



FONDS

Allianz Dresdner Asset Management
Luxembourg S.A.

MetallRente FONDS PORTFOLIO
Halbjahresbericht zum
31. Dezember 2003

Allgemeine Informationen

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2003 bis zum 31. Dezember 2003.

Eine Aussage über die zukünftige Entwicklung des Fonds kann nicht getroffen 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 Verkaufsprospekts und 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 in diesem Bericht aufgeführte Fonds ist ein Fonds in der Rechtsform eines „Fonds Commun de Placement“, der unter den Anwendungsbereich des Teil II des Luxemburger Gesetzes über Organismen für gemeinschaftliche Anlagen vom 30. März 1988 fällt.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und den im nachstehenden Bericht aufgeführten Zahlstellen erhältlich.

Wichtige Mitteilung an unsere Anlegerinnen und Anleger

Änderung der Cut-Off-Zeit

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank und mit Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde beschlossen, die Cut-Off-Zeit des Fonds mit Wirkung zum 1. Februar 2004 auf 7.00 Uhr MEZ abzuändern.

Die entsprechende Änderung wurde am 30. Dezember 2003 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, veröffentlicht. Die Neufassung des Verkaufsprospekts ist bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank sowie den Zahlstellen erhältlich.

Allianz Dresdner Asset Management Luxembourg S.A.

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

MetallRente FONDS PORTFOLIO
Halbjahresbericht zum
31. Dezember 2003

Inhalt

4 Bericht der Verwaltung

5 Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung

Zusammensetzung des Fondsvermögens

Entwicklung des Fondsvermögens

Wertentwicklung des Fonds

**7 Erläuterungen zu den
Finanzaufstellungen**

8 Ihre Partner

Bericht der Verwaltung

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der Dachfonds MetallRente FONDS PORTFOLIO soll zwischen 20 % und 30 % seines Vermögens in Renten- und/oder Geldmarktfonds sowie zwischen 70 % und 80 % in Aktienfonds anlegen. Ziel der Anlagepolitik ist es, die größeren Performancechancen der Aktienanlage mit der relativ stabilen Wertentwicklung einer Rentenanlage zu kombinieren.

In den sechs Monaten des Berichtszeitraums erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 7,2 %¹⁾.

Im zweiten Halbjahr 2003 mündete die Kurs-erholung an den Aktienbörsen in eine Konsolidierungspause. Dennoch blieb die Stimmung freundlich, unterstützt von dem Fahrt aufnehmenden Wirtschaftswachstum und nachhaltigen Ertragsverbesserungen der Unternehmen. Daher schichteten wir die Aktienengagements des Dachfonds zugunsten von Produkten um, die sich auf Industrie- sowie Technologiewerte spezialisiert haben. Die darin vertretenen Branchen boten unserer Ansicht nach in der derzeitigen Phase im Konjunkturzyklus überlegene Aussichten. Daneben mischten wir dem Bestand ein Produkt für europäische Nebenwerte bei, die in unserer Einschätzung von der Belebung der gesamtwirtschaftlichen Nachfrage überdurchschnittlich profitieren.

Demgegenüber neigten Anleihen zur Schwäche. Sie litten unter aufkommenden Inflationsbefürchtungen und anhaltend hoher öffentlicher Kreditaufnahme. Als Folge tendierten die Markttrenditen aufwärts. Wir hielten die Gewichtung der Rentenfonds etwa in der Mitte der vorgegebenen Bandbreite. Weiterhin setzten wir in diesem Segment auf Standardfonds, die zur Ertragsverbesserung in begrenztem Umfang Schuldverschreibungen von Unternehmen erwerben.

Mit unserer Anlagepolitik haben wir uns auf eine Festigung des Konjunkturaufschwungs und eine länger anhaltende Unsicherheitsphase an den Rentenmärkten eingestellt.

Mit freundlichen Grüßen

Allianz Dresdner Asset Management
Luxembourg S.A.



