

MetallRente 

Eine gemeinsame Einrichtung von Gesamtmetall und IG Metall

Allianz 

Global Investors

Geprüfter Jahresbericht zum 30. Juni 2009

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 30. Juni 2009. 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

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der Luxemburger Aufsichtsbehörde beschlossen, mit Wirkung zum 17. Oktober 2008 den Verkaufsprospekt und das Verwaltungsreglement in nachfolgender Weise zu ändern:

- Die Allianz Global Investors Luxembourg S.A. hat 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 erfolgte am 23. Januar 2009 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“), dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg.

Zahlstelle

Mit Wirkung zum 11. Mai 2009 wurde die Dresdner Bank AG im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf die Commerzbank AG verschmolzen. Daher wird die Funktion der Zahlstelle seit diesem Zeitpunkt von der Commerzbank AG ausgeübt.

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

Geprüfter Jahresbericht zum 30. Juni 2009

MetallRente

FONDS PORTFOLIO

Allianz Global Investors Luxembourg S.A.

Inhalt

Anlagepolitik und Fondsvermögen	4
Finanzaufstellungen	5
Vermögensaufstellung	
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Wertentwicklung des Fonds	
Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises	11
Ihre Partner	12

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.

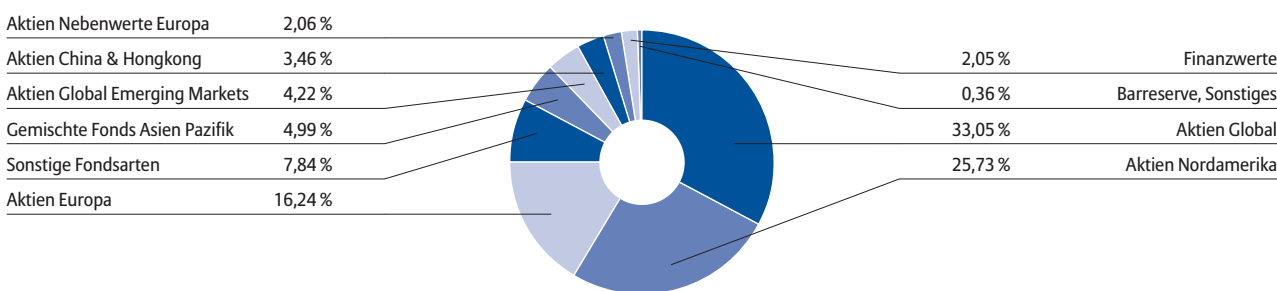
In dem bis Mitte 2009 reichenden Berichtsjahr gingen die Kurse an den Aktienbörsen weltweit scharf zurück. Der wichtigste Grund dafür waren die einsetzende Rezession in den maßgebenden Volkswirtschaften und die damit einhergehende Verschlechterung der Unternehmenserträge. Erst zuletzt gelang eine Stabilisierung, als sich zeigte, dass die wirtschaftspolitischen Maßnahmen zur Nachfragebelebung zu greifen begannen. Zudem gingen die amerikanischen und europäischen Notenbanken zu einer umfassenden Lockerung ihrer Geldpolitik über, um die Rahmenbedingungen für die Unternehmensinvestitionen und den Immobilienmarkt zu verbessern.

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.

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

	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2006
Fondsvermögen in Mio. EUR	27,6	27,8	36,9	26,4
Anteilumlauf in Stück	642.103	489.331	535.198	427.145
Anteilwert in EUR				
– Klasse A (EUR) (ausschüttend) ¹⁾ WKN 622 304/ISIN LU0147989353	42,92	56,75	68,85	61,71

