

Sal. Oppenheim

Albatros Fonds OP
Albatros Aktien Europa OP
Albatros Aktien International OP
Rechenschaftsberichte zum 31. Dezember 2004

OPPENHEIM KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH

RECHENSCHAFTSBERICHTE

zum 31. Dezember 2004

2	Die Entwicklung der Weltwirtschaft	1
4	Albatros Fonds OP	
11	Albatros Aktien Europa OP	
17	Albatros Aktien International OP	
23	Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers	
	Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 InvStG	
24	___ Albatros Fonds OP	
25	___ Albatros Aktien Europa OP	
26	___ Albatros Aktien International OP	
27	Bescheinigung für die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG	
29	Zusätzliche Informationen für Anleger in der Republik Österreich	
30	Firmenspiegel	

Die Entwicklung der Weltwirtschaft

2

Sehr geehrte Anlegerin,
Sehr geehrter Anleger,

anlässlich der Berichterstattung über das abgelaufene Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 möchten wir Sie über die Wirtschaftsentwicklung, die Kapitalmärkte sowie die in den Fonds vorgenommenen Strukturveränderungen informieren.

Konjunktur und Kapitalmarkt

Im zurückliegenden Jahr befand sich die Weltwirtschaft, gemessen an einer Wachstumsrate von annähernd 5,0 %, auf einem ihrer höchsten Expansionswerte. Die Zentren des Aufschwungs waren die USA und die neuen „Wirtschaftswunderländer“ Asiens, allen voran China und Indien.

Die aufstrebenden Regionen in Lateinamerika, Asien und Osteuropa erreichten im vergangenen Jahr mit durchschnittlich 6 % ihr höchstes Bruttoinlandswachstum seit zwei Jahrzehnten. Die Eindämmung der Staatshaushaltsdefizite, nachlassende Inflationsdaten und überdurchschnittliche Wachstumsraten sorgten für eine deutliche Verbesserung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und eine anhaltende Investitionsbereitschaft der traditionellen Industrieländer.

Der amerikanische Konsum, als einer der entscheidenden nationalen Wachstumsträger, konnte sich Dank niedriger Zinsen und steuerlicher Entlastungen das gesamte Jahr über auf einem robusten Niveau behaupten. Gleichzeitig kam es zu einer spürbaren Belebung des Arbeitsmarktes. So wurden seit Anfang 2004 mehr als zwei Millionen neue Arbeitsplätze geschaffen.

In Europa und insbesondere in Deutschland verlief der Aufschwung bezüglich Tempo und Intensität hingegen moderater. Die zuletzt veröffentlichten Konjunkturindikatoren zeigten aber eine Stabilisierung im Industriebereich und wiesen auf wieder steigende Auftragseingänge und eine anziehende Produktion hin. Die allerdings im Vergleich zu früheren Erholungsphasen eher schleppend verlaufende Konjunkturbelebung hatte vordergründig ihre Ursache in der anhaltenden Diskussion um die Reform des Sozialsystems, der angeschlagenen Arbeitsmarktsituation und der nach wie vor lahmen Binnenkonjunktur.

Die Entwicklung an den Rohstoffmärkten zeigte eine erstaunliche Dynamik und so bewegten sich die Preise für Aluminium, Stahl und Rohöl in den zurückliegenden 12 Monaten nahe ihrem Topniveau aus den 80er Jahren. Allein China beanspruchte für den

Ausbau seiner Infrastruktur bei bestimmten Metallen fast ein Viertel der Weltproduktion. Daß der Ölpreis zeitweise über \$ 50,- pro Barrel notierte, lag in erster Linie an anhaltenden Spekulationen an den Terminmärkten und weniger an einem ausgeprägten Nachfrageüberhang. Unsicherheiten über die russische Ölproduktion, ausgelöst durch die Wirrungen um Yukos in Kombination mit Spekulationen über die Quantität der Ölreserven und Förderquoten, waren der psychologische Nährboden für die Kursüberreibungen. Zwischenzeitlich kam es zu einer deutlichen Korrektur der Rohölpreise, da die fundamentale Datenlage eher in Richtung \$ 30,- weist.

Aktienmärkte

Im abgelaufenen Börsenjahr hat sich der Aufschwung des Jahres 2003 zunächst noch einige Wochen fortgesetzt, ehe die Märkte durch die Anschläge in Madrid ins Stocken gerieten und von Gewinnmitnahmen bestimmt wurden. Bis zum Ende des dritten Quartals kam es dann an fast allen Aktienmärkten zu einer Seitwärtsbewegung mit zum Teil markanten Kurswechsell. Die ausgeprägte US-Dollar-Schwäche gegenüber den wichtigsten Weltwährungen, die rasche Verteuerung der Rohölpreise, illegale Geschäftspraktiken amerikanischer Versicherungsbroker und Fondsmanager sowie der harte und bis zum Schluß offene US-Wahlkampf trugen zu einer erhöhten Verunsicherung der Marktakteure bei. Die Wiederwahl Bushs Anfang November quitierten die Börsen weltweit mit anziehenden Kursen.

Die Entwicklung der einzelnen Leitindizes verlief dabei äußerst differenziert und war von selektiven Faktoren und Sondersituationen beeinflusst. Am besten schnitten der Energiesektor sowie die Industrieaktien ab, während das Technologiesegment und der Healthcare-Bereich enttäuschten.

Mit einer Jahresperformance von 7,3 % endete der DAX im Vergleich zum viel beachteten Morgan Stanley Weltindex, der währungsbereinigt bei 4,6 % lag, versöhnlich. Der EURO Stoxx 50 konnte per Jahresende einen Kursgewinn von 6,9 % verbuchen, während der Dow Jones für einen in Euro rechnenden Anleger sogar mit einer Minus-Performance von 4,0 % abschloß.

Rentenmärkte

Im Juli 2004 leitete die amerikanische Notenbank die Zinswende ein und beendete damit die Phase der Niedrigzinsen. Mitte Dezember erfolgte die bereits fünfte Zinsanhebung und es kam zu einer Normalisierung der US-Leitzinssätze auf ein aktuelles Niveau von 2,25 %. Begleitet wurden diese Zinsschritte von

einem stärker als erwarteten Anstieg der Inflationsraten und einer anhaltend optimistischen Einschätzung der amerikanischen Konjunkturentwicklung.

In Euroland blieb die Zinswende bisher aus und es kam, entgegen der Mehrheit der Prognosen, ab dem 2. Halbjahr 2004 zu einem wiederholten Rückgang der Renditen. Sonderfaktoren wie der starke Euro, der zu entsprechenden Umschichtungen von Dollarpapieren in Euroanlagen führte, verstärkten diesen Trend. Ein weiterer Grund dürfte die noch zögerliche Erholung der Konjunktur in Europa sowie die trotz deutlich gestiegener Energiepreise moderate Inflationsentwicklung sein.

Devisenmärkte

Die deutliche Abwertung des US-Dollars gegenüber den Währungsblöcken Yen und Euro war der bestimmende Trend an den Devisenmärkten. Laut der überwiegenden Meinung der Marktteilnehmer wurde das steigende amerikanische Leistungsbilanzdefizit zusehends zu einem Belastungsfaktor für den Dollar. Überdies setzte sich am Markt die Spekulation durch, daß Bush der Sanierung des Staatshaushalts vorerst keine Priorität einräumen würde. Hinzu kamen die Äußerungen einiger amerikanischer und europäischer Notenbankvertreter, die sich gegen eine Intervention an den Devisenmärkten zu Gunsten des US-Dollar aussprachen.

Ausblick auf das Jahr 2005

Nach einer insgesamt sehr soliden Entwicklung der Weltwirtschaft im abgelaufenen Jahr sind die Konjunkturperspektiven für das Jahr 2005 von vorsichtigem Optimismus geprägt. Anlaß dazu geben neben der Entspannung beim Ölpreis auch die positiven Signale für ein robustes Wachstum in den USA sowie in den meisten Schwellenländern. Etwas verhaltener präsentieren sich die Wirtschaftsaussichten hingegen für Japan wie auch für die Eurozone.

Der im Herbst in den USA wieder gewonnene konjunkturelle Schwung könnte weiterhin anhalten. Zum positiven Bild tragen aufwärts tendierende Stimmungsindikatoren und ein lebhafter Geschäftsgang im Industrie- und Dienstleistungssektor. Mit der robusten Entwicklung nicht ganz mithalten vermag indes der noch immer volatile Beschäftigungstrend. Dies zeichnet eine geringfügig nachlassende Konsumdynamik vor.

Etwas verhaltener präsentieren sich die Wirtschaftsaussichten hingegen für die Eurozone. Die Indikatoren zum künftigen Konjunkturgang sind zwar uneinheitlich, lassen aber insgesamt eine zu 2004 unveränderte Wirtschaftsexpansion erwarten. Im Außensektor wird die Dynamik dabei angesichts des gemächlicheren globalen Wachstums leicht nachlassen. Binnenwirtschaftlich betrachtet sollte die Investitionstätigkeit von einer verbesserten Ertragslage und den günstigen Finanzierungsbedingungen profitieren. Vom privaten Konsum dürften aber weiterhin kaum Zusatzimpulse ausgehen.

