

Geprüfter Jahresbericht zum 30. Juni 2010

MetallRente FONDS PORTFOLIO

Allianz Global Investors Luxembourg S.A.

Allgemeine Informationen

Der in diesem Bericht aufgeführte Fonds ist ein Fonds in der Rechtsform eines „Fonds Commun de Placement“, der unter den Anwendungsbereich des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen (OGAW im Sinne der modifizierten Richtlinie 85/611/EWG) fällt. Der Fonds wurde am 10. Mai 2002 gegründet.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2009 bis zum 30. Juni 2010. Eine Aussage über die zukünftige Entwicklung des Fonds kann daraus nicht abgeleitet werden.

Dieser Bericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des Fonds. Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen vereinfachten und vollständigen Verkaufsprospekts und des Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Der vereinfachte und der vollständige Verkaufsprospekt sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Allianz Global Investors Luxembourg S.A.

6A, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Telefon: +352 463 463-1
Telefax: +352 463 463-620
Internet: www.allianzglobalinvestors.lu
E-Mail: info@allianzgi.lu

Wichtige Mitteilung an unsere Anlegerinnen und Anleger

Änderung des Verkaufsprospekts und des Verwaltungsreglements

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde beschlossen, mit Wirkung zum 14. September 2009 den Verkaufsprospekt und das Verwaltungsreglement in nachfolgender Weise zu ändern:

- Einführung einer Administrationsgebühr auf Anteilklasenebene in Höhe von 0,50 % p.a. Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, eine niedrigere Gebühr zu erheben.

Mit der Administrationsgebühr sind folgende Vergütungen und Aufwendungen abgedeckt und werden dem Fonds nicht separat belastet:

- Vergütung für die Depotbank und Kosten für Lagerstellen;
- Vergütung für die Register- und Transferstelle;
- Kosten für die Erstellung (inklusive Übersetzungskosten) und den Versand der Verkaufsprospekte, Verwaltungsreglements sowie der Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte sowie anderer Berichte und Mitteilungen an Anteilinhaber;
- Kosten der Veröffentlichung der Verkaufsprospekte, Verwaltungsreglements, Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte, anderer Berichte und Mitteilungen an Anteilinhaber, der steuerlichen Daten sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreise und der Bekanntmachungen an die Anteilinhaber;
- Kosten für die Prüfung des Fonds durch den Abschlussprüfer;
- Kosten für die Registrierung der Anteilscheine zum öffentlichen Vertrieb und/oder der Aufrechterhaltung einer solchen Registrierung;
- Kosten für die Erstellung von Anteilzertifikaten und ggf. Erträgnisscheinen sowie Erträgnisschein-/Bogenerneuerung;
- Zahl- und Informationsstellengebühren;
- Kosten für die Beurteilung des Fonds durch national und international anerkannte Rating-Agenturen;
- Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung des Fonds.

- Die Funktion der Depotbank wurde von der Dresdner Bank Luxembourg S.A. auf die State Street Bank Luxembourg S.A. übertragen. Der MetallRente FONDS PORTFOLIO wurde am 15. März 2010 auf das System der State Street Bank Luxembourg S.A. migriert.

- Die Verwaltungsgesellschaft hatte bisher wesentliche Funktionen der Zentralverwaltung und sonstigen Aufgaben (Fondsbuchhaltung, Inventarwertberechnung, nachträgliche Überwachung von Anlagegrenzen und -restriktionen) auf die Dresdner Bank Luxembourg S.A. übertragen. Diese Funktionen wurden auf die State Street Bank Luxembourg S.A. übertragen.

- Die Funktion der luxemburgischen Zahl- und Informationsstelle wurde auf die State Street Bank Luxembourg S.A. übertragen.

- Die Commerzbank AG fungiert als alleinige Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.

- Der jährliche Ausschüttungstermin der ausschüttenden Anteilklasse wurde vom 10. August auf den 15. Oktober verlegt.

Ein Vermerk auf die Hinterlegung des Verwaltungsreglements beim Handelsregister in Luxemburg erfolgte am 18. November 2009 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“), dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg.

Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt (Stand September 2009) sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Inhalt

Anlagepolitik und Fondsvermögen	5
Finanzaufstellungen	6
Vermögensaufstellung	
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung des Fonds	
Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen	12
Hinweis für Anlegerinnen und Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	14
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	15
Ihre Partner	16

Anlagepolitik und Fondsvermögen

Der Fonds konzentriert sich auf Aktienfonds. Anlageziel ist es, insbesondere an der Entwicklung des globalen Aktienmarkts teilzuhaben und auf mittlere bis längere Sicht überdurchschnittlichen Kapitalzuwachs zu erwirtschaften.

Im Berichtsjahr per Ende Juni 2010 stiegen die Kurse an den globalen Aktienmärkten unter starken Schwankungen an. Zwar belasteten Sorgen über die starke Verschuldung einiger Euro-Teilnehmerstaaten phasenweise die Anlegerstimmung. Unterstützend wirkte aber neben der hohen Liquidität am Markt insbesondere die deutliche Erholung der Weltwirtschaft. Speziell die Börsen in den führenden Schwellenländern erzielten hohe Zuwächse.

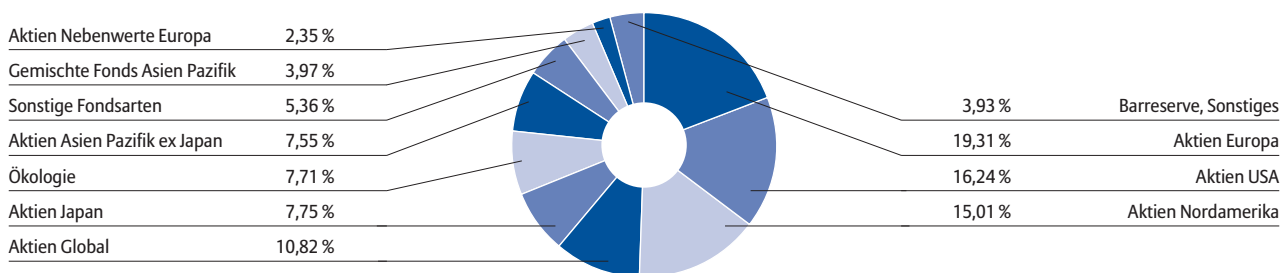
In diesem Umfeld war das Portfolio in einer breiten Palette international ausgerichteter Aktienfonds engagiert.

Neben Produkten mit Ausrichtung auf Europa und die USA waren insbesondere Fonds für Aktien aus den führenden Schwellenländern vertreten. Des Weiteren wurde auf Anlagen gesetzt, deren Unternehmensauswahl sich an Nachhaltigkeitskriterien orientiert.

Mit dieser Anlagepolitik erzielte der Fonds ein deutlich positives Ergebnis. Die genaue Wertentwicklung im Berichtszeitraum ist in der Tabelle „Wertentwicklung des Fonds“ am Ende der Finanzaufstellungen ausgewiesen.

Weitergehende Informationen über den Fonds finden sich im vereinfachten und im vollständigen Verkaufsprospekt.

Struktur des Fondsvermögens nach Wertpapieren



Der Fonds in Zahlen

	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007
Fondsvermögen in Mio. EUR	41,9	27,6	27,8	36,9
Anteilumlauf in Stück	741.203	642.103	489.331	535.198
Anteilwert in EUR				
– Klasse A (EUR) (ausschüttend) ¹⁾ WKN 622304/ISIN LU0147989353	56,57	42,92	56,75	68,85

¹⁾ Bei der Anteilklasse A (EUR) (ausschüttend) handelt es sich um den ursprünglich aufgelegten Einzelfonds.

Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung zum 30.06.2010

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.06.2010	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						40.281.239,35	96,07
Deutschland						3.741.026,33	8,92
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus - I - EUR (0,60%)	STK	151,953	1.179,000	1.230,871	EUR 735,010	904.702,49	2,16
iShares MSCI Japan Fund EUR (0,59%)	STK	369.313,000		369.313,000	EUR 7,680	2.836.323,84	6,76
Irland						9.827.680,67	23,44
Allianz Global Investors Fund V -							
Allianz RCM US Equity USD (0,75%)	STK	360.367,294	309.305,000	586.235,745	USD 10,120	4.856.506,99	11,58
Comgest Growth PLC - Growth Europe EUR (1,50%)	STK	82.638,000		82.638,000	EUR 10,280	849.518,64	2,03
GAM Star Fund PLC - U.S. All Cap Equity USD (1,60%)	STK	199.761,000	9.165,000	190.596,000	USD 7,820	1.220.089,66	2,91
JO Hambro Capital Management Umbrella Fund PLC -							
European Select Values Fund EUR (0,75%)	STK	649.998,000		649.998,000	EUR 1,630	1.059.496,74	2,53
Janus Capital Funds -							
Perkins US Strategic Value Fund USD (1,50%)	STK	206.797,000	38.741,000	168.056,000	USD 13,390	1.842.068,64	4,39
Luxemburg						20.275.835,63	48,36
Alger Sicav American Asset Growth Fund USD (0,85%)	STK	86.037,000		86.037,000	USD 23,530	1.657.213,25	3,95
Allianz Global Investors Fund -							
Allianz RCM Global Sustainability Fund (1,50%)	STK	321.262,582	60.819,000	260.443,582	EUR 12,420	3.234.709,29	7,71
Allianz Global Investors Fund -							
Allianz RCM Europe Equity Growth I EUR (0,75%)	STK	943,746	573,000	2.786,770	EUR 1.143,280	3.186.058,41	7,60
Allianz Global Investors Fund -							
Allianz RCM Hong Kong Fund USD (1,75%)	STK	120,099	4.222,000	4.045,099	USD 194,020	642.461,14	1,53
Allianz Global Investors Fund -							
Allianz RCM Oriental Income Fund USD (1,50%)	STK	10.961,000	12.066,000	26.673,000	USD 76,160	1.662.914,84	3,97
Allianz RCM Small Cap Europa EUR (1,75%)	STK	10.314,000	7.328,000	11.909,976	EUR 82,870	986.979,71	2,35
DWS Invest - Responsibility Fund EUR (0,75%)	STK	12.013,000		12.013,000	EUR 101,440	1.218.598,72	2,91
Fidelity Active Strategy - Europe Fund - A - EUR (1,50%)	STK	5.293,000	2.216,000	8.311,000	EUR 188,840	1.569.449,24	3,74
Fidelity Funds - Japan Advantage Fund JPY (1,50%)	STK	2.760,000		2.760,000	JPY 16.246,000	414.115,51	0,99
Franklin Templeton Investment Funds -							
Templeton Frontier Markets Fund - AA - USD (1,60%)	STK	51.247,000	18.315,000	32.932,000	USD 15,020	404.910,70	0,97
Henderson Horizon - Global Technology Fund USD (1,20%)	STK	22.587,000	17.282,000	36.530,000	USD 27,520	822.942,16	1,96
JPMorgan Funds - Global Focus Fund EUR (1,50%)	STK	117.261,000	75.436,000	41.825,000	EUR 19,210	803.458,25	1,92
JPMorgan Investment Funds -							
US Select Equity Fund USD (1,50%)	STK	12.779,000	6.574,000	15.330,000	USD 133,890	1.680.202,03	4,01
Julius Baer Multipartner - SAM Smart Energy Fund EUR (0,80%)	STK	28.270,000	6.886,000	21.384,000	EUR 17,550	375.289,20	0,90
Julius Baer Multipartner -							
SAM Sustainable Global Fund EUR (0,90%)	STK	17.952,000	7.054,000	10.898,000	EUR 110,540	1.204.664,92	2,87
Schroder International Selection Fund -							
US Small & Mid-Cap Equity USD (1,50%)	STK	3.940,000		3.940,000	USD 127,700	411.868,26	0,98
USA						1.432.130,76	3,41
MFS Meridian Funds - U.S. Value Fund USD (0,85%)	STK	17.125,000		17.125,000	USD 102,160	1.432.130,76	3,41
Vereinigtes Königreich						5.004.565,96	11,94
First State Investments ICVC -							
Asia Pacific Sustainability Fund GBP (0,90%)	STK	1.292.177,000	11.701,000	1.280.476,000	GBP 2,010	3.163.052,85	7,55
M&G Investment Funds 1 - Global Leaders Fund EUR (0,75%)	STK	3.466,000	116.005,000	33.654,000	EUR 12,000	403.848,00	0,96
Threadneedle Investment Funds ICVC -							
American Select Fund USD (1,50%)	STK	1.802.694,000	669.629,000	1.133.065,000	USD 1,550	1.437.665,11	3,43
Summe Investmentanteile						40.281.239,35	96,07
Einlagen bei Kreditinstituten¹⁾						1.514.705,75	3,61
Täglich fällige Gelder²⁾						1.514.705,75	3,61
0,1500 % State Street Bank Luxembourg S.A.	EUR					1.373.942,27	3,28
0,1500 % Einlagen zur Besicherung von Derivaten	EUR					140.763,48	0,33
Summe Einlagen bei Kreditinstituten						1.514.705,75	3,61

¹⁾ Die Einlagen unterliegen keiner Einlagensicherung.

