

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2011

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“, dessen Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement bis zum 17. Oktober 2011 nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über die Organismen für gemeinschaftliche Anlagen (OGAW im Sinne der modifizierten Richtlinie 85/611/EWG) genehmigt war. Seit diesem Datum wird der Fonds dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW im Sinne der Richtlinie 2009/65/EG) angepasst. Der Fonds wurde am 10. Mai 2002 gegründet.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011. 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 Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen 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 Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen 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
Internet: www.allianzglobalinvestors.lu
E-Mail: info@allianzgi.lu

Wichtige Mitteilung an unsere Anlegerinnen und Anleger

Änderung des Verkaufsprospekts und des Verwaltungsreglements

Die Allianz Global Investors Luxembourg S.A. hat mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der luxemburger Aufsichtsbehörde beschlossen, mit Wirkung zum 17. Oktober 2011 für den Fonds MetallRente FONDS PORTFOLIO die nachfolgend aufgeführten Änderungen vorzunehmen:

- Das Verwaltungsreglement und das Verkaufsprospekt des Fonds werden an die Anforderungen des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen angepasst.
- Das Anlageziel und die Anlagegrundsätze des Fonds lauten nun wie folgt:

Anlageziel

Ziel der Anlagepolitik ist es, auf längere Sicht einen überdurchschnittlichen Kapitalzuwachs zu erwirtschaften und überwiegend an den Entwicklungen der globalen Aktienmärkte zu partizipieren. Ebenfalls wird in die globalen Rentenmärkte investiert.

Anlagegrundsätze

Hierzu wird das Vermögen des Fonds nach dem Grundsatz der Risikostreuung wie folgt angelegt:

- a) Vorbehaltlich insbesondere Buchstaben c), d), e), f), g) und h) können für das Fondsvermögen OGAW oder OGA im Sinne von § 4 Nr. 2 des Verwaltungsreglements erworben werden.
Es kann sich hierbei sowohl um breit diversifizierende Fonds (ggf. auch Mischfonds und insbesondere auch einen Absolute Return-Ansatz verfolgende Fonds), um Aktien-, Geldmarkt- oder Rentenfonds, um Fonds, die an Warentermin-, Edelmetall- oder Rohstoffindizes partizipieren als auch um Länder-, Regionen- und Branchen- oder auf bestimmte Laufzeiten oder Währungen ausgerichtete Fonds handeln.
- b) Unter Anrechnung auf die in Buchstabe i) genannte Grenze können bis zu insgesamt 25 % des Werts des Fondsvermögens in Indexzertifikate auf Aktien- oder Rentenindizes investiert werden.
- c) Vorbehaltlich insbesondere Buchstabe m) müssen mindestens 50 % des Werts des Fondsvermögens in OGAW und OGA im Sinne von § 4 Nr. 2 des Verwal-

tungsreglements, die Aktienfonds sind, angelegt werden.

Aktienfonds im Sinne der Anlagepolitik ist jeder OGAW und OGA, dessen Risikoprofil typischerweise mit dem eines oder mehrerer Aktienmärkte korreliert. Der im jeweils aktuellen Jahres- oder Halbjahresbericht ausgewiesene Aktienteil eines Mischfonds wird auf die in Satz 1 dieses Buchstabens c) genannte Grenze angerechnet.

- d) Vorbehaltlich insbesondere Buchstabe m), dürfen höchstens 30 % des Werts des Fondsvermögens in OGAW und OGA im Sinne von § 4 Nr. 2 des Verwaltungsreglements, die Rentenfonds sind, angelegt werden.

Rentenfonds im Sinne der Anlagepolitik ist jeder OGAW und OGA, dessen Risikoprofil typischerweise mit dem eines oder mehrerer Rentenmärkte korreliert. Der im jeweils aktuellen Jahres- oder Halbjahresbericht ausgewiesene Rententeil eines Mischfonds wird auf die in Satz 1 dieses Buchstabens d) genannte Grenze angerechnet.

- e) Vorbehaltlich insbesondere Buchstabe m), dürfen höchstens 10 % des Werts des Fondsvermögens in OGAW und OGA im Sinne von § 4 Nr. 2 des Verwaltungsreglements, die Geldmarktfonds sind, angelegt werden.

