

Zbadany raport roczny na dzień 31 grudnia 2008 r.

Allianz Global Investors Fund V

Allianz Global Investors Ireland Limited

Allianz 
Global Investors

Informacje ogólne

Allianz Global Investors Fund V jest parasolowym funduszem powierniczym założonym zgodnie z przepisami prawa irlandzkiego. Posiada zezwolenie na prowadzenie działalności jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) wydane przez Irish Financial Services Regulatory Authority. Fundusz powierniczy został założony dnia 29 czerwca 1995 r.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. możliwe było nabycie i umorzenie następujących funduszy:

- Allianz RCM US Equity
- Allianz RCM Eastern Europe
- Allianz RCM Global Emerging Markets Equity
- Allianz RCM Internet Fund
- Allianz RCM Japan Smaller Companies

Dla każdego funduszu oddzielnie prowadzone jest zestawienie aktywów i zobowiązań oraz dokumentacja księgowa.

Dane przedstawione w niniejszym raporcie dotyczą okresu od dnia 1 stycznia 2008 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. Nie należy ich traktować jako wyznacznika przyszłych wyników funduszy.

Niniejszy raport nie stanowi oferty ani zaproszenia do nabycia jednostek funduszy. Subskrypcji można dokonywać w sposób ważny jedynie na podstawie aktualnej wersji Prospektu Informacyjnego i Skrótu Prospektu Informacyjnego, uzupełnionych ostatnim dostępnym zbadanym raportem rocznym. Jeżeli od daty publikacji ostatniego raportu rocznego upłynęło ponad osiem miesięcy, wówczas należy odwołać się także do ostatniego raportu półrocznego.

Prospekt Informacyjny i Skróty Prospektu Informacyjnego oraz odpowiednie Raporty Roczne i Raporty Półroczne można nieodpłatnie otrzymać w Spółce Zarządzającej oraz u każdego Agenta ds. płatności i informacji.

Allianz Global Investors Ireland Limited

15/16 Fitzwilliam Place
Dublin 2, Irlandia
Telefon +353 1 489 6820
Faks +353 1 489 6899

Ważna informacja dla posiadaczy jednostek

Zmiana do Prospektu Informacyjnego

luty 2008 r.

Po uzyskaniu zgody irlandzkiego organu nadzoru Zarząd Spółki Zarządzającej postanowił wprowadzić następujące zmiany do Prospektu Informacyjnego ze skutkiem od dnia 8 lutego 2008 r.:

1. Nazwa „Allianz-dit Nebenwerte Japan“ ulegnie zmianie na „Allianz RCM Japan Smaller Companies“.
2. Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH jest wyłącznym agentem ds. informacji, Dresdner Bank AG jest wyłącznym agentem ds. płatności w Republice Federalnej Niemiec.

październik 2008 r.

Po uzyskaniu zgody irlandzkiego organu nadzoru Zarząd Spółki Zarządzającej postanowił wprowadzić następujące zmiany do Prospektu Informacyjnego ze skutkiem od dnia 31 października 2008 r.:

1. Funkcja Agenta Transferowego została zamiast State Street Fund Services (Ireland) Limited powierzona RBC Dexia Investor Services Ireland Limited.
2. Nazwa „Allianz-dit Internet Fund“ ulegnie zmianie na „Allianz RCM Internet Fund“, a nazwa „Allianz-dit Osteuropa“ ulegnie zmianie na „Allianz RCM Eastern Europe“.

3. W następstwie zmiany nazwy „Allianz-dit Osteuropa“ na „Allianz RCM Eastern Europe“ klasy jednostek uczestnictwa „RCM I (EUR)“ zmienią nazwę na „I (EUR)“, a „RCM W (EUR)“ na „W (EUR)“.
4. Lista rynków regulowanych na potrzeby obrotu finansowymi instrumentami pochodnymi w rozumieniu Prospektu Informacyjnego ulega rozszerzeniu i obejmuje wszystkie rynki w Europejskim Obszarze Gospodarczym oraz dodatkowo następujące rynki:

Bolsa de Valores de Rio de Janeiro,
Bolsa de Valores de Sao Paulo (Bovespa),
Budapest Stock Exchange (BSE),
Istanbul Stock Exchange,
Korea Exchange (KRX),
Moscow Interbank Currency Exchange (MISEX),
Russian Trading System (RTS),
Taiwan Stock Exchange (TSE) oraz
Warszawska Giełda Papierów Wartościowych.

Aktualny Prospekt Informacyjny oraz Skrót Prospektu Informacyjnego z dnia 31 października 2008 r. można nieodpłatnie otrzymać od Spółki Zarządzającej.

Spis treści

Wyniki	4
Sprawozdanie zarządzających portfelem	
Allianz RCM US Equity	6
Allianz RCM Eastern Europe	7
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	8
Allianz RCM Internet Fund	9
Allianz RCM Japan Smaller Companies	10
Sprawozdanie finansowe	
Portfel inwestycji	
Rachunek zysków i strat	
Zestawienie aktywów netto	
Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	
Allianz RCM US Equity	12
Allianz RCM Eastern Europe	17
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	22
Allianz RCM Internet Fund	28
Allianz RCM Japan Smaller Companies	32
Noty do sprawozdania finansowego	36
Zestawienie obowiązków Spółki Zarządzającej	52
Sprawozdanie powiernika dla posiadaczy jednostek	53
Informacja dla inwestorów w Szwajcarii	55
Raport niezależnego biegłego rewidenta dla posiadaczy jednostek	56
Informacja dla inwestorów w Austrii	58
Lista adresowa	59

Wyniki

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Data wprowadzenia do obrotu	1 rok (31 grudzień 2007 – 31 grudzień 2008) Wyniki w % ¹⁾
Allianz RCM US Equity	A (EUR)	02.04.2002	- 39,01
	A (H-EUR)	21.06.2006	- 42,31
	AT (EUR)	16.10.2006	- 39,02
	AT (H-EUR)	22.07.2008	-
	AT (USD)	20.03.2007	- 41,09
	C2 (USD)	10.07.1995	- 41,24
	CT (EUR)	23.11.2006	- 39,49
	I (USD)	08.12.2005	- 40,68
	IT (USD)	16.10.2006	- 40,69
	WT (GBP)	25.05.2007	- 18,19
	WT (EUR)	29.01.2008	-
	WT (USD)	12.03.2008	-
Allianz RCM Eastern Europe	A (EUR)	16.10.1995	- 64,85
	A (USD)	16.10.1995	- 65,98
	I (EUR)	03.08.2007	- 64,55
	W (EUR)	12.12.2007	- 64,42
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A (EUR)	15.09.1997	- 58,74
	A (USD)	01.12.1997	- 60,14
	AT (EUR)	16.10.2006	- 58,73
	AT (USD)	20.03.2007	- 60,15
	CT (EUR)	23.11.2006	- 58,99
	I (EUR)	16.10.2006	- 58,37
	IT (EUR)	16.10.2006	- 58,37
	WT (EUR)	25.09.2007	- 58,22
Allianz RCM Internet Fund	A (EUR)	10.09.1999	- 41,76
Allianz RCM Japan Smaller Companies	A (EUR)	06.03.2000	- 24,14

¹⁾ Obliczenia dokonywane są w oparciu o wartość aktywów netto na jednostkę (bez opłaty z tytułu sprzedaży) przy założeniu reinwestycji ewentualnych wypłat zysku. Wyniki oblicza się zgodnie z metodą zalecaną przez niemiecki BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.).