²⁾ Der Zinssatz bezieht sich auf die Basiswährung des Fonds.

Die Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen stellen einen wesentlichen Bestandteil des Berichts dar.

Vermögensaufstellung zum 30.06.2010

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.06.2010	Kurs	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Börsengehandelte Derivate						29.400,00	0,07
Finanztermingeschäfte						29.400,00	0,07
Verkaufte Indexterminkontrakte						29.400,00	0,07
DJ EURO STOXX 50 Future 09/10	Ktr	29	57	- 28	EUR 2.562,000	29.400,00	0,07
Summe Derivate						29.400,00	0,07
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten						103.514,93	0,25
Fondsvermögen	EUR					41.928.860,03	100,00
Anteilwert							
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	EUR					56,57	
Umlaufende Anteile							
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	STK					741.203	

Abgeschlossene Geschäfte bis zum Zeitpunkt der Migration zur State Street Bank Luxembourg S.A. am 15.03.2010

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, Käufe und Verkäufe in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag) sowie ggf. in Derivaten, Einlagen und Investmentanteilen

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile			
Deutschland			
Allianz NACM Wachstum Global - A - EUR (1,750) ¹⁾	STK		35.963,198
Allianz PIMCO Euro Rentenfonds - A - EUR (0,650)	STK		5.530,791
Allianz RCM Finanzwerte - A - EUR (1,500)	STK		30.334,000
Allianz RCM Global Alpha Plus - AT - EUR (1,500) ¹⁾	STK	1.298,255	33.753,055
Allianz RCM Interglobal - A - EUR (1,350)	STK		13.380,763
Allianz RCM Vermögensbildung Europa - A - EUR (1,350)	STK		21.033,627
DWS Top Dividende - EUR (1,250)	STK	708,619	30.607,619
Frankreich			
MAGELLAN - D - EUR (1,750)	STK	105,000	578,000
Irland			
Allianz Global Investors Fund V - Allianz RCM US Equity - A - (H-EUR) (1,500)	STK	26.587,000	26.587,000
Allianz Global Investors Fund VI plc - Allianz RCM China Fund - A - EUR (1,750)	STK	21.669,581	21.669,581
Traditional Funds plc - Global Emerging Markets Fund - EUR (1,750)	STK	10.372,000	33.309,000
Luxemburg			
BlackRock Global Funds - BGF European Growth Fund - A2 - EUR (1,500)	STK		30.892,000
Fidelity Funds - European Aggressive Fund - A - EUR (1,500)	STK	9,327	310,852
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Global Growth Fund - A - USD (1,500)	STK	299.628,000	299.628,000
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - A - EUR (1,500)	STK	2.046,000	65.291,000
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Opportunities Fund - A - USD (1,500)	STK	59.236,000	492.782,000
Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs Japan Portfolio - JPY (1,500)	STK	5.952,095	80.178,095
Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs US COREsm Equity Portfolio -USD- (1,250)	STK	3.415,000	120.648,643
JPMorgan Funds - US Value Fund - A - USD (1,500)	STK	5.716,635	75.761,635
RP Rendite Plus - Allianz RCM High Dividend Asia Pacific - AT - EUR (1,750)	STK	10.455,000	10.455,000
Sarasin Investmentfonds - Sarasin OekoSar Portfolio - A - EUR (1,750)	STK	12.928,000	12.928,000
Vereinigtes Königreich			
Threadneedle Investment Funds - Global Select Fund - 1 - USD (1,500)	STK	109.877,000	1.364.200,000
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Derivate mittels Gegengeschäft glattgestellt			
Börsengehandelte Derivate			
Finanztermingeschäfte			
gekaufte Indexterminkontrakte			
SPU9 CME 500ST NEW SPX OPEN 09/09	Ktr		4
OTC-gehandelte Derivate			
Devisentermingeschäfte			
Verkauf: JPY / Kauf: EUR / Kurs: 130,185000 / Fällig: 04.03.2010	JPY	48.819.375,00	48.819.375,00
Verkauf: EUR / Kauf: USD / Kurs: 1,349180 / Fällig: 04.03.2010	EUR	760.000,00	760.000,00
Verkauf: JPY / Kauf: EUR / Kurs: 126,194000 / Fällig: 04.03.2010	JPY	23.345.890,00	23.345.890,00
Verkauf: JPY / Kauf: EUR / Kurs: 128,977000 / Fällig: 04.03.2010	JPY	49.011.260,00	49.011.260,00
Verkauf: JPY / Kauf: EUR / Kurs: 124,581000 / Fällig: 04.03.2010	JPY	46.717.875,00	46.717.875,00

