

MetallRente 

Eine gemeinsame Einrichtung von Gesamtmetall und IG Metall

Allianz 

Global Investors

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2008

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 2008 bis zum 31. Dezember 2008. 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.

Wichtige Mitteilung an unsere Anlegerinnen und Anleger

Zahl- und Informationsstelle

Seit 17. Oktober 2008 hat die Allianz Global Investors Luxembourg S.A. die Funktion der Register- und Transferstelle des Fonds an die RBC Dexia Investor Services Bank S.A. übertragen.

Ein Vermerk auf die Hinterlegung des Verwaltungsreglements beim Handelsregister in Luxemburg erfolgt am 23. Januar 2009 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“), dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg.

Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt (Stand Oktober 2008) 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

Inhalt

Anlagepolitik und Fondsvermögen	3
Finanzaufstellungen	4
Vermögensaufstellung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung des Fonds	
Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen	7
Ihre Partner	9

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.

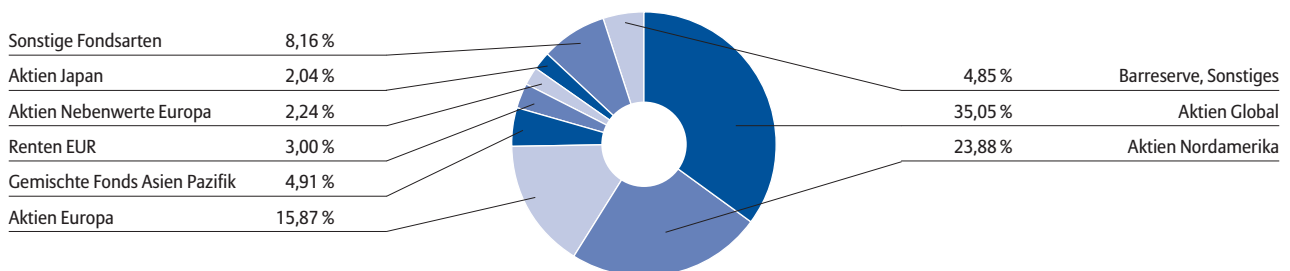
Ende 2008 wurden Aktien weltweit deutlich niedriger gehandelt als zur Mitte des Jahres. Der wichtigste Grund für die Eintrübung der Börsenperspektiven war eine krisenhafte Entwicklung im Bankwesen, das sprunghaft angestiegene Abschreibungen hinzunehmen hatte. Nicht zuletzt durch massiv eingeschränkte Kreditvergabe der Banken gerieten wichtige Volkswirtschaften in eine Rezession, sodass zahlreiche Unternehmen ihre Gewinnerwartungen nach unten korrigierten. Erst kräftige geldpolitische Lockerungen der international maßgeblichen Notenbanken weckten die Hoffnung auf eine Stabilisierung im Jahr 2009.

Im Portfolio setzten wir auf global anlegende Fonds. Zur Feinsteuerung der regionalen Gewichtung stellten wir ihnen Produkte zur Seite, die sich auf amerikanische, europäische oder japanische Werte beschränkten. Gegenüber Fonds mit Spezialisierung auf einzelne Branchen hielten wir uns hingegen weitgehend zurück. Als Beimischung hielten wir Rentenfonds.

Weitergehende Informationen über den Fonds finden sich im vereinfachten und im vollständigen Verkaufsprospekt. Die Wertentwicklung im Berichtszeitraum ist in der Tabelle „Wertentwicklung des Fonds“ am Ende der Finanzaufstellungen ausgewiesen.

Mit unserer Anlagepolitik haben wir uns auf ein niedriges Wirtschaftswachstum in den Industrieländern und eine Phase der Unsicherheit an den Anleihenmärkten eingestellt.

Struktur des Fondsvermögens nach Wertpapieren



Der Fonds in Zahlen

	31.12.2008	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006
Fondsvermögen in Mio. EUR	22,9	27,8	36,9	26,4
Anteilumlauf in Stück	601.639	489.331	535.198	427.145
Anteilwert in EUR				
– Klasse A (ausschüttend) ¹⁾	WKN 622 304/ISIN LU0147989353	38,11	56,75	68,85
				61,71

