

# AM Generali Komfort

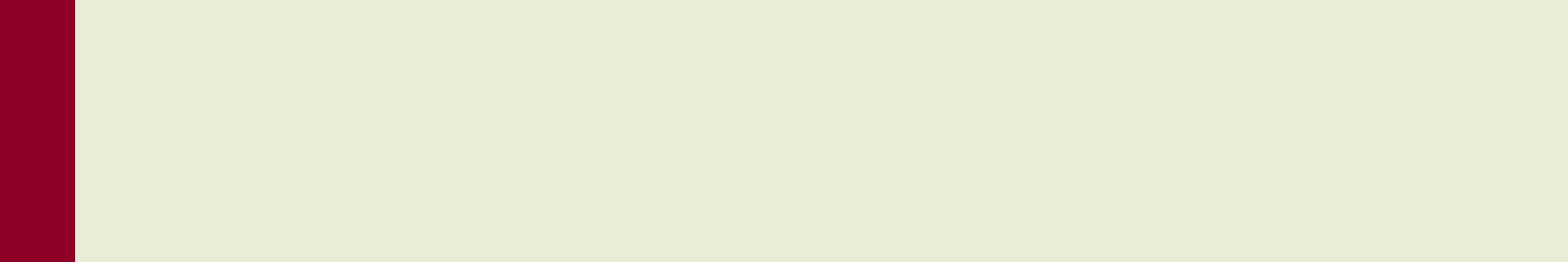
## Halbjahresbericht zum 30. 6. 2003

¥ AM Generali Komfort Balance

¥ AM Generali Komfort Wachstum

¥ AM Generali Komfort Dynamik Europa

¥ AM Generali Komfort Dynamik Global



# Inhaltsübersicht

## Halbjahresbericht

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

Der Halbjahresbericht zum 30. Juni 2003

Teilfonds	Anlagepolitik, Fondsstruktur	Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe
<b>Dachfonds:</b> AM Generali Komfort Balance	Seite 6	Seite 10 – 11
AM Generali Komfort Wachstum	Seite 7	Seite 12 – 13
AM Generali Komfort Dynamik Europa	Seite 8	Seite 14 – 15
AM Generali Komfort Dynamik Global	Seite 9	Seite 16 – 17
Konsolidierte Fondsaufstellung		Seite 18
Hinweise zu den Devisenkursen		Seite 18
Firmenspiegel		



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.

Die Dachfonds der Generali Asset Managers Luxembourg S.A. konnten von dem allgemeinen Aufwärtstrend profitieren. Alle vier Teilfonds der Fondsfamilie AM Generali Komfort haben einen deutlichen Wertzuwachs erwirtschaftet.

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.

Wir bedanken uns bei Ihnen für das der Generali Asset Managers Luxembourg S.A. entgegengebrachte Vertrauen.

Mit freundlichen Grüßen aus Köln



Christian Ferry  
Vorsitzender des  
Verwaltungsrates



Gian Luigi Costanzo  
Mitglied des  
Verwaltungsrates



Heinz Gawlak  
Mitglied des  
Verwaltungsrates



Dominique Macé  
Mitglied des  
Verwaltungsrates

# Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im ersten Halbjahr 2003

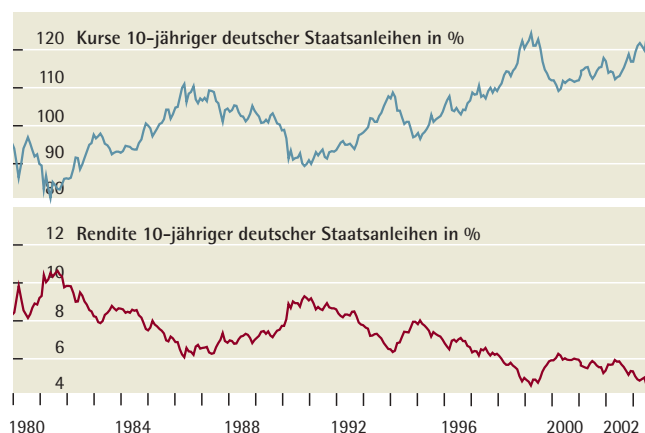
## Belebung von Konjunktur und Märkten

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.

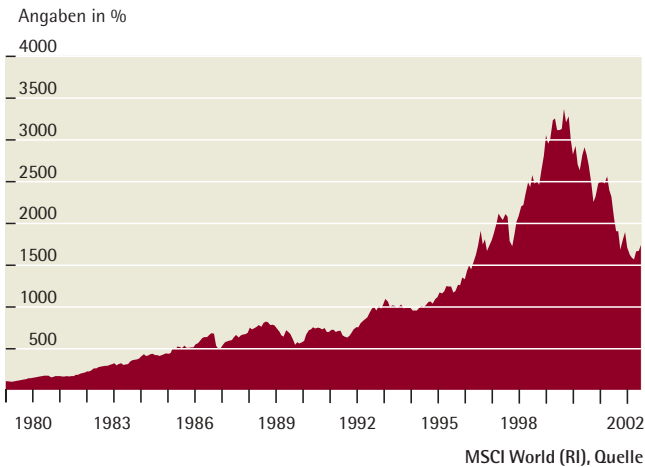
### Zentralbanken greifen ein

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 Deflationsängste 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 %.

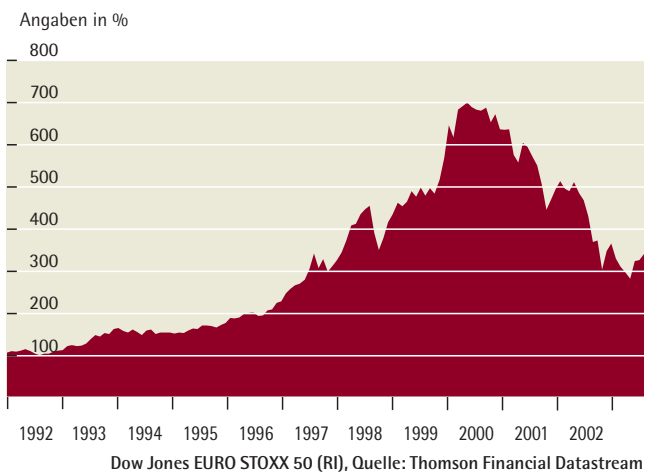
### Unterschiedliche Entwicklung

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 Komfort Balance

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Eine ausgewogene Anlage, die laufende Erträge aus Rentenziefonds mit den Chancen von Aktienziefonds kombiniert, steht bei dem Dachfonds AM Generali Komfort Balance im Vordergrund. Der am 1.10.1999 aufgelegte Teilfonds investiert jeweils etwa zur Hälfte in ausgewählte Aktienziel- und Rentenziefonds renommierter Fondsgesellschaften. Der Anlageschwerpunkt ist Euroland.

