspektiven für die USA sind im zweiten Halbjahr günstiger als für den Euro-Raum. Auf mittlere Sicht dürfte der US-Dollar vor allem aufgrund von strukturellen Problemen aber weiterhin zur Schwäche tendieren.

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 Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre expansive Geldpolitik im ersten Halbjahr 2003 fortgesetzt. Bereits im März hatte sie den Leitzins auf 2,5 % gesenkt. Aufgrund der fragilen konjunkturellen Lage und des starken Euro nahm sie den Leitzins am Ende des zweiten Quartals noch einmal deutlich um 0,5 %-Punkte auf den historischen Tiefststand von 2,0 % zurück, um dem Wirtschaftswachstum neuen Schwung zu verleihen und einer Deflation entgegenzuwirken. Auch die US-Zentralbank hat den Leitzins kurz vor Ende des Halbjahres um 25 Basispunkte auf 1 % und damit auf das niedrigste Niveau seit 1958 gesenkt.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Geldmarkt Euro hat im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) eine Wertsteigerung* von 1,5 % erzielt. Dem Fondskonzept entsprechend standen dabei eine konstante, schwankungsarme Wertentwicklung und Sicherheit im Vordergrund. Seit Auflegung erwirtschaftete der Fonds einen Wertzuwachs* von 12,3 %.

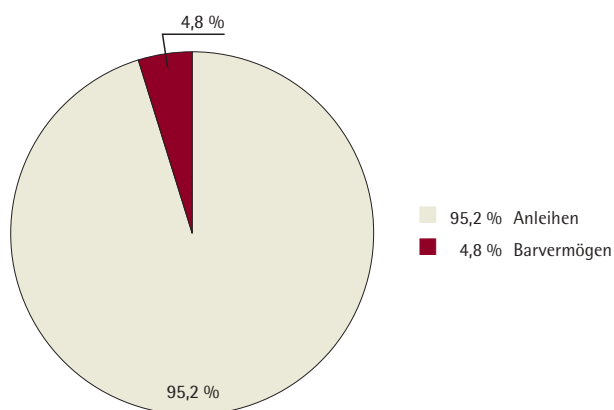
Ausblick

Für das zweite Halbjahr 2003 kann von einer leichten Konjunkturbelebung ausgegangen werden. Während für die USA eine weitere Leitzinssenkung unwahrscheinlich ist, kann seitens der EZB im Jahresverlauf eventuell mit einer weiteren Zinssenkung gerechnet werden.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	66,7	87,1	140,6
Anteile im Umlauf (Stück)	1.253.392	1.611.433	2.587.498
Ausgabepreis (€)	53,19	54,08	54,36
Rücknahmepreis (€)	53,19	54,08	54,36

Struktur des Fondsvermögens



* 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

Zu Jahresbeginn hielt die Verunsicherung aufgrund der politischen Lage im Irak die Renditen an den Anleihemärkten niedrig und die Kurse hoch. Im Mai führte die von der US-Notenbank entfachte Deflationsdiskussion zu weiteren Renditerückgängen. Anfang Juni erreichten die Renditen neue historische Tiefstände, konnten zum Ende des Halbjahres hin bei sinkenden Kursen aber wieder steigen. Das erste Halbjahr 2003 war seitens der Zentralbanken von einer anhaltend lockeren und damit wachstumsfördernden Geldpolitik geprägt. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte den so genannten Refinanzierungssatz im März zunächst auf 2,5 % und im Juni noch einmal um 0,5 %-Punkte auf ein historisches Tief von 2,0 %, um die Konjunktur zu stützen.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Bond Euro konzentriert sich auf Anlagen in Staatsanleihen der Euro-Länder und ist zu 93 % in Staatsanleihen der Euro-Länder investiert. Der Schwerpunkt lag auf Anleihen der drei großen Volkswirtschaften Deutschland, Frankreich und Italien, wobei das Übergewicht von Italien zugunsten der beiden anderen Länder abgebaut wurde. Im Zuge einer marktnahen Anlagestrategie hielt das Fondsmanagement die Laufzeitstruktur mit 5,6 Jahren nahe der Benchmark. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) erzielte der Fonds eine Wertentwicklung* von 3,8 %, seit der Fondsauflegung am 3.4.2000 von 24,3 %.

Ausblick

Für die zweite Hälfte des laufenden Jahres kann von einer leichten Konjunkturbelebung und damit von nachhaltig steigenden Renditen ausgegangen werden. Es ist damit zu rechnen, dass die Europäische Zentralbank ihren expansiven Kurs fortsetzen, die Zinsen also niedrig halten bzw. weiter senken wird.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	65,2	85,6	99,8
Anteile im Umlauf (Stück)	1.228.001	1.560.136	1.830.338
Ausgabepreis (€)	54,69	56,51	56,19
Rücknahmepreis (€)	53,10	54,86	54,55

Struktur des Fondsvermögens nach Laufzeiten



* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Bond Europa Plus

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

Nachdem die Verunsicherung durch die politische Lage im Irak die Renditen an den Rentenmärkten zunächst niedrig und die Kurse hoch hielt, zeichnete sich eine Korrektur an den Anleihemärkten nach dem Ende des Irak-Krieges zunächst nicht wie erwartet ab. Hierzu trugen in erheblichem Maße die von der US-Notenbank heraufbeschworenen Deflationsssorgen bei. Ende Juni konnten die Anleihen bei sinkenden Kursen aber wieder steigende Renditen verbuchen. Grund waren unter anderem verbesserte Konjunkturperspektiven. Das erste Halbjahr 2003 war seitens der Zentralbanken von einer anhaltend lockeren und damit wachstumsfördernden Geldpolitik geprägt. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte den so genannten Refinanzierungssatz im Juni um 0,5 %-Punkte auf ein historisches Tief von 2,0 %, um die Konjunktur zu stützen.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Seinem Konzept entsprechend legte AM Generali Bond Europa Plus den Schwerpunkt auf europäische Staatsanleihen. Mehr als zwei Drittel machten dabei Anleihen aus den drei großen Volkswirtschaften Deutschland, Frankreich und Italien aus. Zwischenzeitlich wurde auch eine auf Euro lautende Anleihe der Türkei im Fonds gehalten, die zu einem Mehrertrag führte. Mit einer marktnahen Anlagestrategie hielt das Fondsmanagement die Laufzeitstruktur in einem ausgewogenen Verhältnis. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) erzielte der Fonds eine Wertentwicklung* von 3,0 %. Seit der Fondsauflegung am 3.4.2000 betrug der Wertzuwachs* 20,7 %.

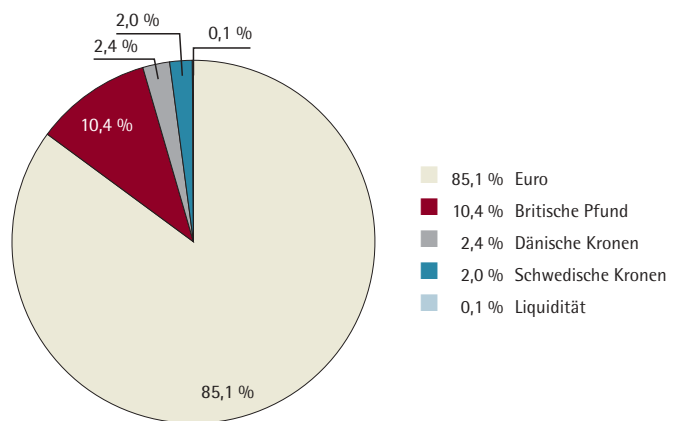
Ausblick

Tritt die erwartete Konjunkturbelebung ein, sollte sich der Renditeanstieg von den Tiefstständen Anfang Juni als nachhaltig erweisen. Es ist davon auszugehen, dass die EZB die Zinsen niedrig halten wird, um der Konjunktur weiteren Auftrieb zu verleihen. Eine weitere Zinssenkung im Herbst kann nicht ganz ausgeschlossen werden.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	113,6	125,3	129,8
Anteile im Umlauf (Stück)	2.149.388	2.298.618	2.401.372
Ausgabepreis (€)	54,41	56,15	55,66
Rücknahmepreis (€)	52,83	54,51	54,04

Struktur des Fondsvermögens nach Währungen



* 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

Sowohl die US-Zentralbank als auch die Europäische Zentralbank blieben im ersten Halbjahr 2003 bei ihrer expansiven Geldpolitik, um das Wirtschaftswachstum zu beleben. Die Leitzinsen beider Länder befinden sich mit 1 % in den USA und 2 % in Europa auf historischen Tiefs. Während es an den Aktienmärkten nach dem Ende der Verunsicherung durch die Irak-Krise weltweit zu einer deutlichen Aufwärtsbewegung kam, waren am Rentenmarkt bis Anfang Juni fallende Renditen zu verzeichnen. Diese verstärkten sich zur Jahresmitte aufgrund von Deflationssorgen, die die US-Notenbank ausgelöst hatte. Ende Juni verzeichneten die Renditen aber wieder einen Anstieg. Der Euro konnte sich gegenüber dem Dollar im ersten Halbjahr weiter festigen.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Gemäß seiner globalen Ausrichtung legt AM Generali Bond Global in Anleihen europäischer Währungen, Dollar und Yen an. Dabei wurde der Euro gegen alle anderen Währungen außer dem Australischen Dollar und der Dänischen Krone stark nachgefragt. Insbesondere aufgrund seines hohen Währungsanteils von 66 % und des starken Euro musste der Fonds im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) einen leichten Wertrückgang* hinnehmen. Die Laufzeitstruktur bewegte sich generell nah am Markt. In Japan jedoch ist der Fonds nur zu einem geringen Anteil investiert. Seit Auflegung am 3.4.2000 erzielte der Fonds eine Wertentwicklung* von 6,9 %. Im Berichtszeitraum musste der Fonds einen Wertrückgang* von 2,7 % hinnehmen.

Ausblick

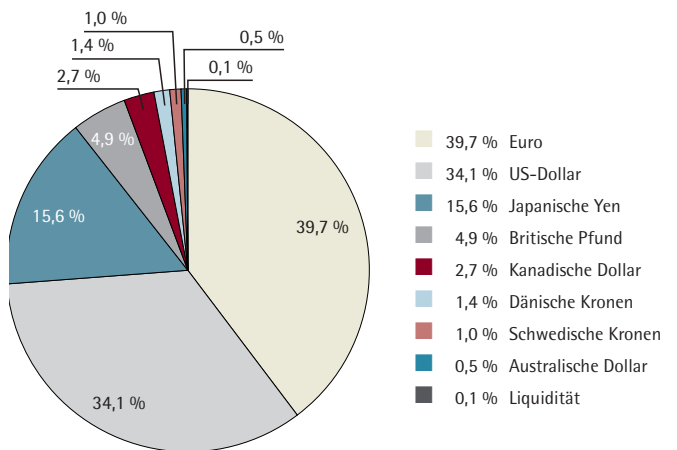
Die wichtigen Notenbanken der Welt werden ihre expansive Geldpolitik auch im zweiten Halbjahr fortsetzen, die Zinsen also niedrig halten. Während weitere Zinssenkungen seitens der US-Notenbank unwahrscheinlich sind, kann für die EZB eine weitere Zinssenkung nicht ganz ausgeschlossen werden.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	113,5	113,9	110,6
Anteile im Umlauf (Stück)	2.108.926	2.190.626	2.250.464
Ausgabepreis (€)	55,27	53,57	50,61
Rücknahmepreis (€)	53,66	52,01	49,14

Struktur des Fondsvermögens nach Währungen



AM Generali Aktien Deutschland

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 2003 setzten die Aktienmärkte ihre Abwärtsbewegung aus dem Vorjahr vor allem aufgrund der sich zuspitzenden weltpolitischen Unsicherheit fort und erreichten Mitte März ihren Tiefststand. Insbesondere der Deutsche Aktienindex DAX wurde in Mitleidenschaft gezogen. Er fiel im März auf 2188 Punkte. Nach dem Ende der militärischen Auseinandersetzungen im Irak konnten die Aktien dann bis zum Ende des Halbjahres wie erwartet deutliche Zuwächse verzeichnen. Der DAX verbuchte dabei einen besonders kräftigen Anstieg und beendete das zweite Quartal bei 3221 Punkten.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Aktien Deutschland blieb seinem Konzept entsprechend in einer am DAX 30 orientierten Anlagestruktur investiert. Nachdem die Aktienmärkte zu Beginn des Jahres von Unsicherheit geprägt waren, zeigten sie sich zum Ende des Halbjahres freundlich. So konnte auch der Fonds den Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) mit einem Wertzuwachs* von 15 % abschließen und den DAX schlagen. Am Stichtag waren die Sektoren Versicherung, Chemie und Software unter-, Pharma und Autos übergewichtet. Bei den Einzeltiteln haben Übergewichtungen in Infineon, Continental, Deutsche Börse und Hypo-Vereinsbank zu dem positiven Ergebnis beigetragen.