¹⁾ Zzgl. einer erfolgsbezogenen Vergütung gem. Verkaufsprospekt.

Abgeschlossene Geschäfte ab dem Zeitpunkt der Migration zur State Street Bank Luxembourg S.A. am 15.03.2010

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, Käufe und Verkäufe in Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag) sowie ggf. in Derivaten, Einlagen und Investmentanteilen

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile			
Luxemburg			
Allianz RCM BRIC Stars - IT - EUR (0,85%)	STK	1.540,000	5.066,000
BlackRock Global Funds - World Gold Fund EUR (1,75%)	STK	18.868,000	28.287,000
Fidelity Funds - Global Health Care Fund EUR (1,50%)	STK	25.097,000	25.097,000
Franklin Templeton Investment Funds Templeton Asian Growth Fund USD - A - (1,35%)	STK	19.074,000	19.074,000
Invesco Funds - Invesco Energy Fund USD (1,50%)	STK	17.243,000	45.588,000
Sarasin Investmentfonds SICAV - Sarasin OekoSar Portfolio Fund EUR (1,75%)	STK	7.950,000	7.950,000
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Derivate mittels Gegengeschäft glattgestellt			
Börsengehandelte Derivate			
Finanztermingeschäfte			
Gekaufte Indexterminkontrakte			
DJ EURO STOXX 50 Index Future 03/10	Ktr	232	232
DJ EURO STOXX 50 Index Future 06/10	Ktr	689	689
Optionsgeschäfte			
Gekaufte Verkaufsoptionen auf Indices (long put)			
Put 2850 DJ EURO STOXX 50 Index 09/10	Ktr	356	356
OTC-gehandelte Derivate			
Devisentermingeschäfte			
Sold CHF / Bought EUR 15 Jun 10	CHF		- 1.795.750,00
Sold CHF / Bought EUR 15 Jun 10	CHF		- 1.143.680,00
Sold EUR / Bought CHF 15 Jun 10	EUR		- 2.050.000,00
Sold JPY / Bought EUR 15 Jun 10	JPY		- 62.370.000,00
Sold JPY / Bought EUR 15 Jun 10	JPY		- 53.686.000,00
Sold EUR / Bought JPY 15 Jun 10	EUR		- 1.100.000,00
Sold EUR / Bought JPY 15 Jun 10	EUR		- 925.000,00
Sold JPY / Bought EUR 15 Jun 10	JPY		- 132.796.400,00

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2009 bis zum 30.06.2010

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	403,36
Erträge aus Investmentanteilen	170.463,67
Sonstige Erträge	101.991,84
Erträge insgesamt	272.858,87
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	– 21,82
Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung	– 270.300,38
Administrationsgebühr ¹⁾	– 89.148,60
Depotbankvergütung	– 6.262,09
Taxe d'Abonnement	– 10.764,43
Prüfungs- und sonstige Kosten	– 3.463,51
Aufwendungen insgesamt	– 379.960,83
– Ertragsausgleich auf ordentlichen Nettoertrag/-verlust	– 3.933,60
Ordentlicher Nettoertrag/-verlust	– 111.035,56
Realisierte Gewinne/Verluste aus	
– Optionsgeschäften	208.468,00
– Wertpapiergeschäften	868.920,85
– Finanztermingeschäften	416.295,44
– Devisen	– 220.029,19
– Devisentermingeschäften	– 179.579,10
– Ertragsausgleich auf Nettogewinn/-verlust	– 118.990,39
Nettogewinn/-verlust	864.050,05
Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus	
– Wertpapiergeschäften	8.640.829,23
– Finanztermingeschäften	28.123,90
– Devisen	– 3.588,11
Betriebsergebnis	9.529.415,07

¹⁾ Die Administrationsgebühr wurde am 14. September 2009 eingeführt.