## Marktentwicklung

Auf der Rentenseite hielt zu Beginn des Jahres die Verunsicherung aufgrund der politischen Lage im Irak die Renditen 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 Tiefststände, konnten sich aber zum Ende des Halbjahres hin bei sinkenden Kursen wieder erholen. Seitens der Europäischen Zentralbank war das erste Halbjahr 2003 von einer anhaltend lockeren Geldpolitik geprägt. Sie senkte den Leitzins auf ein historisches Tief von 2,0 %, um die Konjunktur zu stützen. Die Aktienseite reagierte zunächst mit sinkenden Kursen auf die Entwicklungen im Irak. Nach ihrem Tiefstand im März konnten die Aktien in Euroland aber deutliche Zuwächse verbuchen und erholten sich im zweiten Quartal besser als der US-Aktienmarkt.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

Nachdem AM Generali Komfort Balance zu Beginn des Jahres auf die Unsicherheiten der Märkte reagierte, konnte er im zweiten Quartal von der freundlichen Entwicklung profitieren und einen Wertzuwachs\* verbuchen. Auf der Rentenseite hat der Anlageberater die Wertentwicklung durch eine Beimischung einzelner Ziefonds für Unternehmensanleihen verbessert. Zu den größten Positionen auf der Rentenseite gehörten DWS Deutsche Renten Typ 0 (9,3 %) und ADIRENTA (8,2 %). Die Investitionen in Indexchange DAX EX und Indexchange eb.rexx Government Germany EX ermöglichen eine schnellere Reaktion auf die Märkte sowohl auf der Aktien- als auch auf der Rentenseite. Im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) erwirtschaftete der Teilfonds einen Wertzuwachs\* von 4,0 %.

## Ausblick

Auch im zweiten Halbjahr ist davon auszugehen, dass die EZB die Zinsen weiter niedrig halten wird, um der Konjunktur weiteren Auftrieb zu verleihen. Dabei ist eine weitere Zinssenkung nicht ganz auszuschließen. Die Aktienmärkte sollten ihre Aufwärtsbewegung – wenn auch mit zwischenzeitlichen Schwankungen – langfristig fortsetzen. Bei einer Konjunkturaufhellung in den USA ist mit positiven Auswirkungen auch auf die Märkte in Euroland zu rechnen.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

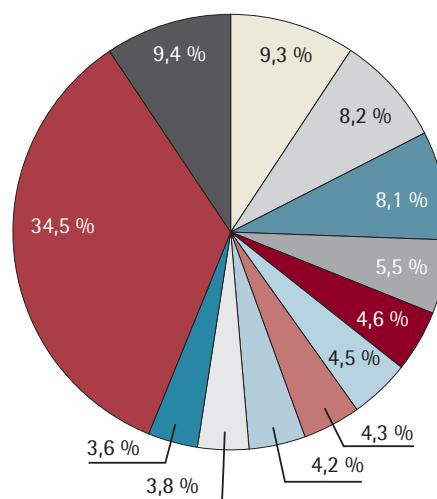
## Entwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Teilfondsvermögen (Mio. €)	37,1	35,2	35,0
Anteile im Umlauf (Stück)	760.602	842.325	816.146
Ausgabepreis (€)	50,77	43,41	44,57
Rücknahmepreis (€)	48,82	41,74	42,86

## Struktur des Teilfondsvermögens



Die vollständige Liste der Ziefonds finden Sie in der Vermögensaufstellung auf Seite 10.



# AM Generali Komfort Wachstum

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Wachstumsorientierte Anlagen, die den Schwerpunkt auf die Chancen der Aktienmärkte legen, aber auch laufende Erträge aus Rentenzifonds nutzen, bietet der Dachfonds AM Generali Komfort Wachstum. Das Verhältnis liegt bei etwa 70 % Aktien- und 30 % Rentenzifonds. Der Anlageschwerpunkt ist Euroland. Der Teilfonds wurde am 1.10.1999 aufgelegt.

## Marktentwicklung

Die Verunsicherung aufgrund der politischen Situation im Irak hielt im ersten Quartal 2003 auf der Rentenseite zunächst die Renditen niedrig und die Kurse hoch. Nach dem Ende des Irakkrieges setzte sich diese Entwicklung zwar zunächst fort. Ende Juni konnten die Renditen bei sinkenden Kursen aber wieder steigen. Die Europäische Zentralbank hat die Zinsen weiterhin niedrig gehalten, um der Konjunktur neuen Auftrieb zu verleihen. Sie senkte den Leitzins innerhalb des ersten Halbjahres zweimal auf ein historisches Tief von 2,0 %. Die Aktienmärkte reagierten auf die Entwicklungen im Irak zunächst weiterhin mit einem Abwärtstrend und erreichten den Tiefststand im März. Danach konnten die Aktien in Euroland aber deutliche Zuwächse verbuchen.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

Dem Fondskonzept entsprechend dämpfte der Anteil an Rentenzifonds noch zu Beginn des Jahres die Schwankungen im Aktienbereich ab. Zum Ende des ersten Halbjahres 2003 konnte der Teilfonds mit seinem Anteil an Aktienzifonds von 70 % dann von der freundlichen Entwicklung an den Aktienmärkten profitieren. Auf der Rentenzifondsseite gehörten DWS Deutsche Renten Typ 0 und ADIROPA zu den größten Positionen. Sowohl auf der Aktien- wie auf der Rentenzifondsseite vergrößerte der Anlageberater die Möglichkeit, schnell auf die Märkte zu reagieren, durch die Anlage in Indexchange DAX EX und Indexchange eb.rexx Government Germany EX. Insgesamt konnte AM Generali Komfort Wachstum im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) einen Wertzuwachs\* von 4,4 % verzeichnen.

## Ausblick

Es ist davon auszugehen, dass die EZB ihre Politik der niedrigen Zinsen beibehalten wird, um die Konjunktur in Euroland zu stützen. Dabei ist eine weitere Zinssenkung im zweiten Halbjahr nicht ganz ausgeschlossen. Die Aktienmärkte sollten ihre Aufwärtsbewegung – wenn auch mit zwischenzeitlichen Schwankungen – langfristig fortsetzen. Bei einer Konjunkturaufhellung in den USA ist mit positiven Auswirkungen auch auf die Märkte in Euroland zu rechnen.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

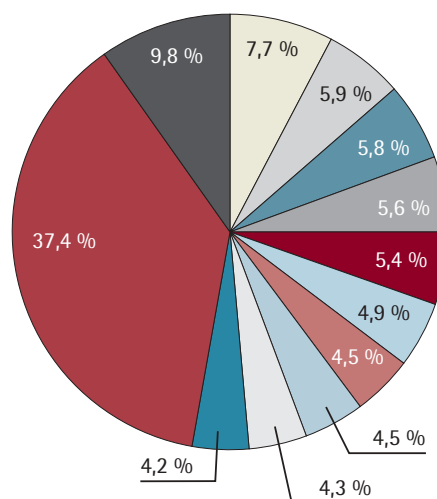
## Entwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Teilfondsvermögen (Mio. €)	36,2	32,3	34,5
Anteile im Umlauf (Stück)	764.890	861.397	888.044
Ausgabepreis (€)	49,19	38,96	40,44
Rücknahmepreis (€)	47,30	37,46	38,88

## Struktur des Teilfondsvermögens

- 7,7 % Dow Jones EURO STOXX 50 EX
- 5,9 % Merrill Lynch Euro Markets Fund
- 5,8 % JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategie Value Fund
- 5,6 % Gartmore Capital Strategy Eurobloc Fund
- 5,4 % Schroder International Selection Fund EURO Equity (EUR)
- 4,9 % DWS Deutsche Renten Typ 0
- 4,5 % ADIROPA (ADIG)
- 4,5 % ADIRENTA (ADIG)
- 4,3 % Metzler Euro Growth
- 4,2 % JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund
- 37,4 % Sonstige
- 9,8 % Liquidität

Die vollständige Liste der Ziefonds finden Sie in der Vermögensaufstellung auf Seite 12.



# AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Das Wachstumspotenzial der europäischen Aktienmärkte in einem Fonds erschließt der Dachfonds AM Generali Komfort Dynamik Europa durch Anlagen in ausgewählte Aktienziel-fonds mit dem Fokus Europa. Eine Beimischung von Themenziel-fonds nutzt die Chancen wichtiger Wachstumstrends. Der Teil-fonds wurde am 1.10.1999 aufgelegt.

## Marktentwicklung

Nach dem 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

In der vergangenen Berichtsperiode hat AM Generali Komfort Dynamik Europa seinen Schwerpunkt von wertorientierten hin zu wachstumsorientierten Zielfonds verschoben, um stärker an der positiven Entwicklung an den Aktienmärkten teilhaben zu können. Damit hat sich das zuvor größere Gewicht der wertorientierten Zielfonds neutralisiert. Positiv ausgewirkt hat sich der vermehrte Einsatz von Exchange Traded Funds (ETF), um eine größere Flexibilität des Teilfonds zu erreichen. Mit seiner Orientierung am Vergleichsindex DJ STOXX 50 konnte AM Generali Komfort Dynamik Europa zum Ende des Berichtszeitraums von der freundlichen Tendenz an den Aktienmärkten profitieren und mit einem Wertzuwachs\* von 3,7 % im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) abschließen.

## 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.

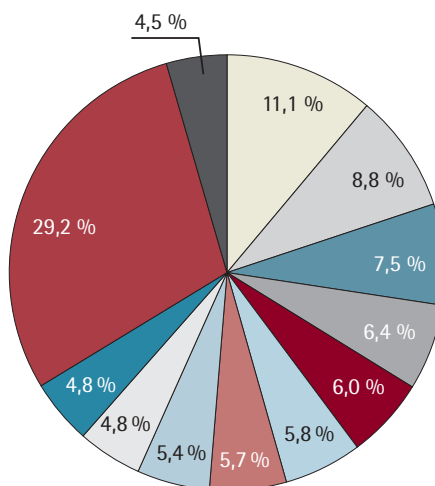
## Entwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Teilfondsvermögen (Mio. €)	57,5	84,1	119,4
Anteile im Umlauf (Stück)	1.322.356	2.748.150	3.760.781
Ausgabepreis (€)	45,20	31,83	33,01
Rücknahmepreis (€)	43,46	30,61	31,74

## Struktur des Teilfondsvermögens

- 11,1 % Dow Jones EURO STOXX 50 EX
- 8,8 % Newton Investment Funds Higher Income
- 7,5 % HSBC Asset Investment Funds - UK Equity
- 6,4 % HSBC Global Investment Funds - Pan-European Equity
- 6,0 % JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund
- 5,8 % Fidelity Funds-European Growth Fund
- 5,7 % Threadneedle UK Select Growth
- 5,4 % Metzler Euro Growth
- 4,8 % UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland
- 4,8 % Schroder International Selection Fund Swiss Equity (CHF)
- 29,2 % Sonstige
- 4,5 % Liquidität

Die vollständige Liste der Zielfonds finden Sie in der Vermögensaufstellung auf Seite 14.



\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

# AM Generali Komfort Dynamik Global

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

Alle Chancen der Aktienmärkte weltweit in einem Fonds – das ist das Ziel von AM Generali Komfort Dynamik Global. Der am 1.10.1999 aufgelegte Dachfonds investiert in ausgewählte Aktienzielfonds renommierter Fondsgesellschaften, wobei weltweit anlegende Zielfonds, Zielfonds für regionale Einzelmärkte und Themenzielfonds für wichtige Wachstumstrends berücksichtigt werden.

## 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 ihren tiefsten Stand im März erreicht hatten, erholten sich die globalen Aktienmärkte im Zuge der sinkenden Unsicherheit erwartungsgemäß wieder. Zwar konnten die Aktienmärkte in den USA im zweiten Quartal nicht ganz die Zuwächse europäischer Aktien erreichen, dennoch ist die Erholung deutlich. Insgesamt weisen zum Ende des Halbjahres fast alle größeren Märkte weltweit einen Gewinn gegenüber dem Jahresbeginn auf.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

Um an einem Anstieg der Aktienmärkte verstärkt teilhaben zu können, wurde der Fokus von AM Generali Komfort Dynamik Global stärker auf wachstumsorientierte Zielfonds gelegt. Für eine größere Flexibilität des Teilfonds hat der Anlageberater sowohl auf Sektoren- als auch auf Länderbasis verstärkt auf Exchange Traded Funds (ETF) gesetzt und so den positiven Erfahrungen mit dem Einsatz von ETF Rechnung getragen. Zudem wurde verstärkt auf Spezialistenzielfonds, z.B. Länderzielfonds, gesetzt, um eine noch bessere Wertentwicklung zu erreichen und den Vergleichsindex zu schlagen. Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum (1.1. bis 30.6.2003) einen Wertzuwachs\* von 1,9 % verzeichnet.

## 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.

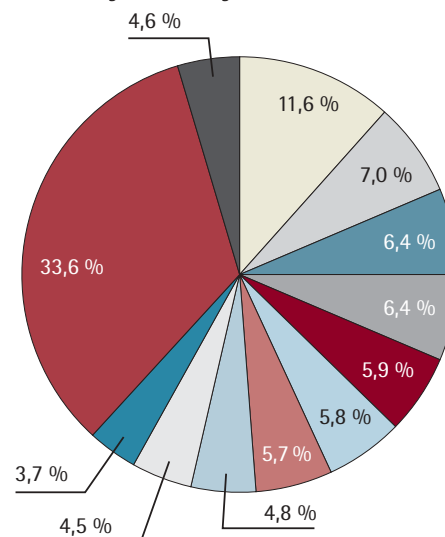
## Entwicklung

	Jahresende 31. 12. 2001	Jahresende 31. 12. 2002	Halbjahr 30. 6. 2003
Teilfondsvermögen (Mio. €)	56,4	87,6	118,4
Anteile im Umlauf (Stück)	1.247.064	2.789.584	3.700.031
Ausgabepreis (€)	47,03	32,67	33,27
Rücknahmepreis (€)	45,22	31,41	31,99

## Struktur des Teilfondsvermögens

- 11,6 % Dow Jones EURO STOXX 50 EX
- 7,0 % Parvest - Parvest USA Quant
- 6,4 % JP Morgan Fleming Funds - American Fund
- 6,4 % Fidelity Funds-American Growth Fund
- 5,9 % DWS US Technoaktien Typ 0
- 5,8 % Merrill Lynch US Equity Fund
- 5,7 % Threadneedle American Growth
- 4,8 % Nordea I SICAV North American Value Fund
- 4,5 % Parvest - Parvest US Small Cap
- 3,7 % Merrill Lynch US Opportunities Fund
- 33,6 % Sonstige
- 4,6 % Liquidität

Die vollständige Liste der Zielfonds finden Sie in der Vermögensaufstellung auf Seite 16.