Geldmarktfonds im Sinne der Anlagepolitik ist jeder OGAW und OGA, dessen Risikoprofil typischerweise mit dem eines oder mehrerer Geldmärkte korreliert. Der im jeweils aktuellen Jahres- oder Halbjahresbericht ausgewiesene Geldmarktanteil eines Mischfonds wird auf die in Satz dieses Buchstabens e) genannte Grenze angerechnet.

- f) Vorbehaltlich insbesondere Buchstabe m) ist der Erwerb von Vermögensgegenständen im Sinne der Buchstaben a) und b), deren Emittenten ihren Sitz in einem Land haben, das nach der Einordnung im Morningstar GIFS (Morningstar's Global Investment Fund Sector) entweder als Emerging Market klassifiziert ist oder nach dem Morningstar GIFS einem Land oder einer Region zugeordnet wird, welches bzw. welche laut Klassifizierung der Weltbank nicht in die Kategorie „hohes Bruttovolkseinkommen pro Kopf“ fällt, d.h. nicht als „entwickelt“ klassifiziert wird, auf höchstens 45 % des Werts des Fondsvermögens beschränkt. Falls die Morningstar GIFS-Klassifizierung nicht mehr verfügbar sein sollte, kann die Verwaltungsgesell-

schaft diese Zuordnung auf Basis eines von ihr zu bestimmenden Ersatzmaßstabes vornehmen.

- g) Vorbehaltlich insbesondere Buchstabe m), ist der Erwerb von Vermögensgegenständen im Sinne des Buchstabens d), wenn sie nach der Morningstar GIFS-Klassifizierung dem Sektor Hochzinsanleihen zugeordnet sind, auf maximal 20 % des Werts des Fondsvermögens beschränkt.
- Falls die Morningstar GIFS-Klassifizierung nicht mehr verfügbar sein sollte, kann die Verwaltungsgesellschaft diese Zuordnung auf Basis eines von ihr zu bestimmenden Ersatzmaßstabes vornehmen.
- h) Vorbehaltlich insbesondere Buchstabe m) dürfen bis zu insgesamt 20 % des Werts des Fondsvermögens in Vermögensgegenstände im Sinne des Buchstabens a) angelegt werden, die
- Fonds sind, die an Warentermin-, Edelmetall- oder Rohstoffindices partizipieren, und/oder
 - Fonds sind, die einen Absolute Return-Ansatz verfolgen.
- i) Unter Anrechnung auf die in Buchstabe b) genannte Grenze dürfen für bis zu 25 % des Fondsvermögens Einlagen im Sinne von § 4 Nr. 3 des Verwaltungsreglements sowie Geldmarktinstrumente im Sinne von § 4 Nr. 1 und 5 sowie § 5 des Verwaltungsreglements erworben werden.
- j) Die Vermögensgegenstände dürfen auch auf Fremdwährung lauten.
- k) Im Rahmen und unter Beachtung der oben genannten Beschränkungen kann das Fondsvermögen – je nach Einschätzung der Marktlage – sowohl
- auf einzelne Typen von Vermögensgegenständen, und/oder
 - auf einzelne Währungen, und/oder
 - auf einzelne Branchen, und/oder
 - auf einzelne Länder, und/oder
 - auf Vermögensgegenstände mit kürzeren bzw. längeren (Rest-)Laufzeiten, und/oder
 - auf Vermögensgegenstände von Ausstellern/Schuldern mit bestimmten Charakteren (z.B. Staaten oder Unternehmen)
- konzentriert als auch breit übergreifend investiert werden.

Das Fondsmanagement wählt die Vermögensgegenstände für den Fonds unabhängig von der Größenordnung der Unternehmen und unabhängig davon aus, ob es sich um Substanz- oder Wachstumswerte handelt. Der Fonds kann dadurch sowohl auf Unterneh-

men einer bestimmten Größenordnung bzw. Kategorie konzentriert als auch breit übergreifend investiert sein.