Da in Europa zurzeit kaum Teuerungsdruck auszumachen ist, dürften sich die Kapitalmarktzinsen zu Jahresbeginn um das derzeitige Niveau bewegen. Erst mit zunehmend positiven Konjunkturindikatoren dürfte sich gegen Jahresmitte ein leichter Zinsanstieg abzeichnen.

In den USA jedoch wird die amerikanische Notenbank aufgrund des robusten Wirtschaftswachstums die Politik der behutsamen Zinsanhebungen fortsetzen.

Der schrittweise Anstieg der Zinsen in den USA, der im Kontrast zu demjenigen in Europa und Japan steht, könnte sich zwischenzeitlich als Stütze für den angeschlagenen Dollar erweisen. Nach

wie vor von großer Bedeutung ist jedoch das massive Leistungsbilanzdefizit der USA, das dem Dollar im Jahr 2005 weitere Schwächeanfälle bescheren könnte.

Die Zuversicht an den Aktienmärkten für das Jahr 2005 bleibt aufgrund der im Verhältnis zu Obligationen attraktiven Bewertung, der soliden Bilanzrelationen und der gesteigerten Dividendenrenditen weiterhin bestehen. Auch die im Januar anstehenden Quartalsergebnisse der Unternehmen werden die weitere Entwicklung an den Börsen beeinflussen. Die Kursvolatilitäten dürften jedoch weiterhin hoch bleiben.

Aktivitäten des Fondsmanagements

Albatros Fonds OP

Der ausschüttende Mischfonds konnte in der abgelaufenen Berichtsperiode vom 1. Januar bis 31. Dezember 2004 einen Wertzuwachs von 3,7 % je Anteil verzeichnen.

Die von hoher Volatilität geprägte Seitwärtsbewegung der Aktienmärkte im Berichtsjahr hat das Fondsmanagement veranlaßt, eine verstärkte Variation der Investitionsgrade im Aktienbereich vorzunehmen. Für einen Anteil von 20 % des Fondsvolumens wurden in der ersten Jahreshälfte strategisch Titel aufgenommen, die eine attraktive Dividendenrendite ausweisen. Dieses so genannte „O'Higgins-Modell“ hat sich über Jahrzehnte bewährt und soll dem Fonds ein hohes Maß an Sicherheit und Stabilität gewährleisten. Die Laufzeitenstruktur bei den Anleihen wurde angesichts des tiefen Zinsniveaus unverändert kurz belassen, um bei möglichen Zinserhöhungen Kursverluste einzuschränken. Somit wies das Fondsvermögen nachfolgende Anlagegewichtung auf: 16,4 % Euro-Anleihen, 7,9 % USD-Anleihen, 71,6 % entfielen auf Aktien und die Liquidität belief sich auf 4,1 %.

Albatros Aktien Europa OP

Der Albatros Aktien Europa OP wies im vergangenen Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 6,14 % je Anteil auf und lag damit vor dem Vergleichsindex DJ Stoxx 50 (+4,30 %). Das Fondsvermögen wird vorwiegend in europäische Aktien, hauptsächlich in Werten des DJ Stoxx 50 Index, angelegt. Angesichts der Unsicherheiten an den Aktienmärkten hat das Fondsmanagement durch das Einsetzen von Index-Futures zur Absicherung eine Wertstabilität in den Fonds eingebracht. Die größten Einzelpositionen waren per 31.12.2004: Royal Dutch Co, Total, ENI, Novartis, Vodafone Group und Allianz.

Albatros Aktien International OP

Das Fondsvermögen des Albatros Aktien International OP wird weltweit in Aktien investiert. Im vergangenen Geschäftsjahr konnte der Fonds 2,03 % je Anteil zulegen. Das Fondsmanagement hat durch den Einsatz von Index-Futures dem volatilen Aktienmarktumfeld Rechnung getragen. Die größten Einzelpositionen waren per Berichtszeitende: ENI, Royal Dutch Co, Total, Berkshire Hathaway, Fortis und Novartis.

Albatros Fonds OP

4

Auf einen Blick

	31.12.2003	31.12.2004
	EUR	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	54,9	51,0
Anteile im Umlauf (Stück)	935.614	849.903
Ausgabepreis (pro Anteil)	61,64	63,05
Rücknahmepreis (pro Anteil)	58,70	60,05

Struktur des Fondsvermögens

nach Wertpapiergattungen		%
Renten Inland		9,5
Renten International		14,8
Aktien Inland		23,4
Aktien International		42,2
Genußscheine Ausland		1,2
Investmentanteile Ausland		4,9
Liquidität		4,0

Struktur des Fondsvermögens

nach Branchen		%
Renten		24,3
Finanzen		21,7
Versorger		14,5
Konsum		7,3
Telekommunikation		6,0
Service		3,5
Sonstige Branchen		3,1
Sonstige		19,6

Ausschüttung

auf Kupon Nr. 12 ab dem 30.03.2005	EUR
Ausschüttung für 2004 (pro Anteil)	0,8243461
einschl. KeSt/SolZ (pro Anteil) ¹⁾	0,0343462

1) Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden/Solidaritätszuschlag hierauf

Übergangsvorschrift

In Anwendung der Übergangsvorschrift des § 145 Abs. 1 InvG wird bis zur beabsichtigten Änderung der Vertragsbedingungen anstelle eines Jahresberichts nach neuem Recht (§ 44 Abs. 1 InvG) weiterhin ein Rechenschaftsbericht nach § 24a KAGG aufgestellt.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
		Währung in 1.000				vermögen

■ Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien Inland	STK			EUR		
ALLIANZ AG VINK.NAM.AKT.	7.000	8.000	14.000	97,0300	679.210,00	1,33
ALTANA AG	10.000	10.000	0	46,1100	461.100,00	0,90
BAYER AG	10.000	0	20.000	24,7800	247.800,00	0,49
DAIMLERCHRYSLER AG NAM.AKT.	8.000	20.000	22.000	35,4000	283.200,00	0,55
DEUTSCHE BANK AG NAM.AKT.	16.500	20.500	20.500	65,5000	1.080.750,00	2,12
DEUTSCHE LUFTHANSA AG VINK.NAM.AKT.	115.000	116.000	15.000	10,5000	1.207.500,00	2,37
DEUTSCHE POST AG	23.000	23.000	0	16,8900	388.470,00	0,76
DEUTSCHE TELEKOM AG NAM.AKT.	85.000	80.000	58.000	16,6200	1.412.700,00	2,77
DOUGLAS HOLDING AG	120	120	0	26,0000	3.120,00	0,01
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	9.000	0	7.000	59,2700	533.430,00	1,05
HENKEL KGAA VZ AKT.	8.000	8.000	0	64,1600	513.280,00	1,01
INDUS HOLDING AG	30.000	30.000	0	22,0000	660.000,00	1,29
LINDE AG	12.000	12.000	0	46,0000	552.000,00	1,08
MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS-GES. AG VINK.NAM.AKT.	19.000	19.000	9.000	90,3500	1.716.650,00	3,36
RWE AG	9.000	0	35.000	40,6300	365.670,00	0,72
SCHERING AG	7.000	7.000	8.000	55,1200	385.840,00	0,76
SIEMENS AG NAM.AKT.	5.000	0	8.500	62,4300	312.150,00	0,61
THYSSENKRUPP AG	28.000	70.000	42.000	16,2000	453.600,00	0,89
TUI AG	24.000	24.000	0	17,4300	418.320,00	0,82
VOLKSWAGEN AG	8.000	7.000	6.000	33,3500	266.800,00	0,52
Aktien Ausland – Belgien	STK			EUR		
DEXIA S.A. PSOC.	28.000	35.000	7.000	16,9700	475.160,00	0,93
ELECTRABEL S.A.	1.300	0	0	328,1000	426.530,00	0,84
Aktien Ausland – Frankreich	STK			EUR		
ACCOR S.A.	11.500	11.500	0	32,3800	372.370,00	0,73
AXA S.A.	23.000	0	0	18,1800	418.140,00	0,82
BNP PARIBAS S.A.	8.000	0	3.000	53,4000	427.200,00	0,84
CARREFOUR S.A.	5.500	0	0	35,0700	192.885,00	0,38
CIE GENLE ETS MICHELIN S.C.P.A. NAM.AKT. B	9.500	9.500	0	47,3100	449.445,00	0,88
CREDIT AGRICOLE S.A.	19.000	25.000	6.000	22,2400	422.560,00	0,83
GROUPE DANONE S.A.	5.000	5.000	2.500	67,7000	338.500,00	0,66
SUEZ S.A.	20.000	30.000	61.000	19,4400	388.800,00	0,76
THALES S.A.	13.500	13.500	0	35,3600	477.360,00	0,94
TOTAL S.A. B	6.000	0	4.200	161,9000	971.400,00	1,90
VEOLIA ENVIRONNEMENT S.A.	17.500	17.500	0	25,7900	451.325,00	0,88
Aktien Ausland – Großbritannien	STK			GBP		
ASTRAZENECA PLC REG.SH5	14.000	0	4.000	18,6982	369.504,09	0,72
BARCLAYS PLC GBP 0,25 REG.SH5	45.000	0	0	5,8600	372.221,57	0,73
BP PLC REG.SH5	60.000	0	145.000	5,1090	432.691,70	0,85
GLAXOSMITHKLINE PLC REG.SH5	30.000	0	6.000	12,1900	516.198,06	1,01
HSBC HLDGS PLC REG.SH5	30.000	0	20.000	8,8550	374.974,06	0,73
LLOYDS TSB GROUP PLC REG.SH5	100.000	80.000	95.000	4,7329	668.065,03	1,31
ROYAL BK OF SCOTLD GRP PLC, THE (GBP) REG.SH5	14.000	0	0	17,5100	346.023,50	0,68