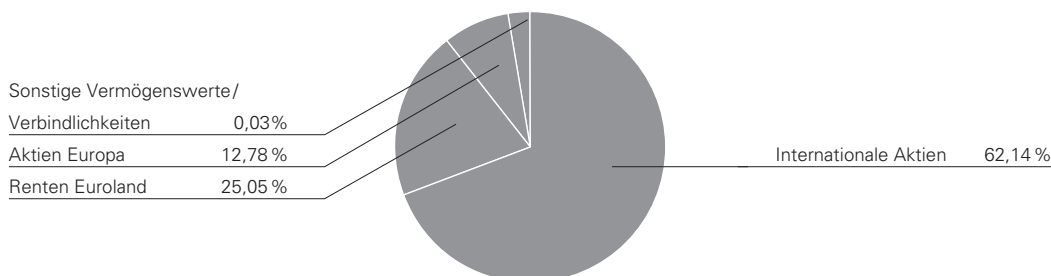
Ristau



Arntz

Senningerberg, 2. Januar 2004

Struktur des Fondsvermögens



Der Fonds in Zahlen

WKN 622 304 / ISIN LU0147989353

	31.12.2003	30.06.2003	08.08.2002 ²⁾
Fondsvermögen in Mio. EUR	7,8	4,7	–
Anteilumlauf in Stück	155.552	100.000	–
Anteilwert in EUR	50,45	47,22	50,00

¹⁾ Berechnungsbasis: Anteilwert, etwaige Ausschüttungen reinvestiert.

²⁾ Tag der Auflegung.

Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung zum 31.12.2003

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 31.12.2003	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Wertpapier-Sondervermögen								
Deutschland						5.791.511,15	73,80	
DIT-AKTIE GLOBAL AF (1,75)	STK	22.926,217	3.168,353	19.757,864	EUR	37,330	737.561,06	9,40
dit-Allianz Pharma & Biotechnologie (1,25)	STK	3.758,264	2.718,326	1.039,938	EUR	32,750	34.057,97	0,43
dit-Allianz Rentenfonds (0,30)	STK	21.186,479	6.179,187	16.116,825	EUR	69,900	1.126.566,07	14,36
DIT-PAZIFIKFONDS (1,25)	STK	20.978,192	12.647,910	8.330,282	EUR	35,630	296.807,95	3,78
DIT-SOFTWAREFONDS (1,50)	STK	19.147,314	8.317,338	10.829,976	EUR	14,750	159.742,15	2,04
DIT-VERMÖGENSBILDUNG GLOBAL (1,25)	STK	14.630,289		14.630,289	EUR	25,230	369.122,19	4,70
DIT-WACHSTUM EUROPA (1,50)	STK	12.785,499	1.080,914	11.704,585	EUR	33,200	388.592,22	4,95
DIT-WACHSTUM GLOBAL (1,50)	STK	56.997,991	46.789,692	17.080,863	EUR	24,940	425.996,72	5,43
INDUSTRIA (1,25)	STK	7.930,337	1.914,421	7.930,337	EUR	65,170	516.820,06	6,59
INTERGLOBAL (1,25)	STK	8.050,729	824,334	7.226,395	EUR	118,050	853.075,93	10,87
TRANSATLANTA (1,25)	STK	29.569,084	17.576,552	30.559,475	EUR	28,900	883.168,83	11,25
Irland						1.014.380,27	12,93	
DIT-DRESDNER GLOBAL STRATEGIES FUND – dit-US Equity Fund -USD- (1,50)	STK	32.221,490	7.029,877	52.895,405	USD	23,980	1.014.380,27	12,93
Luxemburg						1.038.926,57	13,24	
dit-Euro Bond Total Return -D- (früher: DIT-EURO BOND TOTAL RETURN -D-) (0,60)	STK	12.128,203	4.510,394	15.194,154	EUR	55,210	838.869,24	10,69
dit-Small Cap Europa (früher: DIT-LUX SMALL CAP EUROPA) (1,75)	STK	9.450,641	7.320,812	2.129,829	EUR	45,830	97.610,06	1,24
dit-Tiger Fund (früher: DIT-LUX TIGER FUND) (1,75)	STK	4.373,645	1.842,833	2.530,812	EUR	40,480	102.447,27	1,31
Summe Wertpapier-Sondervermögen						7.844.817,99	99,97	
Bankguthaben						6.258,76	0,08	
Täglich fällige Gelder						6.258,76	0,08	
2,080 % Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. ¹⁾						6.258,76	0,08	
Sonstige Vermögenswerte / Verbindlichkeiten						- 3.677,00	- 0,05	
Fondsvermögen						EUR	7.847.399,75	100,00
Anteilwert	EUR						50,45	
Umlaufende Anteile	STK						155,552	

¹⁾ Die Einlagen unterliegen keiner Einlagensicherung.