Weitere Informationen können den Wichtigen Mitteilungen entnommen werden.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 30.06.2010

	EUR
Investmentanteile	
(Anschaffungspreis EUR 36.353.873,97)	40.281.239,35
Bankguthaben	1.514.705,75
Dividendenansprüche	20.769,34
Forderungen aus Verkauf von Fondsanteilen	189.999,99
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	29.400,00
Sonstige Forderungen	37.892,11
	42.074.006,54
Bankverbindlichkeiten	– 98.428,88
Sonstige Verbindlichkeiten	– 46.717,63
	– 145.146,51
Fondsvermögen	41.928.860,03

Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 01.07.2009 bis zum 30.06.2010

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	27.555.860,05
Mittelzuflüsse	
– Klasse A (EUR) (ausschüttend)	4.944.386,99
Mittelrückflüsse	
– Klasse A (EUR) (ausschüttend)	– 88,02
	32.500.159,02
Ausschüttung	– 223.638,05
Ertragsausgleich	122.923,99
Betriebsergebnis	9.529.415,07
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums	41.928.860,03

	Klasse A (EUR) (ausschüttend) Stück
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	642.103
– ausgegebene Anteile	99.102
– zurückgenommene Anteile	– 2
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	741.203

Wertentwicklung des Fonds

		Klasse A (EUR) (ausschüttend) % ¹⁾
1 Jahr	(30.06.2009–30.06.2010)	32,80
2 Jahre	(30.06.2008–30.06.2010)	1,10
3 Jahre	(30.06.2007–30.06.2010)	– 15,77
4 Jahre	(30.06.2006–30.06.2010)	– 5,49
5 Jahre	(30.06.2005–30.06.2010)	0,41
seit Auflage ²⁾	(08.08.2002–30.06.2010)	18,20

¹⁾ Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt), etwaige Ausschüttungen reinvestiert. Berechnung nach BVI-Methode.

²⁾ Tag der Auflage: 8. August 2002. Erstinventarwert pro Anteil: EUR 50,00.

Eine früher erreichte Wertentwicklung garantiert kein zukünftiges Ergebnis.

Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen

Bewertung der Vermögensgegenstände

Vermögenswerte, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Vermögenswerte, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet, sofern die Depotbank zur Zeit der Bewertung diesen Kurs für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögenswerte verkauft werden können.

Vermögenswerte, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte werden zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie der Ansicht ist, dass diese den angemessenen Wert der Vermögensgegenstände besser darstellen.

Finanzterminkontrakte über Devisen, Wertpapiere, Finanzindices, Zinsen und sonstige zulässige Finanzinstrumente sowie Optionen darauf und entsprechende Optionsscheine werden, soweit sie an einer Börse notiert sind, mit den zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börse bewertet. Soweit keine Börsennotiz besteht, insbesondere bei sämtlichen OTC-Geschäften, erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.

Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert in Bezug auf die anwendbare Zinskurve bewertet.

An Indices und an Finanzinstrumente gebundene Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf den betreffenden Index oder das betreffende Finanzinstrument ermittelt wird.

Anteile an OGAW oder OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

Flüssige Mittel und Festgelder werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Nicht auf die Basiswährung des Fonds lautende Vermögenswerte werden zu dem letzten Devisenmittelkurs in die Basiswährung des Fonds umgerechnet.

Wertpapierkurse

Die Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgt im Einklang mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts anhand der am Bewertungstag zuletzt bekannten Wertpapierkurse.

Die Finanzaufstellungen des Berichts wurden auf der Grundlage der Wertpapierkurse des zuletzt errechneten und veröffentlichten Nettoinventarwerts des Berichtszeitraums erstellt.

