

**MetallRente** 

Eine gemeinsame Einrichtung von Gesamtmetall und IG Metall

**Allianz** 

Global Investors

Geprüfter Jahresbericht zum 30. Juni 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 2007 bis zum 30. Juni 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.

## 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](http://www.allianzglobalinvestors.lu)  
E-Mail: [info@allianzgi.lu](mailto:info@allianzgi.lu)

# Wichtige Mitteilung an unsere Anlegerinnen und Anleger

## Änderung des Prospektes und des Verwaltungsreglements

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde beschlossen, mit Wirkung zum 31. Juli 2007 den Verkaufsprospekt und das Verwaltungsreglement des MetallRente FONDS PORTFOLIO in nachfolgender Weise zu ändern:

- Das Anlageziel gem. § 26 des Verwaltungsreglements wurde wie folgt geändert:  
„Auf mittlere bis längere Sicht soll ein überdurchschnittlicher Kapitalzuwachs durch die Entwicklung der globalen Aktienmärkte erwirtschaftet werden. Der Passus über die Anlagen in Renten entfällt.“
- Die Anlagegrundsätze gem. § 26 des Verwaltungsreglements wurden wie folgt geändert:  
„Die Mindestquote von 60% für den Erwerb von OGAW oder OGA im Sinne von § 4 Nr. 2 des Verwaltungsreglements, die Aktienfonds sind, wurde gestrichen. Anstatt 20% können nun bis zu insgesamt 25% des Wertes des Fondsvermögens – in Anteile an OGAW oder OGA im Sinne von § 4 Nr. 2 des Verwaltungsreglements, die keine Aktienfonds im Sinne des Buchstabens a) sind, Indexzertifikate auf Aktien- und Rentenindices, Einlagen im Sinne von § 4 Nr. 3 des Verwaltungsreglements sowie Geldmarktinstrumente im Sinne von § 4 Nr. 1 und 5 sowie § 5 des Verwaltungsreglements – investiert werden.  
Die Anlagemöglichkeit in High-Yield Anleihen bis max. 15% entfällt.“
- Seit dem 31. Juli 2007 ist die Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH alleinige Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland und die Dresdner Bank AG alleinige Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.
- Die tatsächliche Verwaltungsvergütung des MetallRente FONDS PORTFOLIO wurde von 1,00% p. a. auf 1,15% p. a. erhöht.

Ein Vermerk auf die Hinterlegung des Verwaltungsreglements beim Handelsregister in Luxemburg wurde am 10. September 2007 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, veröffentlicht.

Der aktualisierte vereinfachte und vollständige Verkaufsprospekt (Stand Juli 2007) ist bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.



# Inhalt

<b>Anlagepolitik und Fondsvermögen</b> .....	5
<b>Finanzaufstellungen</b> .....	6
Vermögensaufstellung	
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung des Fonds	
<b>Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen</b> .....	9
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises</b> .....	12
<b>Ihre Partner</b> .....	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.

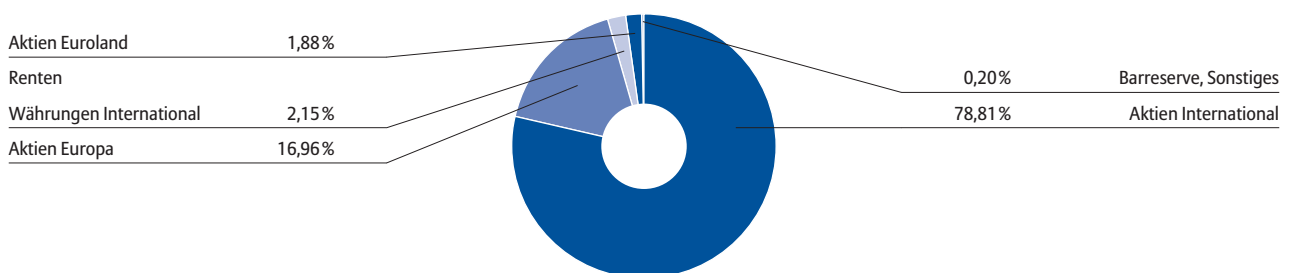
Weltweit notierten Aktien zur Mitte des Jahres 2008 niedriger als zu Beginn. Den Ausschlag gab die Befürchtung einer Wachstumsverlangsamung, ausgelöst von den Rückwirkungen der Subprime-Krise auf die amerikanische Volkswirtschaft. Nur einen bedingten Ausgleich brachte das ungebrochene Expansionstempo der chinesischen Volkswirtschaft, das dem Export der Handelspartner anhaltend kräftige Impulse vermittelte. Sorgen bereitete zudem der verstärkte Inflationsdruck, der maßgeblich auf die Verteuerung von Energie und Rohstoffen zurückging. Sie weckten die Befürchtung, dass die monetären Lockerungen in den Vereinigten Staaten und Großbritannien schon bald wieder zurückgenommen werden.