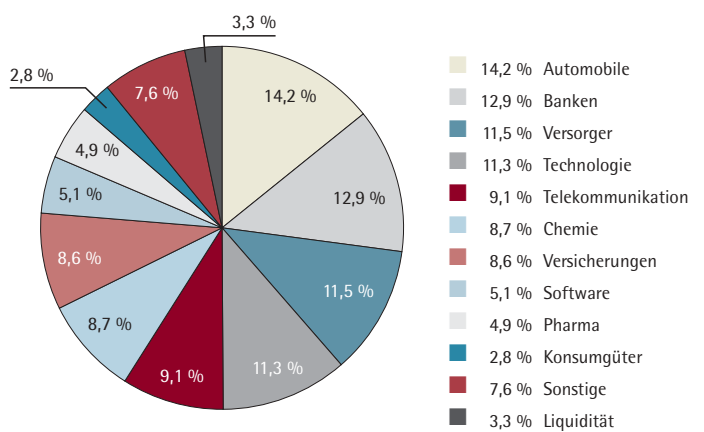
Ausblick

Positive Konjunkturdaten sprechen an den Aktienmärkten für eine Fortsetzung der Aufwärtsbewegung im zweiten Halbjahr. Insbesondere in Deutschland könnte die konjunkturelle Dynamik aufgrund von Strukturproblemen und fehlenden Reformen allerdings unterdurchschnittlich bleiben. Eine zu erwartende stärkere Konjunkturaufhellung in den USA sollte sich positiv auf die globale Wirtschaft auswirken, sodass die Aktienmärkte ihre Aufwärtsbewegung – wenn auch mit zwischenzeitlichen Schwankungen – langfristig fortsetzen sollten.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	22,6	14,1	17,2
Anteile im Umlauf (Stück)	631.500	714.750	776.462
Ausgabepreis (€)	37,63	20,64	23,24
Rücknahmepreis (€)	35,84	19,66	22,13

Struktur des Fondsvermögens nach Branchen*



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Anteil Fondsverm.
Deutsche Telekom	Telekommunikation	9,0 %
Deutsche Bank	Banken	8,6 %
Siemens	Technologie	8,1 %
E.ON	Versorger	7,8 %
SAP	Software	5,1 %
Bayer	Chemie	4,9 %
DaimlerChrysler	Automobile	4,7 %
Allianz AG o.N.	Versicherungen	4,5 %
Bay. Motoren Werke	Automobile	4,1 %
BASF	Chemie	3,7 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

* 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

Zu Beginn des Jahres 2003 setzten die Aktienmärkte in Euroland ihre Abwärtsbewegung aus dem Vorjahr vor allem aufgrund der sich zuspitzenden weltpolitischen Unsicherheit fort und erreichten Mitte März ihren Tiefststand. Bis zum Ende des Halbjahres haben die Aktienmärkte die Rückgänge wieder ausgeglichen und mit einem deutlichen Plus geschlossen. Dabei haben die Aktien des Euro-Raums im ersten Halbjahr leicht schlechter abgeschnitten als die US-Aktien. Grund für den Anstieg war zum einen die weltweit gesunkene politische Unsicherheit, zum anderen die Hoffnung auf einen wirtschaftlichen Aufschwung im zweiten Halbjahr des laufenden Jahres.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Mit der Orientierung von AM Generali Aktien Euroland an seinem Vergleichsindex DJ EURO STOXX 50*, konnte auch der Fonds im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) einen Wertzuwachs** verbuchen. Sein Plus von rund 4,6% entsprach ungefähr der Entwicklung des Vergleichsindex. In der ersten Jahreshälfte 2003 hat vor allem die Konzentration auf den Bankensektor zu dem positiven Ergebnis beigetragen. Größte Werte im Fonds waren zuletzt Total Fina (6,7%), Nokia (5,9%) und Royal Dutch Petroleum (5,1%).

Ausblick

Für Euroland ist von einer leichten Belebung der wirtschaftlichen Aktivität und damit von einer Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten auszugehen. Langfristig sollte sich dieser Trend nach oben – wenn auch mit zwischenzeitlichen Schwankungen – fortsetzen. Bei einer erwarteten Konjunkturaufhellung in den USA wird diese sich zusätzlich positiv auf die Märkte in Euroland auswirken.

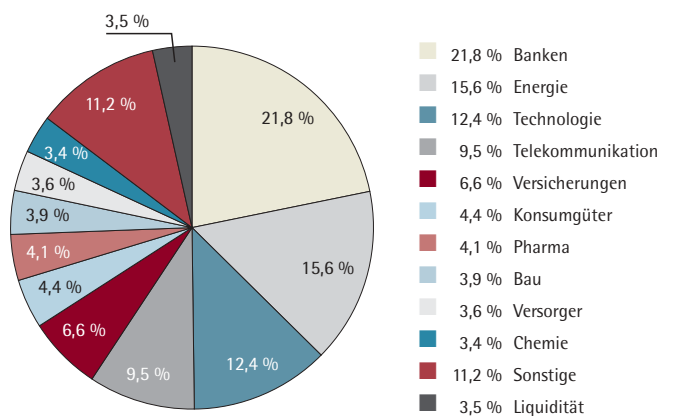
* Als Maßstab für den Fonds wird der Index Dow Jones EURO STOXX 50 (RI) herangezogen. Diese Indexvariante spiegelt nicht nur die Kursentwicklung wider, sondern berücksichtigt auch die ausgezahlten Dividenden.

** Wertentwicklung nach BVI-Methode

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	25,2	17,6	19,3
Anteile im Umlauf (Stück)	664.597	728.737	778.578
Ausgabepreis (€)	39,86	25,39	26,05
Rücknahmepreis (€)	37,96	24,18	24,81

Struktur des Fondsvermögens nach Branchen*



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Anteil Fondsverm.
Total Fina	Energie	6,7 %
Nokia	Technologie	5,9 %
Royal Dutch	Energie	5,1 %
Telefonica	Telekommunikation	3,5 %
Siemens	Technologie	3,1 %
Banco Santander Central Hispano	Banken	3,0 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Banken	2,8 %
BNP	Banken	2,6 %
ABN AMRO	Banken	2,4 %
St. Gobain	Bau	2,3 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

AM Generali Aktien Europa

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

Nach einem ersten Quartal 2003, das von weltpolitischer Unsicherheit und einer Abwärtsbewegung der Aktien geprägt war, erreichten die europäischen Aktien, repräsentiert durch den DJ STOXX 50, ihren Tiefststand im März. Wie für ein Ende der militärischen Auseinandersetzungen im Irak erwartet, hat die zurückgehende Unsicherheit den Aktienmärkten in Europa aber wieder Auftrieb verliehen. Die zusätzlich aufkommende Erwartung einer wirtschaftlichen Belebung im zweiten Halbjahr, unterstützt durch positive Konjunkturdaten in den USA, führten zu deutlichen Zuwächsen auf den Aktienmärkten bis zum Ende des ersten Halbjahres.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Aktien Europa orientierte sich in seiner Anlagepolitik am Europa-Aktienindex DJ STOXX 50*. Dabei konnte der Fonds von der freundlichen Marktentwicklung zum Ende des Berichtszeitraums (1.1. bis 30.6.2003) profitieren und einen Wertzuwachs** von 3,4 % verbuchen. Der Zuwachs entsprach dabei der Entwicklung des Vergleichsindex. Größte Werte im Fonds waren BP (6,1 %), HSBC (5,2 %) und Vodafone (5,2 %).

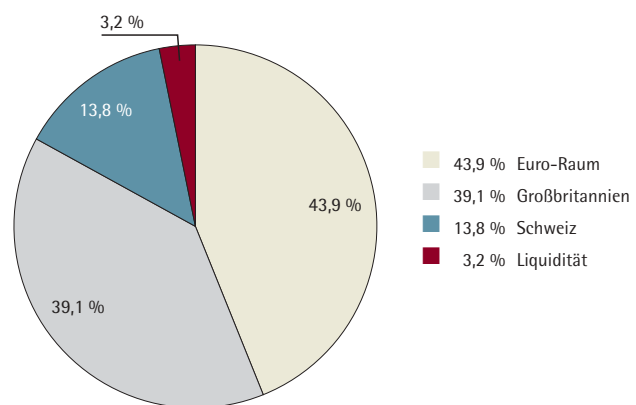
Ausblick

In Europa ist von einer leichten Belebung der wirtschaftlichen Aktivität und damit von einer Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten auszugehen. Langfristig sollte sich dieser positive Trend – wenn auch mit zwischenzeitlichen Schwankungen – fortsetzen. Bei einer erwarteten Konjunkturaufhellung in den USA wird diese sich auch positiv auf die europäischen Märkte auswirken.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	30,6	26,2	30,7
Anteile im Umlauf (Stück)	806.266	1.037.638	1.195.469
Ausgabepreis (€)	39,89	26,51	26,93
Rücknahmepreis (€)	37,99	25,25	25,65

Struktur des Fondsvermögens nach Märkten*



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Land	Anteil Fondsverm.
BP	Energie	Großbritannien	6,1 %
Vodafone AirTouch	Telekommunikation	Großbritannien	5,2 %
HSBC	Banken	Großbritannien	5,2 %
GlaxoSmithKline	Pharma	Großbritannien	4,8 %
Total Fina	Energie	Frankreich	4,4 %
Novartis	Pharma	Schweiz	4,1 %
Royal Dutch	Energie	Niederlande	3,8 %
Nokia	Technologie	Finnland	3,3 %
Nestlé	Nahrungsmittel	Schweiz	3,2 %
Royal Bank of Scotland	Banken	Großbritannien	2,9 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

* 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. April 2000 aufgelegt.

Marktentwicklung

Im ersten Quartal 2003 mussten die Finanzmärkte weltweit Rückgänge der Aktienkurse hinnehmen. Ursache war insbesondere die weltweite Unsicherheit aufgrund der politischen Entwicklungen im Irak. Nachdem sie im März ihren tiefsten Stand erreicht hatten, erholten sich die globalen Aktienmärkte im Zuge der sinkenden Unsicherheit erwartungsgemäß wieder. Da europäische Aktien im ersten Quartal stärker als amerikanische gelitten haben, fielen ihre Zuwächse im zweiten Quartal auch kräftiger aus. Insgesamt weisen zum Ende des Halbjahres fast alle größeren Märkte weltweit einen Gewinn gegenüber dem Jahresbeginn auf.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

In die großen und bedeutenden Aktienwerte weltweit investiert AM Generali Aktien Global. Trotz schwieriger Marktbedingungen zu Beginn des Jahres konnte er von der positiven Marktentwicklung zum Ende des Berichtszeitraums (1.1. bis 30.6.2003) profitieren. Er erzielte einen Wertzuwachs* von 2,2 % und damit ein besseres Ergebnis als der Vergleichsindex. Aufgrund des schwachen Dollars blieb der Anteil amerikanischer Aktien reduziert. Gegenüber dem Vergleichsindex war der Fonds stärker in australischen Aktien – dort vor allem Banken – investiert, die von einer stabilen Konjunktur profitierten und positiv auf die Wertentwicklung des Fonds wirkten. Größter Einzelwert im Fonds war am Stichtag Exxon Mobil (2,5 %).