Wcześniej uzyskane wyniki nie stanowią gwarancji wyników Funduszu w przyszłych okresach.

2 lata (31 grudzień 2006 – 31 grudzień 2008) Wyniki w % ⁽¹⁾	3 lata (31 grudzień 2005 – 31 grudzień 2008) Wyniki w % ⁽¹⁾	4 lata (31 grudzień 2004 – 31 grudzień 2008) Wyniki w % ⁽¹⁾	5 lat (31 grudzień 2003 – 31 grudzień 2008) Wyniki w % ⁽¹⁾	10 lat (31 grudzień 1998 – 31 grudzień 2008) Wyniki w % ⁽¹⁾	Data wprowadzenia do obrotu – 31 grudzień 2008) Wyniki w % ⁽¹⁾
-39,59	-38,16	-21,27	-19,02	-	-46,80
-37,41	-	-	-	-	-29,34
-39,56	-	-	-	-	-40,48
-	-	-	-	-	-34,40
-	-	-	-	-	-34,64
-35,36	-26,71	-18,79	-9,42	0,97	120,82
-40,51	-	-	-	-	-41,25
-34,14	-24,61	-	-	-	-25,21
-34,16	-	-	-	-	-31,69
-	-	-	-	-	-16,21
-	-	-	-	-	-32,79
-	-	-	-	-	-34,34
-56,59	-41,21	-6,39	28,58	72,59	126,88
-53,31	-29,86	-2,84	45,52	108,06	132,95
-	-	-	-	-	-61,85
-	-	-	-	-	-64,67
-50,67	-38,23	-6,85	6,21	25,84	-22,56
-47,03	-26,32	-3,34	20,13	51,71	18,56
-50,77	-	-	-	-	-45,91
-	-	-	-	-	-46,77
-51,31	-	-	-	-	-48,76
-49,58	-	-	-	-	-44,04
-49,58	-	-	-	-	-44,06
-	-	-	-	-	-57,73
-37,33	-45,13	-30,47	-23,13	-	-59,53
-37,86	-51,04	-16,63	-2,58	-	-59,65

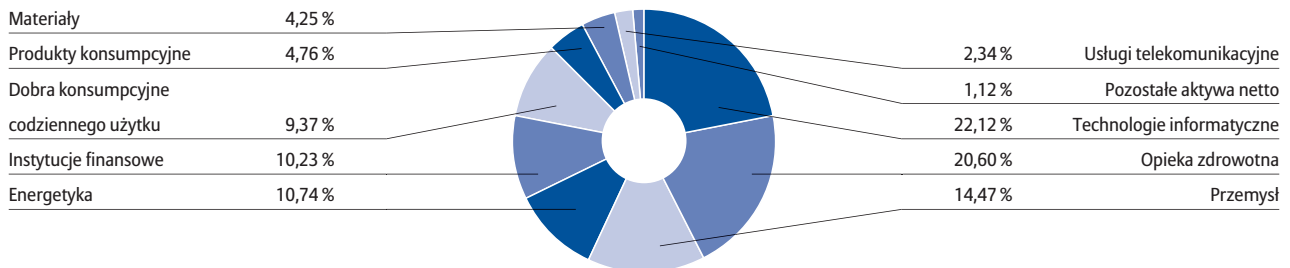
Allianz RCM US Equity

Rok 2008 zaznaczył się kryzysem kredytowym, który wciągnął gospodarkę Stanów Zjednoczonych coraz głębiej w recesję. Słabość i kłopoty na rynku nieruchomości rozlały się na cały świat, wpływając na warunki kredytowania oraz rynki akcji. Byliśmy świadkami upadłości dużych instytucji finansowych, przede wszystkim Lehman Brothers Holdings, oraz konsolidacji i nacjonalizacji innych. Globalny system finansowy znalazł się na krawędzi załamania. Banki ograniczyły akcję kredytową a konsumenci drastycznie zmniejszyli wydatki. Kiedy aktywność na rynkach kredytowych niemalże zamarła a stan światowych gospodarek uległ zdecydowanemu pogorszeniu, banki centralne i rządy postanowiły wkroczyć by w maksymalnym stopniu zamortyzować upadek. W październiku po pierwszym nieudanym podejściu Kongres ostatecznie przyjął wart 700 mld USD plan pomocy Troubled Asset Relief Program (TARP). Co więcej, Rezerwa Federalna siedmiokrotnie obniżyła docelowe stopy oprocentowania funduszy federalnych, sprowadzając je do historycznego minimum na poziomie 0% – 0,25%.

Dodatkowe informacje o funduszu można znaleźć w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki“ na stronach 4 i 5.

W 2009 r. spodziewamy się kontynuacji procesu delewarowania oraz kolejnych słabych wyników przedsiębiorstw oraz wyników gospodarczych w ogóle. Jednakże w naszej ocenie większość tych negatywnych danych została już zdyskontowana przez rynki. Potężny pakiet bodźców podatkowych też powinien przyczynić się do walki z recesją i sprzyjać giełdom. Ponadto inwestorzy posiadają obecnie ogromne płynne środki pieniężne na potencjalny zakup akcji. Salda środków pieniężnych wzrosły do poziomów nienotowanych od wielu dziesięcioleci. W 2009 r. oczekujemy stabilizacji na rynku akcji, po której nastąpi odbicie.