- l) Eine Über- oder Unterschreitung der vorstehend in den Buchstaben b), c), d), e), f), g), h) und i) beschriebenen Grenzen ist zulässig, wenn dies durch Wertveränderungen von im Fondsvermögen enthaltenen Vermögensgegenständen, durch Ausübung von Bezugs- oder Optionsrechten oder durch Veränderung des Werts des gesamten Fonds z.B. bei Ausgabe oder Rücknahme von Anteilscheinen geschieht (sog. „passive Grenzverletzung“). In diesen Fällen ist die Wiedereinhaltung der genannten Grenzen in angemessener Frist anzustreben.
- m) Eine Über- oder Unterschreitung der in den Buchstaben c), d), e), f) g), und h) genannten Grenzen durch Erwerb oder Veräußerung entsprechender Vermögensgegenstände ist zulässig, wenn gleichzeitig durch den Einsatz von Techniken und Instrumenten sichergestellt ist, dass das jeweilige Marktrisikopotenzial insgesamt die Grenzen einhält.
- Die Techniken und Instrumente werden für diesen Zweck mit dem deltagewichteten Wert der jeweiligen Basisgegenstände vorzeichengerecht angerechnet. Marktgegenläufige Techniken und Instrumente werden auch dann als risikomindernd angerechnet, wenn ihre Basiswerte und die Gegenstände des Fonds nicht vollständig übereinstimmen.
- n) Die in dem Buchstaben i) genannte quantitative Beschränkung der zulässigen Einlagen und Geldmarktinstrumente braucht in den letzten zwei Monaten vor einer Auflösung oder Verschmelzung des Fonds nicht eingehalten zu werden.
- o) Außerdem ist es der Verwaltungsgesellschaft gestattet, für den Fonds zum Zwecke einer effizienten Portfolioverwaltung (inklusive zu Absicherungszwecken) Techniken und Instrumente einzusetzen (gem. §§ 8 f. des Verwaltungsreglements bzw. den Erläuterungen in diesem vollständigen Verkaufsprospekt unter „Einsatz von Techniken und Instrumenten und damit verbundene besondere Risiken“) sowie gem. § 11 des Verwaltungsreglements kurzfristige Kredite aufzunehmen.

Unter keinen Umständen darf der Fonds beim Einsatz von Techniken und Instrumenten von den genannten Anlagezielen abweichen.

Das Fondsmanagement wird das Fondsvermögen nach eingehender Analyse aller ihm zur Verfügung stehenden Informationen und unter sorgfältiger Abwägung der Chancen und Risiken in Wertpapiere und sonstige zulässige Vermögenswerte investieren. Die Wertentwicklung der Fondsanteile bleibt aber von den Kursveränderungen an den Märkten abhängig. Es kann daher keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden.

Anleger riskieren, gegebenenfalls einen niedrigeren als den ursprünglich angelegten Betrag zurückzuerhalten.

Das Fondsmanagement richtet die Zusammensetzung des Fonds je nach seiner Einschätzung der Marktlage und unter Berücksichtigung des Anlageziels und der Anlagegrundsätze aus, was auch zu einer vollständigen oder teilweisen Neuausrichtung der Zusammensetzung des Fonds führen kann. Derartige Anpassungen können deshalb ggf. auch häufig erfolgen.

- Die nachfolgende Nummer 10 wird in § 6 des Allgemeinen Teils des Verwaltungsreglements des Fonds eingefügt:
Es muss sichergestellt sein, dass mehr als 90 % des Werts des Nettofondsvermögens in nach der Anlagepolitik zulässige Vermögensgegenstände investiert sind, die zugleich auch Vermögensgegenstände im Sinne von § 2 Absatz 4 des deutschen Investmentgesetzes sind. Der Anteil der unverbrieften Darlehensforderungen einschließlich Schuldscheindarlehen und der Derivate im Sinne von § 4 und § 8 des Verwaltungsreglements, die nicht von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Anteilen von OGAW oder anderen OGA im Sinne von Artikel 41 Absatz 1 Buchstabe e) des Gesetzes, Finanzindizes im Sinne des Artikels 41 Absatz 1 Buchstabe g) des Gesetzes sowie des Artikels 9 der großherzoglichen Verordnung vom 8. Februar 2008, Zinssätzen, Wechselkursen oder Währungen, in die der Fonds investieren darf, abgeleitet sind, darf – soweit diese Vermögensgegenstände im Rahmen der Anlagepolitik überhaupt zulässig sein sollten – insgesamt 30 % des Werts des Nettofondsvermögens nicht übersteigen.

Ein Vermerk auf die Hinterlegung des Verwaltungsreglements beim Handelsregister in Luxemburg erfolgte im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations

(„Mémorial“), dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg.