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
	bzw. Anteile	Währung in 1.000				vermögen
Aktien Ausland – Großbritannien	STK			GBP		
SHELL TRANSPORT AND TRADING CO. PLC, THE REG.SHS	110.000	0	20.000	4,4731	694.532,70	1,36
VODAFONE GROUP PLC (GBP) REG.SHS	200.000	140.000	490.000	1,4125	398.758,41	0,78
Aktien Ausland – Italien – San Marino	STK			EUR		
BANCA FIDEURAM S.P.A.	82.000	82.000	0	3,8000	311.600,00	0,61
BCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	152.000	152.000	0	2,6300	399.760,00	0,78
BCA POP. DI VERONA E NOVARA SCRL	28.000	28.000	0	14,8900	416.920,00	0,82
ENEL S.P.A.	45.000	100.000	55.000	7,2400	325.800,00	0,64
ENI S.P.A.	30.000	30.000	105.000	18,4700	554.100,00	1,09
SANPAOLO IMI S.P.A.	6.125	6.125	0	10,5900	64.863,75	0,13
SNAM RETE GAS	111.000	111.000	0	4,2800	475.080,00	0,93
TELECOM ITALIA MOBILE S.P.A.	84.000	84.000	0	5,4900	461.160,00	0,90
TELECOM ITALIA S.P.A. EUR 0,55	100.000	80.000	110.000	3,0100	301.000,00	0,59
UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	100.000	100.000	0	4,2200	422.000,00	0,83
Aktien Ausland – Niederlande	STK			EUR		
ABN AMRO HOLDING N.V.	20.000	30.000	50.000	19,5000	390.000,00	0,76
AEGON N.V.	35.000	20.000	25.000	10,0400	351.400,00	0,69
FORTIS	20.000	20.000	63.000	20,4100	408.200,00	0,80
ING GROEP N.V.	20.000	0	63.000	22,1700	443.400,00	0,87
KON.NEDERL.PETROLEUM MAATSCHAPPIJ N.V.	35.000	0	28.000	42,2600	1.479.100,00	2,90
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	12.000	6.000	8.000	19,4000	232.800,00	0,46
Aktien Ausland – Schweiz	STK			CHF		
JUNGFRAUBAHN HOLDING AG NAM.AKT.	300	300	0	35,3000	6.852,23	0,01
Aktien Ausland – Spanien	STK			EUR		
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A.	28.000	40.000	12.000	16,1600	452.480,00	0,89
BANCO BILBAO VIZ.ARGENT. (BBVA)	36.000	36.000	0	13,0700	470.520,00	0,92
BCO SANTANDER CENTR.HISPANO S.A.	43.000	30.000	77.000	9,1700	394.310,00	0,77
ENDESA S.A.	20.000	0	53.000	17,3200	346.400,00	0,68
RED ELECTRA DE ESPANA S.A.	28.000	28.000	0	16,5000	462.000,00	0,91
SACYR VALLEHERMOSO S.A.	32.000	40.000	8.000	11,9600	382.720,00	0,75
TELEFONICA S.A.	35.000	0	20.000	13,9400	487.900,00	0,96
UNION FENOSA S.A.	22.000	22.000	0	19,2800	424.160,00	0,83
Renten Inland	EUR			%		
3,75 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND ANL. 99/09	500	0	3.700	103,0850	515.425,00	1,01
3,75 % EUROHYPO ÖFF.PFDBR. R.777	1.300	0	0	101,2900	1.316.770,00	2,58
4,25 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND OBL. S.134	3.000	0	0	100,2400	3.007.200,00	5,89
Renten Ausland	EUR			%		
2,625 % EUROPÄISCHE INVESTITIONSBANK EUR-MEDIUM-TERM-NOTES 04/07	1.750	1.750	0	99,8000	1.746.500,00	3,42
3 % ROYAL BANK OF CANADA (LDN.BR.) EUR-MEDIUM-TERM-NOTES 03/08	1.500	1.500	0	100,3660	1.505.490,00	2,95
5 % DOW CHEMICAL CO., THE EUR-MEDIUM-TERM-NOTES 01/06	250	0	0	103,8550	259.637,50	0,51

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum		in EUR	am Fonds-
	bzw. Anteile	Währung in 1.000	Währung in 1.000			vermögen
Renten Ausland	USD			%		
2,5 % KFW INTERNATIONAL FINANCE INC. USD-MEDIUM-TERM-NOTES 02/05 INTL	3.500	3.500	0	99,7000	2.561.476,91	5,02
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					43.303.259,51	84,84

■ In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien Ausland – Schweiz	STK			CHF		
NESTLE S.A. NAM.AKT.	2.700	0	0	299,0000	522.361,31	1,02
NOVARTIS AG NAM.AKT.	15.000	10.000	25.000	57,3000	556.137,18	1,09
Renten Ausland	USD			%		
4,375 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA USD-NOTES 02/12	2.000	0	0	101,7734	1.494.141,35	2,93
Genußscheine Ausland	STK			CHF		
ROCHE HOLDING AG GEN.SCH.	7.000	0	2.000	130,7000	591.983,60	1,16
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere					3.164.623,44	6,20

■ Wertpapier-Investmentanteile

Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile	STK			CHF		
KAPITALFONDS LK ASIEN	22.000	25.000	3.000	40,8000	897.600,00	1,76
KAPITALFONDS LK-SCHWELLENLÄNDER	30.000	30.000	0	52,8600	1.585.800,00	3,11
Summe der Wertpapier-Investmentanteile					2.483.400,00	4,87
Summe Wertpapiervermögen					48.951.282,95	95,91

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
		im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000					vermögen

■ Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds**Bankguthaben**

EUR-Guthaben					1.786.520,40	3,50
--------------	--	--	--	--	--------------	------

Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen

USD					125.041,00	0,24
-----	--	--	--	--	------------	------

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

1.911.561,40 3,74

■ Sonstige Vermögensgegenstände

	EUR			
Zinsansprüche	204.927,76			
Dividendenansprüche	13.336,39			
Sonstige Ansprüche	10.515,48			
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände			228.779,63	0,45

■ Sonstige Verbindlichkeiten

	EUR			
Sonstige Verbindlichkeiten	-50.820,43			
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten			-50.820,43	-0,10

Fondsvermögen	EUR	51.040.803,55	100,00
Anteilwert (in EUR)			60,05
Umlaufende Anteile (in STK)			849.903
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			95,91
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)			0,00

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.12.2004 zu den letztbekannten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des Sondervermögens überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.

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

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

Gattungsbezeichnung	Zugänge	Abgänge
	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	

■ Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien Inland	STK	STK
DEUTSCHE LUFTHANSA AG BEZ.R.	14.000	14.000
E.ON AG	0	25.000
METRO AG	0	9.000
STADA ARZNEIMITTEL AG	6.000	6.000

Aktien Ausland – Finnland	STK	STK
NOKIA CORP. CLASS A	21.000	42.000

Aktien Ausland – Frankreich	STK	STK
ACCOR ANR.	11.500	11.500

Aktien Ausland – Spanien	STK	STK
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS S.A. ANR.	28.000	28.000
SACYR VALLEHERMOSO ANR.	32.000	32.000

Renten Inland	EUR	EUR
1,872 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCH- LAND FLR-ANL. 94/04	0	1.500
3,25 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCH- LAND OBL. S.130	0	1.500
3,25 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCH- LAND OBL. S.131	0	600
4,25 % BUNDESREPUBLIK DEUTSCH- LAND OBL. S.133	0	1.000

Renten Ausland	EUR	EUR
4,875 % VODAFONE FINANCE B.V. EUR-ANL. 99/04	0	250

Renten Ausland	USD	USD
4,75 % VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA USD-NOTES 99/04	0	3.500

■ In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien Ausland – Schweiz	STK	STK
JUNGFRAUBAHN HOLDING NAM.AKT.	0	30

■ Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien Ausland – Italien – San Marino	STK	STK
SPITZENREG.A.SANPAOLO IMI S.P.A.	0,40	0,40

Devisenkurse

Auf ausländische Währung lautende Vermögenswerte werden zu dem börsentäglich unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung in EUR umgerechnet (ohne Währungskurssicherungsgeschäfte).

