

# AM Generali Komfort

Rechenschaftsbericht zum 31.12.2004

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



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

# Inhaltsübersicht

## Rechenschaftsberichte

6 – 7 Die Entwicklung an den Kapitalmärkten  
im Jahr 2004

Der Rechenschaftsbericht  
zum 31. Dezember 2004

### Teilfonds

#### AM Generali Komfort Balance

8 Anlagepolitik, Fondsstruktur  
12 – 14 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

#### AM Generali Komfort Wachstum

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

#### AM Generali Komfort Dynamik Europa

10 Anlagepolitik, Fondsstruktur  
18 – 21 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

#### AM Generali Komfort Dynamik Global

11 Anlagepolitik, Fondsstruktur  
22 – 25 Vermögensaufstellung, Käufe und Verkäufe

26 Konsolidierte Fondsaufstellung

27 Erläuterungen zum Jahresabschluss

28 Bericht des Abschlussprüfers

29 – 32 Steuerliche Hinweise

33 Firmenspiegel





Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

aus wirtschaftlicher Sicht blicken wir auf ein positives Jahr 2004 zurück. Das weltweite Wirtschaftswachstum war so stark wie seit zwei Jahrzehnten nicht mehr. Zwar blieb die Konjunktur in Europa und vor allem in Deutschland hinter dieser Entwicklung zurück, dennoch konnten die Finanzmärkte auch dort von dem Aufschwung profitieren. Insbesondere zum Ende des Jahres wurden Aktien durch das starke Wachstum gestützt. Die Euro-Rentenmärkte hingegen überraschten in der zweiten Jahreshälfte durch sehr niedrige Renditeniveaus und damit starke Kursgewinne.

Durchgehend gute Ergebnisse konnten auch die AM Generali Komfort Dachfonds der Generali Asset Managers Luxembourg S.A. im abgelaufenen Jahr erzielen. Alle vier Teilfonds der Fondsfamilie verbuchten deutliche Wertzuwächse.

Der fortgesetzte Aufwärtstrend an den Finanzmärkten zeigt wieder einmal, dass Investmentfonds eventuelle Schwankungen immer wieder ausgleichen können und langfristig vor allem Aktien- und Aktiendachfonds zu den renditestärksten Anlagen zählen.

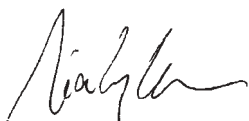
Auch für das kommende Jahr bleiben die konjunkturellen Aussichten optimistisch, wenngleich damit zu rechnen ist, dass sich die Wachstumsdynamik abschwächen wird. Den Verlauf an den Finanzmärkten – insbesondere an den Rentenmärkten – wird voraussichtlich weiterhin die Geldpolitik beeinflussen. Für Aktien lassen die wirtschaftlichen Vorgaben auch im Jahr 2005 eine positive Wertentwicklung erwarten.

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

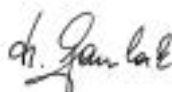
Mit freundlichen Grüßen aus Luxemburg



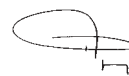
Christian Ferry  
Vorsitzender  
des Verwaltungsrates



Gian Luigi Costanzo  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Heinz Gawlak  
Mitglied  
des Verwaltungsrates



Philippe Lepargneur  
Mitglied  
des Verwaltungsrates

# Die Entwicklung an den Kapitalmärkten im Jahr 2004

## Finanzmärkte im Zeichen der Konjunkturerholung

### Starkes Wachstum der Weltwirtschaft

Im Jahr 2004 setzte die Weltwirtschaft ihre Erholung fort und verzeichnete mit 4,8% das stärkste Wachstum seit mehr als zwei Jahrzehnten. Der Aufschwung verlief synchron über alle großen Wirtschaftsregionen. Dabei ist das Wachstum im Euro-Raum mit 1,8% gegenüber dem Vorjahr deutlich hinter dem der USA von 4,4% zurückgeblieben. Die Konjunktur in Deutschland entwickelte sich im Vergleich zum Euro-Raum unterdurchschnittlich. Getrieben von der Exportdynamik hat sich aber auch in Deutschland das Wirtschaftswachstum beschleunigt.

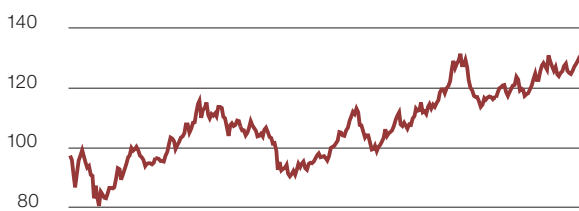
Die Kapitalmärkte wurden von der Zinswende in den USA geprägt. Der Dollar neigte zur Schwäche. Der Preis für Rohöl erreichte aufgrund der starken Nachfrage und geopolitischer Unsicherheiten (Irak, Russland) neue Rekordstände.

### Ende der Stagnation in Deutschland

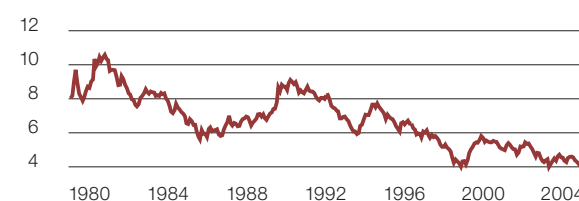
Die gesamtwirtschaftliche Produktion ist im Jahr 2004 in Deutschland um 1,2% angestiegen. Damit wurde die nahezu drei Jahre anhaltende Phase der

### Kurs- und Renditeentwicklung des deutschen Rentenmarktes

Kurse 10-jähriger deutscher Staatsanleihen in %



Rendite 10-jähriger deutscher Staatsanleihen in %



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

Quelle: Thomson Financial Datastream

Stagnation überwunden. Maßgeblich getrieben wurde die Konjunkturerholung von der im ersten Halbjahr stark boomenden Weltkonjunktur. Mit der Verminderung der weltwirtschaftlichen Auftriebskräfte in der zweiten Jahreshälfte verlor die Wirtschaftstätigkeit an Stärke. Positiv ist zu bewerten, dass die Investitionstätigkeit zum Ende des Jahres zunahm.

Die private Konsumtätigkeit, die für einen selbsttragenden Aufschwung entscheidend ist, blieb hingegen kraftlos. Der Hauptgrund hierfür dürfte in der nach wie vor schlechten Arbeitsmarktlage liegen. Darüber hinaus belasteten Diskussionen um die Reform der sozialen Sicherungssysteme, Verunsicherungen in Zusammenhang mit den Hartz-IV-Reformen sowie der hohe Ölpreis die Stimmung. Die Verbraucherpreise stiegen infolge der erhöhten Energiepreise zwar leicht an. Bei einer Inflationsrate von 1,6% bewegten sie sich jedoch in einer Bandbreite, die mit Preisniveaustabilität in Einklang stand.

### Gewinne bei Aktien

Aktien haben bis weit in die zweite Jahreshälfte hinein überwiegend seitwärts tendiert und legten erst zum Jahresende hin deutlich gegenüber den Schlusskursen des Vorjahres zu. Gestützt wurden sie durch das sehr starke Wirtschaftswachstum und damit durch sehr kräftiges Wachstum bei den Unternehmensgewinnen. Der auf neue Rekordhochs gestiegene Ölpreis und die im Jahr 2005 erwartete Abkühlung beim Wirtschaftswachstum dämpften die Stimmung bei den Investoren. Der breite Index S&P500 konnte im Vergleich zum Vorjahr fast 11% Wertzuwachs gegenüber dem Jahr 2003 erzielen. Europäische Aktien erreichten, gemessen am europäischen Index DJ Stoxx, sogar einen Wertzuwachs von gut 12% gegenüber dem Vorjahr. Deutsche Aktien haben sich hingegen unterdurchschnittlich entwickelt und konnten nur 7% hinzugewinnen.

### Zinswende in den USA

Die Anleihemärkte wurden in der ersten Jahreshälfte von der sich abzeichnenden Zinswende in den USA geprägt. Die amerikanische Zentralbank begann Ende Juni, die Leitzinsen moderat zu erhöhen. Zum Jahresende hin spielte die starke Abwertung des US-Dollar eine dominierende Rolle. Diese führte zu einer Entkopplung des Gleichlaufs von amerikanischen und europäischen Rentenmärkten. In den USA blieb

die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen nahezu unverändert, obwohl sie Schwankungen um 60 Basispunkte nach oben und nach unten verzeichnete. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen im Euro-Raum sank hingegen gegenüber Jahresanfang um 55 Basispunkte. Dadurch konnte im Euro-Raum ein Ertrag von gut 7% mit Staatsanleihen erzielt werden.