Fremdwährungen

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

Britisches Pfund	(GBP)	1 EUR = GBP	0,813694
Japanischer Yen	(JPY)	1 EUR = JPY	108,276458
US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,221599

Besteuerung

Der Fonds wird im Großherzogtum Luxemburg mit einer „Taxe d'Abonnement“ auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen, soweit es nicht in Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits der „Taxe d'Abonnement“ unterliegen, besteuert. Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Ausschüttungen und Thesaurierungen auf Anteile unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug.

Gebührenstruktur

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine Verwaltungsvergütung.

In der Vermögensaufstellung sind in Klammern die aktuellen Verwaltungsvergütungssätze zum Berichtsstichtag für die im Fondsvermögen enthaltenen Zielfonds aufgeführt. Für konzerneigene Zielfonds wird derzeit die Verwaltungsvergütung mittels der „Anrechnungslösung“ ermittelt. Die gewichtete durchschnittliche Verwaltungsvergütung der zu erwerbenden Zielfondsanteile wird 2,50 % p.a. nicht übersteigen. Zielfonds, die gemäß ihrem

Verkaufsprospekt die Möglichkeit haben, erfolgsbezogene Vergütungen zu zahlen, werden in der Vermögensaufstellung gesondert ausgewiesen.

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch eine verbundene Gesellschaft berechnen für die Zeichnung oder den Rückkauf der Anteile Gebühren (vgl. Verkaufsprospekt).

	Vergütung der Verwaltungsgesellschaft in % p.a.	Taxe d'Abonnement in % p.a.
MetallRente FONDS PORTFOLIO – Klasse A (EUR) (ausschüttend)	1,15	0,05

Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden bis zur Einführung der Administrationsgebühr zum 14. September 2009 neben der Verwaltungs-/Zentralverwaltungsvergütung und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'Abonnement alle übrigen Kosten (inkl. etwaiger erfolgsbezogener Vergütungen) mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Seit Einführung der Administrationsgebühr werden die Verwaltungs-/Zentralverwaltungsvergütung, die Administrationsgebühr, die Taxe d'Abonnement sowie alle übrigen Kosten (inkl. etwaiger erfolgsbezogener Vergütungen) mit Ausnahme der im

Fonds angefallenen Transaktionskosten zur Berechnung der TER herangezogen. Ein Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht in die Berechnung einbezogen. Soweit die Zielfonds ihrerseits eine TER veröffentlichen, wird diese auf Ebene des Dachfonds berücksichtigt (synthetische TER). Bei Nichtveröffentlichung einer TER auf Zielfondsebene ist eine Berücksichtigung der TER insoweit nicht möglich. Die Summe der innerhalb eines Geschäftsjahres berücksichtigten Kosten wird zum durchschnittlichen Fondsvermögen ins Verhältnis gesetzt. Der sich daraus ergebende Prozentsatz ist die TER. Die Berechnungsweise der TER erfolgt gemäß Rundschreiben 03/122 der luxemburgischen Aufsichtsbehörde.

	synthetische TER ohne erfolgsbezogene Vergütung in %	erfolgsbezogene Vergütung in %	synthetische TER in %
MetallRente FONDS PORTFOLIO ¹⁾	2,13	–	2,13

¹⁾ Für den Zeitraum vom 1. Juli 2009 bis zum 30. Juni 2010.

Value at Risk (VaR)

Im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens wird Bewertungstäglich das Marktrisiko unter Berücksichtigung sämtlicher im Fonds befindlichen Anlageinstrumente nach dem Value at Risk-Konzept ermittelt.

Das Value at Risk-Konzept ist ein statistisches Verfahren, das zur Berechnung des Verlustpotenzials aus Preisveränderungen eines Portfolios angewandt wird. Der Value at Risk gibt den statistisch zu erwartenden maximalen Verlust in Prozent an, der über eine vorgegebene Halte-dauer mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird.

Der Value at Risk (VaR) wies im Berichtszeitraum folgende Werte auf:

	Kleinster VaR in %	Größter VaR in %	Durchschnittlicher VaR in %
MetallRente FONDS PORTFOLIO	4,47	13,86	8,81

Hinweis für Anlegerinnen und Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Sämtliche Zahlungen an die Anteilinhaber (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können über die unter „Ihre Partner“ aufgeführte deutsche Zahlstelle geleitet werden. Rücknahmeaufträge können über die deutsche Zahlstelle eingereicht werden.