Britisches Pfund	1	EUR =	GBP	0,708449
Schweizer Franken	1	EUR =	CHF	1,545482
US-Dollar	1	EUR =	USD	1,362300

Ertrags- und Aufwandsrechnung 01.01.2004 bis 31.12.2004 (inkl. Ertragsausgleich)

	insgesamt	pro Anteil
Erträge	EUR	
Dividenden inländischer Aussteller	202.773,91	
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	343.521,25	
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	79.294,69	
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	736.007,74	
abzgl. ausländischer Quellensteuer	-114.978,27	
Zinsen aus Wertpapieren ausländischer Aussteller (brutto)	200.428,19	
Erträge aus Investmentanteilen	5.014,32	
Erträge insgesamt	1.452.061,83	
Aufwendungen	EUR	
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-44,07	
Verwaltungsvergütung	-601.664,88	
Depotgebühren	-131.143,41	
Prüfungskosten	-6.602,05	
Veröffentlichungskosten	-7.029,25	
Druckkosten	-1.075,32	
Sonstiger Aufwand	-1.940,73	
Aufwendungen insgesamt	-749.499,71	
Ordentlicher Nettoertrag	702.562,12	
Berechnung der Ausschüttung	EUR	EUR
Vortrag aus dem Vorjahr	7.483.209,93	8,8047812
Ordentlicher Nettoertrag	702.562,12	0,8266380
Realisierte Gewinne	1.738.745,50	2,0458164
Für Ausschüttung verfügbar	9.924.517,55	11,6772356
Vortrag auf neue Rechnung	-7.656.120,53	-9,0082286
Der Wiederanlage zugeführt	-1.567.782,76	-1,8446608
Gesamtausschüttung	700.614,26	0,8243461
davon: Ausschüttung (ab dem 30.03.2005)	-671.423,37	-0,7900000
Kapitalertragsteuer auf inl. Dividenden	-27.669,09	-0,0325556
Solidaritätszuschlag	-1.521,80	-0,0017906

%

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio¹⁾) betragen

1,50

1) Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Soweit das Sondervermögen im Berichtszeitraum Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Bei der Ermittlung der Verwaltungsvergütung des Sondervermögens werden auf Ebene konzernzugehöriger Zielfonds belastete Verwaltungsvergütungen angerechnet.

Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		54.919.163,64
Ausschüttung für das Vorjahr		-785.077,39
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	2.358.147,49	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-7.453.630,14	
Mittelzufluß/-abfluß (netto)		-5.095.482,65
Ertragsausgleich		127.166,36
Ordentlicher Nettoertrag		702.562,12
Realisierte Gewinne		1.738.745,50
Realisierte Verluste		-1.017.393,23
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		451.119,20
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		51.040.803,55

Entwicklung im 3-Jahresvergleich

Stichtag	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.12.2004	51.040.803,55	60,05
31.12.2003	54.919.163,64	58,70
31.12.2002	53.281.938,85	56,27
31.12.2001	74.228.564,56	77,95

Erwerb von Investmentanteilen

Die Gesellschaft wird ggf. in Abhängigkeit von der jeweiligen Marktsituation mit Zustimmung der Bankaufsichtsbehörde Investmentanteilscheine an von ihr verwalteten Sondervermögen erwerben.

Albatros Aktien Europa OP

Auf einen Blick

	31.12.2003	31.12.2004
	EUR	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	24,8	18,5
Anteile im Umlauf (Stück)	731.587	521.005
Ausgabepreis (pro Anteil)	35,58	37,34
Rücknahmepreis (pro Anteil)	33,89	35,56

Struktur des Fondsvermögens

nach Ländern	%
Deutschland	25,5
Großbritannien	21,4
Niederlande	15,0
Frankreich	10,6
Schweiz	7,3
Italien	7,0
Sonstige Länder	8,8
Liquidität/sonst.	4,4

Struktur des Fondsvermögens

nach Branchen	%
Versorger	30,5
Finanzen	28,6
Konsum	13,9
Telekommunikation	8,0
Elektro-Industrie	4,5
Service	4,4
Sonstige Branchen	5,7
Liquidität	4,4

Ausschüttung

ab dem 30.03.2005	EUR
Ausschüttung für 2004 (pro Anteil)	0,4546225
einschl.KeSt/SolZ (pro Anteil) ¹⁾	0,0246225

1) Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden/Solidaritätszuschlag hierauf

Übergangsvorschrift

In Anwendung der Übergangsvorschrift des § 145 Abs. 1 InvG wird bis zur beabsichtigten Änderung der Vertragsbedingungen anstelle eines Jahresberichts nach neuem Recht (§ 44 Abs. 1 InvG) weiterhin ein Rechnungsabbericht nach § 24a KAGG aufgestellt.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
	bzw. Anteile	Währung in 1.000				vermögen

■ Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien Inland	STK			EUR		
ALLIANZ AG VINK.NAM.AKT.	6.000	0	3.500	97,0300	582.180,00	3,14
BAYER AG	15.000	0	6.000	24,7800	371.700,00	2,01
DAIMLERCHRYSLER AG NAM.AKT.	6.000	0	2.000	35,4000	212.400,00	1,15
DEUTSCHE BANK AG NAM.AKT.	7.000	0	5.000	65,5000	458.500,00	2,48
DEUTSCHE LUFTHANSA AG VINK.NAM.AKT.	7.000	0	2.000	10,5000	73.500,00	0,40
DEUTSCHE TELEKOM AG NAM.AKT.	14.000	0	4.000	16,6200	232.680,00	1,26
E.ON AG	6.000	0	4.000	67,2700	403.620,00	2,18
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	8.000	0	4.000	59,2700	474.160,00	2,56
METRO AG	5.000	0	2.000	40,3000	201.500,00	1,09
MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS-GES. AG VINK.NAM.AKT.	4.500	0	1.500	90,3500	406.575,00	2,19
RWE AG	12.000	0	8.000	40,6300	487.560,00	2,63
SCHERING AG	4.500	0	1.500	55,1200	248.040,00	1,34
SIEMENS AG NAM.AKT.	7.500	0	2.500	62,4300	468.225,00	2,53
VOLKSWAGEN AG	3.000	0	3.000	33,3500	100.050,00	0,54
Aktien Ausland – Belgien	STK			EUR		
ELECTRABEL S.A.	1.000	0	0	328,1000	328.100,00	1,77
Aktien Ausland – Finnland	STK			EUR		
NOKIA CORP. CLASS A	15.000	0	0	11,5900	173.850,00	0,94
Aktien Ausland – Frankreich	STK			EUR		
AXA S.A.	12.000	0	5.000	18,1800	218.160,00	1,18
BNP PARIBAS S.A.	6.000	0	2.000	53,4000	320.400,00	1,73
CARREFOUR S.A.	3.000	0	1.000	35,0700	105.210,00	0,57
GROUPE DANONE S.A.	2.500	3.600	2.900	67,7000	169.250,00	0,91
SUEZ S.A.	18.000	13.000	7.000	19,4400	349.920,00	1,89
TOTAL S.A. B	5.000	0	2.500	161,9000	809.500,00	4,37
Aktien Ausland – Großbritannien	STK			SEK		
ASTRAZENECA PLC	13.000	0	0	238,0000	343.796,04	1,86
Aktien Ausland – Großbritannien	STK			GBP		
ANGLO AMERICAN PLC REG.SHS	13.000	13.000	0	12,2300	224.419,82	1,21
BARCLAYS PLC GBP 0,25 REG.SHS	30.000	0	5.000	5,8600	248.147,71	1,34
BP PLC REG.SHS	80.000	0	30.000	5,1090	576.922,26	3,11
GLAXOSMITHKLINE PLC REG.SHS	27.000	0	0	12,1900	464.578,25	2,51
HSBC HLDGS PLC REG.SHS	37.000	0	0	8,8550	462.468,01	2,50
LLOYDS TSB GROUP PLC REG.SHS	50.000	23.000	20.000	4,7329	334.032,51	1,80
ROYAL BK OF SCOTLD GRP PLC, THE (GBP) REG.SHS	10.000	0	0	17,5100	247.159,64	1,33
SHELL TRANSPORT AND TRADING CO. PLC, THE REG.SHS	75.000	0	25.000	4,4731	473.545,03	2,56
VODAFONE GROUP PLC (GBP) REG.SHS	300.000	0	100.000	1,4125	598.137,62	3,23
Aktien Ausland – Italien – San Marino	STK			EUR		
ENEL S.P.A.	45.000	60.000	15.000	7,2400	325.800,00	1,76
ENI S.P.A.	40.000	0	35.000	18,4700	738.800,00	3,99
TELECOM ITALIA S.P.A. EUR 0,55	75.000	0	25.000	3,0100	225.750,00	1,22