**Ausblick 2005**

Es ist davon auszugehen, dass das robuste weltweite Wirtschaftswachstum in das Jahr 2005 hinein trägt, wenngleich es an Dynamik einbüßen wird. So ist eine Abschwächung des globalen Wachstums auf 3,8% zu erwarten. Ein Abgleiten in eine Rezession ist nicht zu befürchten.

In Deutschland werden sich die konjunkturelle Lage und die wirtschaftlichen Aussichten im Jahr 2005 voraussichtlich nicht wesentlich ändern. Die schwächere Nachfrage aus dem Ausland wird sich auf die deutsche Konjunktur negativ auswirken, allerdings dürfte es zu einer leichten Beschleunigung bei privaten Investitionen und im privaten Konsum kommen. Diese Impulse werden den negativen Effekt aus der abgeschwächten externen Nachfrage wahrscheinlich nicht vollständig kompensieren, sodass sich das Wachstum in Deutschland auf 1% verlangsamen wird. Damit dürfte Deutschland hinter den übrigen großen Wirtschaftsnationen zurückbleiben. Die am Arbeitsmarkt eingeleiteten Reformen werden frühestens in der zweiten Jahreshälfte 2005 erste positive Entwicklungen zeigen.

**Moderate Entwicklung an den Finanzmärkten**

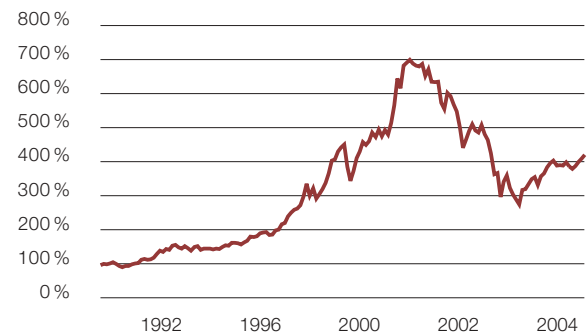
Vor dem Hintergrund der zu erwartenden gesamtwirtschaftlichen Entwicklung dürften Aktien auch in 2005 einen positiven Ertrag erzielen. Zwar wird auch die Dynamik beim Gewinnwachstum stark nachlassen, doch sollten weiter steigende Gewinne die Kurse stützen. Gemessen an verschiedenen Bewertungsmodellen sind europäische gegenüber US-Aktien zu bevorzugen. Auch die erwartete fortgesetzte Abwertung des US-Dollar spricht wegen der Währungsgewinne für ein Engagement in Europa. Allerdings stellt die Schwäche des US-Dollar auch das größte Risiko für die Entwicklung europäischer Aktienkurse im Jahr 2005 dar. Sollte der Euro rascher und stärker als derzeit erwartet aufwerten, dürfte dies die Gewinnentwicklung europäischer Unternehmen und damit europäische Aktien belasten.

**Die Entwicklung des Welt-Aktienmarktes seit 1980**



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

**Aktien-Standardwerte des Euro-Raums seit 1992**



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

**Steigende Renditen erwartet**

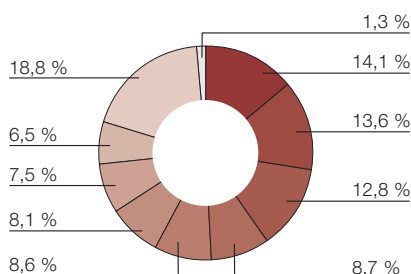
Für die Anleihemärkte ist zu erwarten, dass die Langfristrenditen im Jahr 2005 in den USA auf ein Niveau von 4,7% und im Euro-Raum auf 4,2% steigen werden. Dafür sprechen das weiterhin robuste Wirtschaftswachstum und weitere Anhebungen der Leitzinsen durch die amerikanische Notenbank. Ein moderater Renditeanstieg ist als eine Normalisierung im Zinsniveau zu erachten, nachdem im Euro-Raum im Jahr 2004 fast wieder die Rekordtiefstände aus dem Vorjahr erreicht wurden. Ansonsten ist in einem Umfeld anhaltend niedriger Inflation nur mit einem begrenzten Renditeanstieg zu rechnen.

# AM Generali Komfort Balance

## Entwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Jahresende 31.12.2004
Teilfondsvermögen (Mio. €)	35,2	37,6	41,4
Anteile im Umlauf (Stück)	842.325	821.896	834.328
Ausgabepreis (€)	43,41	47,59	51,58
Rücknahmepreis (€)	41,74	45,76	49,60

## Struktur des Fondsvermögens



- 14,1 % Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX
- 13,6 % UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced
- 12,8 % DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0
- 8,7 % JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund
- 8,6 % Schroder International Selection Fund – EURO Equity
- 8,1 % Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund
- 7,5 % JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund
- 6,5 % FPM Funds – Stockpicker Germany
- 18,8 % Sonstige
- 1,3 % Liquidität

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

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

## Marktentwicklung

— Die US-Notenbank hob den Leitzins von seinem Tiefstand im Juni bis zum Jahresende in mehreren Schritten um 125 Basispunkte auf 2,25% an. In Europa blieb er unverändert bei 2%. Trotz der Leitzinserhöhung in den USA und des weltweit stärksten Wirtschaftswachstums seit 20 Jahren, sind die Langfristrenditen in den USA bei schwankendem Verlauf fast unverändert geblieben und im Euro-Raum sogar gesunken. Bei Aktien aus dem Euro-Raum kam es erst im letzten Quartal zu nennenswerten Kursanstiegen. Zuvor hatten unter anderem die Erwartung einer Leitzinserhöhung in den USA und der steigende Ölpreis die Entwicklung nach oben gebremst.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

— Das Aktienfondsportfolio im Teilfonds AM Generali Komfort Balance war im Jahr 2004 im Verhältnis zum Vergleichsindex über-, das Rentenfondsportfolio entsprechend untergewichtet. Dabei wurde der Schwerpunkt auf der Aktienfondsseite von Zielfonds mit Titeln geringerer Marktkapitalisierung (Small Cap Fonds) hin zu Zielfonds mit einem breiteren Universum (All Cap Fonds) verlegt. Ein hohes Gewicht lag auf wertorientierten Zielfonds, im zweiten Halbjahr außerdem auf fokussierten Produkten statt auf Zielfonds mit einer hohen Titelanzahl. Auf der Rentenfondsseite war der Teilfonds mehrheitlich auf längere durchschnittliche Restlaufzeiten ausgerichtet. Im Berichtszeitraum (01.01. bis 31.12.2004) erwirtschaftete er einen Wertzuwachs\* von 9,8%.

## Ausblick

— Während die Leitzinsen im Euro-Raum voraussichtlich allenfalls marginal steigen werden, sind in den USA weiter steigende Leitzinsen wahrscheinlich. Daher dürften die Renditen in den USA und in ihrem Sog auch im Euro-Raum moderat steigen. Auf der Aktienseite ist mit Kursgewinnen zu rechnen.

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

# 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 AM Generali Komfort Wachstum. Das Verhältnis liegt bei etwa 70% Aktienzifonds und 30% Rentenzifonds. Der Anlageschwerpunkt ist Euroland. Der Teilfonds wurde am 01.10.1999 aufgelegt.

## Marktentwicklung

An den Aktienmärkten in den USA und in Europa kam es erst im letzten Quartal des Jahres 2004 zu nennenswerten Kursanstiegen. Nachdem zunächst unter anderem enttäuschende Arbeitsmarktzahlen aus Amerika und ein hoher Ölpreis den Aufwärtstrend von Aktien gebremst hatten, wurden sie am Jahresende durch das starke Wirtschaftswachstum und den wieder sinkenden Ölpreis gestützt. Sowohl seitens der Europäischen Zentralbank (EZB) als auch der US-Zentralbank blieben die Leitzinsen weiterhin niedrig, wobei die US-Zentralbank den Leitzins erstmals seit vier Jahren wieder moderat auf 2,25% an hob. Die Langfristrenditen sind trotzdem in den USA nicht gestiegen und im Euro-Raum sogar gefallen.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Komfort Wachstum konnte im Berichtszeitraum (01.01. bis 31.12.2004) einen Wertzuwachs\* von 11,4% erzielen. Dabei waren Aktienzifonds in Relation zum Vergleichsindex übergewichtet. Der Anlageberater hat seinen Kurs in Richtung wertorientierte All Cap Fonds mit Titeln höherer Marktkapitalisierung zulasten von Small Cap Fonds mit geringer kapitalisierten Titeln fortgesetzt. Außerdem wurde in fokussierte Zifonds mit weniger breitem Anlagespektrum investiert. Auf der Rentenfondsseite wurde die Laufzeitgewichtung bis zum Jahresende mehrheitlich von kurz auf lang verschoben.