\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

# AM Generali Komfort Balance

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Anteile bzw. Währung	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
ABN AMRO Funds-Euro Equity Fund	ANT	33.800,000	2.500,000	-	EUR 32,3300	1.092.754,00	3,12
ADIKUR (ADIG)	ANT	27.200,000	-	52.700,000	EUR 46,7100	1.270.512,00	3,63
ADIRENTA (ADIG)	ANT	216.199,996	-	72.800,000	EUR 13,1900	2.851.677,95	8,15
ADIROPA (ADIG)	ANT	61.900,000	-	6.900,000	EUR 45,4700	2.814.593,00	8,05
Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	50.000,000	321.000,000	347.000,000	EUR 24,7700	1.238.500,00	3,54
DWS Deutsche Renten Typ 0	ANT	39.600,000	8.500,000	6.400,000	EUR 81,6800	3.234.528,00	9,25
Fidelity Funds-Euro Blue Chip Fund	ANT	111.500,000	16.500,000	-	EUR 10,1500	1.131.725,00	3,24
Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	ANT	75.346,389	346,389	65.000,000	EUR 10,0500	757.231,21	2,16
Gartmore Capital Strategy Eurobloc Fund	ANT	338.840,169	24.840,169	-	EUR 4,4029	1.491.913,26	4,26
Indexchange eb.rexx Government Germany EX	ANT	11.200,000	39.200,000	28.000,000	EUR 119,8000	1.341.760,00	3,84
JP Morgan Fleming Funds - Euroland Equity Fund	ANT	41.000,000	2.500,000	-	EUR 27,0000	1.107.000,00	3,16
JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	ANT	166.000,000	14.000,000	40.000,000	EUR 9,4900	1.575.340,00	4,50
JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund	ANT	243.500,000	21.000,000	-	EUR 4,6800	1.139.580,00	3,26
Lupus alpha SMAX Plus	ANT	14.000,000	-	-	EUR 28,3800	397.320,00	1,14
Merrill Lynch Euro Markets Fund	ANT	168.000,000	25.000,000	-	EUR 9,4900	1.594.320,00	4,56
Metzler Euro Growth	ANT	21.600,000	8.600,000	-	EUR 53,6200	1.158.192,00	3,31
Oppenheim Bond Euro L	ANT	11.300,000	11.300,000	-	EUR 62,7000	708.510,00	2,03
Oppenheim Bond Euro M	ANT	33.200,000	-	4.700,000	EUR 58,0200	1.926.264,00	5,51
Schroder International Selection Fund EURO Equity (EUR)	ANT	113.000,000	-	-	EUR 13,0200	1.471.260,00	4,21
Schroder International Selection Fund Italian Equity (EUR)	ANT	41.200,000	-	-	EUR 18,5700	765.084,00	2,19
Templeton EuroMarket Fund	ANT	84.000,000	10.000,000	-	EUR 9,5800	804.720,00	2,30
UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	ANT	7.300,000	-	-	EUR 99,3800	725.474,00	2,07
UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	ANT	10.000,000	-	-	EUR 77,1300	771.300,00	2,20
UBS Equity Fund - Euro Stoxx 50 advanced	ANT	5.000,000	5.000,000	-	EUR 70,7000	353.500,00	1,01
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					EUR	<b>31.723.058,42</b>	<b>90,69</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen (-2.041.305,53)<sup>4)</sup></b>					EUR	<b>31.723.058,42</b>	<b>90,69</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>Bankguthaben<sup>3)</sup></b>							
EUR-Guthaben bei:							
Depotbank	EUR	3.295.572,57			% 100,0000	3.295.572,57	9,42
<b>Summe der Bankguthaben</b>					EUR	<b>3.295.572,57</b>	<b>9,42</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds (+1.880.796,95)<sup>4)</sup></b>					EUR	<b>3.295.572,57</b>	<b>9,42</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	3.709,07				3.709,07	0,01
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände (-20.275,75)<sup>4)</sup></b>					EUR	<b>3.709,07</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>1)</sup></b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-34.788,27				-34.788,27	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-3.749,74				-3.749,74	-0,02
Taxe d'Abonnement	EUR	-2.949,72				-2.949,72	0,00
Depotbankvergütung	EUR	-1.238,37				-1.238,37	0,00
<b>Summe der Sonstigen Verbindlichkeiten (+4.482,43)<sup>4)</sup></b>		<b>-42.726,10</b>				<b>-42.726,10</b>	<b>-0,12</b>
<b>Fondsvermögen</b>	EUR					<b>34.979.613,96</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>	EUR					<b>42,86</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>	STK					<b>816.146</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>90,69</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> z. B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Depotgebühr, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>3)</sup> Die Bankguthaben betreffen die bei der Depotbank unterhaltenen täglich fälligen Gelder, die zum Tagesgeldsatz verzinst werden (per 30. 06. 2003 EUR 2,225 %); diese Bankguthaben sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

<sup>4)</sup> Veränderungen zum 31. 12. 2002

**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	Anteile bzw. Währung in	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Europa Vision (ADIG)	ANT	-	15.800,000
Indexchange DAX EX	ANT	86.000,000	86.000,000
Julius Baer Multibond Euro Government Bond Fund	ANT	-	3.500,000
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	ANT	40.000,000	175.000,000

**Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum**

	Anteile
Bestand per 31.12.2002	842.325
Verkäufe	63.846
Rücknahmen	90.025
Bestand per 30.06.2003	816.146

**Anhang zur Vermögensaufstellung**

**Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:**

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsver- gütung in % p. a.
LU0085494275	ABN AMRO Funds-Euro Equity Fund	-	-	1,10
DE0008471152	ADIKUR (ADIG)	-	-	0,60
DE0008471079	ADIRENTA (ADIG)	-	-	0,60
DE0008471210	ADIROPA (ADIG)	-	-	0,60
DE0005933956	Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,40
DE0008490863	DWS Deutsche Renten Typ 0	-	-	1,00 +
DE0009769679	Europa Vision (ADIG)	-	-	1,00
XC0009885242	Fidelity Funds-Euro Blue Chip Fund	-	-	1,50
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	-	-	1,50
GB0004807540	Gartmore Capital Strategy Eurobloc Fund	-	-	1,50
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,50
DE0006289465	Indexchange eb.rexx Government Germany EX	-	-	0,15
LU0089640097	JP Morgan Fleming Funds - Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0104030142	JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund	-	-	1,50
LU0100842532	Julius Baer Multibond Euro Government Bond Fund	-	-	1,00
LU0120012660	Lupus alpha SMAX Plus	-	-	1,00
LU0093502762	Merrill Lynch Euro Markets Fund	-	-	1,15
IE0002921868	Metzler Euro Growth	-	-	1,25
DE0008486390	Oppenheim Bond Euro L	-	-	0,30
DE0008486473	Oppenheim Bond Euro M	-	-	0,50
LU0133659622	Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	-	-	1,00
LU0091115906	Schroder International Selection Fund EURO Equity (EUR)	-	-	1,25
LU0067016716	Schroder International Selection Fund Italian Equity (EUR)	-	-	1,25
LU0093666013	Templeton EuroMarket Fund	-	-	1,00
LU0141377779	UBS Equity Fund - Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50
CH0000967031	UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	-	-	1,92
DE0009751750	UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	-	-	1,50

Das Zeichen „+“ bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann.