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

Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung zum 30.06.2009

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.06.2009	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						27.456.586,34	99,64
Deutschland						8.100.239,25	29,40
Allianz NACM Wachstum Global - A - EUR (1,750) ¹⁾	STK	15.682,517	15.778,000	35.963,198	EUR 21,980	790.471,09	2,87
Allianz PIMCO Euro Rentenfonds - A - EUR (0,650)	STK	15.266,791	9.736,000	5.530,791	EUR 48,590	268.741,13	0,98
Allianz RCM Finanzwerte - A - EUR (1,350)	STK	30.334,000		30.334,000	EUR 18,600	564.212,40	2,05
Allianz RCM Global Alpha Plus - CT - EUR (1,750) ¹⁾	STK	1.374,800	30.486,000	32.454,800	EUR 40,760	1.322.857,65	4,80
Allianz RCM Interglobal - A - EUR (1,350)	STK	409,420	3.545,000	13.380,763	EUR 110,450	1.477.905,27	5,36
Allianz RCM Vermögensbildung Europa - A - EUR (1,350)	STK	17.451,290	8.648,000	21.033,627	EUR 25,220	530.468,07	1,93
Allianz Strategiefonds Wachstum Plus - I - EUR (0,600)	STK	1.155,499		2.257,918	EUR 576,510	1.301.712,31	4,72
DWS Top Dividende - EUR (1,250)	STK	29.899,000		29.899,000	EUR 61,670	1.843.871,33	6,69
Frankreich						551.196,36	2,00
MAGELLAN - D - EUR (1,750)	STK	37,000	391,000	473,000	EUR 1.165,320	551.196,36	2,00
Irland						3.882.223,67	14,09
Allianz Global Investors Fund V - Allianz RCM US Equity - I - USD (0,680)	STK	280.230,155	57.358,000	535.173,451	USD 8,620	3.270.493,88	11,87
Thames River Traditional Funds - Global Emerging Markets Fund - EUR (1,750)	STK	22.937,000		22.937,000	EUR 26,670	611.729,79	2,22
Luxemburg						12.549.683,73	45,54
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Europe Equity Growth - I - EUR (0,750)	STK	495,145	409,000	2.416,024	EUR 791,410	1.912.065,55	6,94
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Hong Kong - A - USD (1,750)	STK	8.147,000		8.147,000	USD 164,920	952.538,54	3,46
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Oriental Income - AT - USD (1,500)	STK	36.597,000	8.819,000	27.778,000	USD 69,840	1.375.361,05	4,99
Allianz RCM BRIC Stars - IT - EUR (0,850)	STK		3.778,000	3.526,000	EUR 81,930	288.885,18	1,05
Allianz RCM Small Cap Europa - A - EUR (1,750) ¹⁾	STK	9.865,976	942,000	8.923,976	EUR 63,570	567.297,15	2,06
BlackRock Global Funds - BGF European Growth Fund - A2 - EUR (1,500)	STK	30.892,000		30.892,000	EUR 13,220	408.392,24	1,48
BlackRock Global Funds - BGF World Gold Fund - A2 - EUR (1,750)	STK	3.413,000	2.409,000	9.419,000	EUR 29,100	274.092,90	0,99
Fidelity Active Strategy SICAV - Europe Fund - A - EURO (1,500)	STK	5.234,000		5.234,000	EUR 155,570	814.253,38	2,95
Fidelity Funds - European Aggressive Fund - A - EUR (1,500)	STK	301,525	52.347,000	301,525	EUR 8,960	2.701,66	0,01
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Mutual European Fund - A - EUR (1,500)	STK	50.204,000	36.507,000	63.245,000	EUR 12,740	805.741,30	2,93
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin U.S. Opportunities Fund - A - USD (1,500)	STK	170.732,000	48.835,000	433.546,000	USD 4,950	1.521.429,72	5,52
Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs Japan Portfolio - JPY (1,500)	STK	96.242,000	22.016,000	74.226,000	JPY 752,000	414.069,19	1,50
Goldman Sachs Funds - Goldman Sachs US COREsm Equity Portfolio -USD- (1,250)	STK	138.938,643	21.705,000	117.233,643	USD 12,610	1.048.042,42	3,80
Henderson Horizon Fund - Global Technology Fund - A2 - USD (1,200)	STK	31.225,000		31.225,000	USD 22,850	505.824,86	1,84
Invesco Funds - Invesco Energy Fund -A - USD (1,500)	STK	28.345,000		28.345,000	USD 20,220	406.320,87	1,48
JPMorgan Funds - US Value Fund - A - USD (1,500)	STK	70.045,000		70.045,000	USD 10,010	497.075,93	1,80
JPMorgan Investment Funds - US Select Equity Fund - A (acc) - USD (1,500)	STK	9.125,000		9.125,000	USD 116,800	755.591,79	2,74
Vereinigtes Königreich						2.373.243,33	8,61
M&G Investment Fund (1) - M&G Global Leaders Fund - C - EUR (0,750)	STK	189.293,000	43.100,000	146.193,000	EUR 9,140	1.336.218,64	4,85
Threadneedle Investment Funds - Global Select Fund - 1 - USD (1,500)	STK	1.254.323,000		1.254.323,000	USD 1,166	1.037.024,69	3,76
Summe Investmentanteile						27.456.586,34	99,64
Einlagen bei Kreditinstituten²⁾						308.795,09	1,12
Täglich fällige Gelder						308.795,09	1,12
0,2710 % Dresdner Bank Luxembourg S.A. ³⁾	EUR					308.795,09	1,12
Summe Einlagen bei Kreditinstituten						308.795,09	1,12