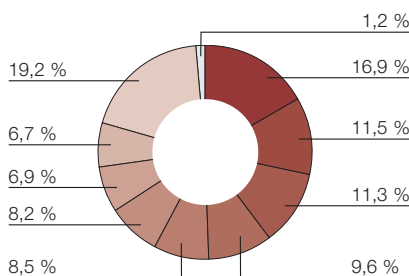
## Ausblick

Ein weiterhin positives Gewinnwachstum und eine attraktive Bewertung von Aktien aus dem Euro-Raum sprechen für eine fortgesetzte Aufwärtsbewegung europäischer Aktien. Das aktuell niedrige Renditeniveau wird voraussichtlich leicht ansteigen. Während die Leitzinsen im Euro-Raum allenfalls äußerst moderat angehoben werden dürften, sind in den USA weiter steigende Leitzinsen zu erwarten.

## Entwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Jahresende 31.12.2004
Teilfondsvermögen (Mio. €)	32,3	42,2	57,8
Anteile im Umlauf (Stück)	861.397	991.823	1.227.854
Ausgabepreis (€)	38,96	44,30	48,95
Rücknahmepreis (€)	37,46	42,60	47,07

## Struktur des Fondsvermögens



- 16,9 % UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced
- 11,5 % Schroder International Selection Fund – EURO Equity
- 11,3 % JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund
- 9,6 % JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund
- 8,5 % FPM Funds – Stockpicker Germany
- 8,2 % Templeton Euroland Fund
- 6,9 % Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX
- 6,7 % First Private – Europäischer Staufer Fonds FP
- 19,2 % Sonstige
- 1,2 % Liquidität

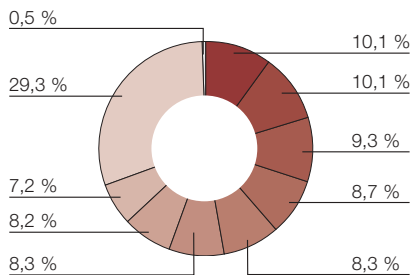
\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Entwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Jahresende 31.12.2004
Teilfondsvermögen (Mio. €)	84,1	172,8	265,8
Anteile im Umlauf (Stück)	2.748.150	4.792.878	6.787.166
Ausgabepreis (€)	31,83	37,49	40,73
Rücknahmepreis (€)	30,61	36,05	39,16

## Struktur des Fondsvermögens



- 10,1 % M&G British Opportunities Fund
- 10,1 % Newton Investment Funds – Newton Higher Income Fund
- 9,3 % JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund
- 8,7 % Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX
- 8,3 % Schroder International Selection Fund – Swiss Equity
- 8,3 % Oyster-European Opportunities
- 8,2 % FPM Funds – Stockpicker Germany
- 7,2 % Parvest Europe Dividend
- 29,3 % Sonstige
- 0,5 % Liquidität

## Anlageschwerpunkt und Anlageziel

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

## Marktentwicklung

Europäische Aktien konnten trotz eines im Vergleich zu den USA mäßigen Wirtschaftswachstums im Sog der US-Börsen deutlich zulegen. Repräsentiert durch den DJ STOXX 50 erreichten sie einen Wertzuwachs von 7,3% im Vergleich zum Vorjahresschluss. Allerdings kam es erst im letzten Quartal zu nennenswerten Kursanstiegen. Zuvor hatte unter anderem der steigende Ölpreis die Entwicklung der Aktien belastet. Mit einem wieder sinkenden Ölpreis bekamen die Aktien zum Jahresende zusätzlichen Auftrieb.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

AM Generali Komfort Dynamik Europa beschloss den Berichtszeitraum (01.01. bis 31.12.2004) mit einem Wertzuwachs\* von 9,2%. Dabei hat der Anlageberater die Small-Cap-Gewichtung weiterhin konsequent reduziert, da er von einer überdurchschnittlichen Entwicklung ausgewählter wertorientierter Werte aller Kapitalisierungen ausgeht. Zur guten Wertentwicklung hat auch die Ausrichtung auf langfristig erfolgreiche Zielfondsmanager beigetragen. Zwischenzeitlich trug die Untergewichtung britischer Zielfonds positiv zum Ergebnis bei. Im Zuge einer punktuellen Zielfondsauswahl innerhalb der Besten-Strategie wurde zudem in fokussierte Zielfonds investiert.

## Ausblick

Im ersten Quartal des Jahres 2005 ist mit einer fortgesetzten Aufwärtsbewegung europäischer Aktien zu rechnen. Aber auch im weiteren Verlauf des Jahres sollten sie positive Erträge erzielen können. Dafür sprechen ein weiterhin positives Gewinnwachstum, das voraussichtlich besser ausfällt als in den USA, und die attraktive Bewertung europäischer Titel.

\* 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 01.10.1999 aufgelegte Teilfonds investiert in ausgewählte Aktienzielfonds renommierter Fondsgesellschaften, wobei weltweit anlegende Zielfonds, Zielfonds für regionale Einzelmärkte und Themenzielfonds für wichtige Wachstumstrends berücksichtigt werden.

## Marktentwicklung

Globale Aktien legten nach einem zunächst guten Start erst zum Jahresende 2004 deutlich gegenüber dem Vorjahr zu. Nachdem zur Mitte des Jahres unter anderem enttäuschende Arbeitsmarktzahlen aus Amerika und ein hoher Ölpreis den Aufwärtstrend von Aktien weltweit gebremst hatten, wurden sie am Jahresende durch das starke Wirtschaftswachstum, kräftig gestiegene Unternehmensgewinne sowie den wieder sinkenden Ölpreis gestützt. Japanische Aktien litten ab der zweiten Jahreshälfte unter enttäuschenden Konjunkturdaten und einem steigenden Yen.

## Anlagestrategie und Anlageergebnis

Der Fokus von AM Generali Komfort Dynamik Global wurde weiterhin in Richtung breit kapitalisierter Universen aus dem wertorientierten Bereich verschoben. Einen großen Schwerpunkt hat der Anlageberater auf Zielfonds einer bestimmten Stilrichtung bzw. auf langfristig erfolgreiche Zielfondsmanager gelegt. Aufgrund der andauernden US-Dollar-Schwäche wurden Zielfonds aus dem amerikanischen Raum untergewichtet, da er sich für europäische Anleger weniger günstig entwickelt hat. Die Gewichtung Japans wurde bis zum Jahresende stark verringert. Im Berichtszeitraum (01.01. bis 31.12.2004) erwirtschaftete der Teilfonds einen Wertzuwachs\* von 3,9%.

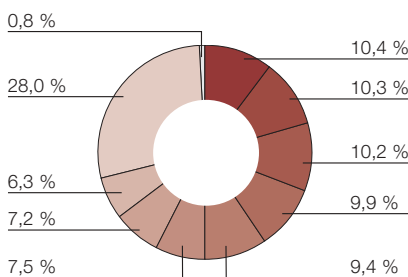
## Ausblick

Zwar werden sich die Wachstumsdynamik und die Gewinnaussichten im Jahr 2005 voraussichtlich global etwas abschwächen sowie die US-Leitzinsen weiter ansteigen, dennoch sind für die weltweiten Aktienmärkte moderate Kursgewinne zu erwarten. Dabei dürften die Kurssteigerungen in Europa etwas höher ausfallen als in den USA.

## Entwicklung

	Jahresende 31.12.2002	Jahresende 31.12.2003	Jahresende 31.12.2004
Teilfondsvermögen (Mio. €)	87,6	161,0	229,2
Anteile im Umlauf (Stück)	2.789.584	4.667.758	6.393.062
Ausgabepreis (€)	32,67	35,88	37,28
Rücknahmepreis (€)	31,41	34,50	35,85

## Struktur des Fondsvermögens



- 10,4 % Merrill Lynch International Investment Funds – US Basic Value Fund
- 10,3 % CDC International Fund: CDC Oakmark US Large Cap Value
- 10,2 % CDC International Fund: CDC Loomis US Large Cap Growth
- 9,9 % Sogelux Fund/Equities US Relative Value
- 9,4 % Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX
- 7,5 % JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund
- 7,2 % HSBC Global Investment Funds – Asia Freestyle
- 6,3 % FPM Funds – Stockpicker Germany
- 28,0 % Sonstige
- 0,8 % Liquidität