# AM Generali Komfort Wachstum

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Anteile bzw. Währung	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
ABN AMRO Funds-Euro Equity Fund	ANT	43.600,000	2.600,000	-	EUR	32,3300	1.409.588,00	4,08
ADIKUR (ADIG)	ANT	14.300,000	-	30.300,000	EUR	46,7100	667.953,00	1,93
ADIRENTA (ADIG)	ANT	116.599,996	-	44.400,000	EUR	13,1900	1.537.953,95	4,46
ADIROPA (ADIG)	ANT	33.800,000	-	4.500,000	EUR	45,4700	1.536.886,00	4,45
Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	107.000,000	412.000,000	398.000,000	EUR	24,7700	2.650.390,00	7,68
DWS Deutsche Renten Typ 0	ANT	20.800,000	4.000,000	4.100,000	EUR	81,6800	1.698.944,00	4,92
Fidelity Funds-Euro Blue Chip Fund	ANT	142.800,000	8.800,000	-	EUR	10,1500	1.449.420,00	4,20
Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	ANT	100.457,728	6.457,728	85.000,000	EUR	10,0500	1.009.600,17	2,92
Gartmore Capital Strategy Eurobloc Fund	ANT	435.078,797	24.078,797	-	EUR	4,4029	1.915.651,94	5,55
Indexchange DAX EX	ANT	8.000,000	114.000,000	106.000,000	EUR	31,7500	254.000,00	0,74
Indexchange eb.rexx Government Germany EX	ANT	2.000,000	28.000,000	26.000,000	EUR	119,8000	239.600,00	0,69
JP Morgan Fleming Funds - Euroland Equity Fund	ANT	52.600,000	2.600,000	-	EUR	27,0000	1.420.200,00	4,12
JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	ANT	211.000,000	15.000,000	50.000,000	EUR	9,4900	2.002.390,00	5,80
JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund	ANT	311.000,000	26.000,000	-	EUR	4,6800	1.455.480,00	4,22
Lupus alpha SMAX Plus	ANT	18.300,000	-	-	EUR	28,3800	519.354,00	1,50
Merrill Lynch Euro Markets Fund	ANT	216.000,000	34.000,000	-	EUR	9,4900	2.049.840,00	5,94
Metzler Euro Growth	ANT	27.700,000	11.100,000	-	EUR	53,6200	1.485.274,00	4,30
Oppenheim Bond Euro L	ANT	6.300,000	6.300,000	-	EUR	62,7000	395.010,00	1,15
Oppenheim Bond Euro M	ANT	18.100,000	-	3.000,000	EUR	58,0200	1.050.162,00	3,04
Schroder International Selection Fund EURO Equity (EUR)	ANT	144.000,000	-	-	EUR	13,0200	1.874.880,00	5,43
Schroder International Selection Fund Italian Equity (EUR)	ANT	52.800,000	-	-	EUR	18,5700	980.496,00	2,84
Templeton EuroMarket Fund	ANT	107.000,000	11.000,000	-	EUR	9,5800	1.025.060,00	2,97
UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	ANT	9.300,000	-	-	EUR	99,3800	924.234,00	2,68
UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	ANT	14.500,000	-	-	EUR	77,1300	1.118.385,00	3,24
UBS Equity Fund - Euro Stoxx 50 advanced	ANT	7.000,000	7.000,000	-	EUR	70,7000	494.900,00	1,43
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					EUR		<b>31.165.652,06</b>	<b>90,28</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen (-83.455,89)<sup>4)</sup></b>					EUR		<b>31.165.652,06</b>	<b>90,28</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben<sup>3)</sup></b>								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank	EUR	3.394.854,82			%	100,0000	3.394.854,82	9,83
<b>Summe der Bankguthaben</b>	EUR						<b>3.394.854,82</b>	<b>9,83</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds (+2.364.550,52)<sup>4)</sup></b>	EUR						<b>3.394.854,82</b>	<b>9,83</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche	EUR	3.756,84					3.756,84	0,01
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände (-24.640,97)<sup>4)</sup></b>	EUR						<b>3.756,84</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>1)</sup></b>								
Verwaltungsvergütung	EUR	-33.997,66					-33.997,66	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-3.749,74					-3.749,74	-0,02
Taxe d'Abonnement	EUR	-2.482,19					-2.482,19	0,00
Depotbankvergütung	EUR	-1.210,19					-1.210,19	0,00
<b>Summe der Sonstigen Verbindlichkeiten (+2.180,64)<sup>4)</sup></b>	EUR						<b>-41.439,78</b>	<b>-0,12</b>
<b>Fondsvermögen</b>					EUR		<b>34.522.823,94</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					EUR		<b>38,88</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					STK		<b>888.044</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>90,28</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> z. B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Depotgebühr, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>3)</sup> Die Bankguthaben betreffen die bei der Depotbank unterhaltenen täglich fälligen Gelder, die zum Tagesgeldsatz verzinst werden (per 30. 06. 2003 EUR 2,225 %); diese Bankguthaben sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

<sup>4)</sup> Veränderungen zum 31. 12. 2002

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Europa Vision (ADIG)	ANT	-	20.200,000
Julius Baer Multibond Euro Government Bond Fund	ANT	-	2.000,000
Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	ANT	21.000,000	96.000,000

**Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum**

	Anteile
Bestand per 31.12.2002	861.397
Verkäufe	95.444
Rücknahmen	68.797
Bestand per 30.06.2003	888.044

**Anhang zur Vermögensaufstellung**

**Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:**

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsver- gütung in % p. a.
LU0085494275	ABN AMRO Funds-Euro Equity Fund	-	-	1,10
DE0008471152	ADIKUR (ADIG)	-	-	0,60
DE0008471079	ADIRENTA (ADIG)	-	-	0,60
DE0008471210	ADIROPA (ADIG)	-	-	0,60
DE0005933956	Dow Jones Euro Stoxx 50 EX	-	-	0,40
DE0008490863	DWS Deutsche Renten Typ 0	-	-	1,00 +
DE0009769679	EuropaVision (ADIG)	-	-	1,00
XC0009885242	Fidelity Funds-Euro Blue Chip Fund	-	-	1,50
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	-	-	1,50
GB0004807540	Gartmore Capital Strategy Eurobloc Fund	-	-	1,50
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,50
DE0006289465	Indexchange eb.rexx Government Germany EX	-	-	0,15
LU0089640097	JP Morgan Fleming Funds - Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0104030142	JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund	-	-	1,50
LU0100842532	Julius Baer Multibond Euro Government Bond Fund	-	-	1,00
LU0120012660	Lupus alpha SMAX Plus	-	-	1,00
LU0093502762	Merrill Lynch Euro Markets Fund	-	-	1,15
IE0002921868	Metzler Euro Growth	-	-	1,25
DE0008486390	Oppenheim Bond Euro L	-	-	0,30
DE0008486473	Oppenheim Bond Euro M	-	-	0,50
LU0133659622	Pioneer Funds - Euro Corporate Bond	-	-	1,00
LU0091115906	Schroder International Selection Fund EURO Equity (EUR)	-	-	1,25
LU0067016716	Schroder International Selection Fund Italian Equity (EUR)	-	-	1,25
LU0093666013	Templeton EuroMarket Fund	-	-	1,00
LU0141377779	UBS Equity Fund - Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50
CH0000967031	UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	-	-	1,92
DE0009751750	UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	-	-	1,50

Das Zeichen „+“ bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann.