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

Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung zum 31.12.2008

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück/ Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 31.12.2008	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						21.814.334,09	95,15
Deutschland						7.402.185,47	32,29
Allianz RCM Global Alpha Plus - AT - EUR (1,75) ¹⁾	STK	1.374,800		62.940,800	EUR 36,510	2.297.968,61	10,02
Allianz RCM Biotechnologie - A - EUR (1,75) ¹⁾	STK	10.994,000	1.586,000	9.408,000	EUR 44,410	417.809,28	1,82
Allianz PIMCO Euro Rentenfonds - A - EUR (0,65)	STK	15.001,000	1.117,000	13.884,000	EUR 49,440	686.424,96	3,00
Allianz RCM Interglobal - A - EUR (1,35)	STK	194,000		16.710,343	EUR 103,170	1.724.006,09	7,52
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus - I - EUR (0,60)	STK	30,499		1.132,918	EUR 525,220	595.031,19	2,60
Allianz RCM Vermögensbildung Deutschland - A - EUR (1,75)	STK	725,000	958,000	4.600,978	EUR 72,810	334.997,21	1,46
Allianz RCM Vermögensbildung Europa - A - EUR (1,35)	STK	5.678,000		17.908,337	EUR 25,720	460.602,43	2,01
Allianz NACM Wachstum Global - A - EUR (1,75) ¹⁾	STK	2.984,000		39.042,681	EUR 18,900	737.906,67	3,22
DWS Zürich Invest Aktien Schweiz - EUR (1,20)	STK	1.567,000		1.567,000	EUR 94,090	147.439,03	0,64
Frankreich						883.333,22	3,85
MAGELLAN - D - EUR (1,75)	STK	37,000	391,000	473,000	EUR 876,070	414.381,11	1,81
SSgA Japan Alpha Equity Fund (1,50)	STK	2.296,000		4.427,000	EUR 105,930	468.952,11	2,04
Irland						2.704.526,09	11,80
Allianz Global Investors Fund V - Allianz RCM US Equity - I - USD (0,68)	STK	206.498,000		518.799,296	USD 7,370	2.704.526,09	11,80
Luxemburg						8.926.772,56	38,93
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Europe Equity Growth - I - EUR (0,75)	STK	495,145		2.825,024	EUR 668,410	1.888.274,29	8,24
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Global Equity - IT - EUR (0,75)	STK			143.607,000	EUR 5,440	781.222,08	3,41
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Oriental Income - AT - USD (1,50)	STK	27.642,000		27.642,000	USD 57,550	1.125.224,30	4,91
Allianz RCM BRIC Stars - IT - EUR (0,85)	STK		3.778,000	3.526,000	EUR 50,970	179.720,22	0,78
Allianz RCM Small Cap Europa - A - EUR (1,75) ¹⁾	STK	9.862,000		9.862,000	EUR 52,160	514.401,92	2,24
BlackRock Global Funds - BGF European Growth Fund - A2 - EUR (1,50)	STK	30.892,000		30.892,000	EUR 11,670	360.509,64	1,57
BlackRock Global Funds - BGF World Gold Fund - A2 - EUR (1,75)	STK		2.409,000	6.006,000	EUR 23,410	140.600,46	0,61
Fidelity Funds - European Aggressive Fund - A - EUR (1,50)	STK	301,525	52.347,000	301,525	EUR 7,887	2.378,13	0,01
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - A - EUR (1,50)	STK	26.137,000		75.685,000	EUR 12,240	926.384,40	4,04
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Opportunities Fund - A - USD (1,50)	STK	12.447,000		324.096,000	USD 4,240	971.994,57	4,24
Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs US COREsm Equity Portfolio -USD- (1,25)	STK	28.169,000		28.169,000	USD 12,020	239.497,07	1,05
JPMorgan Funds - US Value Fund - A - USD (1,50)	STK	62.826,000		62.826,000	USD 9,960	442.611,87	1,93
PARVEST SICAV - US Small Cap Classic - A - USD (1,75)	STK	1.114,000		1.114,000	USD 304,030	239.566,42	1,04
World Express Funds I SICAV - Focused US Growth Equities - AU - USD (1,25)	STK	6.988,000		188.906,000	USD 8,340	1.114.387,19	4,86
Vereinigtes Königreich						1.897.516,75	8,28
M&G Investment Fund (1) - M&G Global Leaders Fund - C - EUR (0,75)	STK	130.958,000		130.958,000	EUR 7,767	1.017.111,50	4,44
Threadneedle Investment Funds - Global Select Fund - 1 - USD (1,50)	STK	1.155.908,000		1.155.908,000	USD 1,077	880.405,25	3,84
Summe Investmentanteile						21.814.334,09	95,15
Einlagen bei Kreditinstituten²⁾						1.097.791,15	4,79
Täglich fällige Gelder						1.097.791,15	4,79
2,1240 % Dresdner Bank Luxembourg S.A. ³⁾	EUR					1.097.791,15	4,79
Summe Einlagen bei Kreditinstituten						1.097.791,15	4,79
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten						14.297,47	0,06
Fondsvermögen	EUR					22.926.422,71	100,00
Anteilwert							
- Klasse A (ausschüttend)	EUR					38,11	
Umlaufende Anteile							
- Klasse A (ausschüttend)	STK					601.639	

¹⁾ Zzgl. einer erfolgsbezogenen Vergütung gem. Verkaufsprospekt.