Der Verkaufsprospekt (Stand Oktober 2011) sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (Stand Dezember 2011) sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Inhalt

Anlagepolitik und Fondsvermögen	5
Finanzaufstellungen	6
Vermögensaufstellung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung des Fonds	
Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen	10
Hinweis für Anlegerinnen und Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	12
Ihre Partner	13

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 Berichtshalbjahr per Ende Dezember 2011 schnitt der globale Aktienmarkt überwiegend negativ ab. Die Schwellenlandbörsen gaben besonders stark nach. In Europa entwickelte sich speziell der deutsche Markt schwach. Titel aus den USA und Japan verloren ebenfalls an Wert, hielten sich aber vergleichsweise gut. Für Anleger aus dem Euroraum fielen die Kursrückgänge bei Anlagen in Übersee aufgrund der Aufwertung des Dollar gegenüber dem Euro geringer aus als in lokaler Währung.

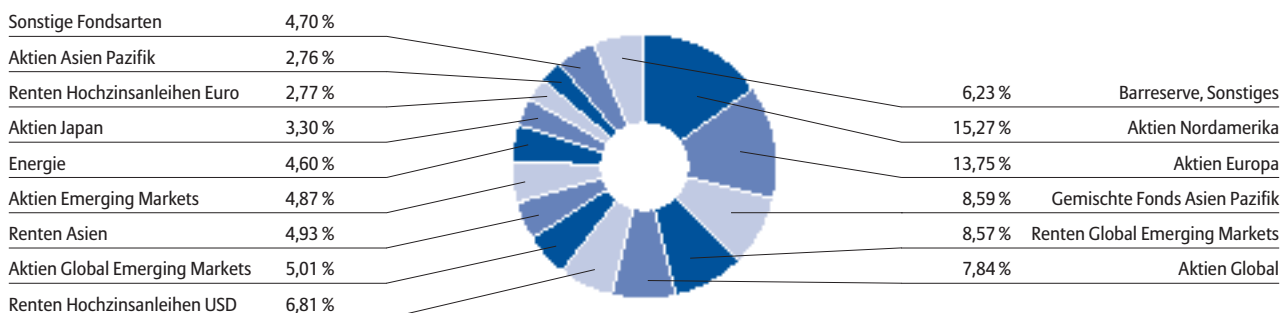
In diesem Umfeld blieb das Portfolio schwerpunktmäßig in international ausgerichteten Aktienfonds engagiert. Neben Produkten mit breiter Abdeckung der Börsen in

Europa, Japan und den USA waren Fonds für Aktien aus Schwellenländern vertreten. Des Weiteren wurde auf Portfolios gesetzt, die sich auf den Aktien aus dem Energiesektor konzentrieren oder spezielle Anlagestile verfolgen. Beigemischt wurden insbesondere Anleihenfonds, die auf Wertpapiere mit Renditeaufschlägen gegenüber herkömmlichen Staatsanleihen ausgerichtet sind.

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

Weitergehende Informationen über den Fonds finden sich im Verkaufsprospekt sowie in den wesentlichen Anlegerinformationen.

Struktur des Fondsvermögens



Der Fonds in Zahlen

		31.12.2011	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009
Fondsvermögen in Mio. EUR		86,5	49,0	41,9	27,6
Anteilumlauf in Stück		1.500.375	820.491	741.203	642.103
Anteilwert in EUR					
– Klasse A (EUR) (ausschüttend)	WKN 622304/ISIN LU0147989353	57,62	59,77	56,57	42,92

Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 31.12.2011	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						81.062.985,42	93,77
(Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)							
Frankreich						3.990.384,56	4,62
Dexia Long Short Credit - EUR (0.400%)	STK	149,000		149,000	EUR 10.728,880	1.598.603,12	1,85
Multi Units France -							
Lyxor ETF iBoxx Euro Liquid High Yield 30 EUR (0.450%)	STK	24.257,000		24.257,000	EUR 98,602	2.391.781,44	2,77
Irland						30.715.336,51	35,53
Allianz Global Investors Fund V -							
Allianz RCM US Equity -I- USD (0.750%)	STK	55.159,000	180.740,000	493.699,745	USD 11,740	4.483.841,67	5,19
Allianz Global Investors Fund VII -							
Allianz Emerging Markets Bond Fund -I- EUR (0.590%)	STK	33.471,000	6.772,000	26.699,000	EUR 119,180	3.181.986,82	3,68
Heptagon Fund Plc -							
Yacktman US Equity Fund -C- USD (1.000%)	STK	10.664,000		10.664,000	USD 106,160	875.786,55	1,01
iShares Dow Jones Global Sustainability Screened -							
GBP (0.600%)	STK	99.727,000		99.727,000	GBP 13,879	1.651.166,54	1,91
iShares S&P 500 Index Fund -A- EUR (0.400%)	STK	450.703,000		450.703,000	EUR 9,623	4.337.295,25	5,02
JO Hambro Capital Management European							
Select Value Institutional EUR (0.750%)	STK	941.142,000	242.278,000	2.006.909,000	EUR 1,805	3.622.470,75	4,19
JO Hambro Capital Management UK Umbrella Fund -							
Emerging Markets Fund EUR (0.900%)	STK	4.296.061,000		4.296.061,000	EUR 0,981	4.214.435,84	4,87
Lazard Global Investment Funds plc -							
Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund -Inst-							
USD (0.750%)	STK	54.930,000		54.930,000	USD 99,434	4.225.373,34	4,89
Metzler International Investments -							
Metzler European Growth Fund -A- EUR (1.250%)	STK	9.890,000		9.890,000	EUR 87,740	867.748,60	1,00
Neuberger Berman Investment Funds -							
Neuberger Berman High Yield Bond Fund -I- EUR (0.600%)	STK	261.045,000		261.045,000	EUR 12,470	3.255.231,15	3,77
Luxemburg						34.595.018,66	40,02
Allianz Global Investors Fund -							
Allianz RCM Europe Equity Growth -I- EUR (0.750%)	STK	486,000		3.217,770	EUR 1.270,370	4.087.758,47	4,73
Allianz Global Investors Fund -							
Allianz RCM Global Sustainability Fund -A- EUR (1.500%)	STK		178.215,000	125.802,582	EUR 12,670	1.593.918,71	1,84
Allianz Global Investors Fund -							
Allianz US High Yield -IT- USD (0.600%)	STK	3.001,000		3.001,000	USD 1.133,254	2.630.948,64	3,04
Carlson Fund - DnB NOR Renewable Energy -A- EUR (1.500%)	STK	36.125,000		36.125,000	EUR 64,235	2.320.485,76	2,68
ComStage ETF -							
ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 TR -I- EUR (0.200%)	STK	80.027,000		80.027,000	EUR 41,357	3.309.660,63	3,83
Delta Lloyd L - Asian Participation Fund -IC- EUR (1.000%)	STK	2.486,000		2.486,000	EUR 958,620	2.383.129,32	2,76
Fidelity Funds - Japan Advantage Fund -A- JPY (1.500%)	STK	6.997,000		9.757,000	JPY 14.940,000	1.454.884,22	1,68
ING (L) - Invest Sustainable Equity -I- EUR (0.720%)	STK	15.001,000		15.001,000	EUR 173,730	2.606.123,73	3,02
ING L Renta Fund - Asian Debt Hard Currency -P- USD (1.000%)	STK	3.843,000		3.843,000	USD 1.434,170	4.263.735,80	4,93
Julius Baer Multipartner -							
Sam Smart Energy Fund -C- EUR (0.800%)	STK	28.257,000		106.450,000	EUR 15,570	1.657.426,50	1,92
Julius Baer Multipartner -							
Sam Sustainable Global Active Fund -B- EUR (1.400%)	STK	11.306,049	0,050	23.214,049	EUR 108,190	2.511.527,96	2,91
Swisscanto (LU) Equity Fund -							
Small & Mid Caps Japan -J- JPY (2.000%)	STK	10.543,000		23.092,000	JPY 6.078,000	1.400.824,65	1,62
Uni-Global - Minimum Variance US -B1- USD (1.500%)	STK	2.657,000		5.306,000	USD 1.065,740	4.374.594,27	5,06
Vereinigtes Königreich						11.762.245,69	13,60
First State Investments -							
First State Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR (0.850%)	STK	3.638.644,000		3.638.644,000	EUR 1,137	4.138.229,82	4,79
First State Investments ICVC -							
Asia Pacific Sustainability Fund -B- EUR (0.900%)	STK	3.274.633,000		3.274.633,000	EUR 1,005	3.290.678,70	3,80
First State Investments ICVC -							
Global Emerging Markets Leaders Fund -B- EUR (0.850%)	STK	3.917.318,000		3.917.318,000	EUR 1,106	4.333.337,17	5,01
Summe Investmentanteile						81.062.985,42	93,77
Einlagen bei Kreditinstituten¹⁾						5.422.241,19	6,27
Täglich fällige Gelder²⁾						5.422.241,19	6,27
0,1000 % State Street Bank Luxembourg S.A.	EUR					5.139.702,45	5,94
0,1000 % Einlagen zur Besicherung von Derivaten	EUR					282.538,74	0,33
Summe Einlagen bei Kreditinstituten						5.422.241,19	6,27