¹⁾ Zzgl. einer erfolgsbezogenen Vergütung gem. Verkaufsprospekt.

²⁾ Die Einlagen unterliegen keiner Einlagensicherung.

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

Vermögensaufstellung zum 30.06.2009

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Bestand 30.06.2009	Kurs	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Börsengehandelte Derivate						1.276,10	0,00
Finanztermingeschäfte						1.276,10	0,00
gekaufte Indexterminkontrakte						1.276,10	0,00
SPU9 CME 500ST NEW SPX OPEN 09/09	Ktr	4		4	USD 921,200	1.276,10	0,00
Summe Derivate						1.276,10	0,00
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten						- 210.797,48	- 0,76
Fondsvermögen	EUR					27.555.860,05	100,00
Anteilwert							
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	EUR					42,92	
Umlaufende Anteile							
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	STK					642.103	

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

Gattungsbezeichnung (Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.)	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile			
Deutschland			
Allianz RCM Biotechnologie - A - EUR (1,750) ¹⁾	STK	12.265,380	12.265,380
Allianz RCM Energy - A - EUR (1,350)	STK		7.879,275
Allianz RCM Rohstofffonds - A - EUR (1,350)	STK		3.986,861
Allianz RCM Vermögensbildung Deutschland - A - EUR (1,750)	STK	1.417,591	6.251,569
DWS Zürich Invest Aktien Schweiz - EUR (1,200)	STK	1.567,000	1.567,000
Frankreich			
SSgA Japan Alpha Equity Fund (1,500)	STK	2.296,000	4.427,000
Irland			
Allianz Global Investors Fund V - Allianz RCM US Equity - A - (H-EUR) (1,350)	STK		30.735,349
Allianz Global Investors Fund VI plc - Allianz RCM Indonesia - A - EUR (1,750)	STK		28.924,000
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund - B - EUR (1,350)	STK	20.930,000	20.930,000
Luxemburg			
Allianz Global Investors Fund - Allianz RCM Global Equity - IT - EUR (0,750)	STK		143.607,000
AXA World Funds - Global Inflation Bonds - I - EUR (0,300)	STK		5.491,000
PARVEST SICAV - US Small Classic Cap - USD (1,750)	STK	1.114,000	1.114,000
World Express Funds I SICAV - Focused US Growth Equities - AU - USD (1,250)	STK	26.730,000	208.648,000
Vereinigtes Königreich			
M&G Investment Fund (1) - M&G Global Basics Euro - A - EUR (1,750)	STK		83.624,000
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Derivate mittels Gegengeschäft glattgestellt			
Börsengehandelte Derivate			
Finanztermingeschäfte			
gekaufte Indexterminkontrakte			
SPH9 CME 500ST NEW SPX OPEN 03/09	Ktr	4	4
SPM9 CME 500ST NEW SPX OPEN 06/09	Ktr	4	4

¹⁾ Zzgl. einer erfolgsbezogenen Vergütung gem. Verkaufsprospekt.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2008 bis zum 30.06.2009

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	11.188,41
Erträge aus Investmentanteilen	158.085,34
Sonstige Erträge	67.437,56
Erträge insgesamt	236.711,31
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	– 6,00
Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung	– 141.214,81
Depotbankvergütung	– 26.251,78
Taxe d'Abonnement	– 7.381,35
Druck- und Veröffentlichungskosten	– 6.860,06
Prüfungs- und sonstige Kosten	– 17.968,34
Aufwendungen insgesamt	– 199.682,34
Ordentlicher Nettoertrag/-verlust	37.028,97
Realisierte Gewinne/Verluste aus	
– Wertpapiergeschäften	– 5.245.178,17
– Finanztermingeschäften	36.310,92
– Devisen	19.246,09
Nettogewinn/-verlust	– 5.152.592,19
Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus	
– Wertpapiergeschäften	– 3.503.420,98
– Finanztermingeschäften	5.039,42
Betriebsergebnis	– 8.650.973,75