²⁾ Die Einlagen unterliegen keiner Einlagensicherung.

³⁾ Der Zinssatz bezieht sich auf die Basiswährung des Fonds.

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

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

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile			
Deutschland			
Allianz RCM Energy - A - EUR (1,35)	STK		7.879,275
Allianz RCM Rohstoffonds - A - EUR (1,35)	STK		3.986,861
Irland			
Allianz Global Investors Fund V -			
Allianz RCM US Equity - A - (H-EUR) (1,35)	STK		30.735,349
Allianz Global Investors Fund VI plc -			
Allianz RCM Indonesia - A - EUR (1,75)	STK		28.924,000
AXA Rosenberg Pacific			
Ex-Japan Equity Alpha Fund - B - EUR (1,35)	STK	20.930,000	20.930,000
Luxemburg			
AXA World Funds -			
Global Inflation Bonds - I - EUR (0,30)	STK		5.491,000
Vereinigtes Königreich			
M&G Investment Fund (1) -			
M&G Global Basics Euro - A - EUR (1,75)	STK		83.624,000

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31.12.2008

	EUR
Investmentanteile	
(Anschaffungspreis EUR 33.301.452,38)	21.814.334,09
Bankguthaben	1.097.791,15
Zinsansprüche aus Bankguthaben	7.408,04
Sonstige Forderungen	27.060,10
	22.946.593,38
Bankverbindlichkeiten	- 0,44
Sonstige Verbindlichkeiten	- 20.170,23
	- 20.170,67
Fondsvermögen	22.926.422,71

Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 01.07.2008 bis zum 31.12.2008

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	27.767.376,46
Mittelzuflüsse	
– Klasse A (ausschüttend)	4.830.536,08
Mittelrückflüsse	
– Klasse A (ausschüttend)	- 162,33
	32.597.750,21
Ausschüttung (per 11.08.2008)	- 180.394,20
Ertragsausgleich	1.506.598,89
Betriebsergebnis	- 10.997.532,19
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums	22.926.422,71

	Klasse A (ausschüttend) Stück
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	489.331
Im Berichtszeitraum	
– ausgegebene Anteile	112.311
– zurückgenommene Anteile	- 3
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	601.639

Wertentwicklung des Fonds

		Klasse A (ausschüttend) % ¹⁾
lfd. Geschäftsjahr	(30.06.2008 – 31.12.2008)	- 32,40
1 Jahr	(30.06.2007 – 30.06.2008)	- 16,68
2 Jahre	(30.06.2006 – 30.06.2008)	- 6,51
3 Jahre	(30.06.2005 – 30.06.2008)	- 0,67
4 Jahre	(30.06.2004 – 30.06.2008)	9,21
5 Jahre	(30.06.2003 – 30.06.2008)	23,80
seit Auflage ²⁾	(08.08.2002 – 30.06.2008)	16,92

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:

US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,413760
-----------	-------	-------------	----------

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 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 (ausschüttend)	1,15	0,05

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 68,9 Mio.
Stand: 31. Dezember 2007

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzende

Elizabeth Corley
Managing Director und Chief Executive Officer
Allianz Global Investors Europe GmbH,
München

Verwaltungsratsmitglieder

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

Andrew Douglas Eu
Chief Executive Officer
Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH,
München

Dr. Christian Finckh (bis 31.12.2008)
Managing Director
Allianz Global Investors Europe GmbH,
München

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

Geschäftsführung

Sprecher der Geschäftsführung

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

Mitglieder der Geschäftsführung

Jean-Christoph Arntz
Managing Director und Chief Operating 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 2008 Vermögenswerte im Umfang von ca. EUR 18,4 Mrd. AllianzGI KAG ist zudem Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft.

Depotbank, nachträgliche Überwachung von Anlagegrenzen und -restriktionen, Fondsbuchhaltung, Inventarwertermittlung, Register- und Transferstelle (bis 16.10.2008)

Dresdner Bank Luxembourg S.A.
26, rue du Marché-aux-Herbes
L-1728 Luxemburg

Eigenkapital: EUR 425 Mio.
Stand: 31. Dezember 2007

Register- und Transferstelle (seit 17.10.2008)

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

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

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

Dresdner Bank Luxembourg S.A.
26, rue du Marché-aux-Herbes
L-1728 Luxemburg

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises
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 Absicht angezeigt, Anteile des Fonds MetallRente FONDS PORTFOLIO in Deutschland öffentlich zu vertreiben. Die Rechte aus diesen Vertriebsanzeigen sind nicht erloschen.