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Anteile bzw. Währung	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
Baring UK Growth Trust	ANT	1.400.000,000	1.400.000,000	-	GBP 1,1720	2.366.444,03	1,98
Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	535.000,000	1.866.000,000	1.660.000,000	EUR 24,7700	13.251.950,00	11,10
Dow Jones STOXX 600 Telecommunication ETF	ANT	42.000,000	-	38.000,000	EUR 23,1000	970.200,00	0,81
DWS Skandinavien	ANT	17.700,000	4.200,000	-	EUR 113,4800	2.008.596,00	1,68
Fidelity Funds-European Growth Fund	ANT	1.125.000,000	229.000,000	-	EUR 6,1470	6.915.375,00	5,79
Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	ANT	218.724,942	26.724,942	75.000,000	EUR 10,0500	2.198.185,67	1,84
Goldman Sachs Europe Portfolio	ANT	44.500,000	8.500,000	11.000,000	EUR 75,0300	3.338.835,00	2,81
HSBC Asset Investment Funds - UK Equity	ANT	498.000,000	498.000,000	-	GBP 12,4179	8.919.111,40	7,47
HSBC Global Investment Funds - Pan-European Equity	ANT	323.000,000	62.000,000	-	EUR 23,6230	7.630.229,00	6,39
JP Morgan Fleming Funds - Emerging Europe Equity Fund	ANT	154.000,000	9.000,000	130.000,000	USD 16,8500	2.265.022,17	1,90
JP Morgan Fleming Funds - Euroland Equity Fund	ANT	74.000,000	18.000,000	-	EUR 27,0000	1.998.000,00	1,67
JP Morgan Fleming Funds - Europe Dynamic Fund	ANT	256.000,000	20.000,000	-	EUR 7,4500	1.907.200,00	1,60
JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	ANT	487.000,000	97.000,000	-	EUR 9,4900	4.621.630,00	3,87
JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund	ANT	1.520.000,000	653.000,000	550.000,000	EUR 4,6800	7.113.600,00	5,96
M&G Investment Funds - British Opportunities Fund C	ANT	340.000,000	340.000,000	-	EUR 7,0400	2.393.600,00	2,01
Metzler Euro Growth	ANT	121.000,000	22.000,000	-	EUR 53,6200	6.488.020,00	5,44
Morgan Stanley SICAV European Small Cap Value Fund	ANT	154.000,000	34.000,000	-	EUR 22,6500	3.488.100,00	2,92
Newton Investment Funds Higher Income Fund	ANT	15.710.000,000	6.600.000,000	2.400.000,000	GBP 0,4658	10.553.979,82	8,84
Oyster - European Quality Growth	ANT	15.000,000	15.000,000	-	EUR 153,0400	2.295.600,00	1,92
Schroder International Selection Fund Swiss Equity (CHF)	ANT	483.000,000	133.000,000	-	CHF 18,2500	5.681.104,11	4,76
Templeton European Fund	ANT	230.000,000	48.000,000	-	USD 11,1900	2.246.517,23	1,88
Threadneedle UK Select Growth	ANT	9.760.000,000	8.560.000,000	-	GBP 0,4832	6.801.697,82	5,70
UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	ANT	29.500,000	3.500,000	-	EUR 99,3800	2.931.710,00	2,46
UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	ANT	74.400,000	9.500,000	-	EUR 77,1300	5.738.472,00	4,81
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					EUR	<b>114.123.179,25</b>	<b>95,61</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen (+32.072.354,86)<sup>4)</sup></b>					EUR	<b>114.123.179,25</b>	<b>95,61</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>Bankguthaben<sup>3)</sup></b>							
EUR-Guthaben bei:							
Depotbank	EUR	5.364.108,77			% 100,0000	5.364.108,77	4,49
<b>Summe der Bankguthaben</b>					EUR	<b>5.364.108,77</b>	<b>4,49</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds (+3.356.487,51)<sup>4)</sup></b>					EUR	<b>5.364.108,77</b>	<b>4,49</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	3.734,72				3.734,72	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände (-158.818,33)<sup>4)</sup></b>					EUR	<b>3.734,72</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>1)</sup></b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-114.416,54				-114.416,54	-0,09
Prüfungskosten	EUR	-3.749,74				-3.749,74	0,00
Taxe d'Abonnement	EUR	-7.624,12				-7.624,12	-0,01
Depotbankvergütung	EUR	-4.072,49				-4.072,49	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten (-30.126,88)<sup>4)</sup></b>					EUR	<b>-129.862,89</b>	<b>-0,10</b>
<b>Fondsvermögen</b>					EUR	<b>119.361.159,85</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					EUR	<b>31,74</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					STK	<b>3.760.781</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>95,61</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> z. B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Depotgebühr, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>3)</sup> Die Bankguthaben betreffen die bei der Depotbank unterhaltenen täglich fälligen Gelder, die zum Tagesgeldsatz verzinst werden (per 30. 06. 2003 EUR 2,225 %); diese Bankguthaben sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

<sup>4)</sup> Veränderungen zum 31. 12. 2002

**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	Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
Gartmore Capital Strategy Continental European Smaller Companies Fund	ANT	76.000,000	353.000,000
HSBC Global Investment Funds - UK Equity	ANT	70.000,000	3.320.000,000
Indexchange DAX EX	ANT	210.000,000	210.000,000
Schroder International Selection Fund Italian Equity (EUR)	ANT	24.000,000	113.000,000

**Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum**

	Anteile
Bestand per 31.12.2002	2.748.150
Verkäufe	1.186.553
Rücknahmen	173.922
Bestand per 30.06.2003	3.760.781

**Anhang zur Vermögensaufstellung**

**Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:**

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in %	bezahlter Rücknahmeabschlag in %	Verwaltungsvergütung in % p. a.
GB0000819085	Baring UK Growth Trust	-	-	1,50
DE0006289358	Dow Jones STOXX 600 Telecommunication ETF	-	-	0,50
DE0005933956	Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,40
DE0008474271	DWS Skandinavien	-	-	0,75
XC0009715241	Fidelity Funds-European Growth Fund	-	-	1,50
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	-	-	1,50
GB0004807219	Gartmore Capital Strategy Continental European Smaller Companies Fund	-	-	1,50
LU0068894848	Goldman Sachs Europe Portfolio	-	-	1,25
LU0160601604	HSBC Asset Investment Funds - UK Equity	-	-	1,50
LU0047473722	HSBC Global Investment Funds - Pan-European Equity	-	-	1,00
LU0082770107	HSBC Global Investment Funds - UK Equity	-	-	1,50
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,50
LU0074838565	JP Morgan Fleming Funds - Emerging Europe Equity Fund	-	-	1,50
LU0089640097	JP Morgan Fleming Funds - Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JP Morgan Fleming Funds - Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0104030142	JP Morgan Fleming Funds - Europe Technology Fund	-	-	1,50
LU0119062650	JP Morgan Fleming Funds - Europe Dynamic Fund	-	-	1,50
GB0030927692	M&G Investment Funds - British Opportunities Fund C	-	-	0,75
IE0002921868	Metzler Euro Growth	-	-	1,25
LU0137764584	Morgan Stanley SICAV European Small Cap Value Fund	-	-	0,95
GB0006779218	Newton Investment Funds Higher Income Fund	-	-	1,25
LU0096450555	Oyster - European Quality Growth	-	-	1,75
LU0067016716	Schroder International Selection Fund Italian Equity (EUR)	-	-	1,25
LU0063575806	Schroder International Selection Fund Swiss Equity (CHF)	-	-	1,25
LU0029868097	Templeton European Fund	-	-	1,00
GB0001447936	Threadneedle UK Select Growth	-	-	1,00
CH0000967031	UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	-	-	1,92
DE0009751750	UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	-	-	1,50