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 30.06.2009

	EUR
Investmentanteile (Anschaffungspreis EUR 32.170.050,19)	27.456.586,34
Bankguthaben	308.795,09
Zinsansprüche aus Bankguthaben	728,85
Forderungen aus	
– Verkauf von Fondsanteilen	350.029,12
– Devisengeschäften	34.055,61
Sonstige Forderungen	37.490,05
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	1.276,10
	28.188.961,16
Bankverbindlichkeiten	– 0,10
Verbindlichkeiten aus	
– Wertpapiergeschäften	– 568.156,05
– Devisengeschäften	– 34.243,76
Sonstige Verbindlichkeiten	– 30.701,20
	– 633.101,11
Fondsvermögen	27.555.860,05

Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 01.07.2008 bis zum 30.06.2009

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	27.767.376,46
Mittelzuflüsse	
– Klasse A (EUR) (ausschüttend)	6.480.652,29
Mittelrückflüsse	
– Klasse A (EUR) (ausschüttend)	– 290,55
	34.247.738,20
Ausschüttung (per 11.08.2008)	– 180.394,20
Ertragsausgleich	2.139.489,80
Betriebsergebnis	– 8.650.973,75
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums	27.555.860,05

	Klasse A (EUR) (ausschüttend) Stück
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	489.331
Im Berichtszeitraum	
– ausgegebene Anteile	152.778
– zurückgenommene Anteile	– 6
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	642.103

Wertentwicklung des Fonds

		Klasse A (EUR) (ausschüttend) % ¹⁾
1 Jahr	(30.06.2008–30.06.2009)	– 23,87
2 Jahre	(30.06.2007–30.06.2009)	– 36,57
3 Jahre	(30.06.2006–30.06.2009)	– 28,83
4 Jahre	(30.06.2005–30.06.2009)	– 24,39
5 Jahre	(30.06.2004–30.06.2009)	– 16,86
seit Auflage ²⁾	(08.08.2002–30.06.2009)	– 10,99

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:

Japanischer Yen	(JPY)	1 EUR = JPY	134,803443
US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,410550

Besteuerung

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

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

Gebührenstruktur

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen eine Verwaltungsvergütung.

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

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

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

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

Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden 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 % ¹⁾	erfolgsbezogene Vergütung in % ¹⁾	synthetische TER in % ¹⁾
MetallRente FONDS PORTFOLIO – Klasse A (EUR) (ausschüttend)	1,98	0,09	2,07

¹⁾ Für den Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis zum 30. Juni 2009.

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	6,71	13,38	10,46

Ausschüttungspolitik

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

einem Ertragsausgleich im betreffenden Zeitraum. Im Berichtszeitraum (01.07.2008–30.06.2009) erfolgte nachfolgend aufgeführte Ausschüttung. Weitere Informationen sind im vollständigen Verkaufsprospekt enthalten.

	ex Tag	Anteilklasse	in EUR
MetallRente FONDS PORTFOLIO	10.08.2009	A	0,34829

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 2009, 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 Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Ver-

stössen 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 2009 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, 28. August 2009

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



J. Roth

Ihre Partner

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltung

Allianz Global Investors
Luxembourg S.A.
6A, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Telefon: +352 463 463-1
Telefax: +352 463 463-620
Internet: www.allianzglobalinvestors.lu
E-Mail: info@allianzgi.lu
Eigenkapital: EUR 69,8 Mio.
Stand: 31. Dezember 2008

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 2008

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

seit 12.05.2009:

Commerzbank AG
Kaiserplatz
D-60311 Frankfurt am Main

bis 11.05.2009:
Dresdner Bank AG¹⁾

Jürgen-Ponto-Platz 1
D-60301 Frankfurt am Main

¹⁾ Mit Wirkung zum 11.05.2009 wurde die Dresdner Bank AG im Wege der Gesamtrechtsnachfolge auf die Commerzbank AG verschmolzen. Daher wird die Funktion der Zahlstelle ab diesem Zeitpunkt von der Commerzbank AG ausgeübt.

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.