Aktywa netto wg sektorów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0031399342 ¹⁾ //WKN: 982 304 ²⁾	26,11	43,03	43,54	42,63
– Jednostki Klasy A (H-EUR) ISIN: IE00B0RZ0529 ¹⁾ //WKN: A0HMVT ²⁾	35,08	61,08	56,45	–
– Jednostki Klasy AT (EUR) ISIN: IE00B1CD3R11 ¹⁾ //WKN: A0LBUF ²⁾	59,52	97,60	98,48	–
– Jednostki Klasy AT (H-EUR) ³⁾ ISIN: IE00B3B2KP07 ¹⁾ //WKN: A0Q4F8 ²⁾	65,60	–	–	–
– Jednostki Klasy CT (EUR) ISIN: IE00B1CD3T35 ¹⁾ //WKN: A0LC1Z ²⁾	58,75	97,09	98,76	–
– Jednostki Klasy WT (EUR) ⁴⁾ ISIN: IE00B2NF9H58 ¹⁾ //WKN: A0NA5T ²⁾	672,11	–	–	–
Wartość aktywów netto na jednostkę w GBP				
– Jednostki Klasy WT (GBP) ISIN: IE00B1XBFD47 ¹⁾ //WKN: A0MR9W ²⁾	837,90	1.024,14	–	–
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– Jednostki Klasy AT (USD) ISIN: IE00B1CD5314 ¹⁾ //WKN: A0MMHH ²⁾	65,36	110,94	–	–
– Jednostki Klasy C2 (USD) ISIN: IE0002495467 ¹⁾ //WKN: 974 430 ²⁾	21,79	37,13	33,80	29,86
– Jednostki Klasy I (USD) ISIN: IE00B0RZ0636 ¹⁾ //WKN: A0HVMV ²⁾	7,37	12,49	11,30	9,92
– Jednostki Klasy IT (USD) ISIN: IE00B1CD5645 ¹⁾ //WKN: A0LBUG ²⁾	683,12	1.151,77	1.037,60	–
– Jednostki Klasy WT (USD) ⁵⁾ ISIN: IE00B1CD5D15 ¹⁾ //WKN: A0NEGS ²⁾	656,56	–	–	–
Liczba wyemitowanych jednostek ⁶⁾	42.886.151	17.915.683	16.851.745	13.927.276
Aktywa netto w mln USD	1.372,3	730,0	509,3	419,9

¹⁾ ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

²⁾ WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

³⁾ Jednostki AT (H-EUR) zostały wprowadzone na rynek po cenie 100,00 EUR w dniu 22 lipca 2008 r.

⁴⁾ Jednostki WT (EUR) zostały wprowadzone na rynek po cenie 1.000,00 EUR w dniu 29 stycznia 2008 r.

⁵⁾ Jednostki WT (USD) zostały wprowadzone na rynek po cenie 1.000,00 USD w dniu 12 marca 2008 r.

⁶⁾ Dane dla wszystkich klas jednostek łącznie.

Allianz RCM Eastern Europe (poprzednio Allianz-dit Osteuropa)

Fundusz koncentruje się na akcjach emitowanych przez spółki mające siedzibę lub prowadzące większość swej działalności gospodarczej w Europie Wschodniej. Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długim horyzoncie czasowym.

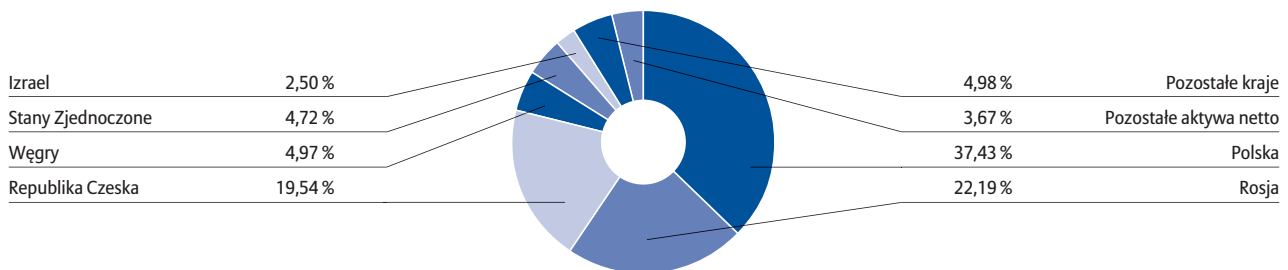
Pod koniec 2008 r. na rynkach, na których fundusz inwestuje, akcje notowane były na poziomach istotnie niższych niż obserwowane rok wcześniej. Wynikało to głównie z nadejścia recesji w głównych krajach uprzemysłowionych, która następnie szybko rozprzestrzeniła się na kraje wschodnioeuropejskie, przyczyniając się do obniżenia prognoz zysków przez szereg przedsiębiorstw aktywnych na tamtych rynkach. Praktycznie zabrakło transakcji fuzji i przejęć, które w przeszłości stymulowały spekulacyjny wzrost na rynkach akcji. Nadzieje na stabilizację w 2009 r. pojawiły się dopiero wówczas, gdy największe światowe banki centralne poluzowały prowadzoną politykę monetarną.

Znacząco zmniejszyliśmy udział rosyjskich akcji w portfelu, ponieważ na perspektywy dla tego rynku bardzo niekorzystnie wpływa załamanie cen energii oraz towarów i surowców. Zwiększyliśmy natomiast zaangażowanie w Polsce i Republice Czeskiej. Przenieśliśmy ponadto inwestycje z sektora produkcji towarów na sektor farmaceutyczny i sektor użyteczności publicznej. Utrzymaliśmy istotne zaangażowanie w sektorach bankowości i telekomunikacji.

Dodatkowe informacje o funduszu można znaleźć w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki“ na stronach 4 i 5.

Dostosowaliśmy politykę inwestycyjną do spodziewanego niskiego tempa wzrostu w Europie Środkowej i ograniczenia przychodów z eksportu w Rosji.

Aktywa netto wg krajów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0002715161 ¹⁾ //WKN: 974 574 ²⁾	57,45	163,47	132,61	98,13
– Jednostki Klasy I (EUR) ISIN: IE00B1CD6X85 ¹⁾ //WKN: A0MS5V ²⁾	381,47	1.076,31	–	–
– Jednostki Klasy W (EUR) ISIN: IE00B29LT442 ¹⁾ //WKN: A0M8UX ²⁾	353,30	993,01	–	–
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– Jednostki Klasy A (USD) ISIN: IE0002715278 ¹⁾ //WKN: 974 575 ²⁾	115,46	339,41	247,69	165,15
Liczba wyemitowanych jednostek ³⁾	1.978.891	2.510.319	1.984.107	2.587.861
Aktywa netto w mln EUR	210,4	467,9	267,5	257,7

¹⁾ ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

²⁾ WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

³⁾ Dane dla wszystkich klas jednostek łącznie.

Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

Fundusz koncentruje się na akcjach emitowanych przez spółki mające siedzibę lub prowadzące większość swej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących. Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długim horyzoncie czasowym.