Im Portfolio kombinierten wir global anlegende Fonds mit Produkten, die sich entweder regional oder branchenmäßig auf Energie- und Rohstoffwerte spezialisieren. Daneben hielten wir Fonds, die bestimmte Investmentstile pflegen, so die Konzentration auf Wachstums- oder auf Substanzwerte. Beigemischt war zuletzt ein Anleihenfonds, der Inflationsschutz anstrebt.

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 verlangsamtes Wirtschaftswachstum in den Industrieländern und eine Phase der Unsicherheit an den Anleihemärkten eingestellt.

## Struktur des Fondsvermögens nach Wertpapieren



## Der Fonds in Zahlen

	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006	30.06.2005
Fondsvermögen in Mio. EUR	27,8	36,9	26,4	18,3
Anteilumlauf in Stück	489.331	535.198	427.145	314.270
Anteilwert in EUR				
– Klasse A (ausschüttend) <sup>1)</sup>	56,75	68,85	61,71	58,38
WKN 622 304 / ISIN LU0147989353				

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

# Finanzaufstellungen

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2008

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Bestand 30.06.2008	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Wertpapier-Sondervermögen</b>						<b>27.712.424,40</b>	<b>99,80</b>
<b>Deutschland</b>						<b>9.968.730,07</b>	<b>35,90</b>
Allianz-dit Aktien Global AF - EUR (1,75) <sup>1)</sup>	STK	61.566,000		61.566,000	EUR 54,540	3.357.809,64	12,09
Allianz-dit Energiefonds - A - EUR (1,35)	STK	2.521,275	2.809,000	7.879,275	EUR 75,820	597.406,63	2,15
Allianz-dit Interglobal - A - EUR (1,35)	STK	2.436,030	18.893,000	16.516,343	EUR 151,880	2.508.502,17	9,04
Allianz-dit Rohstofffonds - A - EUR (1,35)	STK	3.986,861		3.986,861	EUR 144,400	575.702,73	2,07
Allianz-dit Strategiefonds Wachstum Plus - I - EUR (0,60)	STK	1.495,419	1.372,000	1.102,419	EUR 755,060	832.392,49	3,00
Allianz-dit Vermögensbildung Deutschland - A - EUR (1,75)	STK	5.109,978	4.690,000	4.833,978	EUR 108,170	522.891,40	1,88
Allianz-dit Vermögensbildung Europa - EUR (1,35)	STK	3.027,181	24.405,000	12.230,337	EUR 41,930	512.818,03	1,85
Allianz-dit Wachstum Global - EUR (1,75) <sup>1)</sup>	STK	2.359,007	10.352,000	36.058,681	EUR 29,430	1.061.206,98	3,82
<b>Frankreich</b>						<b>1.400.014,62</b>	<b>5,04</b>
MAGELLAN - D - EUR (1,75)	STK	1.018,000	191,000	827,000	EUR 1.344,760	1.112.116,52	4,00
SSgA Japan Alpha Equity Fund (1,50)	STK	6.062,000	3.931,000	2.131,000	EUR 135,100	287.898,10	1,04