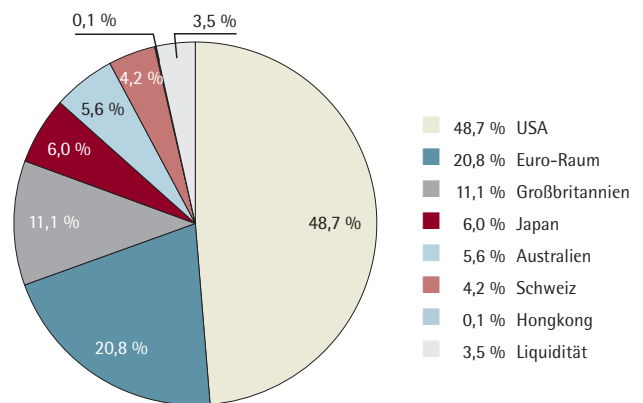
Ausblick

Vor allem in den USA ist eine Aufhellung der Konjunktur – unterstützt durch das neue Steuerpaket – zu erwarten, womit auch die globale Konjunktur allmählich wieder Tritt fassen dürfte. Entsprechend sollten zunächst die Aktienmärkte in den USA und folgend die Aktienmärkte weltweit ihre Aufwärtsbewegung – wenn auch mit zwischenzeitlichen Schwankungen – langfristig fortsetzen.

Fondsentwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Fondsvermögen (Mio. €)	22,7	16,1	16,8
Anteile im Umlauf (Stück)	583.872	621.035	640.730
Ausgabepreis (€)	40,87	27,29	27,59
Rücknahmepreis (€)	38,92	25,99	26,28

Struktur des Fondsvermögens nach Märkten*



Größte Werte im Fonds

	Sektor	Land	Anteil Fondsverm.
Exxon Mobil	Energie	USA	2,5 %
Citigroup	Banken	USA	2,5 %
SAP	Software	Deutschland	2,5 %
Pfizer	Pharma	USA	2,4 %
General Electric	Mischkonzern	USA	2,2 %
Canon	Technologie	Japan	2,2 %
Merck	Pharma	USA	2,1 %
Microsoft	Software	USA	2,0 %
Westpac Banking Corp.	Banken	Australien	1,7 %
CRH	Material	Irland	1,6 %

* Teilweise wird der Markt mithilfe von Finanzterminkontrakten abgedeckt.

* Wertentwicklung nach BVI-Methode

AM Generali Geldmarkt Euro

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Durch Kreditinstitute emittierte Geldmarktinstrumente								
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
Aareal Bank AG Floater 02.03.2009		DEM	4.000	4.000	0	99,4000	2.032.896,52	1,45
Berlin-Hannover. Hypothkb. Flr. 21.11.2005		DEM	6.000	0	0	99,4500	3.050.878,66	2,17
Dt. Genoss.-Hypothekenbank AG Floater 20.11.2003		DEM	3.000	3.000	0	100,0200	1.534.182,42	1,09
Württemberg. Hypothekenb. Flr. S. 931 23.09.2008		DEM	2.000	0	0	99,4500	1.016.959,55	0,72
Aareal Bank AG Flr. 01.06.2004		EUR	2.000	0	0	99,9000	1.998.000,00	1,42
Aareal Bank AG Flr. Tranche 1 02.05.2006		EUR	1.000	0	0	99,7000	997.000,00	0,71
Bausparkasse Schwäbisch Hall Flr. 12.06.2006		EUR	2.500	1.500	0	99,9000	2.497.500,00	1,78
Bausparkasse Schwäbisch Hall Flr. 21.11.2005		EUR	1.000	0	0	99,6000	996.000,00	0,71
Bayerische Landesbank Flr. 18.08.2003		EUR	2.000	0	0	100,0315	2.000.630,00	1,42
Bayrische Landesbank Flr. 03.03.2004		EUR	1.500	0	0	100,0100	1.500.150,00	1,07
BHW Bausparkasse AG FLR 5.19 11.02.2005		EUR	2.500	0	0	99,7500	2.493.750,00	1,77
BHW Bausparkasse AG Flr. 26.03.2007		EUR	2.500	0	0	98,9900	2.474.750,00	1,76
Bremer Landesbank Floater 15.08.2003		EUR	1.000	1.000	0	99,9500	999.500,00	0,71
Deutsche Bank AG Floater 18.10.2010		EUR	2.500	2.500	0	99,6000	2.490.000,00	1,77
Dt. Genossenschaftsbank Flr. S.409 17.02.2004		EUR	2.000	2.000	0	100,0000	2.000.000,00	1,42
Eurohypo AG Flr. 23.05.2005		EUR	6.000	4.000	0	99,9000	5.994.000,00	4,26
IKB Deutsche Industriebank AG Floater 17.09.2005		EUR	1.500	0	0	99,9500	1.499.250,00	1,07
Land Brandenburg Floater 01.08.2006		EUR	2.000	2.000	0	99,7400	1.994.800,00	1,42
Land Niedersachsen Floater 12.09.2008		EUR	2.000	2.000	0	99,4200	1.988.400,00	1,41
Landesbank Sachsen Flr. S.148 29.11.2004		EUR	500	0	1.500	99,8900	499.450,00	0,36
Münchener Hypothekenbank Flr. 23.07.2003		EUR	2.000	0	0	100,0000	2.000.000,00	1,42
Rhein.Hyp.-Bank Flr. S.EMTN 15.03.2005		EUR	500	0	0	99,8700	499.350,00	0,36
Wüstenrot Hypothekenbank AG Flr. 25.07.2006		EUR	1.000	1.000	0	99,8800	998.800,00	0,71
2,00000% Norddeutsche Landesbank 11.02.2004		EUR	5.000	5.000	0	99,8500	4.992.500,00	3,55
3,29300% Landesbank NRW Fl. 30.06.2005		EUR	1.000	0	0	99,9000	999.000,00	0,71
4,50000% Dt. Hypothekenbank 01.07.2003		EUR	1.500	1.500	0	99,8000	1.497.000,00	1,06
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
Banque PSA Finance Floater 07.01.2005		EUR	2.500	0	0	99,9965	2.499.912,50	1,78
Caisse Cent Credit Immob. Flr. S.EMTN 10.08.2010		EUR	4.000	2.000	0	99,6372	3.985.488,00	2,83
Caisse Central du Credit Immo. France Flr. 28.06.2005		EUR	1.000	0	0	99,9750	999.750,00	0,71
Natexis Banques Poulaires 06.02.2006		EUR	2.000	2.000	0	99,9650	1.999.300,00	1,42
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
Abbey Natl Treas. Serv. Flr. 14.05.2008		EUR	4.000	4.000	0	99,9350	3.997.400,00	2,84
Bank of Scotland Floater S.EMTN 23.02.2006		EUR	1.000	0	0	100,0600	1.000.600,00	0,71
HBOS Treas. Serv. Flr. 14.03.2008		EUR	3.000	3.000	0	99,9250	2.997.750,00	2,13
Landesbank Hamburg Fin. Flr. 26.09.2007		EUR	2.500	0	0	99,8750	2.496.875,00	1,78
LB Hamburg Fin. Ltd. Flr. 22.05.2007		EUR	2.000	0	0	99,8350	1.996.700,00	1,42
Northern Rock PLC Floater 05.03.2007		EUR	3.000	3.000	0	99,8650	2.995.950,00	2,13
Verzinsliche Wertpapiere Irland								
Bank of Ireland Floater 03.02.2006		EUR	2.000	2.000	0	99,9495	1.998.990,00	1,42
Irish Life & Permanent Plc Flr. 25.04.2008		EUR	2.000	2.000	0	99,7050	1.994.100,00	1,42
Irish Life & Permant PLC Floater 27.03.2006		EUR	2.000	2.000	0	99,7650	1.995.300,00	1,42
Verzinsliche Wertpapiere Island								
Landesbanki Islands Floater 03.04.2006		EUR	1.000	1.000	0	99,9800	999.800,00	0,71
Verzinsliche Wertpapiere Niederlande								
ABN Amro Bank NV Flr. 23.04.2007		EUR	4.000	0	1.000	99,9950	3.999.800,00	2,84
Achmea Hypotheekbank NV Floater 18.05.2006		EUR	1.500	1.500	0	99,4650	1.491.975,00	1,06
Achmea Hypotheekbank N.V. Floater 27.09.2005		EUR	4.000	4.000	0	99,6750	3.987.000,00	2,83
Friesland Bank Floater 23.05.2006		EUR	2.000	2.000	0	100,1400	2.002.800,00	1,42
KBC Ifima N.V. Flr. 21.01.2005		EUR	3.000	0	0	99,9500	2.998.500,00	2,13
NIB Capital Bank N.V. Floater 03.10.2007		EUR	2.000	0	0	99,8200	1.996.400,00	1,42
Verzinsliche Wertpapiere Norwegen								
Den Norske Bank Floater 22.01.2008		EUR	3.000	3.000	0	99,8415	2.995.245,00	2,13
Verzinsliche Wertpapiere Österreich								
Erste Bank d. oest. Sparkassen AG Flr. 15.05.2007		EUR	5.000	2.500	0	99,9450	4.997.250,00	3,56
Kommunalkredit AG Flr. 14.09.2007		EUR	2.000	0	0	99,8215	1.996.430,00	1,42
Kommunalkredit Austria AG Flr. S.EMTN 19.09.2005		EUR	1.500	0	0	100,0915	1.501.372,50	1,07
Österr. Volksbanken-AG EO Flr. 17.05.2005		EUR	2.000	0	500	100,0000	2.000.000,00	1,42
Pfandbriefstelle österreichische Landeshypothekenbank Flr. 26.01.2006		EUR	2.000	0	0	99,6900	1.993.800,00	1,42
Verzinsliche Wertpapiere Portugal								
San Paolo IMI Bank Floater 24.01.2007		EUR	2.500	0	0	100,0100	2.500.250,00	1,78

Fortsetzung AM Generali Geldmarkt Euro ►

Vermögensaufstellung zum 30. 06. 2003 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere Schweden								
Nordbanken Flr. 26.11.2004		EUR	2.000	0	0	100,0800	2.001.600,00	1,42
Verzinsliche Wertpapiere USA								
Household Finance Corp. FLR 03.05.2005		EUR	2.500	0	0	101,6750	2.541.875,00	1,81
Intl. Lease Finance Corp. Floater 26.06.2006		EUR	2.000	2.000	0	100,2950	2.005.900,00	1,43
Summe der durch Kreditinstitute emittierten Geldmarktinstrumente						EUR	124.012.860,15	88,18

Durch sonstige Unternehmen emittierte Geldmarktinstrumente

Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
RWE AG Flr. 14.06.2005		EUR	2.500	0	0	100,1233	2.503.082,50	1,78
Verzinsliche Wertpapiere Irland								
European Auto Securitisation 2002 Flr. 01.10.2009		EUR	1.289,88	0	507	99,9000	1.288.590,13	0,92
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
First Ital. Auto Transac.EO Flr. 01.07.2008		EUR	1.000	0	0	99,8600	998.600,00	0,71
TI Securitisation Vehicl Floater S.A3 25.07.2006		EUR	2.500	0	0	100,1000	2.502.500,00	1,78
Verzinsliche Wertpapiere Luxemburg								
Vintage Cap. S.A. Flr. 20.12.2010		EUR	1.871	0	337	96,0000	1.796.422,73	1,28
Verzinsliche Wertpapiere Schweden								
Spintab AB Floater 28.01.2005		EUR	2.000	2.000	0	99,9050	1.998.100,00	1,42
Summe der durch sonstige Unternehmen emittierten Geldmarktinstrumente						EUR	11.087.295,36	7,88
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	135.100.155,51	96,06

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Guthaben bei:

Depotbank	EUR	4.899.551,54	EUR	4.899.551,54	3,48
-----------	-----	--------------	-----	--------------	------