Die Fußnotenerklärungen finden sich am Ende der Vermögensaufstellung.

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

Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 31.12.2011	Kurs	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Börsengehandelte Derivate						12.076,98	0,01
Finanztermingeschäfte						12.076,98	0,01
Gekaufte Indexterminkontrakte						21.776,98	0,02
S&P 500 Index Futures 03/12	Ktr	4		4	USD 1.257,400	21.776,98	0,02
Verkaufte Indexterminkontrakte						- 9.700,00	- 0,01
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 03/12	Ktr		53	- 53	EUR 2.284,000	- 9.700,00	- 0,01
Summe Derivate						12.076,98	0,01
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	EUR					- 44.624,98	- 0,05
Fondsvermögen	EUR					86.452.678,61	100,00
Anteilwert							
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	EUR					57,62	
Umlaufende Anteile							
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	STK					1.500.375	

¹⁾ Die Einlagen unterliegen keiner Einlagensicherung.

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

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	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile			
(Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)			
Deutschland			
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus -I- EUR (0.600%)	STK		1.296,871
Earth Energy Fund UI -I- EUR (0.200%)	STK		3.456,000
Irland			
Comgest Growth - Comgest Growth Europe EUR (1.500%)	STK		195.767,000
GAM Star Fund - China Equity USD (1.500%)	STK		27.466,000
GAM Star Fund plc - US All CAP Equity Fund -A- USD (1.600%)	STK		204.653,000
iShares Dow Jones Europe Sustainability Screened - EUR (0.450%)	STK	75.460,000	75.460,000
PIMCO Funds Global Investors Series - Unconstrained Bond EUR (0.900%)	STK	139.821,000	139.821,000
Vanguard Investment Series - U.S. Opportunities Fund -Inst- USD (0.500%)	STK		4.937,000
Luxemburg			
AC - Risk Parity 7 Fund -A- EUR (1.600%)	STK	13.070,000	13.070,000
Alger SICAV - Alger American Asset Growth -I- USD (0.850%)	STK		102.427,000
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Oriental Income -AT- USD (1.500%)	STK		28.098,000
Allianz RCM Small Cap Europa -A- EUR (1.750%)	STK		19.261,976
BlackRock Global Funds - BGF World Gold Fund -A2- USD (1.750%)	STK	10.292,000	10.292,000
Delta Lloyd L European Participation Fund -IC- EUR (1.000%)	STK		971,120
Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Frontier Markets Fund -A- USD (2.100%)	STK		26.863,000
Henderson Horizon Fund - Global Technology Fund -A2- USD (1.200%)	STK		38.481,000
JPMorgan Funds - Global Focus Fund -A- EUR (1.500%)	STK		44.059,000
Pictet - USA Index Fund -R- USD (0.600%)	STK		60.157,000
Vereinigtes Königreich			
First State Asia Pacific Sustainability -B- GBP (0.900%)	STK		1.211.938,000
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Derivate			
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.			
Börsengehandelte Derivate			
Finanztermingeschäfte			
Gekaufte Indexterminkontrakte			
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 09/11	Ktr	64	151
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 12/11	Ktr	413	413
S&P 500 Index Futures 12/11	Ktr	15	15
S&P 500 Index Futures 09/11	Ktr		11
Verkaufte Indexterminkontrakte			
DJ EURO STOXX 50 Index Futures 12/11	Ktr	105	105
Optionsgeschäfte			
Gekaufte Verkaufsoptionen auf Indices (long put)			
Put 2250 DJ EURO STOXX 50 Index 03/12	Ktr	284	284