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum	im Berichtszeitraum		in EUR	am Fonds-
	Stück bzw. Anteile	Währung in 1.000	Währung in 1.000			vermögen
Aktien Ausland – Niederlande	STK			EUR		
ABN AMRO HOLDING N.V.	19.000	0	11.000	19,5000	370.500,00	2,00
AEGON N.V.	23.000	0	7.000	10,0400	230.920,00	1,25
FORTIS	28.000	0	18.000	20,4100	571.480,00	3,08
ING GROEP N.V.	22.000	0	18.000	22,1700	487.740,00	2,63
KON.NEDERL.PETROLEUM MAATSCHAPPIJ N.V.	22.000	0	13.000	42,2600	929.720,00	5,02
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	10.000	0	0	19,4000	194.000,00	1,05
Aktien Ausland – Spanien	STK			EUR		
BCO SANTANDER CENTR.HISPANO S.A.	40.000	0	30.000	9,1700	366.800,00	1,98
ENDESA S.A.	20.000	0	6.000	17,3200	346.400,00	1,87
TELEFONICA S.A.	30.000	0	11.000	13,9400	418.200,00	2,26
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					16.374.396,89	88,39

13

■ In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

Aktien Ausland – Schweiz	STK			CHF		
NESTLE S.A. NAM.AKT.	1.500	0	350	299,0000	290.200,73	1,57
NOVARTIS AG NAM.AKT.	17.000	0	5.000	57,3000	630.288,80	3,40
Genußscheine Ausland	STK			CHF		
ROCHE HOLDING AG GEN.SCH.	5.000	0	1.500	130,7000	422.845,43	2,28
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere					1.343.334,96	7,25
Summe Wertpapiervermögen					17.717.731,85	95,64

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
		im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
	Stück bzw. Anteile	bzw. Währung in 1.000				vermögen

■ Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds**Bankguthaben**

EUR-Guthaben					801.569,33	4,33
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds					801.569,33	4,33

■ Sonstige Vermögensgegenstände

	EUR		
Zinsansprüche	425,80		
Dividendenansprüche	18.126,05		
Sonstige Ansprüche	7.253,09		
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände		25.804,94	0,14

■ Sonstige Verbindlichkeiten

	EUR		
Sonstige Verbindlichkeiten	-20.316,18		
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten		-20.316,18	-0,11

Fondsvermögen	EUR	18.524.789,94	100,00
Anteilwert (in EUR)			35,56
Umlaufende Anteile (in STK)			521.005
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			95,64
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)			0,00

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.12.2004 zu den letztbekannten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des Sondervermögens überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.

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

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

Gattungsbezeichnung	Zugänge	Abgänge
	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	

■ Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien Inland	STK	STK
DEUTSCHE LUFTHANSA AG BEZ.R.	9.000	9.000

Derivate

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

■ Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte	Volumen in 1.000 EUR
(Basiswert(e): EURO STOXX 50)	143.827

Devisenkurse

Auf ausländische Währung lautende Vermögenswerte werden zu dem börsentäglich unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung in EUR umgerechnet (ohne Währungskurssicherungsgeschäfte).

Britisches Pfund	1	EUR =	GBP	0,708449
Schwedische Krone	1	EUR =	SEK	8,999522
Schweizer Franken	1	EUR =	CHF	1,545482

Ertrags- und Aufwandsrechnung 01.01.2004 bis 31.12.2004 (inkl. Ertragsausgleich)

	insgesamt	pro Anteil
Erträge	EUR	
Dividenden inländischer Aussteller	106.727,50	
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	16.268,56	
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	475.649,27	
abzgl. ausländischer Quellensteuer	-74.608,89	
Erträge insgesamt	524.036,44	
Aufwendungen	EUR	
Verwaltungsvergütung	-217.485,00	
Depotgebühren	-60.625,25	
Prüfungskosten	-5.008,52	
Veröffentlichungskosten	-4.402,99	
Druckkosten	-847,29	
Sonstiger Aufwand	-217,99	
Aufwendungen insgesamt	-288.587,04	
Ordentlicher Nettoertrag	235.449,40	

Berechnung der Ausschüttung	EUR	EUR
Vortrag aus dem Vorjahr	2.648.434,96	5,0833197
Ordentlicher Nettoertrag	235.449,40	0,4519139
Realisierte Gewinne	1.373.198,38	2,6356722
Für Ausschüttung verfügbar	4.257.082,74	8,1709057
Vortrag auf neue Rechnung	-2.778.718,49	-5,3333816
Der Wiederanlage zugeführt	-1.241.503,63	-2,3829016
Gesamtausschüttung	236.860,62	0,4546225
davon: Ausschüttung (ab dem 30.03.2005)	-224.032,15	-0,4300000
Kapitalertragsteuer auf inl. Dividenden	-12.159,69	-0,0233389
Solidaritätszuschlag	-668,78	-0,0012836

%

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio¹⁾) betrugen 1,62

1) Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Soweit das Sondervermögen im Berichtszeitraum Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Bei der Ermittlung der Verwaltungsvergütung des Sondervermögens werden auf Ebene konzernzugehöriger Zielfonds belastete Verwaltungsvergütungen angerechnet.

Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		24.792.595,47
Ausschüttung für das Vorjahr		-317.557,60
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	1.191.531,18	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-8.634.146,88	
Mittelzufluß/-abfluß (netto)		-7.442.615,70
Ertragsausgleich		12.008,18
Ordentlicher Nettoertrag		235.449,40
Realisierte Gewinne		1.373.198,38
Realisierte Verluste		-2.205.168,11
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		2.076.879,92
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		18.524.789,94

Entwicklung im 3-Jahresvergleich

Stichtag	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.12.2004	18.524.789,94	35,56
31.12.2003	24.792.595,47	33,89
31.12.2002	21.596.199,48	30,34
31.12.2001	35.028.952,97	47,76

Erwerb von Investmentanteilen

Die Gesellschaft wird ggf. in Abhängigkeit von der jeweiligen Marktsituation mit Zustimmung der Bankaufsichtsbehörde Investmentanteilscheine an von ihr verwalteten Sondervermögen erwerben.

Albatros Aktien International OP

Auf einen Blick

	31.12.2003	31.12.2004
	EUR	EUR
Fondsvermögen (Mio.)	3,0	2,8
Anteile im Umlauf (Stück)	89.738	82.710
Ausgabepreis (pro Anteil)	35,15	35,85
Rücknahmepreis (pro Anteil)	33,48	34,14

Struktur des Fondsvermögens

nach Ländern	%
Deutschland	22,1
USA	20,3
Niederlande	13,2
Großbritannien	12,6
Frankreich	7,8
Italien	6,7
Sonstige Länder	16,2
Liquidität/sonst.	1,1

Die größten Einzelwerte

Wertpapier	Branche	%
ENI S.P.A.	Versorger	4,6
Royal Dutch Petroleum	Versorger	4,5
Total Fina Elf S.A.	Versorger	3,7
Berkshire Hath.	Finanzen	3,5
Fortis	Finanzen	2,9
Novartis AG	Pharma	2,6
BP Amoco Plc.	Versorger	2,6

Ausschüttung

ab dem 30.03.2005	EUR
Ausschüttung für 2004 (pro Anteil)	0,2437995
einschl. KeSt/SolZ (pro Anteil) ¹⁾	0,0137995

1) Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden/Solidaritätszuschlag hierauf

Übergangsvorschrift

In Anwendung der Übergangsvorschrift des § 145 Abs. 1 InvG wird bis zur beabsichtigten Änderung der Vertragsbedingungen anstelle eines Jahresberichts nach neuem Recht (§ 44 Abs. 1 InvG) weiterhin ein Rechenschaftsbericht nach § 24a KAGG aufgestellt.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
	bzw. Anteile	Währung in 1.000				vermögen

■ Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien Inland	STK			EUR		
ALLIANZ AG VINK.NAM.AKT.	600	0	200	97,0300	58.218,00	2,06
BASF AG	1.000	1.000	0	53,0000	53.000,00	1,88
BAYER AG	2.000	0	0	24,7800	49.560,00	1,76
DAIMLERCHRYSLER AG NAM.AKT.	700	0	0	35,4000	24.780,00	0,88
DEUTSCHE BANK AG NAM.AKT.	1.000	0	0	65,5000	65.500,00	2,32
DEUTSCHE LUFTHANSA AG VINK.NAM.AKT.	1.000	0	0	10,5000	10.500,00	0,37
DEUTSCHE TELEKOM AG NAM.AKT.	1.500	0	0	16,6200	24.930,00	0,88
E.ON AG	1.000	0	0	67,2700	67.270,00	2,38
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	1.000	0	0	59,2700	59.270,00	2,10
METRO AG	500	0	0	40,3000	20.150,00	0,71
MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS-GES. AG VINK.NAM.AKT.	500	0	0	90,3500	45.175,00	1,60
RWE AG	1.700	0	0	40,6300	69.071,00	2,45
SCHERING AG	500	0	0	55,1200	27.560,00	0,98
SIEMENS AG NAM.AKT.	500	0	500	62,4300	31.215,00	1,11
VOLKSWAGEN AG	500	0	0	33,3500	16.675,00	0,59
Aktien Ausland – Belgien	STK			EUR		
ELECTRABEL S.A.	100	0	0	328,1000	32.810,00	1,16
Aktien Ausland – Finnland	STK			EUR		
NOKIA CORP. CLASS A	1.500	0	0	11,5900	17.385,00	0,62
Aktien Ausland – Frankreich	STK			EUR		
AXA S.A.	1.500	0	0	18,1800	27.270,00	0,97
BNP PARIBAS S.A.	700	0	0	53,4000	37.380,00	1,32
CARREFOUR S.A.	300	0	0	35,0700	10.521,00	0,37
GROUPE DANONE S.A.	300	300	150	67,7000	20.310,00	0,72
SUEZ S.A.	1.000	0	0	19,4400	19.440,00	0,69
TOTAL S.A. B	650	0	0	161,9000	105.235,00	3,73
Aktien Ausland – Großbritannien	STK			GBP		
ASTRAZENECA PLC REG.SHS	1.100	0	0	18,6982	29.032,46	1,03
BARCLAYS PLC GBP 0,25 REG.SHS	3.000	0	0	5,8600	24.814,77	0,88
BP PLC REG.SHS	10.000	0	0	5,1090	72.115,28	2,55
GLAXOSMITHKLINE PLC REG.SHS	2.200	0	0	12,1900	37.854,52	1,34
HSBC HLDGS PLC REG.SHS	3.000	0	0	8,8550	37.497,41	1,33
LLOYDS TSB GROUP PLC REG.SHS	6.000	2.000	0	4,7329	40.083,90	1,42
ROYAL BK OF SCOTLD GRP PLC, THE (GBP) REG.SHS	1.000	0	0	17,5100	24.715,96	0,88
SHELL TRANSPORT AND TRADING CO. PLC, THE REG.SHS	8.000	0	0	4,4731	50.511,47	1,79
VODAFONE GROUP PLC (GBP) REG.SHS	20.000	0	15.000	1,4125	39.875,84	1,41
Aktien Ausland – Italien – San Marino	STK			EUR		
ENEL S.P.A.	5.000	5.000	0	7,2400	36.200,00	1,28
ENI S.P.A.	7.000	1.000	0	18,4700	129.290,00	4,58
TELECOM ITALIA S.P.A. EUR 0,55	8.000	0	0	3,0100	24.080,00	0,85

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand Stück bzw. Anteile	Zugänge im Berichtszeitraum bzw. Währung in 1.000	Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% -Anteil am Fonds- vermögen
Aktien Ausland – Japan						
	STK			JPY		
SONY CORP. REG.SHS	1.200	0	0	3.960,0000	33.623,36	1,19
Aktien Ausland – Niederlande						
	STK			EUR		
ABN AMRO HOLDING N.V.	2.500	0	0	19,5000	48.750,00	1,73
AEGON N.V.	3.000	0	0	10,0400	30.120,00	1,07
FORTIS	4.000	0	0	20,4100	81.640,00	2,89
ING GROEP N.V.	3.000	0	0	22,1700	66.510,00	2,36
KON.NEDERL.PETROLEUM MAATSCHAPPIJ N.V.	3.000	0	750	42,2600	126.780,00	4,49
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	1.000	0	0	19,4000	19.400,00	0,69
Aktien Ausland – Spanien						
	STK			EUR		
BCO SANTANDER CENTR.HISPANO S.A.	3.700	0	0	9,1700	33.929,00	1,20
ENDESA S.A.	2.000	0	0	17,3200	34.640,00	1,23
TELEFONICA S.A.	2.000	0	1.500	13,9400	27.880,00	0,99
Aktien Ausland – Vereinigte Staaten						
	STK			USD		
ALTRIA GROUP INC.	1.500	0	0	61,6000	67.826,47	2,40
BERKSHIRE HATHAWAY INC. REG.SHS	45	0	0	2.965,0000	97.940,98	3,47
CITIGROUP INC. REG.SHS	1.000	0	0	48,0100	35.241,87	1,25
COCA-COLA CO., THE REG.SHS	700	0	0	41,5600	21.355,06	0,76
DU PONT NEMOURS & CO., E.I. REG.SHS	1.150	0	0	49,0500	41.406,08	1,47
EXXON MOBIL CORP.	500	0	0	51,1300	18.766,06	0,66
GENERAL ELECTRIC CO. REG.SHS	1.000	0	0	36,5600	26.836,97	0,95
GENERAL MOTORS CORP. REG.SHS	500	0	0	40,2700	14.780,15	0,52
INTL BUSINESS MACHINES CORP. REG.SHS	500	0	350	98,1800	36.034,65	1,28
JOHNSON & JOHNSON REG.SHS	1.500	0	0	63,5300	69.951,55	2,48
MERCK & CO. INC. REG.SHS	700	0	0	32,2400	16.566,10	0,59
WAL-MART STORES INC. REG.SHS	600	0	320	53,4400	23.536,67	0,83
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					2.412.811,58	85,45
■ In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere						
Aktien Ausland – Schweiz						
	STK			CHF		
NESTLE S.A. NAM.AKT.	150	0	0	299,0000	29.020,07	1,03
NOVARTIS AG NAM.AKT.	2.000	0	0	57,3000	74.151,62	2,63
ROCHE HOLDING AG	400	0	0	148,9000	38.538,14	1,36
Aktien Ausland – Vereinigte Staaten						
	STK			USD		
CISCO SYSTEMS INC. REG.SHS	2.000	0	3.000	19,3100	28.349,12	1,00
INTEL CORP. REG.SHS	2.000	0	2.500	23,2500	34.133,45	1,21
MICROSOFT CORP. REG.SHS	2.000	0	0	26,9000	39.492,04	1,40
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere					243.684,44	8,63
■ Wertpapier-Investmentanteile						
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile						
	STK			CHF		
KAPITALFONDS LK ASIEN	1.400	1.700	300	40,8000	57.120,00	2,02
KAPITALFONDS LK-SCHWELLENLÄNDER	1.500	1.500	0	52,8600	79.290,00	2,81
Summe der Wertpapier-Investmentanteile					136.410,00	4,83
Summe Wertpapiervermögen					2.792.906,02	98,91

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Bestand	Zugänge	Abgänge	Kurs	Kurswert	% -Anteil
	Stück bzw. Anteile	im Berichtszeitraum			in EUR	am Fonds-
	bzw. Anteile	Währung in 1.000				vermögen

■ Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds**Bankguthaben**

EUR-Guthaben					29.521,25	1,05
--------------	--	--	--	--	-----------	------

Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen

USD					1.097,78	0,04
-----	--	--	--	--	----------	------

Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds

30.619,03 1,09

■ Sonstige Vermögensgegenstände

	EUR		
Zinsansprüche	111,44		
Dividendenansprüche	2.171,16		
Sonstige Ansprüche	630,85		
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände		2.913,45	0,10

■ Sonstige Verbindlichkeiten

	EUR		
Sonstige Verbindlichkeiten	-2.801,71		
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten		-2.801,71	-0,10

Fondsvermögen	EUR	2.823.639,79	100,00
Anteilwert (in EUR)			34,14
Umlaufende Anteile (in STK)			82.710
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			98,91
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)			0,00

In- und ausländische Wertpapiere sowie andere Vermögenswerte wurden am 30.12.2004 zu den letztbekannten Kursen bzw. Marktsätzen bewertet.

Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des Sondervermögens überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.

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

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

Gattungsbezeichnung	Zugänge	Abgänge
	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	

■ Amtlich gehandelte Wertpapiere

Aktien Inland	STK	STK
DEUTSCHE LUFTHANSA AG BEZ.R.	1.000	1.000

Derivate

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

■ Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte	Volumen in 1.000 EUR
(Basiswert(e): EURO STOXX 50, S&P 500)	17.624

Devisenkurse

Auf ausländische Währung lautende Vermögenswerte werden zu dem börsentäglich unter Zugrundelegung des Morning-Fixings der Reuters AG um 10.00 Uhr ermittelten Devisenkurs der Währung in EUR umgerechnet (ohne Währungskurssicherungsgeschäfte).