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	EUR	4.899.551,54	3,48
--	-----	---------------------	-------------

Sonstige Vermögensgegenstände

Sonstige Ansprüche	EUR	49.297,62	EUR	49.297,62	0,04
Zinsansprüche	EUR	598.767,47	EUR	598.767,47	0,43
Summe Sonstige Vermögensgegenstände	EUR	648.065,09	0,46		
Fondsvermögen	EUR	140.647.772,14	100,00		
Anteilwert	EUR	54,36			
Umlaufende Anteile	STK	2.587.498,00			

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,06
--	--------------

**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. Wbg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Durch Kreditinstitute emittierte Geldmarktinstrumente				
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland				
IKB Deutsche Industriebank Flr. 02.07.2003	EUR	0	2.000	
Landesbank Rheinland-Pfalz Flr. 30.01.2003	EUR	0	2.000	
2,25000% Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG 02.05.2003	EUR	2.500	2.500	
2,55000% Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG 28.04.2003	EUR	1.500	1.500	
2,80000% Berlin-Hannover Hypothekenbank 30.05.2003	EUR	1.500	1.500	
3,35000% DG Hyp Flr. 20.11.2006	DEM	0	5.450	
Deutsche Finance BV Flr. 25.02.2004	EUR	0	2.000	
Verzinsliche Wertpapiere Österreich				
Erste Bank d. oest. Sparkassen AG EO Flr. 03.05.2005	EUR	0	2.500	
Durch sonstige Unternehmen emittierte Geldmarktinstrumente				
Volkswagen Bank GmbH Flr. 06.06.2005	EUR	0	2.500	

AM Generali Bond Euro

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Währung bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere Belgien									
5,00000% Belgien S.36 28.09.2011		EUR	3.500	2.000	0	109,1800	3.821.300,00	3,83	
5,75000% Belgien S.28 28.03.2008		EUR	3.200	0	0	112,0200	3.584.640,00	3,59	
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland									
3,75000% Bundesanl. S.99 04.01.2009		EUR	1.000	0	0	103,1200	1.031.200,00	1,03	
4,00000% Bundesobl. S. 139 16.02.2007		EUR	5.000	0	0	104,5400	5.227.000,00	5,24	
4,12500% Bundesanl. S.98 04.07.2008		EUR	2.500	0	0	105,1400	2.628.500,00	2,63	
4,50000% Bundesobl. S.138 18.08.2006		EUR	2.500	0	0	105,9150	2.647.875,00	2,65	
5,00000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2012		EUR	4.500	2.500	0	109,1700	4.912.650,00	4,92	
5,25000% Bundesanl. S.00 04.01.2011		EUR	3.000	0	0	111,0100	3.330.300,00	3,34	
5,50000% Bundesanl. S.00 04.01.2031		EUR	3.000	500	0	111,6000	3.348.000,00	3,35	
Verzinsliche Wertpapiere Finnland									
5,00000% Finnland 04.07.2007		EUR	4.000	0	0	108,0750	4.323.000,00	4,33	
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich									
3,50000% Frankreich 12.01.2005		EUR	5.000	0	0	102,0806	5.104.030,00	5,11	
4,00000% Frankreich 25.10.2009		EUR	2.500	0	0	103,7400	2.593.500,00	2,60	
4,00000% Rep. Frankreich 25.04.2013		EUR	3.000	3.000	0	100,8000	3.024.000,00	3,03	
5,00000% Frankreich 12.01.2006		EUR	2.400	0	0	106,3687	2.552.848,80	2,56	
5,00000% Frankreich 25.10.2011		EUR	2.500	500	0	109,4600	2.736.500,00	2,74	
5,00000% Frankreich 25.10.2016		EUR	2.000	500	0	107,8500	2.157.000,00	2,16	
5,50000% Frankreich 25.04.2029		EUR	2.000	0	0	113,1500	2.263.000,00	2,27	
Verzinsliche Wertpapiere Griechenland									
5,25000% Griechenland 18.05.2012		EUR	2.000	1.000	0	110,0720	2.201.440,00	2,20	
6,50000% Griechenland 22.10.2019		EUR	1.000	0	0	121,6350	1.216.350,00	1,22	
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien									
4,00000% Bank of England 28.01.2005		EUR	3.000	0	0	103	3.084.450	3	
Verzinsliche Wertpapiere Italien									
4,00000% B.T.P. 01.03.2005		EUR	4.000	0	0	103,0400	4.121.600,00	4,13	
4,00000% Italien 01.10.2004		EUR	4.500	0	2.000	102,4200	4.608.900,00	4,62	
4,75000% Italien 01.07.2005		EUR	1.000	0	0	104,8700	1.048.700,00	1,05	
5,25000% Italien 01.08.2011		EUR	3.000	0	0	110,8800	3.326.400,00	3,33	
6,00000% Italien 01.05.2031		EUR	5.000	7.500	7.000	118,4000	5.920.000,00	5,93	
6,75000% Italien 01.02.2007		EUR	2.500	0	0	113,7000	2.842.500,00	2,85	
Verzinsliche Wertpapiere Österreich									
3,90000% Österreich S.98/3 20.10.2005		EUR	2.000	0	0	103,6200	2.072.400,00	2,08	
5,00000% Österreich 15.07.2012		EUR	1.000	1.000	0	109,1000	1.091.000,00	1,09	
Verzinsliche Wertpapiere Spanien									
5,15000% Spanien 30.07.2009		EUR	3.000	0	0	110,1200	3.303.600,00	3,31	
5,50000% Spanien 30.07.2017		EUR	1.500	0	0	112,5490	1.688.235,00	1,69	
6,00000% Spanien 31.01.2008		EUR	2.500	0	0	112,8800	2.822.000,00	2,83	
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	94.632.918,80	94,78	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	94.632.918,80	94,78	
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	2.834.938,15				2.834.938,15	2,84	
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	2.834.938,15	2,84
Sonstige Vermögensgegenstände									
Sonstige Ansprüche		EUR	102.323,22				102.323,22	0,10	
Zinsansprüche		EUR	2.270.808,68				2.270.808,68	2,27	
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	2.373.131,90	2,38
Fondsvermögen							EUR	99.840.988,85	100,00
Anteilwert							EUR	54,55	
Umlaufende Anteile							STK	1.830.338,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								94,78	

AM Generali Bond Europa Plus

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere Belgien								
4,75000% Belgien S.34 28.09.2005		EUR	5.000	2.500	0	105,3300	5.266.500,00	4,06
5,00000% Belgien S.36 28.09.2011		EUR	4.000	0	0	109,1800	4.367.200,00	3,37
7,25000% Belgien S.14 29.04.2004		EUR	1.700	0	0	104,2600	1.772.420,00	1,37
Verzinsliche Wertpapiere Dänemark								
4,00000% Dänemark 15.08.2008		DKK	3.000	0	0	103,7300	418.914,49	0,32
5,00000% Dänemark 15.11.2013		DKK	10.000	0	0	108,2200	1.456.824,64	1,12
7,00000% Dänemark 15.12.2004		DKK	8.500	0	0	106,7700	1.221.709,41	0,94
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
4,00000% Bundesobl. S. 139 16.02.2007		EUR	10.000	0	0	104,5400	10.454.000,00	8,06
4,12500% Bundesanl. S.98 04.07.2008		EUR	5.000	0	0	105,1400	5.257.000,00	4,05
4,50000% Bundesobl. S.138 18.08.2006		EUR	2.500	0	2.500	105,9150	2.647.875,00	2,04
5,00000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2012		EUR	7.500	6.500	0	109,1700	8.187.750,00	6,31
5,25000% Bundesanl. S.00 04.01.2011		EUR	3.000	0	0	111,0100	3.330.300,00	2,57
5,50000% Bundesanl. S.00 04.01.2031		EUR	4.000	0	0	111,6000	4.464.000,00	3,44
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
3,50000% Frankreich 12.07.2004		EUR	5.000	0	0	101,5210	5.076.050,00	3,91
3,75000% Frankreich 12.01.2007		EUR	5.000	0	0	103,5271	5.176.355,00	3,99
5,00000% Frankreich 25.10.2011		EUR	3.000	0	0	109,4600	3.283.800,00	2,53
5,00000% Frankreich 25.10.2016		EUR	4.000	0	0	107,8500	4.314.000,00	3,32
5,50000% Frankreich 25.04.2029		EUR	3.000	1.000	0	113,1500	3.394.500,00	2,62
5,50000% Frankreich 25.10.2007		EUR	5.000	0	0	110,5000	5.525.000,00	4,26
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
4,25000% Großbritannien 07.06.2032		GBP	850	350	0	94,6700	1.160.571,48	0,89
5,00000% GB Treasury Stk. 2004		GBP	1.000	0	0	101,5400	1.464.460,79	1,13
5,00000% Großbritannien 07.03.2012		GBP	1.500	0	0	105,7000	2.286.687,60	1,76
5,75000% Großbritannien 07.12.2009		GBP	500	0	0	109,7100	791.146,31	0,61
6,00000% Großbritannien 07.12.2028		GBP	1.500	0	0	121,2500	2.623.092,44	2,02
6,75000% Großbritannien 26.11.2004		GBP	500	0	0	104,6100	754.368,94	0,58
7,50000% Grossbr. Treasury 07.12.2006		GBP	1.500	0	0	112,1300	2.425.792,62	1,87
8,00000% Grossbr. Treasury 07.06.2015		GBP	1.000	0	0	134,6600	1.942.134,04	1,50
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
4,00000% B.T.P. 01.03.2005		EUR	4.000	0	0	103,0400	4.121.600,00	3,18
4,25000% Italien 01.08.2013		EUR	2.000	2.000	0	102,1900	2.043.800,00	1,57
4,75000% Italien 01.07.2005		EUR	5.000	0	0	104,8700	5.243.500,00	4,04
5,25000% Italien 01.08.2011		EUR	4.000	0	0	110,8800	4.435.200,00	3,42
6,00000% Italien 01.05.2031		EUR	3.000	8.000	9.000	118,4000	3.552.000,00	2,74
6,00000% Italien 01.11.2007		EUR	4.000	0	0	112,4700	4.498.800,00	3,47
Verzinsliche Wertpapiere Schweden								
3,50000% Schweden 20.04.2006		SEK	12.000	0	3.000	100,9362	1.321.659,01	1,02
5,50000% Schweden 08.10.2012		SEK	10.000	3.000	0	109,3102	1.192.756,83	0,92
Verzinsliche Wertpapiere Spanien								
4,00000% Spanien 31.01.2010		EUR	6.000	0	0	103,3450	6.200.700,00	4,78
5,50000% Spanien 30.07.2017		EUR	3.500	0	0	112,5490	3.939.215,00	3,04
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	125.611.683,60	96,80
Summe Wertpapiervermögen						EUR	125.611.683,60	96,80

Fortsetzung AM Generali Bond Europa Plus ►

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds
Bankguthaben
EUR-Guthaben bei:

Depotbank	EUR	667.708,86	EUR	667.708,86	0,51
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	DKK	34.608,03	EUR	4.658,83	0,00
	GBP	249.570,76	EUR	359.943,46	0,28
	NOK	1,01	EUR	0,12	0,00
	SEK	196.719,08	EUR	21.465,34	0,02

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds EUR 1.053.776,61 0,81

Sonstige Vermögensgegenstände

Sonstige Ansprüche	EUR	148.533,52	EUR	148.533,52	0,11
Zinsansprüche	EUR	2.951.339,21	EUR	2.951.339,21	2,27

Summe Sonstige Vermögensgegenstände EUR 3.099.872,73 2,39

Fondsvermögen	EUR		129.765.332,94	100,00
Anteilwert	EUR		54,04	
Umlaufende Anteile	STK		2.401.372,00	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 96,80

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

– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang 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 Italien

4,00000% Italien 01.10.2004	EUR	0	7.000	
-----------------------------	-----	---	-------	--