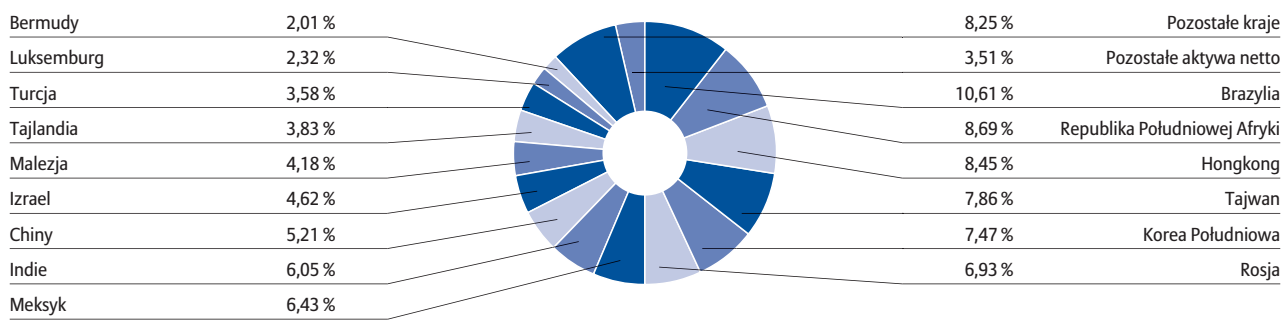
Pod koniec 2008 r. na rynkach, na których fundusz inwestuje, akcje notowane były na poziomach istotnie niższych niż obserwowane rok wcześniej. Wynikało to głównie z nadejścia recesji w głównych krajach uprzemysłowionych, która następnie szybko rozprzestrzeniła się na kraje wschodnioeuropejskie, przyczyniając się do obniżenia prognoz zysków przez szereg przedsiębiorstw aktywnych na tamtych rynkach. Praktycznie zabrakło transakcji fuzji i przejęć, które w przeszłości stymulowały spekulacyjny wzrost na rynkach akcji. Nadzieje na stabilizację w 2009 r. pojawiły się dopiero wówczas, gdy największe światowe banki centralne połuzowały prowadzoną politykę monetarną.

Znacząco zmniejszyliśmy udział rosyjskich akcji w portfelu, ponieważ na perspektywy dla tego rynku bardzo niekorzystnie wpływa załamanie cen energii oraz towarów i surowców. Co więcej, sprzedaliśmy szereg inwestycji w Indiach. Zwiększyliśmy natomiast zaangażowanie w Hongkongu, Brazylii, Republice Południowej Afryki i Tajwanie. Przenieśliśmy też inwestycje z sektora produkcji dóbr kapitałowych i konsumpcyjnych na konkurencyjne przedsiębiorstwa z sektora technologii IT.

Dodatkowe informacje o funduszu można znaleźć w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki“ na stronach 4 i 5.

Dostosowaliśmy politykę inwestycyjną do oczekiwanej niskiej stopy wzrostu na najważniejszych uprzemysłowionych rynkach wschodzących.

Aktywa netto wg krajów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE000597124 ¹⁾ //WKN: 987 298 ²⁾	19,69	47,73	39,98	31,97
– Jednostki Klasy AT (EUR) ISIN: IE00B1CD2F24 ¹⁾ //WKN: A0LBUH ²⁾	54,09	131,06	109,87	–
– Jednostki Klasy CT (EUR) ISIN: IE00B1CD2H48 ¹⁾ //WKN: A0LC1Y ²⁾	51,24	124,95	105,24	–
– Jednostki Klasy I (EUR) ISIN: IE00B1CD2J61 ¹⁾ //WKN: A0LBUJ ²⁾	556,28	1.343,61	1.109,78	–
– Jednostki Klasy IT (EUR) ISIN: IE00B1CD2K76 ¹⁾ //WKN: A0LBUK ²⁾	559,44	1.343,86	1.109,55	–
– Jednostki Klasy WT (EUR) ISIN: IE00B1CD2P22 ¹⁾ //WKN: A0MYSS ²⁾	422,73	1.011,91	–	–
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– Jednostki Klasy A (USD) ISIN: IE0002488884 ¹⁾ //WKN: 987 529 ²⁾	27,86	69,90	52,66	37,90
– Jednostki Klasy AT (USD) ISIN: IE00B1TR3C12 ¹⁾ //WKN: A0MMHF ²⁾	53,23	133,60	–	–
Liczba wyemitowanych jednostek ³⁾	3.851.001	2.307.886	2.145.425	2.019.161
Aktywa netto w mln EUR	127,2	180,8	110,1	64,5

¹⁾ ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

²⁾ WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

³⁾ Dane dla wszystkich klas jednostek łącznie.

Allianz RCM Internet Fund

(poprzednio Allianz-dit Internet Fund)

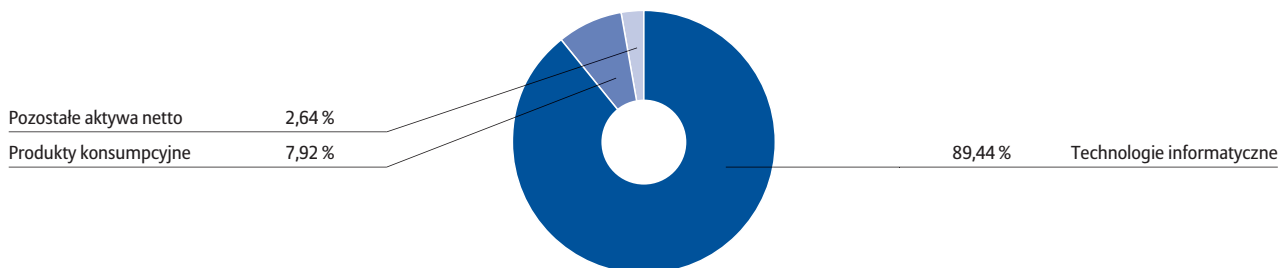
Większość żyjących inwestorów nigdy nie doświadczyła tak dużej zmienności, jaką notowano w 2008 r. Ostatnimi laty łatwo dostępny kredyt przyczynił się do boomu na rynku nieruchomości oraz opartego na nadmiernym lewarowaniu wzrostu wydatków konsumentów. Powszechna sekurytyzacja takich kredytów doprowadziła do potężnych strat wykazywanych przez większość światowych instytucji finansowych. Wynikowe zacieśnienie standardów kredytowania oraz kryzys płynności istotnie pogorszyły sytuację finansową przedsiębiorstw z sektorów niefinansowych. W miarę, jak z upływem czasu ujawniała się głęboka recesja, zarówno przedsiębiorstwa, jak i konsumentów cechowało coraz mniejsze zaufanie oraz tendencja do ograniczania wydatków.