Britisches Pfund	1	EUR =	GBP	0,708449
Japanische Yen	1	EUR =	JPY	141,330310
Schweizer Franken	1	EUR =	CHF	1,545482
US-Dollar	1	EUR =	USD	1,362300

Ertrags- und Aufwandsrechnung 01.01.2004 bis 31.12.2004 (inkl. Ertragsausgleich)

	insgesamt	pro Anteil
Erträge	EUR	
Dividenden inländischer Aussteller	14.066,71	
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2.440,60	
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	68.622,48	
abzgl. ausländischer Quellensteuer	-11.009,11	
Erträge aus Investmentanteilen	230,99	
Erträge insgesamt	74.351,67	
Aufwendungen	EUR	
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-24,45	
Verwaltungsvergütung	-33.853,91	
Depotgebühren	-11.101,04	
Prüfungskosten	-6.844,88	
Veröffentlichungskosten	-6.215,67	
Druckkosten	-1.146,06	
Sonstiger Aufwand	-115,30	
Aufwendungen insgesamt	-59.301,31	
Ordentlicher Nettoertrag	15.050,36	
Berechnung der Ausschüttung	EUR	EUR
Vortrag aus dem Vorjahr	126.776,85	1,5327875
Ordentlicher Nettoertrag	15.050,36	0,1819654
Realisierte Gewinne	126.227,56	1,5261463
Für Ausschüttung verfügbar	268.054,77	3,2408992
Vortrag auf neue Rechnung	-247.890,11	-2,9970996
Gesamtausschüttung	20.164,66	0,2437995
davon: Ausschüttung (ab dem 30.03.2005)	-19.023,30	-0,2300000
Kapitalertragsteuer auf inl. Dividenden	-1.081,86	-0,0130802
Solidaritätszuschlag	-59,50	-0,0007194
		%

Die Aufwendungen insgesamt bezogen auf das durchschnittliche Fondsvermögen (Gesamtkostenquote/Total Expense Ratio¹⁾) betragen

2,12

1) Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Soweit das Sondervermögen im Berichtszeitraum Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein. Bei der Ermittlung der Verwaltungsvergütung des Sondervermögens werden auf Ebene konzern-zugehöriger Zielfonds belastete Verwaltungsvergütungen angerechnet.

Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		3.004.615,19
Ausschüttung für das Vorjahr		-1.352,71
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	183.896,98	
Mittelabflüsse aus Anteilscheintrücknahmen	-421.185,24	
Mittelzufluß/-abfluß (netto)		-237.288,26
Ertragsausgleich		-382,18
Ordentlicher Nettoertrag		15.050,36
Realisierte Gewinne		126.227,56
Realisierte Verluste		-198.811,08
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		115.577,91
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		2.823.636,79

Entwicklung im 3-Jahresvergleich

Stichtag	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.12.2004	2.823.636,79	34,14
31.12.2003	3.004.615,19	33,48
31.12.2002	2.690.950,33	31,02
31.12.2001	4.113.968,27	48,43

Erwerb von Investmentanteilen

Die Gesellschaft wird ggf. in Abhängigkeit von der jeweiligen Marktsituation mit Zustimmung der Bankaufsichtsbehörde Investmentanteilscheine an von ihr verwalteten Sondervermögen erwerben.

BESONDERER VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Für die Sondervermögen **Albatros Fonds OP, Albatros Aktien Europa OP, Albatros Aktien International OP** wurde nachstehender uneingeschränkter besonderer Vermerk erteilt.

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Rechenschaftsbericht des Sondervermögens unter Einbeziehung der Buchführung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2004 bis 31. Dezember 2004 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung des Rechenschaftsberichts nach den Vorschriften des InvG liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Rechenschaftsbericht unter Einbeziehung der Buchführung abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Rechenschaftsbericht sowie auf die Ordnungsmäßigkeit der Buchführung wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens

sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben in Buchführung und Rechenschaftsbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Rechenschaftsbericht. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Düsseldorf, den 15. März 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Thissen
Wirtschaftsprüfer

Besteuerungsgrundlagen

Tag der Ausschüttung 30.03.2005

		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (ESTG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil
§ 5 Abs. 1 InvStG				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,9596301	0,9596301	0,9596301
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	1,0472691	0,9596301	0,9596301
Nr. 1 b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0031985	0,0026678	0,0026678
Nr. 1 c)	In der Ausschüttung und den ausschüttungsgleichen Erträgen sind enthalten:			
Nr. 1 c) aa)	ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0003760	0,0003760	0,0003760
Nr. 1 c) bb)	steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapier- veräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten) für Privatanleger	0,0000000	—	—
Nr. 1 c) cc)	Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG (Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen); 100 %	0,7536125	0,7146353	—
Nr. 1 c) dd)	Erträge i.S.d. § 8b Abs. 1 KStG (Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen); 100 %	—	—	0,7146353
Nr. 1 c) ee)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG (Veräußerungs- gewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen); 100%	—	0,0000000	—
Nr. 1 c) ff)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG (Veräußerungs- gewinne, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen); 100 %	—	—	0,0000000
Nr. 1 c) gg)	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG handelt	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) hh)	steuerfreier Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist für Privatanleger	0,0000000	—	—
Nr. 1 c) ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG (insbesondere steuerfreie ausländische Mieteinnahmen)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,4467955	0,4236870	0,4236870
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 d) aa)	Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer	0,2964792	0,2964792	0,2964792
Nr. 1 d) bb)	Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,1627780	0,1627780	0,1627780
Nr. 1 e) aa)	anrechenbare / zu erstattende Zinsabschlagsteuer	0,0889438	0,0889438	0,0889438
Nr. 1 e) aa)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Zinsabschlagsteuer	0,0048919	0,0048919	0,0048919
Nr. 1 e) bb)	anrechenbare / zu erstattende Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,0325556	0,0325556	0,0325556
Nr. 1 e) bb)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Kapitalertragsteuer inländischer Dividenden	0,0017906	0,0017906	0,0017906
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0982307	0,0982307	0,0982307
Nr. 1 f) bb)	abziehbare Quellensteuern gem. § 34c Abs. 3 EStG, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf ausländische Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 g)	Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 h)	Körperschaftsteuerminderungsbetrag gem. § 37 Abs. 3 KStG	—	0,0000000	0,0000000

Besteuerungsgrundlagen

Tag der Ausschüttung 30.03.2005

		Privatanleger	betr. Anleger (EStG)	betr. Anleger (KStG)
		EUR pro Anteil	EUR pro Anteil	EUR pro Anteil
§ 5 Abs. 1 InvStG				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,5978244	0,5978244	0,5978244
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,6524079	0,5978244	0,5978244
Nr. 1 b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0053841	0,0046189	0,0046189
Nr. 1 c)	In der Ausschüttung und den ausschüttungsgleichen Erträgen sind enthalten:			
Nr. 1 c) aa)	ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0073275	0,0073275	0,0073275
Nr. 1 c) bb)	steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten) für Privatanleger	0,0000000	—	—
Nr. 1 c) cc)	Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG (Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen); 100 %	0,6367635	0,5833621	—
Nr. 1 c) dd)	Erträge i.S.d. § 8b Abs. 1 KStG (Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen); 100 %	—	—	0,5833621
Nr. 1 c) ee)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG (Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen); 100%	—	0,0000000	—
Nr. 1 c) ff)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG (Veräußerungsgewinne, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen); 100 %	—	—	0,0000000
Nr. 1 c) gg)	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG handelt	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) hh)	steuerfreier Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist für Privatanleger	0,0000000	—	—
Nr. 1 c) ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG (insbesondere steuerfreie ausländische Mieteinnahmen)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,3852936	0,3529814	0,3529814
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 d) aa)	Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer	0,0137009	0,0137009	0,0137009
Nr. 1 d) bb)	Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,1166945	0,1166945	0,1166945
Nr. 1 e) aa)	anrechenbare / zu erstattende Zinsabschlagsteuer	0,0041103	0,0041103	0,0041103
Nr. 1 e) aa)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Zinsabschlagsteuer	0,0002261	0,0002261	0,0002261
Nr. 1 e) bb)	anrechenbare / zu erstattende Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,0233389	0,0233389	0,0233389
Nr. 1 e) bb)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Kapitalertragsteuer inländischer Dividenden	0,0012836	0,0012836	0,0012836
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,1014535	0,1014535	0,1014535
Nr. 1 f) bb)	abziehbare Quellensteuern gem. § 34c Abs. 3 EStG, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf ausländische Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 g)	Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 h)	Körperschaftsteuerminderungsbetrag gem. § 37 Abs. 3 KStG	—	0,0000000	0,0000000