Verzinsliche Wertpapiere Türkei

11,00000% Türkei 07.02.2005	EUR	2.500	2.500	
-----------------------------	-----	-------	-------	--

Absicherung von Beständen
Devisenterminkontrakte (Verkauf)
Verkauf von Devisen auf Termin:

8,00 Mio GBP	EUR			11.798,48
--------------	-----	--	--	-----------

AM Generali Bond Global

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere Australien								
5,75000% Australien 1998 (11) Ser.611		AUD	500	0	0	105,2760	306.819,41	0,28
6,75000% Australien S.1106 15.11.2006		AUD	500	0	0	106,9760	311.773,94	0,28
Verzinsliche Wertpapiere Belgien								
4,75000% Belgien S.34 28.09.2005		EUR	650	0	0	105,3300	684.645,00	0,62
5,00000% Belgien S.36 28.09.2011		EUR	1.700	0	0	109,1800	1.856.060,00	1,68
7,25000% Belgien S.14 29.04.2004		EUR	500	0	150	104,2600	521.300,00	0,47
Verzinsliche Wertpapiere Dänemark								
4,00000% Dänemark 15.08.2008		DKK	1.000	0	0	103,7300	139.638,16	0,13
5,00000% Dänemark 15.11.2013		DKK	4.000	0	0	108,2200	582.729,86	0,53
7,00000% Dänemark 15.12.2004		DKK	4.000	0	0	106,7700	574.922,07	0,52
Verzinsliche Wertpapiere Deutschland								
4,50000% Bundesrep. Deutschland 03.01.2013		EUR	1.000	1.000	0	105,2200	1.052.200,00	0,95
5,00000% Bundesrepublik Deutschland 04.07.2012		EUR	3.000	2.000	0	109,1700	3.275.100,00	2,96
5,50000% Bundesanl. S.00 04.01.2031		EUR	2.000	0	0	111,6000	2.232.000,00	2,02
6,00000% Bundesanl. S.97 04.07.2007		EUR	3.000	0	0	112,0000	3.360.000,00	3,04
Verzinsliche Wertpapiere Frankreich								
4,50000% Frankreich 12.07.2006		EUR	5.000	2.000	0	105,7236	5.286.180,00	4,78
5,50000% Frankreich 25.04.2029		EUR	1.100	0	0	113,1500	1.244.650,00	1,13
6,50000% Frankreich 25.04.2011		EUR	1.000	0	0	119,4000	1.194.000,00	1,08
Verzinsliche Wertpapiere Großbritannien								
4,25000% Großbritannien 07.06.2032		GBP	400	0	0	94,6700	546.151,28	0,49
5,75000% Großbritannien 07.12.2009		GBP	500	0	0	109,7100	791.146,31	0,72
6,00000% Großbritannien 07.12.2028		GBP	700	0	0	121,2500	1.224.109,81	1,11
6,75000% Großbritannien 26.11.2004		GBP	500	0	0	104,6100	754.368,94	0,68
7,50000% Grossbr. Treasury 07.12.2006		GBP	1.000	0	0	112,1300	1.617.195,08	1,46
8,00000% Grossbr. Treasury 07.06.2015		GBP	200	0	0	134,6600	388.426,81	0,35
Verzinsliche Wertpapiere Italien								
4,00000% Italien 01.10.2004		EUR	3.000	2.000	3.000	102,4200	3.072.600,00	2,78
4,75000% Italien 15.03.2006		EUR	3.000	0	0	105,9800	3.179.400,00	2,88
5,25000% Italien 15.12.2005		EUR	2.000	0	0	106,8600	2.137.200,00	1,93
5,50000% Italien 01.11.2010		EUR	1.000	0	0	112,5500	1.125.500,00	1,02
6,00000% Italien 01.05.2031		EUR	4.000	8.000	7.000	118,4000	4.736.000,00	4,28
6,00000% Italien 01.11.2007		EUR	2.000	0	0	112,4700	2.249.400,00	2,03
Verzinsliche Wertpapiere Japan								
Japan YN-Flr. Bonds S.13 20.09.2016		JPY	1.000.000	0	0	97,4500	7.102.787,49	6,42
1,40000% Development Bank of Japan 20.06.2012		JPY	600.000	0	0	106,2700	4.647.387,75	4,20
Verzinsliche Wertpapiere Kanada								
5,00000% Canada S. WU42 01.09.2004		CAD	1.000	0	0	102,3125	662.384,46	0,60
6,00000% Canada 01.06.2011		CAD	1.750	4.000	4.000	110,7070	1.254.280,21	1,13
7,00000% Canada 01.12.2006		CAD	500	500	500	111,2500	360.123,50	0,33
8,00000% Canada S.VW17 01.06.2027		CAD	800	0	0	139,2665	721.303,58	0,65
Verzinsliche Wertpapiere Schweden								
3,50000% Schweden 20.04.2006		SEK	5.000	5.000	0	100,9362	550.691,25	0,50
5,50000% Schweden 08.10.2012		SEK	4.300	4.300	0	109,3102	512.885,44	0,46
Verzinsliche Wertpapiere Spanien								
3,25000% Spanien 31.01.2005		EUR	1.700	0	0	101,8050	1.730.685,00	1,57
4,00000% Spanien 31.01.2010		EUR	1.700	0	0	103,3450	1.756.865,00	1,59
5,75000% Spanien 30.07.2032		EUR	1.000	0	0	115,0260	1.150.260,00	1,04
Verzinsliche Wertpapiere USA								
1,00000% Kreditanstalt für Wiederaufbau 20.12.2004		JPY	750.000	0	0	101,4500	5.545.750,06	5,02
2,62500% Ver. Staaten von Amerika 15.05.2008		USD	5.000	5.000	0	101,0625	4.410.744,21	3,99
3,50000% US Treasury 15.11.2006		USD	3.000	0	0	105,2891	2.757.124,31	2,49
5,00000% US Treasury 15.08.2011		USD	1.000	0	0	112,0469	978.028,66	0,88
5,37500% US Treasury 15.02.2031		USD	2.000	0	0	112,4375	1.962.876,65	1,78
6,00000% US Treasury 15.02.2026		USD	2.000	0	0	119,2656	2.082.078,58	1,88
6,25000% US Treasury 15.08.2023		USD	5.000	0	0	122,1719	5.332.036,02	4,82
6,50000% US Treasury 15.05.2005		USD	4.000	0	0	109,5938	3.826.463,81	3,46
7,12500% Fed. Natl. Mortgage Ass. 15.02.2005		USD	2.000	0	0	109,3050	1.908.191,05	1,73
7,50000% US Treasury 15.11.2016		USD	500	0	0	135,6094	591.849,87	0,54
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	94.288.313,57	85,26
Summe Wertpapiervermögen						EUR	94.288.313,57	85,26

Fortsetzung AM Generali Bond Global ►

Vermögensaufstellung zum 30. 06. 2002 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30. 06. 2003	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)								
Geschlossene Positionen								
JPY 1.000,00 Mio.	OTC		1.000.000.000	1.000.000.000			133.034,12	0,12
USD 3,5 Mio.	OTC			3.500.000	3.500.000		-4.448,70	0,00
Summe der Devisen-Derivate						EUR	128.585,42	0,12

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds
Bankguthaben
EUR-Guthaben bei:

Depotbank		EUR	181.580,34			EUR	181.580,34	0,16
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	59.758,68			EUR	34.832,48	0,03
		CAD	176.312,77			EUR	114.147,19	0,10
		DKK	1.209.090,69			EUR	162.764,10	0,15
		GBP	109.763,87			EUR	158.306,96	0,14
		JPY	9.823.790,00			EUR	71.602,15	0,06
		SEK	94.726,55			EUR	10.336,25	0,01
		USD	15.916.929,24			EUR	13.893.482,46	12,56
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	14.627.051,93	13,23

Sonstige Vermögensgegenstände

Sonstige Ansprüche		EUR	116.502,08			EUR	116.502,08	0,11
Zinsansprüche		EUR	1.417.588,86			EUR	1.417.588,86	1,28
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	1.534.090,94	1,39

Fondsvermögen		EUR					110.578.041,86	100,00
Anteilwert		EUR					49,14	
Umlaufende Anteile		STK					2.250.464,00	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								85,26
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,12

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

3,25000% Bundesobl. S.131 19.05.2004	EUR	0	4.000	
--------------------------------------	-----	---	-------	--

Verzinsliche Wertpapiere Schweden

5,00000% Schweden S.1042 15.01.2004	SEK	0	4.000	
5,25000% Schweden S.1045 15.03.2011	SEK	0	5.000	

Verzinsliche Wertpapiere USA

2,75000% Treasury 30.09.2003	USD	0	2.000	
4,75000% Federal National Mortgage 15.03.2004	USD	0	5.000	
6,12500% US Treasury 15.08.2007	USD	0	1.000	

Absicherung von Beständen
Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:				
22,50 Mio. USD	EUR			20.877,78

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

unbefristet				
4,50000% Bundesrep. Deutschland 03.01.2013	EUR			1.077,90

AM Generali Aktien Deutschland

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien Deutschland									
Adidas-Salomon AG		STK	1.160	0	0	EUR 75,9000	88.044,00	0,51	
Allianz AG o.N.		STK	10.573	7.901	3.000	EUR 73,4000	776.058,20	4,52	
Altana AG		STK	3.000	0	0	EUR 54,1000	162.300,00	0,94	
AMB Generali Holding AG		STK	4.000	0	0	EUR 56,3900	225.560,00	1,31	
BASF AG		STK	17.141	0	1.700	EUR 37,4300	641.587,63	3,73	
Bay. Motoren Werke AG		STK	20.391	6.500	0	EUR 34,2500	698.391,75	4,06	
Bayer AG Aktien		STK	41.060	11.000	0	EUR 20,4700	840.498,20	4,89	
Bay.Hypo- u. Vereinsbank AG		STK	33.736	10.000	0	EUR 14,9000	502.666,40	2,93	
Beiersdorf AG		STK	1.400	1.400	0	EUR 116,5000	163.100,00	0,95	
Commerzbank AG		STK	19.303	0	0	EUR 12,4600	240.515,38	1,40	
Continental AG		STK	17.500	7.500	0	EUR 18,3500	321.125,00	1,87	
DaimlerChrysler AG		STK	26.497	4.000	11.000	EUR 30,6500	812.133,05	4,73	
Deutsche Bank AG		STK	26.041	6.000	0	EUR 56,7500	1.477.826,75	8,60	
Deutsche Börse AG		STK	10.000	5.000	0	EUR 45,7500	457.500,00	2,66	
Deutsche Lufthansa AG		STK	9.658	0	0	EUR 10,2200	98.704,76	0,57	
Deutsche Post AG		STK	15.000	0	0	EUR 12,9000	193.500,00	1,13	
Deutsche Telekom AG		STK	114.359	14.000	11.000	EUR 13,4700	1.540.415,73	8,96	
E.ON AG		STK	29.899	3.500	0	EUR 45,0000	1.345.455,00	7,83	
Epcos AG		STK	1.651	0	0	EUR 11,1500	18.408,65	0,11	
Fresenius Medical Care AG		STK	2.356	0	0	EUR 43,7000	102.957,20	0,60	
Henkel KGaA Vz.		STK	4.104	0	0	EUR 54,0000	221.616,00	1,29	
Infineon Technol. AG		STK	66.517	25.000	25.000	EUR 8,3800	557.412,46	3,24	
Linde AG		STK	3.005	0	0	EUR 32,0500	96.310,25	0,56	
MAN AG (St.)		STK	3.904	0	0	EUR 14,6500	57.193,60	0,33	
Metro AG		STK	8.420	0	0	EUR 27,8000	234.076,00	1,36	
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	5.170	0	0	EUR 89,3000	461.681,00	2,69	
RWE AG		STK	23.275	0	0	EUR 26,4000	614.460,00	3,58	
SAP AG		STK	8.274	1.000	1.000	EUR 104,8000	867.115,20	5,05	
Schering AG		STK	13.528	0	0	EUR 43,3000	585.762,40	3,41	
Siemens AG		STK	32.184	0	0	EUR 43,2000	1.390.348,80	8,09	
Thyssen Krupp AG		STK	12.917	0	0	EUR 10,0000	129.170,00	0,75	
TUI AG		STK	5.204	0	0	EUR 13,0800	68.068,32	0,40	
Volkswagen AG		STK	17.340	10.000	0	EUR 36,9500	640.713,00	3,73	
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	16.630.674,73	96,77	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	16.630.674,73	96,77	
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	548.194,37				548.194,37	3,19	
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	548.194,37	3,19
Sonstige Vermögensgegenstände									
Sonstige Ansprüche		EUR	2.009,66				2.009,66	0,01	
Zinsansprüche		EUR	4.178,24				4.178,24	0,02	
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	6.187,90	0,04
Fondsvermögen							EUR	17.185.057,00	100,00
Anteilwert							EUR	22,13	
Umlaufende Anteile							STK	776.462,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								96,77	