# AM Generali Komfort Dynamik Global

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2003

Gattungsbezeichnung	Anteile bzw. Währung	Bestand 30. 06. 2003	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	554.000,000	1.915.000,000	1.792.000,000	EUR	24,7700	13.722.580,00	11,59
DWS Telemedia	ANT	48.600,000	5.500,000	-	EUR	69,6000	3.382.560,00	2,86
DWS US Technoaktien Typ 0	ANT	109.400,000	21.700,000	-	EUR	63,5900	6.956.746,00	5,88
Fidelity Funds-American Growth Fund	ANT	460.000,000	259.000,000	-	USD	18,8900	7.584.756,12	6,41
Fidelity Funds-European Growth Fund	ANT	358.000,000	102.000,000	-	EUR	6,1470	2.200.626,00	1,86
Fidelity Funds-Telecommunications Fund	ANT	480.000,000	83.000,000	210.000,000	EUR	4,3780	2.101.440,00	1,78
First State Asia Pacific Fund	ANT	1.000.000,000	1.000.000,000	-	GBP	1,6509	2.381.010,76	2,01
Goldman Sachs Europe Portfolio	ANT	26.300,000	16.500,000	-	EUR	75,0300	1.973.289,00	1,67
Henderson Horizon Fund - Japanese Fund	ANT	585.000,000	460.000,000	-	USD	6,7869	3.465.618,46	2,93
HSBC Asset Investment Funds - UK Equity	ANT	108.500,000	108.500,000	-	GBP	12,4179	1.943.220,05	1,64
HSBC Global Investment Funds - Pan-European Equity	ANT	96.000,000	26.500,000	-	EUR	23,6230	2.267.808,00	1,92
Indexchange DAX EX	ANT	30.000,000	197.000,000	167.000,000	EUR	31,7500	952.500,00	0,80
JP Morgan Fleming Funds - American Fund	ANT	138.000,000	73.500,000	-	USD	63,1400	7.605.635,28	6,42
JP Morgan Fleming Funds - Emerging Europe Equity Fund	ANT	78.000,000	16.000,000	63.000,000	USD	16,8500	1.147.219,02	0,97
JP Morgan Fleming Funds - Japan Equity Fund	ANT	239.000,000	188.300,000	-	USD	16,9800	3.542.316,96	2,99
Merrill Lynch US Equity Fund	ANT	147.000,000	72.300,000	-	USD	53,3600	6.846.758,14	5,78
Merrill Lynch US Opportunities Fund	ANT	79.000,000	32.700,000	-	USD	62,7400	4.326.367,79	3,65
Morgan Stanley SICAV European Small Cap Value Fund	ANT	36.500,000	-	-	EUR	22,6500	826.725,00	0,70
Newton Investment Funds Higher Income Fund	ANT	3.350.000,000	950.000,000	-	GBP	0,4658	2.250.530,39	1,90
Nordea I SICAV North American Value Fund	ANT	22.000,000	7.900,000	-	USD	297,4200	5.711.427,67	4,82
Oppenheim Food Global	ANT	10.500,000	1.700,000	-	EUR	91,2000	957.600,00	0,81
Oyster - European Quality Growth	ANT	7.200,000	7.200,000	-	EUR	153,0400	1.101.888,00	0,93
Parvest - Parvest US Small Cap	ANT	23.000,000	4.300,000	-	USD	267,1000	5.362.330,23	4,53
Parvest - Parvest USA Quant	ANT	163.200,000	33.200,000	-	USD	57,7600	8.228.092,59	6,95
Pictet Global Sector Fund Biotech	ANT	15.000,000	9.800,000	-	USD	174,0100	2.278.333,51	1,92
Templeton Emerging Markets Fund	ANT	281.000,000	33.000,000	-	USD	12,6900	3.112.574,63	2,63
Templeton European Fund	ANT	120.000,000	37.000,000	-	USD	11,1900	1.172.095,95	0,99
Threadneedle American Growth	ANT	7.350.000,000	3.535.000,000	-	USD	1,0455	6.707.539,02	5,67
UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	ANT	8.800,000	-	-	EUR	99,3800	874.544,00	0,74
UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	ANT	27.400,000	3.400,000	-	EUR	77,1300	2.113.362,00	1,79
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					EUR		<b>113.097.494,57</b>	<b>95,54</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen (+27.128.305,48)<sup>4)</sup></b>					EUR		<b>113.097.494,57</b>	<b>95,54</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>								
<b>Bankguthaben<sup>3)</sup></b>								
EUR-Guthaben bei:								
Depotbank	EUR	5.405.450,82			%	100,0000	5.405.450,82	4,57
Summe der Bankguthaben	EUR				EUR		5.405.450,82	4,57
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds (+3.695.815,93)<sup>4)</sup></b>					EUR		<b>5.405.450,82</b>	<b>4,57</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche	EUR	2.756,53					2.756,53	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände (-38.083,92)<sup>4)</sup></b>					EUR		<b>2.756,53</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>1)</sup></b>								
Verwaltungsvergütung	EUR	-112.108,80					-112.108,80	-0,10
Prüfungskosten	EUR	-3.749,74					-3.749,74	0,00
Taxe d'abonnement	EUR	-5.674,79					-5.674,79	-0,01
Depotbankvergütung	EUR	-3.990,32					-3.990,32	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten (-24.026,84)<sup>4)</sup></b>	EUR	<b>-125.523,65</b>					<b>-125.523,65</b>	<b>-0,11</b>
<b>Fondsvermögen</b>					EUR		<b>118.380.178,27</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					EUR		<b>31,99</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					STK		<b>3.700.031</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>95,54</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> z. B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Depotgebühr, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>3)</sup> Die Bankguthaben betreffen die bei der Depotbank unterhaltenen täglich fälligen Gelder, die zum Tagesgeldsatz verzinst werden (per 30. 06. 2003 EUR 2,225 %); diese Bankguthaben sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

<sup>4)</sup> Veränderungen zum 31. 12. 2002

## 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	Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
DG Lux Lacuna Apo Bio Tech Subfund	ANT	-	5.000,000
DWS Intervest	ANT	-	28.300,000
Fidelity Funds-International Fund	ANT	-	138.000,000
Fidelity Portfolio Selector Growth Fund	ANT	-	393.000,000
Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	ANT	25.222,678	90.222,678
HSBC Global Investment Funds - UK Equity	ANT	-	955.000,000
Morgan Stanley SICAV Global Value Equity Fund	ANT	-	96.000,000
Newton International Growth Fund	ANT	-	1.490.000,000
PHARMA/wHEALTH (Oppenheim)	ANT	900,000	6.400,000
Schroder International Selection Fund Japan Equity	ANT	95.000,000	410.000,000
WARBURG-AMERAK-FONDS	ANT	5.600,000	20.000,000

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

	Anteile
Bestand per 31.12.2002	2.789.584
Verkäufe	948.422
Rücknahmen	37.975
Bestand per 30.06.2003	3.700.031