Ogólnie mówiąc, dane fundamentalne przedsiębiorstw internetowych kształtowały się znacznie lepiej niż sytuacja ich odpowiedników w świecie realnym. Na przykład większość przedsiębiorstw handlu detalicznego na całym świecie de facto walczy o przetrwanie, a upadłości nie są rzadkością, tymczasem duże firmy internetowe notują jedynie niższe stopy wzrostu.

Dodatkowe informacje o funduszu można znaleźć w Skrócie Prospektu Informacyjnego i w Prospekcie Informacyjnym. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki” na stronach 4 i 5.

W ujęciu globalnym nadal postrzegamy duży potencjał przedsiębiorstw internetowych. Ostatnio wyraża się on w upowszechnieniu się inteligentnych telefonów, które zdecydowanie wpłyną na procesy wyszukiwania informacji oraz wartość internetowego wyszukiwania, ponieważ znana będzie odległość użytkowników od przedsiębiorstw. Obserwujemy tendencję do fuzji odzwierciedlającą zgłaszaną przez tradycyjne przedsiębiorstwa potrzebę nabywania krytycznej infrastruktury internetowej w celu poprawy swych pozycji w takich obszarach jak wyszukiwanie i praca na komputerze w potencjalnie niebezpiecznych i nieprzewidywalnych warunkach. Reasumując, w dłuższym terminie perspektywy są pozytywne i oczekujemy dalszego silnego globalnego wzrostu w tym sektorze.

Aktywa netto wg sektorów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0008479408 ¹⁾ //WKN: 926 091 ²⁾	20,14	34,63	32,23	36,86
Liczba wyemitowanych jednostek	1.501.102	1.899.150	2.743.646	3.991.696
Aktywa netto w mln EUR	30,2	65,8	88,4	147,1

¹⁾ ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

²⁾ WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

Allianz RCM Japan Smaller Companies

(poprzednio Allianz-dit Nebenwerte Japan)

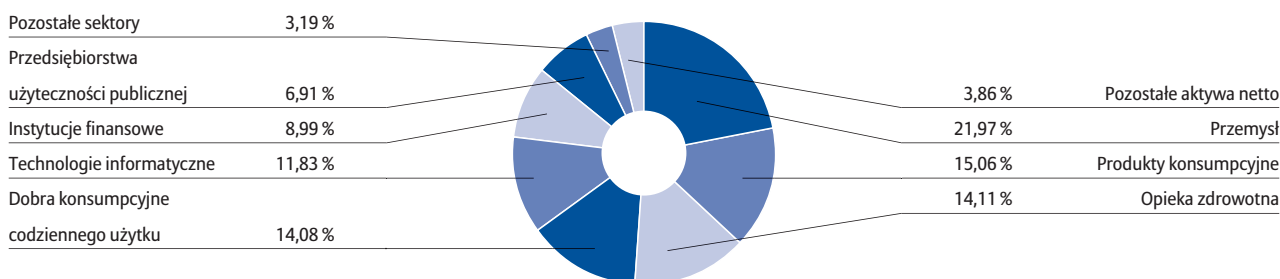
Japońska gospodarka nie była w stanie uciec od wszechobecnego wpływu upadku Lehman Brothers. W celu stymulowania gospodarki w grudniu Bank Japonii obciął stopę procentową do 0,1%. Ogłosił też tymczasowy program finansowania skupu bonów komercyjnych mający pozwolić na normalizację sytuacji na rynku kredytowym. Choć na widoczny wpływ zmiany polityki monetarnej na gospodarkę realną trzeba będzie poczekać, rynek akcji przestał wreszcie spadać. Natomiast poparcie społeczne dla premiera Aso spada nadal. We wrześniu 2009 r. odbędą się wybory i skończy kadencja niższej izby parlamentu. Sprawna i poprawna merytorycznie polityka fiskalna jest warunkiem koniecznym odbudowy gospodarki.

Fundusz znacznie ucierpiał w następstwie sprawy Lehman oraz w związku z nurkującym rynkiem akcji. Wówczas przeszliśmy na bardziej defensywne pozycje, a względne wyniki uległy stabilizacji. Straty z trzeciego kwartału nie dało się już jednak odrobić.

Dodatkowe informacje o funduszu można znaleźć w Prospekcie Informacyjnym i Skrócie Prospektu Informacyjnego. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki” na stronach 4 i 5.

Utrzymamy defensywny charakter głównych pozycji w portfelu, poszukując jednocześnie wyprzedanych akcji oferujących możliwość silnego odbicia. Nadal możemy obserwować lepsze wyniki spółek o niskiej kapitalizacji, ponieważ jest coraz więcej przedsiębiorstw zdolnych rozwijać się samodzielnie bez względu na recesję. Mamy zamiar nieprzerwanie stosować indywidualne analizy w celu starannego wyszukiwania niedowartościowanych przedsiębiorstw o solidnych fundamentach.

Aktywa netto wg sektorów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0002554024 ¹⁾ /WKN: 933 998 ²⁾	20,05	26,44	32,33	41,09
Liczba wyemitowanych jednostek	1.520.282	2.273.658	3.058.737	4.352.447
Aktywa netto w mln EUR	30,5	60,1	98,9	178,9

¹⁾ ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

²⁾ WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe

Portfel inwestycji

Rachunek zysków i strat

Zestawienie aktywów netto

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

Allianz RCM US Equity	12
Allianz RCM Eastern Europe	17
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	22
Allianz RCM Internet Fund	28
Allianz RCM Japan Smaller Companies	32
Noty do sprawozdania finansowego	36