Fortsetzung AM Generali Aktien Deutschland ►

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				
Aktien Deutschland				
Allianz AG Bezugsrechte	STK	8.574	8.574	
Degussa AG z. Verkauf einger. Aktien	STK	0	5.627	
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere				
Aktien Deutschland				
T-Online International AG	STK	20.000	20.000	

AM Generali Aktien Euroland

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Aktien Belgien								
Dexia S.A.		STK	20.000	5.000	0	EUR 11,0100	220.200,00	1,14
Fortis (B) Shares O.N.		STK	28.374	9.000	0	EUR 15,4100	437.243,34	2,26
Interbrew S.A.		STK	3.000	3.000	0	EUR 19,3000	57.900,00	0,30
KBC Bankverzekerings Hldg. N.V.		STK	4.000	0	4.000	EUR 34,4700	137.880,00	0,71
Aktien Deutschland								
Allianz AG o.N.		STK	4.058	2.928	0	EUR 73,4000	297.857,20	1,54
BASF AG		STK	8.491	6.000	2.800	EUR 37,4300	317.818,13	1,65
Bayer AG Aktien		STK	2.327	0	0	EUR 20,4700	47.633,69	0,25
Bay. Hypo- u. Vereinsbank AG		STK	1.881	0	0	EUR 14,9000	28.026,90	0,15
DaimlerChrysler AG		STK	6.122	0	5.000	EUR 30,6500	187.639,30	0,97
Deutsche Bank AG		STK	7.083	0	4.000	EUR 56,7500	401.960,25	2,08
Deutsche Telekom AG		STK	29.692	15.000	0	EUR 13,4700	399.951,24	2,07
E.ON AG		STK	1.315	0	5.700	EUR 45,0000	59.175,00	0,31
Infineon Technol. AG		STK	25.000	25.000	0	EUR 8,3800	209.500,00	1,08
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	1.257	0	0	EUR 89,3000	112.250,10	0,58
RWE AG		STK	4.852	0	0	EUR 26,4000	128.092,80	0,66
SAP AG		STK	3.000	3.000	0	EUR 104,8000	314.400,00	1,63
Siemens AG		STK	14.001	0	0	EUR 43,2000	604.843,20	3,13
Volkswagen AG		STK	7.478	0	0	EUR 36,9500	276.312,10	1,43
Aktien Finnland								
Nokia Corp.		STK	76.126	36.000	10.000	EUR 14,8400	1.129.709,84	5,85
Aktien Frankreich								
Air Liquide S.A.		STK	1.387	0	0	EUR 130,0000	180.310,00	0,93
Alcatel S.A.		STK	16.292	0	0	EUR 7,9800	130.010,16	0,67
Aventis S.A.		STK	7.496	0	0	EUR 47,7300	357.784,08	1,85
AXA S.A.		STK	6.092	0	10.000	EUR 13,6800	83.338,56	0,43
BNP S.A.		STK	11.126	0	0	EUR 45,0100	500.781,26	2,59
Carrefour S.A.		STK	9.773	2.000	0	EUR 42,4400	414.766,12	2,15
France Telecom		STK	11.335	10.646	0	EUR 21,6700	245.629,45	1,27
Groupe Danone S.A.		STK	1.885	0	0	EUR 120,7000	227.519,50	1,18
Lafarge S.A.		STK	1.000	0	0	EUR 51,5000	51.500,00	0,27
Lafarge S.A. Bezugsrechte		STK	1.000	2.700	1.700	EUR 2,4600	2.460,00	0,01
LVMH S.A.		STK	17	0	0	EUR 44,4100	754,97	0,00
Oréal (L) S.A.		STK	7.207	0	0	EUR 60,5500	436.383,85	2,26
Peugeot S.A.		STK	3.850	0	0	EUR 41,3500	159.197,50	0,82
Sanofi-Synthelabo S.A.		STK	8.139	0	0	EUR 51,4000	418.344,60	2,17
Société Generale S.A.		STK	7.498	0	0	EUR 55,7000	417.638,60	2,16
St. Gobain S.A.		STK	12.400	4.000	0	EUR 35,4000	438.960,00	2,27
Suez S.A.		STK	2.528	0	0	EUR 13,9500	35.265,60	0,18
Total Fina S.A.		STK	9.617	1.000	0	EUR 133,6000	1.284.831,20	6,65
Vivendi Universal		STK	11.482	9.412	0	EUR 16,2600	186.697,32	0,97
Aktien Irland								
Allied Irish Banks PLC		STK	16.000	0	0	EUR 13,3100	212.960,00	1,10
Bank of Ireland		STK	15.000	0	0	EUR 10,4900	157.350,00	0,81
CRH PLC		STK	20.000	20.000	0	EUR 13,2500	265.000,00	1,37
Aktien Italien								
Enel S.p.A.		STK	26.081	0	0	EUR 5,4780	142.871,72	0,74
ENI S.p.A.		STK	22.790	0	25.000	EUR 13,3620	304.519,98	1,58
Generali S.p.A.		STK	11.697	0	0	EUR 20,7900	243.180,63	1,26
San Paolo-Imi S.p.A.		STK	13.541	0	0	EUR 8,3790	113.460,04	0,59
Telecom Italia Mobile S.p.A.		STK	53.845	0	0	EUR 4,3330	233.310,39	1,21
Telecom Italia S.p.A.		STK	32.131	0	0	EUR 7,9870	256.630,30	1,33
Unicredito Italiano S.p.A.		STK	96.865	0	0	EUR 4,2040	407.220,46	2,11
Aktien Niederlande								
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	28.051	0	0	EUR 16,7400	469.573,74	2,43
Aegon N.V.		STK	11.134	20.428	40.000	EUR 9,0300	100.540,02	0,52
Akzo Nobel N.V.		STK	4.000	0	0	EUR 23,7400	94.960,00	0,49
ING Groep N.V. Cert.		STK	28.376	5.000	8.000	EUR 15,4400	438.125,44	2,27
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20		STK	13.920	15.000	9.000	EUR 17,1000	238.032,00	1,23
Kon. Ned. Petroleum N.V.		STK	24.150	8.700	9.200	EUR 41,1100	992.806,50	5,14
Unilever N.V.		STK	7.697	0	0	EUR 47,3400	364.375,98	1,89

Fortsetzung AM Generali Aktien Euroland ►

Vermögensaufstellung zum 30. 06. 2003 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Aktien Spanien								
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	58.112	0	0	EUR 9,4000	546.252,80	2,83
Banco Sant. Cen. Hisp.		STK	72.392	0	0	EUR 7,9000	571.896,80	2,96
Endesa S.A.		STK	22.571	9.000	0	EUR 14,7600	333.147,96	1,72
Repsol S.A.		STK	28.465	8.000	10.000	EUR 14,1500	402.779,75	2,09
Telefonica S.A.		STK	66.302	24.000	0	EUR 10,2800	681.584,56	3,53
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	18.511.144,93	95,85
Summe Wertpapiervermögen						EUR	18.511.144,93	95,85

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

Bankguthaben

EUR-Guthaben bei:

Depotbank	EUR	657.149,99	EUR	657.149,99	3,40
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	GBP	33,26	EUR	47,97	0,00
	SEK	671,27	EUR	73,25	0,00

Summe der Bankguthaben,

Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

EUR 657.271,21 3,40

Sonstige Vermögensgegenstände

Dividendenansprüche	EUR	17.261,54	EUR	17.261,54	0,09
Sonstige Ansprüche	EUR	125.574,26	EUR	125.574,26	0,65
Zinsansprüche	EUR	2.341,76	EUR	2.341,76	0,01

Summe Sonstige Vermögensgegenstände

EUR 145.177,56 0,75

Fondsvermögen

EUR 19.313.593,70 100,00

Anteilwert

EUR 24,81

Umlaufende Anteile

STK 778.578,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

95,85

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

Aktien

Aktien Deutschland

Allianz AG Bezugsrechte	STK	1.131	1.131	
Bay. Motoren Werke AG	STK	0	6.500	

Aktien Frankreich

France Telecom	STK	646	646	
France Telecom BZR	STK	698	698	
Pinault-Printemps-Redoute S.A.	STK	0	917	
Renault S.A.	STK	0	5.000	

Aktien Italien

Banca Intesa S.p.A.	STK	0	90.000	
---------------------	-----	---	--------	--

Aktien Niederlande

Aegon Bezugsrecht	STK	10.706	10.706	
Ahold N.V.	STK	20.000	40.013	
TPG N.V.	STK	0	5.000	

Aktien Spanien

Iberdrola S.A.	STK	0	15.000	
Telefonica S.A. Anrechte 25.03.2003	STK	42.302	42.302	
Telefonica S.A. Anrechte 11.02.2003	STK	42.302	42.302	