<b>Irland</b>						<b>4.168.109,47</b>	<b>15,01</b>
Allianz Global Investors Fund V - Allianz RCM US Equity - A - (H-EUR) (1,35)	STK	13.302,194	6.477,000	30.735,349	EUR 54,530	1.675.998,58	6,04
Allianz Global Investors Fund V - Allianz RCM US Equity - I - USD (0,68)	STK	32.759,151	311.015,000	312.301,296	USD 11,160	2.205.763,29	7,94
Allianz Global Investors Fund VI plc - Allianz RCM Indonesia - A - EUR (1,75)	STK	28.924,000		28.924,000	EUR 9,900	286.347,60	1,03
<b>Luxemburg</b>						<b>10.188.898,15</b>	<b>36,69</b>
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Europe Equity Growth - I - EUR (0,75)	STK	1.590,879	616,000	2.329,879	EUR 956,190	2.227.807,00	8,02
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Global Equity - IT - EUR (0,75)	STK	44.241,000	90.634,000	143.607,000	EUR 8,040	1.154.600,28	4,16
Allianz-dit BRIC Stars - IT - EUR (0,85)	STK	7.304,000		7.304,000	EUR 129,750	947.694,00	3,41
American Express Funds SICAV - Focused US Growth Equities - AU - USD (1,25)	STK	181.918,000		181.918,000	USD 14,410	1.659.054,21	5,98
AXA World Funds - Global Inflation Bonds - I - EUR (0,30)	STK	28.752,000	23.261,000	5.491,000	EUR 108,910	598.024,81	2,15
BlackRock Global Funds - BGF World Gold Fund - A2 - EUR (1,75)	STK	8.415,000		8.415,000	EUR 33,470	281.650,05	1,02
Fidelity Funds - European Aggressive Fund - A - EUR (1,50)	STK	52.347,000		52.347,000	EUR 21,760	1.139.070,72	4,10
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - A - EUR (1,50)	STK	49.548,000		49.548,000	EUR 16,750	829.929,00	2,99
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Opportunities Fund - A - USD (1,50)	STK	460.946,000	149.297,000	311.649,000	USD 6,850	1.351.068,08	4,86
<b>Vereinigtes Königreich</b>						<b>1.986.672,09</b>	<b>7,16</b>
M&G Investment Fund (1) - M&G Global Basics Euro - A - EUR (1,75)	STK	84.891,000	1.267,000	83.624,000	EUR 23,757	1.986.672,09	7,16
<b>Summe Wertpapier-Sondervermögen</b>						<b>27.712.424,40</b>	<b>99,80</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte / Verbindlichkeiten</b>						<b>54.952,06</b>	<b>0,20</b>
<b>Fondsvermögen</b>	EUR					<b>27.767.376,46</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert							
- Klasse A (ausschüttend)	EUR					56,75	
Umlaufende Anteile							
- Klasse A (ausschüttend)	STK					489,331	

<sup>1)</sup> Zzgl. einer erfolgsbezogenen Vergütung gem. Verkaufsprospekt.