\* Wertentwicklung nach BVI-Methode

## AM Generali Komfort Balance

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2004

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>							
AM Generali Bond Euro	ANT	35.200	–	1.800	EUR 55,8600	1.966.272,00	4,75
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	ANT	63.000	141.400	139.400	EUR 84,2000	5.304.600,00	12,82
First Private – Europäischer Stauer Fonds FP	ANT	46.000	46.000		EUR 44,1700	2.031.820,00	4,91
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	18.700	18.700		EUR 144,6300	2.704.581,00	6,54
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	40.000	279.000	329.000	EUR 29,8900	1.195.600,00	2,89
Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	ANT	50.000	85.000	53.000	EUR 116,7300	5.836.500,00	14,10
JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	ANT	90.000	24.000		EUR 34,5700	3.111.300,00	7,52
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT	291.000	48.000		EUR 12,3200	3.585.120,00	8,66
Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	ANT	164.000	164.000		DKK 152,5300	3.363.989,24	8,13
Schroder International Selection Fund – EURO Equity	ANT	202.000	70.000		EUR 17,5700	3.549.140,00	8,58
Templeton Euroland Fund	ANT	200.000	25.000		EUR 12,8500	2.570.000,00	6,21
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	ANT	64.000	30.000	1.000	EUR 87,9000	5.625.600,00	13,60
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>40.844.522,24</b>	<b>98,71</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>40.844.522,24</b>	<b>98,71</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
Depotbank	EUR	566.646,45			% 100,0000	566.646,45	1,37
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>566.646,45</b>	<b>1,37</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	360,15				360,15	0,00
Ansprüche auf Ausschüttungen	EUR	13.653,79				13.653,79	0,03
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>14.013,94</b>	<b>0,03</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-41.024,03				-41.024,03	-0,09
Prüfungskosten	EUR	-2.183,51				-2.183,51	-0,01
Taxe d'Abonnement	EUR	-2.097,02				-2.097,02	-0,01
Depotbankvergütung	EUR	-1.236,98				-1.236,98	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>	<b>-46.541,54</b>				<b>-46.541,54</b>	<b>-0,11</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>41.378.641,09</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>49,60</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>STK</b>	<b>834.328</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>98,71</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AM Generali Komfort Balance

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
ADIG Adirenta	ANT	-	107.000
DWS Deutsche Renten Typ 0	ANT	28.300	70.800
Fidelity Funds – Euro Blue Chip Fund	ANT	133.000	340.000
Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	ANT	5.000	40.000
Indexchange DAX EX	ANT	32.900	63.900
Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	ANT	66.900	66.900
Indexchange eb.rexx Government Germany EX	ANT	9.600	38.500
Lupus alpha Fonds Lupus alpha SDAX Plus	ANT	-	14.000
Merrill Lynch International Investment Funds – Euro Markets Fund	ANT	-	148.000
UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	ANT	-	8.000

**Total Expense Ratio (TER)** **1,36%**

Die „Total Expense Ratio“ wurde nach den vom BVI veröffentlichten Regeln berechnet. Das durchschnittliche Fondsvermögen entspricht dem arithmetischen Durchschnitt der Fondsvolumina per Ende jedes Monats. Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

**Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich** \_\_\_\_\_

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
2004	41.378.641,09	49,60
2003	37.612.078,67	45,76
2002	35.155.915,86	41,74
2001	37.130.061,52	48,82

**Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum** \_\_\_\_\_

Bestand per 31.12.2003	821.896
Verkäufe	125.497
Rücknahmen	-113.065
<b>Bestand per 31.12.2004</b>	<b>834.328</b>

# AM Generali Komfort Balance

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.12.2004

		insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR	19.940,69	0,02
Erträge aus Investmentvermögen	EUR	539.050,38	0,65
Sonstige Erträge	EUR	147.365,27	0,18
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>706.356,34</b>	<b>0,85</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-478.738,49	-0,57
Depotbankvergütung	EUR	-14.976,84	-0,02
Prüfungskosten	EUR	-8.468,05	-0,01
Taxe d'Abonnement	EUR	-8.570,20	-0,01
Sonstige Aufwendungen	EUR	-23.686,30	-0,03
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-534.439,88</b>	<b>-0,64</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>171.916,46</b>	<b>0,21</b>

## Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil
Gewinnvortrag	2.017,47	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	171.916,46	0,21
<b>Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>173.933,93</b>	<b>0,21</b>
Vortrag auf neue Rechnung	153.790,11	0,18
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>327.724,04</b>	<b>0,39</b>

## Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	37.612.078,67
Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-509.328,14
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	5.921.692,78
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-5.336.916,94
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	584.775,84
Ertragsausgleich	EUR	-4.973,94
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	171.916,46
Realisierte Gewinne: aus Wertpapiergeschäften	EUR	1.288.152,87
Realisierte Gewinne	EUR	1.288.152,87
Realisierte Verluste: aus Wertpapiergeschäften	EUR	-662.351,34
Realisierte Verluste: aus Währungen	EUR	-2.077,38
Realisierte Verluste	EUR	-664.428,72
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	2.900.448,05
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>41.378.641,09</b>

## Anhang zur Vermögensaufstellung

Verwaltungsvergütung der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in %	bezahlter Rücknahmeabschlag in %	Verwaltungsvergütung in % p.a.
DE0008471079	ADIG Adirenta	-	-	0,60
DE0005317713	AM Generali Bond Euro	-	-	0,60
DE0009769737	DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	-	-	1,10
DE0008490863	DWS Deutsche Renten Typ 0	-	-	1,10
LU0088814487	Fidelity Funds – Euro Blue Chip Fund	-	-	1,50
DE0009779611	First Private – Europäischer Stauer Fonds FP	-	-	1,25
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	-	-	1,50
DE0006289465	Indexchange eb.rexx Government Germany EX	-	-	0,15
DE0006289473	Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	-	-	0,15
DE0006289499	Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	-	-	0,15
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0089640097	JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0120012660	Lupus alpha Fonds Lupus alpha SDAX Plus	-	-	1,50
LU0093502762	Merrill Lynch International Investment Funds – Euro Markets Fund	-	-	1,50
LU0076315968	Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	-	-	1,50
LU0091115906	Schroder International Selection Fund – EURO Equity	-	-	1,25
LU0093666013	Templeton Euroland Fund	-	-	1,00
DE0009751750	UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	-	-	0,15
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50

# AM Generali Komfort Wachstum

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2004

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>								
AM Generali Bond Euro	ANT	26.000	5.000	3.000	EUR	55,8600	1.452.360,00	2,51
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	ANT	43.000	95.300	90.300	EUR	84,2000	3.620.600,00	6,26
First Private – Europäischer Stauer Fonds FP	ANT	87.000	87.000		EUR	44,1700	3.842.790,00	6,65
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	34.000	34.000		EUR	144,6300	4.917.420,00	8,51
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	124.000	608.000	612.000	EUR	29,8900	3.706.360,00	6,41
Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	ANT	34.000	57.000	34.500	EUR	116,7300	3.968.820,00	6,87
JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	ANT	160.000	58.400		EUR	34,5700	5.531.200,00	9,57
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT	530.000	122.000		EUR	12,3200	6.529.600,00	11,30
Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	ANT	114.000	114.000		DKK	152,5300	2.338.382,76	4,05
Schroder International Selection Fund – EURO Equity	ANT	380.000	186.000		EUR	17,5700	6.676.600,00	11,54
Templeton Euroland Fund	ANT	370.000	114.000		EUR	12,8500	4.754.500,00	8,23
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	ANT	111.000	61.000		EUR	87,9000	9.756.900,00	16,88
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>57.095.532,76</b>	<b>98,78</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>57.095.532,76</b>	<b>98,78</b>	
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>								
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
Depotbank	EUR	741.753,72			%	100,0000	741.753,72	1,28
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>741.753,72</b>	<b>1,28</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche	EUR	656,53					656,53	0,00
Ansprüche auf Ausschüttungen	EUR	25.685,34					25.685,34	0,04
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>26.341,87</b>	<b>0,04</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
Verwaltungsvergütung	EUR	-56.721,22					-56.721,22	-0,11
Prüfungskosten	EUR	-2.183,51					-2.183,51	0,00
Taxe d'Abonnement	EUR	-2.162,70					-2.162,70	0,00
Depotbankvergütung	EUR	-1.710,22					-1.710,22	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>	<b>-62.777,65</b>					<b>-62.777,65</b>	<b>-0,11</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>57.800.850,70</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>	
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>47,07</b>		
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>STK</b>	<b>1.227.854</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>98,78</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AM Generali Komfort Wachstum

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
ADIG Adirenta	ANT	-	68.000
DWS Deutsche Renten Typ 0	ANT	21.900	48.600
Fidelity Funds – Euro Blue Chip Fund	ANT	236.417	558.417
Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	ANT	11.600	64.058
Indexchange DAX EX	ANT	76.000	131.000
Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	ANT	42.000	42.000
Indexchange eb.rexx Government Germany EX	ANT	8.700	26.300
Lupus alpha Fonds Lupus alpha SDAX Plus	ANT	1.000	19.300
Merrill Lynch International Investment Funds – Euro Markets Fund	ANT	-	216.000
UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	ANT	-	14.500

**Total Expense Ratio (TER)** 1,33%

Die „Total Expense Ratio“ wurde nach den vom BVI veröffentlichten Regeln berechnet. Das durchschnittliche Fondsvermögen entspricht dem arithmetischen Durchschnitt der Fondsvolumina per Ende jedes Monats. Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
2004	57.800.850,70	47,07
2003	42.248.669,48	42,60
2002	32.264.141,87	37,46
2001	36.178.532,35	47,30

Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2003	991.823
Verkäufe	342.606
Rücknahmen	-106.575
<b>Bestand per 31.12.2004</b>	<b>1.227.854</b>

# AM Generali Komfort Wachstum

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.12.2004

		insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR	27.092,60	0,02
Erträge aus Investmentvermögen	EUR	746.812,83	0,61
Sonstige Erträge	EUR	212.781,99	0,17
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>986.687,42</b>	<b>0,80</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-661.467,51	-0,54
Depotbankvergütung	EUR	-20.663,63	-0,02
Prüfungskosten	EUR	-9.344,96	-0,01
Taxe d'Abonnement	EUR	-8.512,82	-0,01
Sonstige Aufwendungen	EUR	-26.067,76	-0,02
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-726.056,68</b>	<b>-0,59</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>260.630,74</b>	<b>0,21</b>

## Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil
Gewinnvortrag	3.919,64	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	260.630,74	0,21
<b>Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>264.550,38</b>	<b>0,21</b>
Vortrag auf neue Rechnung	282.213,01	0,24
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>546.763,39</b>	<b>0,45</b>

## Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	42.248.669,48
Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-378.235,09
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	15.209.868,20
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-4.734.642,44
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	10.475.225,76
Ertragsausgleich	EUR	-49.489,51
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	260.630,74
Realisierte Gewinne: aus Wertpapiergeschäften	EUR	1.660.007,28
Realisierte Gewinne	EUR	1.660.007,28
Realisierte Verluste: aus Wertpapiergeschäften	EUR	-1.125.906,75
Realisierte Verluste: aus Währungen	EUR	-1.678,83
Realisierte Verluste	EUR	-1.127.585,58
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	4.711.627,62

**Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR 57.800.850,70**

## Anhang zur Vermögensaufstellung

Verwaltungsvergütung der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabeaufschlag in %	bezahlter Rücknahmeabschlag in %	Verwaltungsvergütung in % p.a.
DE0008471079	ADIG Adirenta	-	-	0,60
DE0005317713	AM Generali Bond Euro	-	-	0,60
DE0009769737	DWS Deutsche Renten (lang) Typ 0	-	-	1,10
DE0008490863	DWS Deutsche Renten Typ 0	-	-	1,10
LU0088814487	Fidelity Funds – Euro Blue Chip Fund	-	-	1,50
DE0009779611	First Private – Europäischer Staufer Fonds FP	-	-	1,25
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	-	-	1,50
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289465	Indexchange eb.rexx Government Germany EX	-	-	0,15
DE0006289473	Indexchange eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 EX	-	-	0,15
DE0006289499	Indexchange eb.rexx Government Germany 5.5-10.5 EX	-	-	0,15
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0089640097	JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0120012660	Lupus alpha Fonds Lupus alpha SDAX Plus	-	-	1,50
LU0093502762	Merrill Lynch International Investment Funds – Euro Markets Fund	-	-	1,50
LU0076315968	Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund	-	-	1,50
LU0091115906	Schroder International Selection Fund – EURO Equity	-	-	1,25
LU0093666013	Templeton Euroland Fund	-	-	1,00
DE0009751750	UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	-	-	0,15
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2004

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
Cazenove International Fund – The Cazenove UK Equity Fund	ANT	8.000.000	8.000.000		GBP 1,3870	15.662.383,60	5,89
EDMOND DE ROTHSCCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	ANT	55.000	55.000		EUR 149,3600	8.214.800,00	3,09
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	150.000	150.000		EUR 144,6300	21.694.500,00	8,16
Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	ANT	400.000	1.054.000	1.590.725	EUR 12,5900	5.036.000,00	1,89
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	ANT	450.000	450.000		EUR 18,6500	8.392.500,00	3,16
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	776.000	3.488.000	3.332.000	EUR 29,8900	23.194.640,00	8,73
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	ANT	280.000	214.000		EUR 28,2600	7.912.800,00	2,98
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	ANT	1.300.000	1.300.000		EUR 6,0400	7.852.000,00	2,95
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT	2.000.000	1.200.000	490.000	EUR 12,3200	24.640.000,00	9,27
JPMorgan Fleming Investment Funds – EUROPE RECOVERY FUND	ANT	120.000	120.000		EUR 142,3400	17.080.800,00	6,43
M&G British Opportunities Fund	ANT	3.000.000	2.516.000		EUR 8,9400	26.820.000,00	10,09
Newton Investment Funds – Newton Higher Income Fund	ANT	33.000.000	25.127.000	15.527.000	GBP 0,5749	26.779.203,58	10,08
Oyster-European Opportunities	ANT	110.000	93.000	21.000	EUR 200,5000	22.055.000,00	8,30
Parvest Europe Dividend	ANT	330.000	330.000		EUR 58,1400	19.186.200,00	7,22
Schroder International Selection Fund – Swiss Equity	ANT	1.500.000	525.000		CHF 22,7300	22.061.078,68	8,30
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	ANT	90.000	260.000	170.000	EUR 87,9000	7.911.000,00	2,98
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>264.492.905,86</b>	<b>99,52</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>264.492.905,86</b>	<b>99,52</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
Depotbank		EUR 1.559.987,06			% 100,0000	1.559.987,06	0,59
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>1.559.987,06</b>	<b>0,59</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche		EUR 6.991,52				6.991,52	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>6.991,52</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							
Verwaltungsvergütung		EUR -261.642,82				-261.642,82	-0,10
Prüfungskosten		EUR -2.183,51				-2.183,51	0,00
Taxe d'Abonnement		EUR -14.431,89				-14.431,89	-0,01
Depotbankvergütung		EUR -7.888,78				-7.888,78	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>		<b>EUR -286.147,00</b>				<b>-286.147,00</b>	<b>-0,11</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>265.773.737,44</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>39,16</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>STK</b>	<b>6.787.166</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>99,52</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>							<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>				
Baring UK Growth Trust	ANT	468.214	2.298.214	
Cazenove International Fund – The Cazenove Pan Europe Fund	ANT	10.140.000	10.140.000	
DWS Russia	ANT	73.000	73.000	
Fidelity Funds – European Growth Fund	ANT	71.000	1.531.000	
Goldman Sachs Funds/Goldman Sachs Europe Portfolio	ANT	14.000	96.000	
HSBC Asset Management Investment Funds – UK Equity	ANT	54.000	789.000	
HSBC Global Investment Funds – Pan-European Equity	ANT	320.000	785.000	
Indexchange DAX EX	ANT	74.000	159.000	
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Energy EX	ANT	–	60.000	
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Healthcare EX	ANT	–	50.000	
Indexchange Dow Jones STOXX 50 EX	ANT	413.000	413.000	
JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	ANT	–	109.000	
JPMorgan Fleming Funds – Europe Dynamic Fund	ANT	99.000	480.000	
Templeton European Fund	ANT	25.000	780.000	
Threadneedle Investment Funds – UK Select Growth Fund	ANT	22.729	12.730.573	
UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	ANT	12.000	103.000	

**Derivate**

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

**Absicherung von Beständen**

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

**Verkauf von Devisen auf Termin**

GBP	EUR	29.174
-----	-----	--------

**Total Expense Ratio (TER) 1,29%**

Die „Total Expense Ratio“ wurde nach den vom BVI veröffentlichten Regeln berechnet. Das durchschnittliche Fondsvermögen entspricht dem arithmetischen Durchschnitt der Fondsvolumina per Ende jedes Monats. Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

**Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich**

**Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum**

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
2004	265.773.737,44	39,16
2003	172.800.706,54	36,05
2002	84.121.262,69	30,61
2001	57.465.035,90	43,46

Bestand per 31.12.2003	4.792.878
Verkäufe	2.178.922
Rücknahmen	-184.634
<b>Bestand per 31.12.2004</b>	<b>6.787.166</b>

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.12.2004

		insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR	89.229,89	0,01
Erträge aus Investmentvermögen	EUR	3.179.893,76	0,47
Sonstige Erträge	EUR	916.653,48	0,14
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>4.185.777,13</b>	<b>0,62</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-3.104.723,28	-0,46
Depotbankvergütung	EUR	-96.826,19	-0,01
Prüfungskosten	EUR	-9.984,54	0,00
Taxe d'Abonnement	EUR	-64.129,88	-0,01
Sonstige Aufwendungen	EUR	-27.835,07	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.303.498,96</b>	<b>-0,49</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>882.278,17</b>	<b>0,13</b>

## Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil
Gewinnvortrag	1.355,81	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	882.278,17	0,13
<b>Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>883.633,98</b>	<b>0,13</b>
Vortrag auf neue Rechnung	2.557.459,18	0,38
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>3.441.093,16</b>	<b>0,51</b>

## Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	172.800.706,54
Ausschüttung für das Vorjahr	EUR	-1.010.978,60
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	82.075.101,52
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-6.969.696,34
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	75.105.405,18
Ertragsausgleich	EUR	-1.963.582,74
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	882.278,17
Realisierte Gewinne: aus Wertpapiergeschäften	EUR	14.588.224,70
aus Devisentermingeschäften	EUR	132.289,39
Realisierte Gewinne	EUR	14.720.514,09
Realisierte Verluste: aus Wertpapiergeschäften	EUR	-4.517.637,41
aus Währungen	EUR	-181.107,92
aus Devisentermingeschäften	EUR	-519.918,12
Realisierte Verluste	EUR	-5.218.663,45
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	10.458.058,25

**Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR 265.773.737,44**

# AM Generali Komfort Dynamik Europa

## Anhang zur Vermögensaufstellung

### Verwaltungsvergütung der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsver- gütung in % p.a.
GB0000819085	Baring UK Growth Trust	-	-	1,50
IE0032375374	Cazenove International Fund – The Cazenove Pan Europe Fund	-	-	0,09
IE0032376893	Cazenove International Fund – The Cazenove UK Equity Fund	-	-	0,09
LU0146864797	DWS Russia	-	-	2,00
LU0112689434	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	-	-	2,25
LU0048578792	Fidelity Funds – European Growth Fund	-	-	1,50
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
GB0001746154	Gartmore Capital Strategy – Continental Europe Fund	-	-	1,50
LU0068894848	Goldman Sachs Funds/Goldman Sachs Europe Portfolio	-	-	1,50
LU0160601604	HSBC Asset Management Investment Funds – UK Equity	-	-	0,35
LU0047473722	HSBC Global Investment Funds – Pan-European Equity	-	-	1,20
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0005933949	Indexchange Dow Jones STOXX 50 EX	-	-	0,50
DE0006344765	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Energy EX	-	-	0,50
DE0006289374	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Healthcare EX	-	-	0,50
DE0006289416	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	-	-	0,50
DE0006289358	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	-	-	0,20
LU0107398538	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0168352267	JPMorgan Fleming Investment Funds – EUROPE RECOVERY FUND	-	-	1,50
LU0089640097	JPMorgan Fleming Funds – Euroland Equity Fund	-	-	1,25
LU0119062650	JPMorgan Fleming Funds – Europe Dynamic Fund	-	-	1,50
GB0006779218	Newton Investment Funds – Newton Higher Income Fund	-	-	2,50
GB0030927692	M&G British Opportunities Fund	-	-	1,50
LU0096450555	Oyster-European Opportunities	-	-	1,50
LU0111491469	Parvest Europe Dividend	-	-	1,50
LU0063575806	Schroder International Selection Fund - Swiss Equity	-	-	1,25
LU0029868097	Templeton European Fund	-	-	1,00
GB0001447936	Threadneedle Investment Funds – UK Select Growth Fund	-	-	1,00
DE0009751750	UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	-	-	0,15
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50

## AM Generali Komfort Dynamik Global

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2004

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2004	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>							
CDC International Fund: CDC Loomis US Large Cap Growth	ANT	295.000	254.000		USD 107,8500	23.354.437,35	10,19
CDC International Fund: CDC Oakmark US Large Cap Value	ANT	275.000	214.000	52.000	USD 116,5600	23.529.325,41	10,27
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	ANT	35.000	35.000		EUR 149,3600	5.227.600,00	2,28
FPM Funds – Stockpicker Germany	ANT	100.000	100.000		EUR 144,6300	14.463.000,00	6,31
Henderson Horizon Fund – Japanese Equity Fund	ANT	800.000	1.468.000	1.354.000	USD 10,2053	5.993.000,07	2,61
HSBC Global Investment Funds – Asia Freestyle	ANT	2.000.000	2.000.000		USD 11,2430	16.505.909,12	7,20
Indexchange Dow Jones Industrial Average EX	ANT	90.400	16.400		EUR 80,2200	7.251.888,00	3,16
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	ANT	320.000	320.000		EUR 18,6500	5.968.000,00	2,60
Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	ANT	722.000	2.949.500	2.801.500	EUR 29,8900	21.580.580,00	9,42
Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	ANT	210.000	210.000		EUR 28,2600	5.934.600,00	2,59
JPMorgan Fleming Funds – America Micro Cap Fund	ANT	70.000	73.000	49.000	USD 103,6800	5.327.460,91	2,32
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	ANT	1.600.000	1.600.000		EUR 6,0400	9.664.000,00	4,22
JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	ANT	1.390.000	1.390.000		EUR 12,3200	17.124.800,00	7,47
Merrill Lynch International Investment Funds – US Basic Value Fund	ANT	750.000	423.000	190.000	USD 43,0700	23.711.737,50	10,35
Parvest Japan	ANT	220.000	291.000	71.000	JPY 3.958,0000	6.161.169,53	2,69
Pictet Funds – Japanese Equities	ANT	150.000	200.000	50.000	JPY 5.697,7500	6.047.269,69	2,64
Pioneer Funds – U.S. MidCap Value	ANT	380.000	380.000		USD 24,8100	6.920.502,09	3,02
Sogelux Fund/Equities US Relative Value	ANT	1.240.000	1.240.000		USD 24,8021	22.575.500,26	9,85
<b>Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen</b>					<b>EUR</b>	<b>227.340.779,93</b>	<b>99,19</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>227.340.779,93</b>	<b>99,19</b>
<b>Derivate</b>							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
<b>Devisen-Derivate</b>							
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>							
<b>Absicherung von Beständen</b>							
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							
Offene Positionen	JPY	1.600,0 Mio.				140.621,43	0,06
Geschlossene Positionen	USD	80,0 Mio.				359.049,05	0,16
<b>Summe der Devisen-Derivate<sup>9)</sup></b>						<b>499.670,48</b>	<b>0,22</b>
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>							
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
Depotbank	EUR	1.598.381,33			% 100,0000	1.598.381,33	0,70
Guthaben in sonstigen EU-Währungen	EUR	10,36			% 100,0000	10,36	0,00
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>1.598.391,69</b>	<b>0,70</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche	EUR	1.905,43				1.905,43	0,00
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.905,43</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							
Verwaltungsvergütung	EUR	-226.411,53				-226.411,53	-0,11
Prüfungskosten	EUR	-2.183,51				-2.183,51	0,00
Taxe d'Abonnement	EUR	-6.207,94				-6.207,94	0,00
Depotbankvergütung	EUR	-6.826,65				-6.826,65	0,00
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>EUR</b>	<b>-241.629,63</b>				<b>-241.629,63</b>	<b>-0,11</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>229.199.117,90</b>	<b>100,00<sup>9)</sup></b>

# AM Generali Komfort Dynamik Global

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2004 (Fortsetzung)

Gattungsbezeichnung	Währung	Bestand 31.12.2004	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Anteilwert</b>			<b>EUR</b>	<b>35,85</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>			<b>STK</b>	<b>6.393.062</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>					<b>99,19</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>					<b>0,22</b>

<sup>1)</sup> Die Verbindlichkeiten aus Devisen-Derivaten betragen zum 31.12.2004 EUR 11.358.588,00.

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

## 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. Währung in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Cazenove International Fund – The Cazenove Pan Europe Fund	ANT	4.450.000	4.450.000	
Cazenove International Fund – The Cazenove UK Equity Fund	ANT	2.205.000	2.205.000	
DWS Russia	ANT	80.000	80.000	
DWS Telemedia	ANT	5.300	50.300	
Fidelity Funds – American Growth Fund	ANT	448.000	898.000	
Fidelity Funds – European Growth Fund	ANT	–	455.000	
HSBC Global Investment Funds – Indian Equity	ANT	–	111.000	
HSBC Global Investment Funds – Pan-European Equity	ANT	169.000	421.000	
Indexchange DAX EX	ANT	76.000	157.000	
Indexchange Dow Jones STOXX 50 EX	ANT	187.000	187.000	
Invesco GT PRC Fund	ANT	–	361.000	
JPMorgan Fleming Funds – Japan Equity Fund	ANT	379.000	652.000	
JPMorgan Fleming Funds – America Equity Fund	ANT	–	166.000	
JPMorgan Fleming Funds – US Technology Fund	ANT	1.200.000	1.200.000	
Newton Investment Funds – Newton Higher Income Fund	ANT	450.000	4.650.000	
Merrill Lynch International Funds – US Opportunities Fund	ANT	–	50.000	
Nordea 1 – North American Value Fund	ANT	3.300	61.300	
Oyster-European Opportunities	ANT	–	28.000	
Parvest US Small Cap	ANT	–	19.000	
Parvest USA	ANT	189.000	398.000	
Pictet Funds – Biotech	ANT	2.000	12.000	
Templeton European Fund	ANT	–	423.000	
UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	ANT	4.500	37.900	
UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	ANT	159.200	159.200	