Im Hinblick auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise im Internet auf der Website www.allianzglobalinvestors.de veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden in der Börsen-Zeitung (Erscheinungsort Frankfurt am Main) veröffentlicht.

Der vollständige Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement des Fonds, die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind bei der unter „Ihre Partner“ aufgeführten Informationsstelle kostenlos erhältlich. Der Depotbankvertrag ist bei der Informationsstelle einsehbar.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des MetallRente FONDS PORTFOLIO geprüft, der die Aufstellung des Nettofondvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. Juni 2010, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettofondvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahres-

abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MetallRente FONDS PORTFOLIO zum 30. Juni 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

Luxemburg, 30. September 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé


J. Roth

Ihre Partner

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltung

Allianz Global Investors
Luxembourg S.A.
6A, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Telefon: +352 463 463-1
Telefax: +352 463 463-620
Internet: www.allianzglobalinvestors.lu
E-Mail: info@allianzgi.lu
Eigenkapital: EUR 70 Mio.
Stand: 31. Dezember 2009

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzende

Elizabeth Corley
Chief Executive Officer
Allianz Global Investors Europe Holding GmbH,
München

Verwaltungsratsmitglieder

Horst Eich (bis 31.12.2009)

Chairman of the Board of Management
Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Andrew Douglas Eu

Chief Executive Officer Asia Pacific
Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH,
Hong Kong

Wolfgang Pütz

Managing Director und Chief Operating Officer
Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Dr. Thomas Wiesemann
(seit 01.01.2010)

Chief Executive Officer
Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführung

Sprecher der Geschäftsführung

Wilfried Siegmund (bis 15.11.2009)
Managing Director und Chief Executive Officer
Allianz Global Investors Luxembourg S.A.,
Senningerberg

Mitglieder der Geschäftsführung

Jean-Christoph Arntz
Chief Executive Officer
Allianz Global Investors Luxembourg S.A.,
Senningerberg

Martyn Cuff

Managing Director
Allianz Global Investors Luxembourg S.A.,
Senningerberg

Fondsmanager

Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH
(„AllianzGI KAG“)

Mainzer Landstraße 11–13
D-60329 Frankfurt am Main

AllianzGI KAG ist Teil der Allianz Global Investors-Gruppe, einem Unternehmen des Allianz-Unternehmenskonzerns. AllianzGI KAG ist eine 1955 gegründete deutsche Kapitalanlagegesellschaft und verwaltete am 31. Dezember 2009 Vermögenswerte im Umfang von ca. 19,8 Mrd. EUR. AllianzGI KAG ist zudem Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft.

Depotbank, nachträgliche Überwachung von Anlagegrenzen und -restriktionen, Fondsbuchhaltung, Inventarwertermittlung

Dresdner Bank Luxembourg S.A.
(bis 13.09.2009)

26, rue du Marché-aux-Herbes
L-1728 Luxemburg

Eigenkapital: EUR 425 Mio.
Stand: 31. Dezember 2009

State Street Bank Luxembourg S.A.
(seit 14.09.2009)

49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Eigenkapital: EUR 65 Mio.
Stand: 31. Dezember 2009

Register- und Transferstelle

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH
(„AllianzGI KAG“)

Mainzer Landstraße 11–13
D-60329 Frankfurt am Main

Sales & Product Services
Telefon: +49 69 263-140,
erreichbar von 8.00 bis 18.00 Uhr
Telefax: +49 69 263-14186
Internet: www.allianzglobalinvestors.de
E-Mail: info@allianzgi.de

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Commerzbank AG
Kaiserplatz 16
D-60311 Frankfurt am Main

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

Dresdner Bank Luxembourg S.A.
(bis 13.09.2009)

26, rue du Marché-aux-Herbes
L-1728 Luxemburg

State Street Bank Luxembourg S.A.
(seit 14.09.2009)

49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

9, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt in ihrem Sitzland im Hinblick auf das Investmentgeschäft einer staatlichen Aufsicht.

Die Verwaltungsgesellschaft hat der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ihre Absichten angezeigt, Anteile des Fonds MetallRente FONDS PORTFOLIO in Deutschland öffentlich zu vertreiben. Die Rechte aus dieser Vertriebsanzeige sind nicht erloschen.