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, Käufe und Verkäufe in Wertpapieren

Gattungsbezeichnung (Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in % p.a.)	Stück	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gattungsbezeichnung (Verwaltungs- vergütung der Zielfonds in % p.a.)	Stück	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Wertpapier-Sondervermögen				Irland			
Deutschland				DIT-DRESDNER GLOBAL STRATEGIES FUND			
dit-Allianz Aktien Europa (0,80)	STK	6.303,162	11.899,401	- dit-Wachstum Japan (1,50)	STK	4.564,418	4.564,418
dit-Allianz Mobil-Fonds (0,30)	STK	3.722,322	12.284,929	Luxemburg			
dit-Allianz Value Global (0,80)	STK	1.460,707	14.552,400	dit-Medienfonds			
DIT-BIOTECHNOLOGIE (1,50)	STK		2.636,236	(früher: DIT-MEDIENFONDS) (1,75)	STK	1.231,527	1.231,527
DIT-ENERGIEFONDS (1,25)	STK	6.689,381	9.681,645				
DIT-EUROAKTIEN (1,25)	STK	916,590	916,590				
DIT-FINANZWERTE (1,25)	STK	6.590,477	6.590,477				
DIT-INDUSTRIEWERTE (1,25)	STK	6.610,557	6.610,557				
DIT-MEGASTARS GLOBAL (1,25)	STK	16.568,922	38.746,488				
DIT-MULTIMEDIA (1,50)	STK	763,650	10.182,719				
DIT-ROHSTOFFFONDS (1,25)	STK	11.466,278	11.466,278				
DIT-TECHNOLOGIEFONDS (1,25)	STK	6.769,240	6.769,240				

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31.12.2003

	31.12.2003 EUR		30.06.2003 EUR
Wertpapier-Sondervermögen (Anschaffungspreis EUR 7.727.469,64)	7.844.817,99		4.599.035,46
Bankguthaben	6.258,76		191.173,12
Zinsansprüche aus Bankguthaben	242,58		235,01
Sonstige Forderungen	0,00		6.300,00
	7.851.319,33		4.796.743,59
Verbindlichkeiten aus Kauf von Zielfondsanteilen	0,00	–	20.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	–	3.919,58	–
	–	3.919,58	–
Fondsvermögen	7.847.399,75		4.722.268,44

Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 01.07.2003 bis zum 31.12.2003

	01.07.03–31.12.2003 EUR		08.08.02–31.12.2002 EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.722.268,44		0,00
Mittelzuflüsse	2.815.042,26		5.000.000,00
Mittelrückflüsse	0,00		0,00
	7.537.310,70		5.000.000,00
Ausschüttung (per 18.08.2003)	–	15.000,00	
Betriebsergebnis	325.089,05	–	273.914,34
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums	7.847.399,75		4.726.085,66

	Stück		Stück
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	100.000		0
Im Berichtszeitraum			
– ausgegebene Anteile	55.552		100.000
– zurückgenommene Anteile	0		0
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	155.552		100.000

Wertentwicklung des Fonds

	in % ¹⁾
01.07.03–31.12.03	7,18
08.08.02 (Tag der Auflegung)–30.06.03	– 5,56

¹⁾ Berechnungsbasis: Anteilwert, etwaige Ausschüttungen reinvestiert.

Die Erläuterungen auf Seite 7 stellen einen wesentlichen Bestandteil des Berichts dar.

Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen

Bewertung der Zielfondsanteile ¹⁾

Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

Alle anderen Vermögenswerte werden zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.

¹⁾ Als Zielfonds werden diejenigen Investmentfonds bezeichnet, in die der Dachfonds (Fonds) investiert.

Fremdwährungen

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

US Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,250450
-----------	-------	-------------	----------

Besteuerung

Der Fonds wird im Großherzogtum Luxemburg mit einer „Taxe d'abonnement“ auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen besteuert, wobei jedoch derjenige Teil des Vermögens, welcher in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, von dieser Besteuerung ausgenommen ist. Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Ausschüttungen auf Anteile unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug.

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.

Hinweis: Wenn die Gesellschaft das Fondsvermögen nur zum Zwecke der Veröffentlichung berechnet hätte, wären für die Bewertung der Vermögensaufstellung die Schlusskurse zum Berichtsstichtag zugrunde gelegt worden. Das Fondsvermögen hätte sich jedoch nicht wesentlich von demjenigen unterschieden, das in diesem Bericht ausgewiesen wurde.