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	Gattungsbezeichnung	Anzahl Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Wertpapier-Sondervermögen</b>				<b>Derivate mittels Gegengeschäft glattgestellt</b>			
<b>Deutschland</b>				<b>Börsengehandelte Derivate</b>			
Allianz RCM France - EUR (1,75) <sup>1)</sup>	STK		3.488,000	<b>Finanztermingeschäfte</b>			
Allianz-dit Euro Rentenfonds - EUR (0,65)	STK	2.138,000	98.413,221	<b>gekaufte Indexterminkontrakte</b>			
Allianz-dit Geldmarktfonds Spezial - A - EUR (0,45) <sup>1)</sup>	STK		7.076,000	QZN7 SGX MSCI SING INDEX FUTURE 07/07 [SGX MSCI SP STK FUT]	Ktr		21
Allianz-dit Japan - A - EUR (1,35)	STK	2.696,000	32.195,028	QZQ7 SGX MSCI SING INDEX FUTURE 08/07 [SGX MSCI SP STK FUT]	Ktr	21	21
Allianz-dit Vermögensbildung Global - EUR (1,35)	STK		45.308,208	VGZ7 ERX DJ EUROSTOXX FUT 12/07 [DJ EURO STOXX50 IND.]	Ktr	30	30
<b>Irland</b>				<b>verkaufte Indexterminkontrakte</b>			
Allianz Global Investors Fund V - Allianz RCM Global Emerging Markets Equity - A - EUR (1,75) <sup>1)</sup>	STK	2.011,000	8.263,386	SPZ7 CME S&P 500 FUT 12/07 [S&P 500 INDEX]	Ktr	6	6
Amadeus Capital Vision plc - Amadeus European Real Estate Securities Fund - A - EUR (1,75)	STK	30.656,000	30.656,000	NIU7 SIMEX NIKKEI 225 INDEX FUTURE 09/07 [NIKKEI 225 INDEX]	Ktr	12	
<b>Luxemburg</b>				VGZ7 ERX DJ EUROSTOXX FUT 12/07 [DJ EURO STOXX50 IND.]			
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Global Equity - AT - EUR (1,50)	STK		41.063,000	SPZ7 CME S&P 500 FUT 12/07 [S&P 500 INDEX]	Ktr	4	4
Allianz Global Investors Fund - Allianz-dit Top Selection Europa - A - EUR (1,75) <sup>1)</sup>	STK	6.312,112	77.419,112				
Allianz-dit Euro Bond Total Return - PIMCO I - EUR (0,60)	STK	418,145	48.791,056				
Allianz-dit High Dividend Discount - A - EUR (1,35)	STK		12.788,000				
Allianz-dit Tiger Fund - EUR (1,75) <sup>1)</sup>	STK	3.058,000	6.911,175				
Fidelity Funds - South East Asia Fund - A - USD (1,50)	STK	168.782,000	168.782,000				
<b>Invesco Funds -</b>							
Invesco Asia Infrastructure Fund - A - USD (1,50)	STK	52.305,000	52.305,000				

<sup>1)</sup> Zzgl. einer erfolgsbezogenen Vergütung gem. Verkaufsprospekt.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2007 bis zum 30.06.2008

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	18.154,69
Erträge aus Wertpapier-Sondervermögen	137.161,76
Sonstige Erträge	36.852,34
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>192.168,79</b>
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	– 38,15
Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung	– 124.838,27
Depotbankvergütung	– 36.513,08
Taxe d'Abonnement	– 11.259,58
Druck- und Veröffentlichungskosten	– 6.702,64
Prüfungs- und sonstige Kosten	– 19.626,23
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>– 198.977,95</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag / -verlust</b>	<b>– 6.809,16</b>
Realisierte Gewinne / Verluste aus	
– Wertpapiergeschäften	– 1.647.342,89
– Finanztermingeschäften	52.741,27
– Devisen	– 5.049,05
<b>Nettogewinn / -verlust</b>	<b>– 1.606.459,83</b>
Veränderungen der nicht realisierten Gewinne / Verluste aus	
– Wertpapiergeschäften	– 3.948.546,40
– Finanztermingeschäften	– 6.095,00
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>– 5.561.101,23</b>

**Zusammensetzung des Fondsvermögens**

zum 30.06.2008

	EUR
Wertpapier-Sondervermögen	
(Anschaffungspreis EUR 30.591.431,48)	27.712.424,40
Zinsansprüche aus Bankguthaben	1.338,60
Forderungen aus	
– Wertpapiergeschäften	300.605,24
– Devisengeschäften	271.073,25
Sonstige Forderungen	27.086,85
	28.312.528,34
Bankverbindlichkeiten	– 246.334,08
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	– 270.064,50
Sonstige Verbindlichkeiten	– 28.753,30
	– 545.151,88
<b>Fondsvermögen</b>	<b>27.767.376,46</b>