Allianz RCM US Equity

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w USD	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							1.165.617.299,22	84,94
Akcje							1.165.617.299,22	84,94
Bermudy							13.688.675,00	1,00
Weatherford International	Shs	1.592.000	424.500	1.367.500	USD	10,010	13.688.675,00	1,00
Stany Zjednoczone							1.151.928.624,22	83,94
Adobe Systems	Shs	1.256.900	32.800	1.224.100	USD	20,515	25.112.411,50	1,83
Air Products & Chemicals	Shs	547.000	145.400	547.600	USD	47,910	26.235.516,00	1,91
Alcoa	Shs	787.550	41.300	911.250	USD	9,730	8.866.462,50	0,65
American Express	Shs	293.030	20.100	415.930	USD	17,690	7.357.801,70	0,54
Archer-Daniels-Midland	Shs	1.051.000	273.530	777.470	USD	28,695	22.309.501,65	1,63
Autodesk	Shs	1.158.500	32.600	1.125.900	USD	18,425	20.744.707,50	1,51
Bank of America	Shs	1.133.300	97.200	1.434.100	USD	12,935	18.550.083,50	1,35
Boeing	Shs	1.075.420	42.900	1.032.520	USD	39,980	41.280.149,60	3,01
Cameron Intl.	Shs	1.126.380	133.400	1.050.980	USD	20,005	21.024.854,90	1,53
Caterpillar	Shs	841.970	103.000	971.970	USD	42,315	41.128.910,55	3,00
Chevron	Shs	474.400	27.000	591.400	USD	71,525	42.299.885,00	3,08
Chubb	Shs	422.500	124.500	454.000	USD	48,770	22.141.580,00	1,61
ConocoPhillips	Shs	265.500	18.900	364.600	USD	48,995	17.863.577,00	1,30
Corning	Shs	2.582.100	161.800	3.185.300	USD	8,705	27.728.036,50	2,02
EMC / Massachusetts	Shs	1.838.890	97.200	2.250.690	USD	10,285	23.148.346,65	1,69
Freeport-McMoRan Copper & Gold	Shs	1.078.500	78.300	1.000.200	USD	23,160	23.164.632,00	1,69
Genentech	Shs	741.310	44.700	900.610	USD	81,815	73.683.407,15	5,37
General Electric	Shs	2.253.000	144.100	3.115.900	USD	15,650	48.763.835,00	3,55
Genzyme	Shs	289.000	237.800	194.200	USD	65,395	12.699.709,00	0,93
Goldman Sachs Group	Shs	282.300	10.100	272.200	USD	76,530	20.831.466,00	1,52
Harley-Davidson	Shs	330.190	23.700	460.490	USD	15,765	7.259.624,85	0,53
Intuit	Shs	750.000	47.600	1.045.400	USD	22,655	23.683.537,00	1,72
Johnson & Johnson	Shs	1.038.640	238.100	1.340.540	USD	58,135	77.932.292,90	5,68
JPMorgan Chase	Shs	1.066.000	201.900	864.100	USD	29,780	25.732.898,00	1,87
L-3 Communications Hldgs.	Shs	294.640	29.800	392.840	USD	69,990	27.494.871,60	2,00
Legg Mason	Shs	427.900	25.400	531.200	USD	19,875	10.557.600,00	0,77
Lockheed Martin	Shs	245.000	28.800	294.200	USD	80,525	23.690.455,00	1,73
Medtronic	Shs	979.000	53.100	1.175.900	USD	30,240	35.559.216,00	2,59
Metlife	Shs	654.120	29.900	624.220	USD	32,990	20.593.017,80	1,50
National Oilwell Varco	Shs	856.030	77.300	880.730	USD	23,855	21.009.814,15	1,53
Omnicom Group	Shs	516.670	34.300	712.770	USD	25,470	18.154.251,90	1,32
Pepsico	Shs	473.600	26.600	600.000	USD	54,035	32.421.000,00	2,36
Pfizer	Shs	1.156.620	68.900	1.604.720	USD	17,285	27.737.585,20	2,02
Procter & Gamble	Shs	644.190	77.500	750.690	USD	60,180	45.176.524,20	3,29
Raytheon	Shs	335.500	6.500	329.000	USD	49,100	16.153.900,00	1,18
Schlumberger	Shs	685.600	135.200	771.400	USD	40,875	31.530.975,00	2,30
St. Paul Travelers	Shs	265.570	112.570	242.000	USD	43,590	10.548.780,00	0,77
Starbucks	Shs	2.870.000	150.600	3.430.400	USD	9,035	30.993.664,00	2,26
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	Shs	408.850	28.800	555.050	USD	16,115	8.944.630,75	0,65
Texas Instruments	Shs	1.034.840	63.400	1.453.440	USD	14,660	21.307.430,40	1,55
Varian Medical Systems	Shs	607.268	472.600	408.668	USD	33,810	13.817.065,08	1,01
VCA Antech	Shs	681.553	26.600	654.953	USD	17,995	11.785.879,24	0,86
Verizon Communications	Shs	784.930	41.000	970.930	USD	33,125	32.162.056,25	2,34
Walgreen	Shs	882.620	57.400	1.211.220	USD	23,660	28.657.465,20	2,09
Wells Fargo	Shs	803.000	655.800	147.200	USD	27,780	4.089.216,00	0,30
Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym							191.243.375,00	13,94
Akcje							191.243.375,00	13,94
Stany Zjednoczone							191.243.375,00	13,94
Amgen	Shs	458.840	175.240	515.600	USD	56,860	29.317.016,00	2,14
Apple	Shs	754.200	107.700	842.500	USD	86,595	72.956.287,50	5,32
Cisco Systems	Shs	1.683.700	80.500	2.193.200	USD	15,995	35.080.234,00	2,55
eBay	Shs	1.107.380	54.700	1.052.680	USD	13,395	14.100.648,60	1,03
Intel	Shs	1.810.220	88.200	2.148.020	USD	14,125	30.340.782,50	2,21
Qualcomm	Shs	342.620	363.800	277.120	USD	34,095	9.448.406,40	0,69
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego							1.356.860.674,22	98,88

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe		Wartość rynkowa w USD	% aktywów netto
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne		7.443.870,27	0,54
1,9500 % State Street Custodial Services Ireland Ltd	USD	7.443.870,27	0,54
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych		7.443.870,27	0,54
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek		7.952.111,97	0,58
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek		1.372.256.656,46	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR	26,11	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (H-EUR)	EUR	35,08	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (EUR)	EUR	59,52	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (H-EUR)	EUR	65,60	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy CT (EUR)	EUR	58,75	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (EUR)	EUR	672,11	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (GBP)	GBP	837,90	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (USD)	USD	65,36	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy C2 (USD)	USD	21,79	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (USD)	USD	7,37	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy IT (USD)	USD	683,12	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (USD)	USD	656,56	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs	10.977.168	
Jednostki klasy A (H-EUR) w obrocie	Shs	1.333.873	
Jednostki klasy AT (EUR) w obrocie	Shs	317.932	
Jednostki klasy AT (H-EUR) w obrocie	Shs	10	
Jednostki klasy CT (EUR) w obrocie	Shs	15	
Jednostki klasy WT (EUR) w obrocie	Shs	49.805	
Jednostki klasy WT (GBP) w obrocie	Shs	4.098	
Jednostki klasy AT (USD) w obrocie	Shs	1.358.767	
Jednostki klasy C2 (USD) w obrocie	Shs	12.060.796	
Jednostki klasy I (USD) w obrocie	Shs	16.261.572	
Jednostki klasy IT (USD) w obrocie	Shs	267.115	
Jednostki klasy WT (USD) w obrocie	Shs	255.000	

Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczono na USD według podanych poniżej kursów wymiany:

Funt szterling (GBP)	1 USD = GBP	0,689014
Euro (EUR)	1 USD = EUR	0,706764

Kontrakty instrumentami pochodnymi

Na dzień 31 grudnia 2008 r. fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu kontraktów instrumentami pochodnymi:

Walutowe kontrakty terminowe	Waluta	Wartość nominalna		Waluta	Wartość nominalna	Termin wykupu
Kupno	EUR	1.566.634,34	Sprzedaż	USD	2.019.000,00	31.12.2008
Kupno	EUR	41.973.541,76	Sprzedaż	USD	54.093.401,94	31.12.2008
Kupno	USD	4.781.000,00	Sprzedaż	EUR	3.763.826,02	31.12.2008
Kupno	EUR	1.574.066,74	Sprzedaż	USD	1.986.000,00	31.12.2008
Kupno	EUR	1.530.788,56	Sprzedaż	USD	1.949.000,00	31.12.2008
Kupno	USD	1.878.000,00	Sprzedaż	EUR	1.483.295,16	31.12.2008
Kupno	EUR	1.466.790,38	Sprzedaż	USD	1.897.000,00	31.12.2008
Kupno	EUR	1.982.624,88	Sprzedaż	USD	2.556.000,00	31.12.2008
Kupno	USD	1.795.000,00	Sprzedaż	EUR	1.344.670,01	31.12.2008
Kupno	EUR	2.142.558,24	Sprzedaż	USD	3.072.000,00	31.12.2008
Kupno	EUR	2.366.324,55	Sprzedaż	USD	3.297.000,00	31.12.2008
Kupno	USD	1.629.000,00	Sprzedaż	EUR	1.167.072,65	31.12.2008
Kupno	EUR	31,04	Sprzedaż	USD	40,00	31.12.2008
Kupno	EUR	642,40	Sprzedaż	USD	827,89	31.12.2008
Kupno	USD	70,00	Sprzedaż	EUR	55,11	31.12.2008
Kupno	EUR	23,78	Sprzedaż	USD	30,00	31.12.2008
Kupno	EUR	46,54	Sprzedaż	USD	60,00	31.12.2008
Kupno	USD	30,00	Sprzedaż	EUR	22,47	31.12.2008
Kupno	EUR	27,90	Sprzedaż	USD	40,00	31.12.2008
Kupno	USD	40,00	Sprzedaż	EUR	28,78	31.12.2008

Drugą stroną otwartych walutowych kontraktów terminowych typu forward jest State Street Bank and Trust Company.

Kupno i sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych (klasyfikacja wg daty sprawozdawczej) niestanowiących już części portfela inwestycyjnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych				Micron Technology	Shs	12.600	405.300
Akcje				Progressive	Shs	53.000	266.000
Singapur				Toll Brothers	Shs	66.700	311.700
Motorola	Shs	154.700	798.700	UnitedHealth Group	Shs	183.000	371.000
Stany Zjednoczone				US Bancorp	Shs	336.000	593.000
3M	Shs	241.000	426.000	Wachovia	Shs	176.200	368.000
Boston Scientific	Shs	186.500	687.000	Waste Management	Shs	263.000	489.000
Cheesecake Factory	Shs	420.500	676.500	Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym			
Citigroup	Shs	783.260	1.342.260	Akcje			
City National	Shs	144.000	232.000	Stany Zjednoczone			
Du Pont de Nemours	Shs	528.210	687.210	BEA Systems	Shs	38.000	1.212.000
Fairpoint Communications	Shs	7.767	7.767	Microsoft	Shs	1.184.070	1.844.070
International Paper	Shs	42.100	209.100	Zimmer Holdings	Shs	31.000	100.900

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 USD	01.01.07–31.12.07 USD
Dochód		
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości		
godziwej w postaci zysku bądź straty	24.690.493,93	8.600.826,00
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości		
godziwej jako zysk lub strata	625.186,58	587.786,22
Dochody różne	45,64	211.246,01
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 7.287.052,31	- 2.541.649,83
	18.028.673,84	6.858.208,40
Koszty		
Oplaty za zarządzanie	14.649.513,25	6.794.662,81
Oplaty administracyjne	518.104,06	308.677,38
Oplaty i koszty depozytowe	265.801,46	124.239,52
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	32.375,00	14.083,47
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	76.736,13	48.980,58
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	99.187,52	71.667,97
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	39.280,35	13.250,04
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	79.022,41	26.662,76
	15.760.020,18	7.402.224,53
Dochód netto	2.268.653,66	- 544.016,13
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty:	- 756.688.735,63	58.011.919,46
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych	- 754.420.081,97	57.467.903,33
Koszty finansowe:		
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 2.700.476,57	- 1.025.378,49
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 757.120.558,54	56.442.524,84

Rachunek zysków i strat wyszczególnia wszelkie zyski i straty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz wszelką działalność, której nie zaniechano.

Zestawienie aktywów netto

na dzień 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 USD	01.01.07–31.12.07 USD
Aktywa		
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:		
31.12.08: USD 1.982.807.426,09		
31.12.07: USD 663.190.995,98)	1.356.860.674,22	716.296.370,50
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	7.443.870,27	18.608.407,93
Należności z tytułu dywidend i odsetek	1.849.276,38	845.961,20
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	2.130.581,15	1.588.671,64
Niezrealizowany zysk na walutowych kontraktach terminowych	6.388.913,20	589.799,06
	1.374.673.315,22	737.929.210,33
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	208.656,85	7.081.572,47
Zobowiązania z tytułu kosztów	1.312.979,18	838.049,57
Niezrealizowana strata na walutowych kontraktach terminowych	895.022,73	0,00
	2.416.658,76	7.919.622,04
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	1.372.256.656,46	730.009.588,29

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 USD	01.01.07–31.12.07 USD
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	730.009.588,29	509.270.280,20
Subskrypcje	2.160.721.097,36	545.872.046,68
Umorzenia	- 761.353.470,65	- 381.575.263,43
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 757.120.558,54	56.442.524,84
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	1.372.256.656,46	730.009.588,29