### Derivate

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

### Absicherung von Beständen

#### Devisenterminkontrakte (Verkauf)

#### Verkauf von Devisen auf Termin

USD	EUR	125.448
-----	-----	---------

# AM Generali Komfort Dynamik Global

**Total Expense Ratio (TER) 1,28%**

Die „Total Expense Ratio“ wurde nach den vom BVI veröffentlichten Regeln berechnet. Das durchschnittliche Fondsvermögen entspricht dem arithmetischen Durchschnitt der Fondsvolumina per Ende jedes Monats. Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

## Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahresvergleich

Am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen	Anteilwert
	EUR	EUR
2004	229.199.117,90	35,85
2003	161.024.481,11	34,50
2002	87.618.167,62	31,41
2001	56.394.518,97	45,22

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2003	4.667.758
Verkäufe	1.816.430
Rücknahmen	-91.126
<b>Bestand per 31.12.2004</b>	<b>6.393.062</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.12.2004

	insgesamt	je Anteil
Bankzinsen	EUR 73.160,49	0,01
Erträge aus Investmentvermögen	EUR 1.385.972,40	0,22
Sonstige Erträge	EUR 838.279,60	0,13
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR 2.297.412,49</b>	<b>0,36</b>
Verwaltungsvergütung	EUR -2.722.104,43	-0,43
Depotbankvergütung	EUR -86.469,36	-0,01
Prüfungskosten	EUR -9.840,39	0,00
Taxe d'Abonnement	EUR -25.159,65	0,00
Sonstige Aufwendungen	EUR -27.365,29	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR 2.920.939,12</b>	<b>-0,46</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR -623.526,63</b>	<b>-0,10</b>

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR 161.024.481,11
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR 64.606.261,45
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR -3.258.053,54
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR 61.348.207,91
Ertragsausgleich	EUR -1.127.305,71
Ordentlicher Nettoertrag	EUR -623.526,63
Realisierte Gewinne: aus Wertpapiergeschäften	EUR 11.954.951,95
aus Devisentermingeschäften	EUR 2.178.821,30
Realisierte Gewinne	EUR 14.133.773,25
Realisierte Verluste: aus Wertpapiergeschäften	EUR -6.668.042,40
aus Währungen	EUR -230.572,40
aus Devisentermingeschäften	EUR -913.221,06
Realisierte Verluste	EUR -7.811.835,86
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR 2.255.323,83
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR 229.199.117,90</b>

## Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil
Ordentlicher Nettoertrag	-623.526,63	-0,10
<b>Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>-623.526,63</b>	<b>-0,10</b>
Vortrag auf neue Rechnung	2.045.343,62	0,32
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>1.421.816,99</b>	<b>0,22</b>

# AM Generali Komfort Dynamik Global

## Anhang zur Vermögensaufstellung

### Verwaltungsvergütung der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

ISIN	Fondsbezeichnung	bezahlter Ausgabe- aufschlag in %	bezahlter Rücknahme- abschlag in %	Verwaltungsver- gütung in % p.a.
IE0032375374	Cazenove International Fund – The Cazenove Pan Europe Fund	-	-	0,09
IE0032376893	Cazenove International Fund – The Cazenove UK Equity Fund	-	-	0,09
LU0130099376	CDC International Fund: CDC Loomis US Large Cap Growth	-	-	1,70
LU0130102774	CDC International Fund: CDC Oakmark US Large Cap Value	-	-	1,70
LU0146864797	DWS Russia	-	-	2,00
DE0008474214	DWS Telemedia	-	-	1,45
LU0112689434	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND – EUROPE VALUE & YIELD	-	-	2,25
LU0077335932	Fidelity Funds – American Growth Fund	-	-	1,50
LU0048578792	Fidelity Funds – European Growth Fund	-	-	1,50
LU0124167924	FPM Funds – Stockpicker Germany	-	-	0,90
LU0011889929	Henderson Horizon Fund – Japanese Equity Fund	-	-	1,20
LU0187029839	HSBC Global Investment Funds – Asia Freestyle	-	-	0,40
LU0066902890	HSBC Global Investment Funds – Indian Equity	-	-	0,90
LU0047473722	HSBC Global Investment Funds – Pan-European Equity	-	-	1,20
DE0005933931	Indexchange DAX EX	-	-	0,15
DE0005933956	Indexchange Dow Jones EURO STOXX 50 EX	-	-	0,15
DE0006289390	Indexchange Dow Jones Industrial Average EX	-	-	0,50
DE0005933949	Indexchange Dow Jones STOXX 50 EX	-	-	0,50
DE0006289358	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Telecommunications EX	-	-	0,20
DE0006289416	Indexchange Dow Jones STOXX 600 Insurance EX	-	-	0,50
IE0003583568	Invesco GT PRC Fund A	-	-	2,00
LU0053697206	JPMorgan Fleming Funds – America Micro Cap	-	-	1,50
LU0107398538	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Growth Fund	-	-	1,25
LU0107398884	JPMorgan Fleming Funds – Europe Strategic Value Fund	-	-	1,25
LU0053666078	JPMorgan Fleming Funds – America Equity Fund	-	-	1,25
LU0053696224	JPMorgan Fleming Funds – Japan Equity Fund	-	-	1,25
LU0082616367	JPMorgan Fleming Funds – US Technology Fund	-	-	1,50
LU0072461881	Merrill Lynch International Investment Funds – US Basic Value Fund	-	-	1,50
LU0006061336	Merrill Lynch International Investment Funds – US Opportunities Fund	-	-	1,50
GB0006779218	Newton Investment Funds – Newton Higher Income Fund	-	-	2,50
LU0076314649	Nordea 1 – North American Value Fund	-	-	1,50
LU0096450555	Oyster-European Opportunities	-	-	1,75
LU0012181748	Parvest Japan	-	-	1,50
LU0111522446	Parvest US Small Cap	-	-	1,75
LU0012181318	Parvest USA	-	-	1,50
LU0090689299	Pictet Funds – Biotech	-	-	1,50
LU0095053426	Pictet Funds – Japanese Equities	-	-	1,00
US72375Q1085	Pioneer Funds – U.S. MidCap Value	-	-	0,80
LU0130134629	Sogelux Fund/Equities US Relative Value	-	-	0,60
LU0029868097	Templeton European Fund	-	-	1,00
DE0009751750	UBS (D) Equity Fund – Mid Caps Germany	-	-	0,15
LU0141377779	UBS (Lux) Equity Fund – Euro Stoxx 50 advanced	-	-	1,50

# Konsolidierte Fondsaufstellung

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapier-Investmentanteile	per 29.12.2004
Alle anderen Vermögenswerte	per 30.12.2004

## Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.12.2004

Amerikanische Dollar	(USD)	1,362300	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,708449	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,436088	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	141,330310	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,545482	= 1 Euro (EUR)

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2004 bis 31.12.2004

		insgesamt
Bankzinsen	EUR	209.423,67
Erträge aus Investmentvermögen	EUR	5.851.729,37
Sonstige Erträge	EUR	2.115.080,34
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>8.176.233,38</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-7.017.033,71
Depotbankvergütung	EUR	-218.936,02
Prüfungskosten	EUR	-37.637,94
Taxe d'Abonnement	EUR	-106.372,55
Sonstige Aufwendungen	EUR	-104.954,42
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-7.484.934,64</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>691.298,74</b>

## Konsolidierte Zusammensetzung des Fondsvermögens

	EUR	in %
Summe Wertpapiervermögen	589.773.740,79	99,26
Summe der Devisen-Derivate	499.670,48	0,08
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds	4.466.778,92	0,75
Sonstige Vermögensgegenstände	49.252,76	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-637.095,82	-0,11
Netto-Fondsvermögen	594.152.347,13	100,00

## Entwicklung der umlaufenden Anteile im Berichtszeitraum

Bestand per 31.12.2003	11.274.355
Verkäufe	4.463.455
Rücknahmen	-495.400
<b>Bestand per 31.12.2004</b>	<b>15.242.410</b>

## Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	413.685.935,80
Ausschüttungen für das Vorjahr	EUR	-1.898.541,83
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	EUR	167.812.923,95
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-20.299.309,26
Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	147.513.614,69
Ertragsausgleich	EUR	-3.145.351,90
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	691.298,74
Realisierte Gewinne: aus Wertpapiergeschäften	EUR	29.491.336,80
aus Devisentermingeschäften	EUR	2.311.110,69
Realisierte Gewinne	EUR	31.802.447,49
Realisierte Verluste: aus Wertpapiergeschäften	EUR	-12.973.937,90
aus Währungen	EUR	-415.436,53
aus Devisentermingeschäften	EUR	-1.433.139,18
Realisierte Verluste	EUR	-14.822.513,61
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	20.325.457,75
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>594.152.347,13</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2004

## **Erläuterung 1: Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung**

### a) Darstellung der Rechenschaftsberichte

Die Rechenschaftsberichte sind gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

### b) Berechnung des Nettoinventarwertes

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

### c) Bewertung des Wertpapierbestandes

Die Bewertung von Aktien der Zielfonds entspricht den zuletzt nach den Richtlinien dieser Zielfonds festgestellten Nettoinventarwerten.