**Entwicklung des Fondsvermögens**

für den Zeitraum vom 01.07.2007 bis zum 30.06.2008

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	36.850.834,78
Mittelzuflüsse	
– Klasse A (ausschüttend)	7.241.135,48
Mittelrückflüsse	
– Klasse A (ausschüttend)	– 9.600.450,10
	34.491.520,16
Ausschüttung (per 10.08.2007)	– 390.694,54
Ertragsausgleich	– 772.347,93
Betriebsergebnis	– 5.561.101,23
<b>Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>27.767.376,46</b>

	Klasse A (ausschüttend) Stück
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	535.198
Im Berichtszeitraum	
– ausgegebene Anteile	113.212
– zurückgenommene Anteile	– 159.079
<b>Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>489.331</b>

**Wertentwicklung des Fonds**

	Klasse A (ausschüttend) % <sup>1)</sup>
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 <sup>2)</sup> (08.08.2002 – 30.06.2008)	16,92

<sup>1)</sup> Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt), etwaige Ausschüttungen reinvestiert. Berechnung nach BVI-Methode.<sup>2)</sup> 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	1,580080
-----------	-------	-------------	----------

## 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 <sup>1)</sup>	0,05

<sup>1)</sup> Bis zum 31. Juli 2007 1,00% p. a.

### Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden 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.

Der 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 Berechnungsweise der TER erfolgt gemäß Rundschreiben 03/122 der luxemburgischen Aufsichtsbehörde.

	synthetische TER ohne erfolgsbezogene Vergütung in % <sup>1)</sup>	erfolgsbezogene Vergütung in % <sup>1)</sup>	synthetische TER in % <sup>1)</sup>
MetallRente FONDS PORTFOLIO – Klasse A (ausschüttend)	1,94	0,18	2,12

<sup>1)</sup> Für den Zeitraum vom 1. Juli 2007 bis zum 30. Juni 2008.

### 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 Haltedauer mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird.

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

	Kleinsten VaR in %	Größter VaR in %	Durchschnittlicher VaR in %
MetallRente FONDS PORTFOLIO	3,42	7,30	4,99

**Ausschüttungspolitik**

Die gegenwärtige Ausschüttungspolitik für ausschüttende Anteile besteht in der Ausschüttung der periodengerecht abgegrenzten Nettoerträge, einschließlich

einem Ertragsausgleich im betreffenden Zeitraum. Im Berichtszeitraum (01.07.2007–30.06.2008) erfolgte nachfolgend aufgeführte Ausschüttung. Weitere Informationen sind im vollständigen Verkaufsprospekt enthalten.

	ex Tag	Anteilklasse	in EUR
MetallRente FONDS PORTFOLIO	11.08.2008	A	0,36000

# Bericht des Réviseur d'Entreprises

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 Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. Juni 2008, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettofondsvermögens 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

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom Institut des Réviseurs d'Entreprises 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 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 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 2008 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens 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, 22. August 2008

KPMG Audit S.à r.l.  
Réviseurs d'Entreprises



Jörg 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](http://www.allianzglobalinvestors.lu)  
E-Mail: [info@allianzgi.lu](mailto: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 (seit 25.07.2007)  
Chief Executive Officer  
Allianz Global Investors Asia Pacific GmbH,  
München

Dr. Christian Finckh  
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 (seit 15.10.2007)

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 2007 Vermögenswerte im Umfang von ca. EUR 31 Mrd. AllianzGI KAG ist zudem Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft.

## Depotbank, nachträgliche Überwachung von Anlagegrenzen und -restriktionen, Fondsbuchhaltung, Inventarwertermittlung, Register- und Transferstelle

Dresdner Bank Luxembourg S.A.  
26, rue du Marché-aux-Herbes  
L-2097 Luxemburg

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

## 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](http://www.allianzglobalinvestors.de)  
E-Mail: [info@allianzgi.de](mailto:info@allianzgi.de)

## Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

## Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

Dresdner Bank Luxembourg S.A.  
26, rue du Marché-aux-Herbes  
L-2097 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.