Besteuerungsgrundlagen

Tag der Ausschüttung 30.03.2005

		Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil
§ 5 Abs. 1 InvStG				
Nr. 1 a)	Betrag der Ausschüttung	0,3709871	0,3709871	0,3709871
Nr. 1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,4361662	0,3709871	0,3709871
Nr. 1 b)	Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge	0,0192709	0,0140589	0,0140589
Nr. 1 c)	In der Ausschüttung und den ausschüttungsgleichen Erträgen sind enthalten:			
Nr. 1 c) aa)	ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0688084	0,0688084	0,0688084
Nr. 1 c) bb)	steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapier- veräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten) für Privatanleger	0,0000000	—	—
Nr. 1 c) cc)	Erträge i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG (Dividenden, die dem Halbeinkünfte- verfahren unterliegen); 100 %	0,3844493	0,3162376	—
Nr. 1 c) dd)	Erträge i.S.d. § 8b Abs. 1 KStG (Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen); 100 %	—	—	0,3162376
Nr. 1 c) ee)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG (Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen); 100%	—	0,0000000	—
Nr. 1 c) ff)	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 8b Abs. 2 KStG (Veräußerungsgewinne, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen); 100 %	—	—	0,0000000
Nr. 1 c) gg)	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes, sofern es sich nicht um Kapitalerträge i.S.d. § 20 EStG handelt	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) hh)	steuerfreier Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist für Privatanleger	0,0000000	—	—
Nr. 1 c) ii)	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs. 1 InvStG (insbesondere steuerfreie ausländische Mieteinnahmen)	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) jj)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von einbehaltener Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,2597675	0,2136778	0,2136778
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 c) kk)	maßgebliche ausl. Einkünfte für die Anrechnung von fiktiver Quellensteuer, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 d) aa)	Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer	0,0021795	0,0021795	0,0021795
Nr. 1 d) bb)	Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,0654008	0,0654008	0,0654008
Nr. 1 e) aa)	anrechenbare / zu erstattende Zinsabschlagsteuer	0,0006539	0,0006539	0,0006539
Nr. 1 e) aa)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Zinsabschlagsteuer	0,0000360	0,0000360	0,0000360
Nr. 1 e) bb)	anrechenbare / zu erstattende Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	0,0130802	0,0130802	0,0130802
Nr. 1 e) bb)	anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Kapitalertragsteuer inländischer Dividenden	0,0007194	0,0007194	0,0007194
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) aa)	anrechenbare ausländische Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,1011247	0,1011247	0,1011247
Nr. 1 f) bb)	abziehbare Quellensteuern gem. § 34c Abs. 3 EStG, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf ausländische Erträge entfallen, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 f) cc)	anrechenbare fiktive Quellensteuern, soweit sie auf Erträge entfallen, die der Besteuerung gem. § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG unterliegen; 100 %	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 g)	Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,0000000	0,0000000	0,0000000
Nr. 1 h)	Körperschaftsteuerminderungsbetrag gem. § 37 Abs. 3 KStG	—	0,0000000	0,0000000

BESCHEINIGUNG NACH § 5 ABS. 1 SATZ 1 NR. 3 INVESTMENTSTEUERGESETZ (INVSTG) ÜBER DIE PRÜFUNG DER STEUERLICHEN ANGABEN

Für die Investmentvermögen **Albatros Fonds OP, Albatros Aktien Europa OP, Albatros Aktien International OP** wurde folgende Bescheinigung erteilt:

An die Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die von der Gesellschaft für das Investmentvermögen für den Zeitraum vom 1. Januar 2004 bis 31. Dezember 2004 zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentvermögen (Zielfonds) investiert hat, verwendet sie die ihr für diese Zielfonds vorliegenden steuerlichen Angaben.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des InvStG zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden

die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Düsseldorf, den 15. März 2005

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Niederlassung Düsseldorf

Pukropski
Wirtschaftsprüfer

Klopfleisch
Steuerberater

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER REPUBLIK ÖSTERREICH

Der Vertrieb der Anteile der Investmentfonds

29

Albatros Fonds OP

(ISIN DE0008486465)

Albatros Aktien International OP

(ISIN DE0005315154)

in der Republik Österreich ist gemäß § 36 InvFG der Finanzmarktaufsicht, Wien, angezeigt worden.

Zahlstelle in Österreich

Sal. Oppenheim jr. & Cie KGaA,
Zweigniederlassung Österreich,
Wien, Palais Equitable

Bei der österreichischen Zahlstelle können Rücknahmeanträge für Anteile des oben genannten Fonds eingereicht und die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen sowie sonstige Zahlungen durch die österreichische Zahlstelle an die Anteilinhaber auf deren Wunsch in bar in der Landeswährung ausgezahlt werden.

Ebenfalls bei der österreichischen Zahlstelle sind alle erforderlichen Informationen für die Anleger kostenlos erhältlich wie z.B.

- ___ die Vertragsbedingungen (= Fondsbestimmungen)
- ___ der Verkaufsprospekt
- ___ die Jahres- und Halbjahresberichte
- ___ die Ausgabe- und Rücknahmepreise.

Bestellung des inländischen Vertreters gegenüber den Abgabenbehörden

Gegenüber den Abgabenbehörden ist als inländischer Vertreter zum Nachweis der ausschüttungsgleichen Erträge im Sinne von InvFG 1993 § 42 Abs. 2 Z.2 und Z.3 in Verbindung mit § 40 Abs. 2 Z.2 die folgende Kanzlei bestellt:

Leitner + Leitner GmbH & Co. KEG,
Wien, Am Heumarkt 7/14

FIRMENSPIEGEL

30

Fondsverwaltung

Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH
 Unter Sachsenhausen 2, 50667 Köln,
 Postfach 10 27 44, 50467 Köln
 Telefon (02 21) 1 45-03
 Telefax (02 21) 1 45-19 18
 Telex 8 882 547
 gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EURO 6,9 Mio.
 haftendes Eigenkapital: EURO 7,0 Mio.
 (Stand 31.12.2003)
 gegründet: 1971

Gesellschafter

Sal. Oppenheim jr. & Cie.
 Kommanditgesellschaft auf Aktien, Köln

Aufsichtsrat

Detlef Bierbaum
 Vorsitzender
 Teilhaber des Bankhauses Oppenheim, Köln
 Christopher Freiherr von Oppenheim
 Stellvertretender Vorsitzender
 Teilhaber des Bankhauses Oppenheim, Köln
 Prof. Dr. Hans-Egon Büschgen, Köln (bis 01.03.2004)
 Prof. Dr. Gerhard Fels
 Direktor und Mitglied des Präsidiums des Instituts
 der deutschen Wirtschaft e.V., Köln
 Prof. Dr. Thomas Hartmann-Wendels (seit 02.03.2004)
 Geschäftsführender Direktor des Instituts für Bankwirtschaft
 und Bankrecht an der Universität zu Köln
 Prof. Dr. Klaus Heubeck, Köln
 Dr. Christoph Hott
 Geschäftsführender Direktor des
 Bankhauses Oppenheim, Köln

Geschäftsführung

Dr. Bernd Borgmeier, Sprecher
 Dr. Rupert Hengster, Sprecher (seit 01.04.2004)
 Dr. Thomas Ebertz
 Christof J. Kessler
 Ferdinand-Alexander Leisten (seit 01.01.2005)
 Wilhelm Thommes (bis 31.12.2004)
 Jürgen W. Urbahn
 Stephan Graf Walderdorff (seit 01.01.2005)

Depotbank

Sal. Oppenheim jr. & Cie.
 Kommanditgesellschaft auf Aktien
 Unter Sachsenhausen 4, 50667 Köln
 gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EURO 200 Mio.
 haftendes Eigenkapital: EURO 1.141 Mio.
 (Stand 30.03.2004)

Kundenservice

Oppenheim Pramerica Fonds Trust GmbH
 Unter Sachsenhausen 4, 50667 Köln
 Service-Telefon (0 18 02) 145 145
 Telefax (02 21) 1 45-29 00

Berater des Fondsmanagements

Grossbötzl, Schmitz & Partner
 Vermögensverwaltungssozietät GmbH
 Königsallee 60, 40212 Düsseldorf
 Telefon (02 11) 13 69 90
 Telefax (02 11) 32 32 39

Niederlassungen

New York, Luxemburg, Zug (Schweiz)

Vertrieb

Albatros
 Versicherungsdienste GmbH
 Von-Gablenz-Str. 2–6, 50679 Köln
 Telefon (02 21) 82 92-0 02
 Telefax (02 21) 82 92-2 50

Beratungsstellen

Berlin, Bremen, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Hannover,
 Köln, München, Nürnberg, Stuttgart

Anlageausschuß

Dr. Dieter Scharnke,
Vorsitzender
Geschäftsführer der Albatros Versicherungsdienste GmbH

Michael Eggelmann,
Regionalleiter Berlin
der Albatros Versicherungsdienste GmbH

Horst Grossböttl,
Geschäftsführender Gesellschafter der Grossböttl,
Schmitz & Partner Vermögensverwaltungssozietät GmbH

Wolfgang Hemker,
Geschäftsführender Gesellschafter der Grossböttl,
Schmitz & Partner Vermögensverwaltungssozietät GmbH

Peter Hoffmann,
Abteilungsleiter Privatgeschäft Luftfahrt
der Albatros Versicherungsdienste GmbH

Wirtschaftsprüfer

KPMG
Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Am Bonreshof 35, 40474 Düsseldorf

Fondsverwaltung

OPPENHEIM
KAPITALANLAGE-
GESELLSCHAFT MBH

Unter Sachsenhausen 2
50667 Köln
Telefon (02 21) 145-03
Telefax (02 21) 145-19 18
www.oppenheim.de