## Anhang zur Vermögensaufstellung

Verwaltungsvergütung der im Dachfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsver- gütung in % p. a.
LU0095994793	DG Lux Lacuna Apo Bio Tech Subfund	-	-	0,95
DE0005933956	Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,40
DE0008474016	DWS Intervest	-	-	0,75
DE0008474214	DWS Telemedia	-	-	1,00
DE0009769810	DWS US Technoaktien Typ 0	-	-	1,50 +
LU0077335932	Fidelity Funds-American Growth Fund	-	-	1,50
XC0009715241	Fidelity Funds-European Growth Fund	-	-	1,50
XC0009720316	Fidelity Funds-International Fund	-	-	1,50
LU0099575291	Fidelity Funds-Telecommunications Fund	-	-	1,50
XC0009743003	Fidelity Portfolio Selector Growth Fund	-	-	1,50
GB0030184088	First State Asia Pacific Fund	-	-	0,75
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy Continental Europe Fund	-	-	1,50
LU0068894848	Goldman Sachs Europe Portfolio	-	-	1,25
LU0011889929	Henderson Horizon Fund - Japanese Fund	-	-	1,20
LU0160601604	HSBC Asset Investment Funds - UK Equity	-	-	1,50
LU0047473722	HSBC Global Investment Funds - Pan-European Equity	-	-	1,00
LU0082770107	HSBC Global Investment Funds - UK Equity	-	-	1,50
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,50
LU0053666078	JP Morgan Fleming Funds - American Fund	-	-	1,25
LU0074838565	JP Morgan Fleming Funds - Emerging Europe Equity Fund	-	-	1,50
LU0053696224	JP Morgan Fleming Funds - Japan Equity Fund	-	-	1,25
LU0006049638	Merrill Lynch US Equity Fund	-	-	1,15
LU0006061336	Merrill Lynch US Opportunities Fund	-	-	1,50
LU0137764584	Morgan Stanley SICAV European Small Cap Value Fund	-	-	0,95
LU0073230772	Morgan Stanley SICAV Global Value Equity Fund	-	-	1,25
GB0006780109	Newton International Growth Fund	-	-	2,00
GB0006779218	Newton Investment Funds Higher Income Fund	-	-	1,25
LU0076314649	Nordea I SICAV North American Value Fund	-	-	1,50
DE0008486655	Oppenheim Food Global	-	-	1,20
LU0096450555	Oyster - European Quality Growth	-	-	1,75
LU0111522446	Parvest - Parvest US Small Cap	-	-	1,50
LU0012181318	Parvest - Parvest USA Quant	-	-	1,50
LU0047275846	PHARMA/wHEALTH (Oppenheim)	-	-	1,75
LU0090689299	Pictet Global Sector Fund Biotech	-	-	1,50
LU0106240533	Schroder International Selection Fund Japan Equity	-	-	0,60
LU0029874905	Templeton Emerging Markets Fund	-	-	1,60
LU0029868097	Templeton European Fund	-	-	1,00
DE0009751750	UBS (D) Aktienfonds - Mid Caps Deutschland	-	-	1,50
GB0002769429	Threadneedle American Growth	-	-	1,50
CH0000967031	UBS (CH) Equity Fund - Small Caps Europe	-	-	1,92
DE0008488867	WARBURG-AMERAK-FONDS	-	-	1,50

Das Zeichen „+“ bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann.

# Konsolidierte Fondsaufstellung

## Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2003

	EUR	30. Juni 2003 in %
Summe Wertpapiervermögen (+57.075.898,92) <sup>1)</sup>	290.109.384,30	94,42
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds (+11.297.650,91) <sup>1)</sup>	17.459.986,98	5,68
Sonstige Vermögensgegenstände (-241.771,20) <sup>1)</sup>	13.957,16	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>2)</sup> (-47.490,65) <sup>1)</sup>	-339.552,42	-0,11
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>307.243.776,02</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Veränderung gegenüber dem Rechenschaftsbericht zum 31. Dezember 2002

<sup>2)</sup> z. B. noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Depotgebühr, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2002	7.241.456
Verkäufe	2.294.265
Rücknahmen	370.719
Bestand per 30.6.2003	9.165.002

# Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

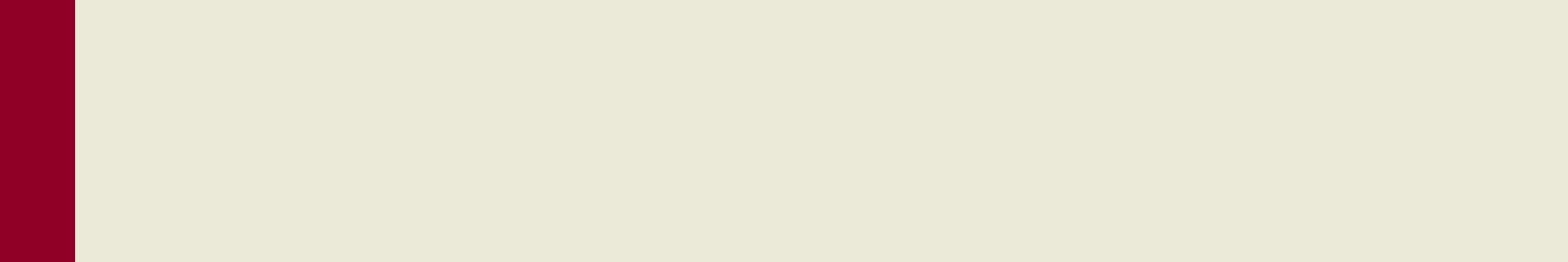
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapier-Investmentanteile	per	29. 6. 2003
Alle anderen Vermögenswerte	per	30. 6. 2003

## Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30. 06. 2003

Amerikanische Dollar	(USD)	1,145640	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,693361	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,551591	= 1 Euro (EUR)





# Firmenspiegel

## Generali Asset Managers Luxembourg S. A.

**Verwaltungsgesellschaft**  
Generali Asset Managers Luxembourg S. A.  
1a–1b, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg

### Verwaltungsrat

#### Vorsitzender

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

#### Verwaltungsratsmitglieder

Heinz Gawlak  
Geschäftsführer AM Generali Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
wohnhaft in Langerwehe

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

Dominique Macé  
General Manager  
Generali Finances  
Paris (Frankreich)

## Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

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

## Dienstleistungserbringer

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

## Vertriebsstelle in Luxemburg

Generali Asset Managers Luxembourg S. A.  
1a–1b, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg

## Zahlstelle in Deutschland

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

## Repräsentant in der Bundesrepublik Deutschland

Rechtsanwalt Dr. Thomas Paul  
Bockenheimer Landstraße 51  
D-60325 Frankfurt

## Anlageberater

AMB Generali Finanzanlagen-Management GmbH  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln

## Abschlussprüfer in Luxemburg

KPMG Audit  
31, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

## Rechtsberater in Luxemburg

Elvinger, Hoss & Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-2014 Luxemburg



**GENERALI**

Asset Managers Luxembourg S.A.

[www.amg-invest.de](http://www.amg-invest.de)



Ein Unternehmen der Generali Gruppe.

Generali Asset Managers  
Luxembourg S.A.

1a-1b, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg  
Service-Team: +49 0 18 01 / 16 36 16  
Fax: +49 (0)2 21 / 16 36 444  
E-Mail: [fonds@amg-invest.de](mailto:fonds@amg-invest.de)

8/2003

159i 9349

AMG 449