### d) Devisenkurse

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

### e) Realisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapiergeschäften

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

### f) Buchführung

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

## **Erläuterung 2: Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine Verwaltungsvergütung in Höhe von jährlich maximal 1,50%, die täglich auf das Netto-  
teilstiftungsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuführen ist.

## **Erläuterung 3: Besteuerung**

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

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

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

# Bericht des Abschlussprüfers

An die Anteilinhaber des AM Generali Komfort

Wir haben die in dem Rechenschaftsbericht enthaltene Vermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Entwicklung des Fondsvermögens, den Wertpapierbestand sowie die Erläuterungen zu den Aufstellungen des AM Generali Komfort und seiner jeweiligen Teilfonds für das am 31. Dezember 2004 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft. Die Erstellung des Rechenschaftsberichts liegt in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, als Ergebnis unserer Prüfungshandlungen dem Rechenschaftsbericht ein Testat zu erteilen.

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

Nach unserer Auffassung entspricht der beigefügte Rechenschaftsbericht und die in ihm enthaltenen Aufstellungen des AM Generali Komfort zum 31. Dezember 2004 den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Er vermittelt ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des AM Generali Komfort und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2004 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

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

Luxemburg, 11. April 2005

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

Jean-Robert Lentz

# Steuerliche Hinweise

## Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2004 bis zum 31. Dezember 2004

### AM Generali Komfort Balance

WKN 921 700

ISIN LU0100842029

Alle Angaben in EUR je Anteil	§ 5 Abs. 1 InvStG	Privatanleger	betrieblicher Anleger	
			ESTG	KStG
<b>Ausschüttungsbetrag</b>	<b>Nr. 1 a</b>	0,3928	0,3928	0,3928
ausgeschüttete Erträge	Nr. 1 b	0,3928	0,3928	0,3928
<b>Ausschüttungsgleicher Ertrag</b>	<b>Nr. 1 b</b>	0,0318	0,0000	0,0000
<b>In der Ausschüttung/den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:</b>				
ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	Nr. 1 c, aa	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten)	Nr. 1 c, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd			0,0000
Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, ee	0,0000	0,0000	
Veräußerungsgewinne, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, ff			0,0000
Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge nach § 20 EStG handelt	Nr. 1 c, gg	0,0000	0,0000	0,0000
Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist	Nr. 1 c, hh	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,4246	0,4246	0,4246
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,1274	0,1274	0,1274
anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anrechenbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, aa	0,0237	0,0237	0,0237
abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Ex-Tag: 15.03.2005

Zahltag: 15.03.2005

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

# Steuerliche Hinweise

## Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2004 bis zum 31. Dezember 2004

### AM Generali Komfort Wachstum

WKN 921 701

ISIN LU0100846798

Alle Angaben in EUR je Anteil	§ 5 Abs. 1 InvStG	Privatanleger	betrieblicher Anleger	
			ESTG	KStG
<b>Ausschüttungsbetrag</b>	<b>Nr. 1 a</b>	0,4453	0,4453	0,4453
ausgeschüttete Erträge	Nr. 1 b	0,4453	0,4453	0,4453
<b>Ausschüttungsgleicher Ertrag</b>	<b>Nr. 1 b</b>	0,0179	0,0000	0,0000
<b>In der Ausschüttung/den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:</b>				
ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	Nr. 1 c, aa	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten)	Nr. 1 c, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	
Dividenden, die dem Betteilungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd			0,0000
Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, ee	0,0000	0,0000	
Veräußerungsgewinne, die dem Betteilungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, ff			0,0000
Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge nach § 20 EStG handelt	Nr. 1 c, gg	0,0000	0,0000	0,0000
Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist	Nr. 1 c, hh	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,4632	0,4632	0,4632
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,1390	0,1390	0,1390
anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anrechenbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, aa	0,0318	0,0318	0,0318
abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Ex-Tag: 15.03.2005      Zahltag: 15.03.2005

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

# Steuerliche Hinweise

## Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2004 bis zum 31. Dezember 2004

### AM Generali Komfort Dynamik Europa

WKN 921 702

ISIN LU0100847093

Alle Angaben in EUR je Anteil	§ 5 Abs. 1 InvStG	Privatanleger	betrieblicher Anleger	
			ESTG	KStG
<b>Ausschüttungsbetrag</b>	<b>Nr. 1 a</b>	0,5070	0,5070	0,5070
ausgeschüttete Erträge	Nr. 1 b	0,5070	0,5070	0,5070
<b>Ausschüttungsgleicher Ertrag</b>	<b>Nr. 1 b</b>	0,0014	0,0000	0,0000
<b>In der Ausschüttung/den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:</b>				
ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	Nr. 1 c, aa	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten)	Nr. 1 c, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	
Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd			0,0000
Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, ee	0,0000	0,0000	
Veräußerungsgewinne, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen	Nr. 1 c, ff			0,0000
Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge nach § 20 EStG handelt	Nr. 1 c, gg	0,0000	0,0000	0,0000
Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist	Nr. 1 c, hh	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,5084	0,5084	0,5084
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,1525	0,1525	0,1525
anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anrechenbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, aa	0,0181	0,0181	0,0181
abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Ex-Tag: 15.03.2005

Zahltag: 15.03.2005

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

# Steuerliche Hinweise

## Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2004 bis zum 31. Dezember 2004

### AM Generali Komfort Dynamik Global

WKN 921 705

ISIN LU0100847929

Alle Angaben in EUR je Anteil	§ 5 Abs. 1 InvStG	Privatanleger	betrieblicher Anleger	
			ESTG	KStG
<b>Ausschüttungsbetrag</b>	<b>Nr. 1 a</b>	0,2224	0,2224	0,2224
ausgeschüttete Erträge	Nr. 1 b	0,2224	0,2224	0,2224
<b>Ausschüttungsgleicher Ertrag</b>	<b>Nr. 1 b</b>	0,0012	0,0000	0,0000
<b>In der Ausschüttung/den ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltene Beträge:</b>				
ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	Nr. 1 c, aa	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten)	Nr. 1 c, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, cc	0,0000	0,0000	
Dividenden, die dem Teilprivileg unterliegen	Nr. 1 c, dd			0,0000
Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen	Nr. 1 c, ee	0,0000	0,0000	
Veräußerungsgewinne, die dem Teilprivileg unterliegen	Nr. 1 c, ff			0,0000
Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge nach § 20 EStG handelt	Nr. 1 c, gg	0,0000	0,0000	0,0000
Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist	Nr. 1 c, hh	0,0000	0,0000	0,0000
steuerfreie DBA-Einkünfte	Nr. 1 c, ii	0,0000	0,0000	0,0000
ausl. Einkünfte für Quellensteueranrechnung	Nr. 1 c, jj	0,0000	0,0000	0,0000
Bemessungsgrundlage ZaSt	Nr. 1 d, aa	0,2236	0,2236	0,2236
Bemessungsgrundlage KapSt	Nr. 1 d, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anzurechnende/zu erstattende ZaSt	Nr. 1 e, aa	0,0671	0,0671	0,0671
anzurechnende/zu erstattende KapSt	Nr. 1 e, bb	0,0000	0,0000	0,0000
anrechenbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, aa	0,0217	0,0217	0,0217
abziehbare ausländische Quellensteuer	Nr. 1 f, bb	0,0000	0,0000	0,0000
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung	Nr. 1 g	0,0000	0,0000	0,0000
KSt-Minderungsbetrag	Nr. 1 h	0,0000	0,0000	0,0000

Ex-Tag: 15.03.2005      Zahltag: 15.03.2005

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

# Firmenspiegel

per 31. Dezember 2004

## Verwaltungsgesellschaft

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

## Verwaltungsrat

Vorsitzender

### **Christian Ferry**

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

Verwaltungsratsmitglieder

### **Gian Luigi Costanzo**

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

### **Heinz Gawlak**

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

### **Philippe Lepargneur** (ab 15.4.2004)

General Manager  
Generali Finances  
Paris (Frankreich)

## Dienstleistungserbringer

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

## Vertriebsstelle in Luxemburg

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

## Rechtsberater in Luxemburg

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

## Abschlussprüfer in Luxemburg

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

## Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

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

## Zahlstelle in Deutschland

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

## Informationsstelle in Deutschland

AMB Generali Asset Managers  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
(vormals AM Generali Invest  
Kapitalanlagegesellschaft mbH)  
Gereonswall 68  
D-50670 Köln

## Anlageberater

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