AM Generali Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Aktien Belgien								
Fortis (B) Shares O.N.		STK	14.000	0	0	EUR 15,4100	215.740,00	0,70
Aktien Deutschland								
Allianz AG o.N.		STK	4.990	2.270	0	EUR 73,4000	366.266,00	1,19
BASF AG		STK	6.000	0	0	EUR 37,4300	224.580,00	0,73
Bayer AG Aktien		STK	8.388	0	0	EUR 20,4700	171.702,36	0,56
DaimlerChrysler AG		STK	10.094	0	0	EUR 30,6500	309.381,10	1,01
Deutsche Bank AG		STK	8.742	1.000	0	EUR 56,7500	496.108,50	1,62
Deutsche Telekom AG		STK	50.039	20.000	0	EUR 13,4700	674.025,33	2,20
E.ON AG		STK	8.500	0	0	EUR 45,0000	382.500,00	1,25
Münchener Rückversicherungs-Ges. AG		STK	1.871	0	0	EUR 89,3000	167.080,30	0,54
SAP AG		STK	5.000	8.000	3.000	EUR 104,8000	524.000,00	1,71
Siemens AG		STK	9.798	0	0	EUR 43,2000	423.273,60	1,38
Aktien Finnland								
Nokia Corp.		STK	68.448	12.000	0	EUR 14,8400	1.015.768,32	3,31
Aktien Frankreich								
Alcatel S.A.		STK	11.224	0	0	EUR 7,9800	89.567,52	0,29
AXA S.A.		STK	17.225	0	0	EUR 13,6800	235.638,00	0,77
BNP S.A.		STK	10.644	0	0	EUR 45,0100	479.086,44	1,56
Carrefour S.A.		STK	7.327	2.000	0	EUR 42,4400	310.957,88	1,01
Oréal (L') S.A.		STK	5.905	0	0	EUR 60,5500	357.547,75	1,17
Suez S.A.		STK	11.900	0	0	EUR 13,9500	166.005,00	0,54
Total Fina S.A.		STK	10.130	1.700	0	EUR 133,6000	1.353.368,00	4,41
Aktien Großbritannien								
Astrazeneca PLC		STK	22.198	2.500	0	GBP 24,8200	794.614,00	2,59
Aviva PLC		STK	30.665	0	0	GBP 4,2400	187.520,79	0,61
Barclays PLC		STK	79.684	0	0	GBP 4,5175	519.170,35	1,69
BP PLC		STK	304.406	27.000	0	GBP 4,2350	1.859.290,34	6,06
BT Group PLC		STK	108.389	0	0	GBP 2,0275	316.947,02	1,03
Diageo PLC		STK	41.530	0	0	GBP 6,5800	394.119,95	1,29
Glaxosmithkline PLC		STK	81.352	6.000	0	GBP 12,4700	1.463.104,27	4,77
HBOS Plc Shares		STK	45.000	0	0	GBP 7,9300	514.666,96	1,68
HSBC Hldgs. PLC		STK	153.016	40.000	0	GBP 7,1900	1.586.742,03	5,18
Lloyds TSB Grp.		STK	66.963	0	0	GBP 4,3300	418.180,13	1,36
Logica Plc Shares		STK	100.000	100.000	0	GBP 1,4250	205.520,65	0,67
Prudential PLC		STK	24.263	0	0	GBP 3,6900	129.125,33	0,42
Royal Bank of Scotland Grp. Shares LS 0,25		STK	35.991	4.500	0	GBP 17,0000	882.436,42	2,88
Shell Tr. & Tr. PLC		STK	130.958	15.000	0	GBP 4,0500	764.940,49	2,49
Tesco PLC		STK	83.000	0	0	GBP 2,1900	262.157,81	0,86
Vodafone Airt. PLC		STK	913.580	100.000	0	GBP 1,2175	1.604.191,25	5,23
Aktien Irland								
CRH PLC		STK	20.000	20.000	0	EUR 13,2500	265.000,00	0,86
Aktien Italien								
ENI S.p.A.		STK	33.830	0	0	EUR 13,3620	452.036,46	1,47
Generali S.p.A.		STK	13.910	0	0	EUR 20,7900	289.188,90	0,94
Telecom Italia S.p.A.		STK	30.121	0	0	EUR 7,9870	240.576,43	0,78
Aktien Niederlande								
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	17.344	0	0	EUR 16,7400	290.338,56	0,95
Aegon N.V.		STK	16.098	619	0	EUR 9,0300	145.364,94	0,47
ING Groep N.V. Cert.		STK	25.605	5.000	0	EUR 15,4400	395.341,20	1,29
Kon. KPN N.V.		STK	42	0	0	EUR 6,3600	267,12	0,00
Kon. Philips Electr. N.V. EO 0,20		STK	16.912	1.000	0	EUR 17,1000	289.195,20	0,94
Kon. Ned. Petroleum N.V.		STK	28.647	2.000	0	EUR 41,1100	1.177.678,17	3,84
Unilever N.V.		STK	7.200	0	0	EUR 47,3400	340.848,00	1,11
Aktien Schweiz								
Credit Suisse Group		STK	14.626	0	0	CHF 36,0000	339.352,32	1,11
Nestlé S.A.		STK	5.433	700	0	CHF 278,0000	973.435,65	3,17
Novartis AG		STK	36.063	3.500	0	CHF 54,6000	1.269.045,64	4,14
Schweiz. Rueckvers. Ges.		STK	4.015	0	0	CHF 78,0500	201.967,37	0,66
UBS AG		STK	17.317	2.000	0	CHF 75,5000	842.640,55	2,75

Fortsetzung AM Generali Aktien Europa ►

Vermögensaufstellung zum 30. 06. 2003 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Aktien Spanien								
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	45.663	7.000	0	EUR 9,4000	429.232,20	1,40
Banco Sant. Cen. Hisp.		STK	63.323	0	0	EUR 7,9000	500.251,70	1,63
Telefonica S.A.		STK	64.640	10.000	0	EUR 10,2800	664.499,20	2,17
Genussscheine								
Roche Holding AG Genußsch.		CHF	8.475	0	0	CHF 105,2500	574.889,74	1,87
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	29.546.473,24	96,36
Summe Wertpapiervermögen						EUR	29.546.473,24	96,36

Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds
Bankguthaben
EUR-Guthaben bei:

Depotbank	EUR	774.124,07	EUR	774.124,07	2,52
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	CHF	147.225,62	EUR	94.886,87	0,31
	GBP	74.629,34	EUR	107.634,18	0,35
	SEK	67.861,28	EUR	7.404,80	0,02

Summe der Bankguthaben,
Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

EUR

984.049,92
3,21
Sonstige Vermögensgegenstände

Dividendenansprüche	EUR	37.371,68	EUR	37.371,68	0,12
Sonstige Ansprüche	EUR	86.554,28	EUR	86.554,28	0,28
Zinsansprüche	EUR	7.071,22	EUR	7.071,22	0,02

Summe Sonstige Vermögensgegenstände

EUR

130.997,18
0,43
Fondsvermögen

EUR

30.661.520,34
100,00
Anteilwert

EUR

25,65
Umlaufende Anteile

STK

1.195.469,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)
96,36
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Aktien Deutschland				
Allianz AG Bezugsrechte	STK	2.721	2.721	
Aktien Niederlande				
Aegon Bezugsrecht	STK	15.749	15.749	
Aktien Schweiz				
Credit Suisse Group Anrechte	STK	0	10.126	
Aktien Spanien				
Telefonica S.A. Anrechte 25.03.2003	STK	54.640	54.640	
Telefonica S.A. Anrechte 11.02.2003	STK	54.640	54.640	

AM Generali Aktien Global

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere									
Aktien Australien									
Australia Et N.Z. BKG Group L D. Shares O.N.		STK	16.777	0	0	AUD	18,6100	181.988,58	1,08
BHP Steel Ltd.		STK	2.800	0	0	AUD	3,7200	6.071,34	0,04
Broken Hill Billiton PTY Co. LTD., The Shares O.N.		STK	14.000	0	0	AUD	8,6400	70.505,86	0,42
Commonwealth Bank Australia LTD. Shares O.N.		STK	11.000	0	0	AUD	29,5500	189.467,02	1,13
National Australia Bank LTD. Shares O.N.		STK	10.363	0	0	AUD	33,5000	202.354,92	1,20
Westpac Banking Corp. Shares O.N.		STK	30.000	0	0	AUD	16,2500	284.156,81	1,69
Aktien Belgien									
KBC Bankverzekerings Hldg. N.V.		STK	5.000	5.000	0	EUR	34,4700	172.350,00	1,02
Aktien Deutschland									
Bayer AG Aktien		STK	9.495	0	0	EUR	20,4700	194.362,65	1,15
Deutsche Telekom AG		STK	14.115	10.000	0	EUR	13,4700	190.129,05	1,13
SAP AG		STK	4.000	4.000	0	EUR	104,8000	419.200,00	2,49
Siemens AG		STK	1.848	0	0	EUR	43,2000	79.833,60	0,47
Aktien Finnland									
Nokia Corp.		STK	16.000	0	0	EUR	14,8400	237.440,00	1,41
Aktien Frankreich									
Air Liquide S.A.		STK	1.755	940	0	EUR	130,0000	228.150,00	1,35
Aventis S.A.		STK	300	0	0	EUR	47,7300	14.319,00	0,09
AXA S.A.		STK	1.300	0	0	EUR	13,6800	17.784,00	0,11
Carrefour S.A.		STK	860	0	0	EUR	42,4400	36.498,40	0,22
Peugeot S.A.		STK	3.000	2.000	0	EUR	41,3500	124.050,00	0,74
Suez S.A.		STK	3.650	0	0	EUR	13,9500	50.917,50	0,30
Total Fina S.A.		STK	1.521	0	2.000	EUR	133,6000	203.205,60	1,21
Aktien Großbritannien									
Astrazeneca PLC		STK	2.355	0	0	GBP	24,8200	84.301,11	0,50
Aviva PLC		STK	27.000	0	0	GBP	4,2400	165.108,80	0,98
BP PLC		STK	40.305	0	0	GBP	4,2350	246.180,10	1,46
BT Group PLC		STK	15.000	0	0	GBP	2,0275	43.862,43	0,26
Diageo PLC		STK	20.000	0	0	GBP	6,5800	189.800,12	1,13
Glaxosmithkline PLC		STK	9.498	0	0	GBP	12,4700	170.820,19	1,01
HSBC Hldgs. PLC		STK	15.902	0	0	GBP	7,1900	164.900,22	0,98
HSBC Holdings PLC Adr.		STK	1.364	1.364	0	USD	59,0900	70.337,91	0,42
Lloyds TSB Grp.		STK	8.695	0	0	GBP	4,3300	54.299,78	0,32
Logica Plc Shares		STK	100.000	100.000	0	GBP	1,4250	205.520,65	1,22
Rio Tinto PLC		STK	7.000	0	0	GBP	11,4600	115.697,31	0,69
Royal Bank of Scotland Grp. Shares LS 0,25		STK	4.524	0	0	GBP	17,0000	110.920,57	0,66
Scottish Power UK PLC		STK	9.846	0	0	GBP	3,6075	51.227,93	0,30
Shell Tr. Et Tr. PLC		STK	4.599	0	0	GBP	4,0500	26.863,28	0,16
Tesco PLC		STK	17.218	0	0	GBP	2,1900	54.383,53	0,32
Vodafone Airt. PLC		STK	106.126	0	0	GBP	1,2175	186.350,85	1,11
Aktien Hongkong									
Cheung Kong Hldgs. LTD. Shares HD -,50		STK	4.500	0	0	HKD	46,9000	23.622,64	0,14
Aktien Irland									
Allied Irish Banks PLC		STK	10.000	0	0	EUR	13,3100	133.100,00	0,79
Bank of Ireland		STK	20.000	5.000	0	EUR	10,4900	209.800,00	1,25
CRH PLC		STK	20.000	20.000	0	EUR	13,2500	265.000,00	1,57
Elan Corp. PLC		STK	27.140	27.140	0	USD	4,9500	117.264,59	0,70
Irish Live Et Perm. PLC		STK	11.000	0	0	EUR	9,5600	105.160,00	0,62
Aktien Italien									
Generali S.p.A.		STK	4.600	0	0	EUR	20,7900	95.634,00	0,57
Telecom Italia S.p.A.		STK	9.900	0	0	EUR	7,9870	79.071,30	0,47
Aktien Japan									
Canon Inc.		STK	9.000	0	0	JPY	5.510,0000	361.444,05	2,15
East Japan Railway Co.		STK	10	0	0	JPY	534.000,0000	38.921,38	0,23
Hitachi Ltd.		STK	10.000	0	0	JPY	509,0000	37.099,22	0,22
Mitsubishi Tokyo Finl. Grp. Inc.		STK	10	0	0	JPY	543.000,0000	39.577,36	0,24
Nippon Steel Corp.		STK	35.000	0	0	JPY	165,0000	42.091,94	0,25
NTT Mobile Comm. Network Inc.		STK	59	0	0	JPY	260.000,0000	111.807,86	0,66
Shin-Etsu Chem. Co. Ltd.		STK	4.000	0	0	JPY	4.100,0000	119.533,83	0,71
Sony Corp.		STK	1.600	0	0	JPY	3.380,0000	39.417,01	0,23
Takeda Chem. Ind. Ltd.		STK	1.000	0	0	JPY	4.430,0000	32.288,71	0,19
Toyota Motor Corp.		STK	8.000	0	0	JPY	3.110,0000	181.341,56	1,08