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

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31.12.2011

	EUR
Investmentanteile	
(Anschaffungspreis EUR 77.270.118,49)	81.062.985,42
Bankguthaben	5.422.241,19
Dividendenansprüche	56.937,37
Nicht realisierter Gewinn aus	
– Finanztermingeschäften	21.776,98
	86.563.940,96
Sonstige Verbindlichkeiten	– 101.562,35
Nicht realisierter Verlust aus	
– Finanztermingeschäften	– 9.700,00
	– 111.262,35
Fondsvermögen	86.452.678,61

Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 01.07.2011 bis zum 31.12.2011

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	49.044.788,55
Mittelzuflüsse	
– Klasse A (EUR) (ausschüttend)	37.835.723,21
Mittelrückflüsse	
– Klasse A (EUR) (ausschüttend)	0,00
	86.880.511,76
Ausschüttung	– 44.723,13
Ertragsausgleich	91.472,58
Betriebsergebnis	– 474.582,60
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums	86.452.678,61

	Klasse A (EUR) (ausschüttend) Stück
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	820.491
Im Berichtszeitraum	
– ausgegebene Anteile	679.884
– zurückgenommene Anteile	0
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	1.500.375

Wertentwicklung des Fonds

		Klasse A (EUR) (ausschüttend) % ¹⁾
lfd. Geschäftsjahr	(30.06.2011–31.12.2011)	– 3,50
1 Jahr	(30.06.2010–30.06.2011)	5,74
2 Jahre	(30.06.2009–30.06.2011)	40,42
3 Jahre	(30.06.2008–30.06.2011)	6,90
5 Jahre	(30.06.2006–30.06.2011)	– 0,07
seit Auflage ²⁾	(08.08.2002–30.06.2011)	24,98

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.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen

Rechnungslegungsgrundsätze

Bilanzierungsgrundlage

Die Finanzaufstellungen wurden in Einklang mit den Luxemburger Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Die Basiswährung des MetallRente FONDS PORTFOLIO ist der Euro (EUR).

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	0,838239
Japanischer Yen	(JPY)	1 EUR = JPY	100,193251
US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,292649

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)	0,90 ¹⁾	0,05

¹⁾ Die Verwaltungsvergütung wurde per 1. Dezember 2011 von 1,15 % p.a. auf 0,90 % p.a. gesenkt.

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. Darüber hinaus werden die Anleger in der Bundesrepublik Deutschland gem. § 122 Abs. 1 Satz 5 Investmentgesetz in folgenden Fällen mittels dauerhaften Datenträgers im Sinne des § 42a Investmentgesetz informiert:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des Fonds,
- Kündigung der Verwaltung des Fonds oder dessen Abwicklung,
- Änderungen des Verwaltungsreglements, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütung und Aufwendungserstattungen betreffen, die aus dem Fonds entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie die Rechte der Anleger,
- im Falle eines Zusammenschlusses des Fonds mit einem anderen Fonds die Verschmelzungsinformationen gem. Art. 43 der Richtlinie 2009/65/EG,
- im Falle der Umwandlung des Fonds in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gem. Art. 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement des Fonds, die wesentlichen Anlegerinformationen, 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.

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 122 Mio.
Stand: 31. Dezember 2010

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender

Dr. Thomas Wiesemann
Managing Director und Chief Market Officer
Allianz Global Investors Europe Holding GmbH
Frankfurt am Main

Verwaltungsratsmitglieder

Wolfgang Pütz
Managing Director und Chief Operating Officer
Allianz Global Investors Europe Holding GmbH
Frankfurt am Main

George McKay

Chief Operating Officer Asia Pacific
Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH
München

Geschäftsführung

Mitglieder der Geschäftsführung

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

Martyn Cuff (bis 31.12.2011)

Managing Director
Allianz Global Investors Luxembourg S.A.
Senningerberg

Markus Nilles (seit 01.01.2012)

Member of the Board of Management
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 2010 Vermögenswerte im Umfang von ca. 30,1 Mrd. EUR. AllianzGI KAG ist zudem Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft.

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

State Street Bank Luxembourg S.A.

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

Eigenkapital: EUR 65 Mio.
Stand: 31. Dezember 2010

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
Internet: www.allianzglobalinvestors.de
E-Mail: info@allianzgi.de

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Commerzbank AG

Kaiserplatz
D-60261 Frankfurt am Main

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

State Street Bank Luxembourg S.A.

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

Abschlussprüfer

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

9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

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.

Stand: 31. Dezember 2011

「

」

「

」