Gebührenstruktur

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine Verwaltungsvergütung.

In der Vermögensaufstellung sind in Klammern die aktuellen Verwaltungsvergütungssätze zum 31. Dezember 2003 für die im Fondsvermögen enthaltenen Zielfonds aufgeführt. Für konzerneigene Zielfonds wird die Verwaltungsvergütung mittels der „Anrechnungslösung“ ermittelt (vgl. Verkaufsprospekt). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge gezahlt. Darüber hinaus haben die Zielfonds im Berichtszeitraum keine performanceabhängigen Vergütungen gezahlt.

	Vergütung der Verwaltungsgesellschaft in % p.a.	Taxe d'abonnement in % p.a.
MetallRente		
FONDS PORTFOLIO	1,50	0,05

Ihre Partner

Allianz Dresdner Asset Management Luxembourg S.A.

6A, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Telefon: +352 463 463-1
Telefax: +352 463 463-620
Sitz: Senningerberg
Eigenmittel: EUR 34 Mio.
Stand: 31. Dezember 2002

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Dr. Markus Rieß
Sprecher der Geschäftsführung
DEUTSCHER INVESTMENT-TRUST
Gesellschaft für Wertpapieranlagen mbH,
Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender

Gerhard Richter
Geschäftsbereichsleiter Private Kunden und
Geschäftskunden der
Dresdner Bank AG,
Frankfurt am Main

Verwaltungsratsmitglieder

Wolfgang A. Baertz
Administrateur-Délégué der
Dresdner Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Rudolf Chomrak
Bad Homburg v.d.H.

Gerhard Eberstadt
Mitglied des Vorstandes der Dresdner Bank AG i.R.,
Frankfurt am Main

Horst Eich
Geschäftsführer und Investment Director
DEUTSCHER INVESTMENT-TRUST
Gesellschaft für Wertpapieranlagen mbH,
Frankfurt am Main

Rolf Passow
Kronberg i. Ts.

Heinz-Jörg Platzeck
Vorstandsvorsitzender der Deutsche Hypothekenbank
Frankfurt-Hamburg AG i. R.,
Frankfurt am Main

Dieter Ristau
Chief Executive Officer der
Allianz Dresdner Asset Management Luxembourg S. A.,
Senningerberg

Geschäftsführung

Dieter Ristau
Chief Executive Officer der
Allianz Dresdner Asset Management Luxembourg S. A.,
Senningerberg

Jean-Christoph Arntz
Chief Operating Officer der
Allianz Dresdner Asset Management Luxembourg S. A.,
Senningerberg

Depotbank

Dexia Banque Internationale à Luxembourg S. A.
69, route d'Esch
L-2953 Luxemburg

Sitz: Luxemburg
Eigenmittel: EUR 1.180,8 Mio.
Stand: 31. Dezember 2002

**Repräsentant in der
Bundesrepublik Deutschland**

Alexander Kestler
Rechtsanwalt
Mainzer Landstraße 11–13
D-60329 Frankfurt am Main

**Vertrieb in der
Bundesrepublik Deutschland**

Dresdner Bank AG
Jürgen-Ponto-Platz 1
D-60301 Frankfurt am Main

**Zahlstellen
in Luxemburg**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, route d'Esch, L-2953 Luxemburg
und deren Geschäftsstellen im Großherzogtum Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland

Dresdner Bank AG
Jürgen-Ponto-Platz 1, D-60301 Frankfurt am Main
und deren Geschäftsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Der für die jeweilige Zahlstelle in der Anschrift genannte Ort ist zugleich der Firmensitz.

Abschlussprüfer

KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

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

Sie hat der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ihre Absicht angezeigt, Anteile des Fonds in Deutschland öffentlich zu vertreiben. Die Vertriebsanzeige für den Fonds erfolgte am 03.09.2002.

Die BaFin hat den öffentlichen Vertrieb nicht untersagt. Die Rechte aus der Vertriebsanzeige sind auch nicht durch Verzicht erloschen.

Verwaltungsgesellschaft:
Allianz Dresdner Asset Management Luxembourg S.A.
Informationen bei
DEUTSCHER INVESTMENT-TRUST
Gesellschaft für Wertpapieranlagen mbH
Mainzer Landstraße 11-13
60329 Frankfurt am Main
Telefon: +49 69 263 - 140
Telefax: +49 69 263 - 14186
Internet: www.dit.de
E-Mail: info@dit.de