Fortsetzung AM Generali Aktien Global ►

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Aktien Kanada									
Bank of Montreal Shares CD 2		STK	8.300	0	0	USD	31,6800	229.517,13	1,36
Bank of Nova Scotia		STK	4.100	0	0	CAD	59,7500	158.600,01	0,94
Talisman Energy Inc. Shares O.N.		STK	1.500	0	0	CAD	61,2100	59.442,23	0,35
Aktien Niederlande									
ABN AMRO Hldg. N.V.		STK	5.837	0	0	EUR	16,7400	97.711,38	0,58
ING Groep N.V. Cert.		STK	10.400	0	0	EUR	15,4400	160.576,00	0,95
Kon. Ned. Petroleum N.V.		STK	3.000	0	3.410	EUR	41,1100	123.330,00	0,73
Aktien Schweiz									
Cie Financière Richemont AG		STK	3.000	0	0	CHF	22,4500	43.407,06	0,26
Credit Suisse Group		STK	1.956	0	0	CHF	36,0000	45.383,09	0,27
Nestlé S.A.		STK	974	0	0	CHF	278,0000	174.512,48	1,04
Novartis AG		STK	5.120	0	0	CHF	54,6000	180.171,19	1,07
Schweiz. Rueckvers. Ges.		STK	680	0	0	CHF	78,0500	34.206,18	0,20
UBS AG		STK	2.100	0	0	CHF	75,5000	102.185,43	0,61
Aktien Spanien									
Banco Bilbao Viz. Arg.		STK	9.851	0	0	EUR	9,4000	92.599,40	0,55
Banco Sant. Cen. Hisp.		STK	16.500	0	0	EUR	7,9000	130.350,00	0,77
Telefonica S.A.		STK	3.954	0	0	EUR	10,2800	40.647,12	0,24
Aktien USA									
Abbott Laboratories		STK	2.037	0	0	USD	43,6000	77.522,78	0,46
Alcoa Inc.		STK	3.800	0	0	USD	25,0900	83.221,61	0,49
Altria Group Inc.		STK	3.200	3.200	0	USD	45,1000	125.973,26	0,75
American Express Co.		STK	3.444	0	0	USD	42,4200	127.522,15	0,76
American International Group Inc.		STK	4.341	0	0	USD	55,6900	211.017,68	1,25
Amgen Inc.		STK	2.921	0	0	USD	65,1800	166.187,27	0,99
Anheuser-Busch		STK	5.000	0	0	USD	50,9800	222.495,72	1,32
AOL Time Warner Inc. Shares DL -,01		STK	6.000	0	0	USD	15,8200	82.853,25	0,49
AT & T Corp. Shares New		STK	1.192	0	0	USD	19,3500	20.133,03	0,12
Bank Amerika Corp.		STK	2.964	0	0	USD	79,6100	205.967,01	1,22
Bristol-Myers Squibb Co.		STK	6.158	0	0	USD	27,5300	147.978,20	0,88
Chevrontexaco Corp.		STK	3.601	0	0	USD	72,3800	227.506,35	1,35
Cisco Systems Inc.		STK	15.495	0	0	USD	16,8900	228.440,48	1,36
Citigroup Inc.		STK	10.974	0	0	USD	43,0100	411.989,58	2,45
Coca-Cola Co.		STK	3.136	0	0	USD	46,5100	127.313,43	0,76
Comcast Corp. New Shares Class A		STK	1.928	0	0	USD	30,4900	51.311,69	0,30
Dell Comp. Corp.		STK	6.584	0	0	USD	31,6900	182.122,62	1,08
Disney (Walt) Co.		STK	3.352	0	0	USD	19,3400	56.586,43	0,34
Enron Corp.		STK	1.783	0	0	USD	0,0500	77,82	0,00
Exxon Mobil Corp.		STK	13.349	0	0	USD	36,3700	423.783,33	2,52
Federal National Mortgage Ass.		STK	3.000	0	0	USD	66,4800	174.086,10	1,03
Fleet Boston Fin. Corp.		STK	6.000	0	0	USD	29,7000	155.546,24	0,92
General Electric Co.		STK	15.000	0	0	USD	28,6200	374.725,04	2,23
General Motors Corp.		STK	2.500	0	0	USD	36,1100	78.798,75	0,47
Hewlett-Packard Co.		STK	2.830	0	0	USD	20,8600	51.529,10	0,31
Home Depot Inc.		STK	3.649	0	0	USD	32,4700	103.420,82	0,61
IBM Corp.		STK	2.682	0	0	USD	83,4200	195.290,35	1,16
Intel Corp.		STK	9.681	0	0	USD	20,5700	173.822,64	1,03
Johnson + Johnson		STK	338	0	0	USD	51,5400	15.205,93	0,09
JP Morgan Chase & Co. Shares DL 1 (vorher Chase Manhattan Corp.)		STK	3.345	0	0	USD	33,9000	98.980,05	0,59
Lilly & Co.		STK	1.500	0	0	USD	68,1200	89.190,32	0,53
McDonalds Corp.		STK	5.000	0	0	USD	22,3700	97.631,02	0,58
Medtronic Inc.		STK	3.091	0	0	USD	48,1900	130.019,28	0,77
Mellon Financial Corp.		STK	378	0	0	USD	28,0000	9.238,50	0,05
Merck Co.		STK	6.583	0	0	USD	61,0200	350.629,05	2,08
Microsoft Corp.		STK	14.652	7.326	0	USD	25,6300	327.791,24	1,95
Morgan Stanley		STK	5.300	0	0	USD	43,0000	198.928,11	1,18
Pfizer Inc.		STK	13.199	0	0	USD	35,0000	403.237,49	2,39
Procter & Gamble Co.		STK	1.000	0	0	USD	89,1700	77.834,22	0,46
SBC Communications Inc.		STK	3.665	0	0	USD	25,4400	81.384,73	0,48
Schlumberger N.V.		STK	13	0	0	USD	47,6900	541,16	0,00
J.M Smucker Co. Shares o.N.		STK	42	0	0	USD	40,4000	1.481,09	0,01
Suntrust Banks Inc.		STK	1.366	0	0	USD	59,1500	70.527,30	0,42
Texas Instruments Inc.		STK	3.000	0	0	USD	18,0100	47.161,41	0,28
Travelers Property Casualty Corp. Class A		STK	474	0	0	USD	16,6600	6.892,95	0,04

Fortsetzung AM Generali Aktien Global ►

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2002 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30. 06. 2002	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Aktien USA									
Travelers Property Casualty Corp. Class B		STK	974	0	0	USD	16,6700	14.172,50	0,08
United Technologies Corp.		STK	2.814	0	0	USD	70,6000	173.412,59	1,03
US Bancorp.		STK	4.000	0	0	USD	24,5900	85.855,94	0,51
Verizon Communications		STK	3.829	0	0	USD	39,6600	132.553,11	0,79
Wachovia Corp.		STK	3.000	0	0	USD	40,1300	105.085,37	0,62
Wal-Mart Stores Inc.		STK	2.746	0	0	USD	53,8000	128.953,95	0,77
Wells + Fargo Co.		STK	5.110	0	0	USD	51,0500	227.702,86	1,35
Wyeth		STK	2.350	0	0	USD	45,7500	93.844,93	0,56
3M Co.		STK	659	0	0	USD	128,6100	73.979,60	0,44
Genussscheine									
Roche Holding AG Genußsch.		CHF	1.787	0	0	CHF	105,2500	121.218,64	0,72
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere						EUR	16.198.849,33	96,21	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	16.198.849,33	96,21	
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei:									
Depotbank		EUR	68.267,55			EUR	68.267,55	0,41	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	172.097,76			EUR	100.313,34	0,60	
		CAD	86.840,71			EUR	56.221,81	0,33	
		CHF	43.856,37			EUR	28.265,42	0,17	
		GBP	27.988,85			EUR	40.366,92	0,24	
		HKD	18.362,01			EUR	2.055,24	0,01	
		JPY	19.743.411,00			EUR	143.902,77	0,85	
		SEK	54.200,78			EUR	5.914,21	0,04	
		SGD	3.349,42			EUR	1.660,63	0,01	
		USD	139.846,18			EUR	122.068,17	0,72	
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds						EUR	569.036,06	3,38	
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche		EUR	42.368,91				42.368,91	0,25	
Sonstige Ansprüche		EUR	26.806,67				26.806,67	0,16	
Zinsansprüche		EUR	691,28				691,28	0,00	
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	69.866,86	0,41	
Fondsvermögen						EUR	16.837.752,25	100,00	
Anteilwert						EUR	26,28		
Umlaufende Anteile						STK	640.730,00		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								96,21	

Fortsetzung 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. Wbg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Aktien Deutschland				
Allianz AG o.N.	STK	2.800	3.700	
DaimlerChrysler AG	STK	0	4.000	
Deutsche Bank AG	STK	1.000	2.500	
Aktien Frankreich				
Renault S.A.	STK	1.800	3.000	
Aktien Niederlande				
Aegon Bezugsrecht	STK	6.000	6.000	
Aegon N.V.	STK	16.240	16.240	
Aktien Schweiz				
Credit Suisse Group Anrechte	STK	0	1.956	
Aktien Spanien				
Telefonica S.A. Anrechte 25.03.2003	STK	3.954	3.954	
Telefonica S.A. Anrechte 11.02.2003	STK	3.954	3.954	
Aktien USA				
Household International Inc.	STK	0	2.549	
Philip Morris Cos. Inc.	STK	0	3.200	

◀ Fortsetzung AM Generali Aktien Global

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30. 06. 2003 zu den letztbekanntesten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Zusammenstellung der verwendeten Devisenkurse

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	(AUD)	1,715602	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,693361	= 1 Euro (EUR)
Canadische Dollar	(CAD)	1,544609	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,428485	= 1 Euro (EUR)
Deutsche Mark	(DEM)	1,955830	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,934226	= 1 Euro (EUR)
Italienische Lire	(ITL)	1.936,270000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	8,268844	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	137,199656	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	9,164500	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,551591	= 1 Euro (EUR)
Singapur Dollar	(SGD)	2,016957	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,145640	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Wertpapierhandel

A Amtlich notiert

Terminbörsen

OTC Over-the-Counter

Firmenspiegel

AM Generali Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

AM Generali Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Gereonswall 68, 50670 Köln

Rechtsform Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Sitz Köln
Gründungsdatum 8. März 2000

Eigenkapital
gezeichnet EURO 5.200.000
eingezahlt EURO 5.200.000
haftend EURO 5.200.000

Gesellschafter
AMB Generali Holding AG, Aachen

Geschäftsführung

Heinz-Peter Clodius
Heinz Gawlak
Dr. Frank Wellhöfer

Aufsichtsrat

Vorsitzender
Dietmar Meister
Mitglied des Vorstands der AMB Generali Holding AG, Aachen

Stellvertretender Vorsitzender

Dr. Hans-H. Kasten
Mitglied des Vorstands der AMB Generali Holding AG, Aachen

Mitglieder

Herbert Fronert
Mitglied der Vorstände der Volksfürsorge Versicherungen,
Hamburg
Dr. Egbert Blume
Mitglied der Vorstände der Aachener und Münchener
Lebensversicherung Aktiengesellschaft, Aachen, und der
Aachener und Münchener Versicherung Aktiengesellschaft,
Aachen
Christian Ferry
Head of Group Asset Management
Coordination
Assicurazioni Generali S.p.A.
Trieste (Italien)
Dr. Wilhelm Kittel
Vorsitzender der Vorstände der Thuringia Generali
Versicherungen, München

Depotbank

Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft
Arabellastraße
81925 München

Eigenkapital per 31.12.2002

haftendes Eigenkapital Tsd. Euro 25.439.996
darin enthalten:
gezeichnetes Kapital Tsd. Euro 1.608.866
genehmigtes Kapital Tsd. Euro 780.000

Rechtsform Aktiengesellschaft
Sitz München
Haupttätigkeit Giro-, Einlagen- und Kreditgeschäfte
sowie das Wertpapiergeschäft

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
Werner Breisinger
Thuringia Generali Versicherungen
Dr. Ralf Kantak
AMB Generali Holding AG
Johannes Kauka
Volksfürsorge Versicherungen
Michael Stille
AMB Generali Pensionsfonds AG
Andreas Voß
AMB Generali Finanzanlagen-Management GmbH
Hartmut Wagener
AMB Generali Finanzanlagen-Management GmbH

www.amg-invest.de

Ein Unternehmen der Generali Gruppe.



AM Generali Invest
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Gereonswall 68 • 50670 Köln
Service-Team: 0 18 01 / 16 36 16
Fax: 02 21 / 16 36 444
E-Mail: fonds@amg-invest.de