	01.01.08–31.12.08											
	A (EUR) Jednostki	A (H-EUR) Jednostki	AT (EUR) Jednostki	AT (H-EUR) Jednostki	AT (USD) Jednostki	C2 (USD) Jednostki	CT (EUR) Jednostki	I (USD) Jednostki	IT (USD) Jednostki	WT (EUR) Jednostki	WT (GBP) Jednostki	WT (USD) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	2.980.943	1.353.254	181.919	0	367.243	6.164.994	10	6.841.607	14.146	0	11.567	0
Liczba jednostek												
- wyemitowane	13.118.962	1.109.317	343.934	22.010	1.177.254	12.250.827	17	13.115.731	366.998	90.403	949	275.000
- umorzone	- 5.122.737	- 1.128.698	- 207.921	- 22.000	- 185.730	- 6.355.025	- 12	- 3.695.766	- 114.029	- 40.598	- 8.418	- 20.000
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	10.977.168	1.333.873	317.932	10	1.358.767	12.060.796	15	16.261.572	267.115	49.805	4.098	255.000

	01.01.07–31.12.07									
	A (EUR) Jednostki	A (H-EUR) Jednostki	AT (EUR) Jednostki	AT (USD) Jednostki	C2 (USD) Jednostki	CT (EUR) Jednostki	I (USD) Jednostki	IT (USD) Jednostki	WT (GBP) Jednostki	
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego		2.009.808	953.622	10	0	7.389.766	10	6.498.528	1	0
Liczba jednostek										
- wyemitowane		2.548.213	1.015.338	197.972	376.231	3.982.797	0	1.661.020	41.059	11.568
- umorzone		- 1.577.078	- 615.706	- 16.063	- 8.988	- 5.207.569	0	- 1,317.941	- 26.914	- 1
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego		2.980.943	1.353.254	181.919	367.243	6.164.994	10	6.841.607	14.146	11.567

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Allianz RCM Eastern Europe

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							202.710.456,60	96,33
Akcje							202.710.456,60	96,33
Austria							2.793.071,04	1,33
Erste Bank	Shs	368.000	273.000	179.000	CZK	415,450	2.793.071,04	1,33
Bułgaria							425.868,06	0,20
Bulgarian American Credit Bank	Shs			70.000	BGN	11,901	425.868,06	0,20
Cypr							280.461,63	0,13
AFI Development Spon. GDR	Shs	330.000		715.000	USD	0,555	280.461,63	0,13
Republika Czeska							41.137.848,94	19,54
CEZ	Shs	185.000	188.000	655.000	CZK	801,500	19.717.643,68	9,37
Komerční Banka	Shs	59.300	20.000	78.030	CZK	3.126,000	9.161.377,28	4,35
Philip Morris	Shs	4.000		4.000	CZK	6.147,000	923.492,55	0,44
SNP Petrom	Shs	26.000.000	5.000.000	21.000.000	RON	0,181	940.276,56	0,44
Telefonica O2 Czeć	Shs	898.948	390.000	628.948	CZK	440,050	10.395.058,87	4,94
Węgry							10.436.228,27	4,97
Gedeon Richter	Shs	24.000		53.000	HUF	28.302,500	5.608.961,96	2,67
MOL Hungarian Oil and Gas -A-	Shs	70.718	88.859	84.659	HUF	9.945,000	3.148.181,40	1,50
OTP Bank	Shs	140.000	246.000	156.000	HUF	2.878,500	1.679.084,91	0,80
Izrael							5.264.667,53	2,50
Israel Chemicals	Shs	430.000		430.000	ILS	25,595	2.034.402,66	0,96
Teva Pharmaceutical Industries ADR	Shs	110.000		110.000	USD	41,550	3.230.264,87	1,54
Kazachstan							2.021.076,01	0,96
Kazmunaigas Exploration Production Spon. GDR	Shs	230.729	371.300	222.279	USD	12,865	2.021.076,01	0,96
Luksemburg							857.562,71	0,41
MHP GDRs	Shs	351.700		351.700	USD	3,450	857.562,71	0,41
Holandia							2.716.161,31	1,29
AmRest Hldgs.	Shs			122.951	PLN	51,000	1.515.910,51	0,72
Cinema City International	Shs	170.056		321.762	PLN	15,430	1.200.250,80	0,57
Polska							78.791.704,38	37,43
Asseco Poland	Shs	387.146	100.000	364.496	PLN	46,665	4.112.021,33	1,95
Bank Pekao	Shs	310.000	48.000	443.700	PLN	126,850	13.606.650,27	6,47
BRE Bank	Shs	42.000	55.000	29.150	PLN	199,150	1.403.428,18	0,67
Cersanit Krasnystaw	Shs	40.000		220.000	PLN	14,265	758.692,48	0,36
Cyfrowy Polsat	Shs	560.000		560.000	PLN	13,575	1.837.803,98	0,87
Eurocash	Shs			407.500	PLN	9,865	971.842,81	0,46
Globe Trade Centre	Shs	370.000	300.000	447.600	PLN	14,915	1.613.929,87	0,77
Hydrobudowa Polska	Shs	555.000		555.000	PLN	6,010	806.378,20	0,38
ING Bank Śląski	Shs	24.000		24.000	PLN	438,100	2.541.884,53	1,21
KGHM Polska Miedz	Shs	205.000	365.000	145.600	PLN	28,665	1.008.984,85	0,48
LPP	Shs			6.500	PLN	1.214,000	1.907.670,51	0,91
NFI Empik Media Fashion	Shs	110.000		385.700	PLN	9,865	919.852,20	0,44
NG2 formerly CCC	Shs	89.182		201.732	PLN	38,810	1.892.734,77	0,90
Orbis	Shs		102.674	3.576	PLN	32,360	27.975,47	0,01
PBG	Shs	31.369		63.467	PLN	199,450	3.060.224,82	1,45
Polimex Mostostal Siedlce	Shs	410.000	200.000	1.396.250	PLN	2,935	990.701,03	0,47
Polski Koncern Naftowy Orlen	Shs	970.000	540.000	670.000	PLN	25,715	4.165.169,25	1,98
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo	Shs	8.500.000	3.000.000	11.100.000	PLN	3,540	9.499.430,35	4,51
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski	Shs	970.000	310.000	1.722.600	PLN	35,745	14.885.761,84	7,07
Telekomunikacja Polska	Shs	3.090.000	1.215.000	2.240.000	PLN	19,795	10.719.507,85	5,09
TVN	Shs	341.125	150.000	652.045	PLN	13,075	2.061.059,79	0,98
Rumunia							1.395.958,26	0,66
Banca Romana de DEZV	Shs	460.000	800.000	680.000	RON	8,275	1.395.841,23	0,66
Banca Transilvania	Shs	1.787	3.726.443	1.787	RON	0,264	117,03	0,00
Rosja							46.648.104,94	22,19
Armada	Shs			90.141	USD	1,276	81.318,64	0,04
Comstar United Telesystems Spon. GDR	Shs	890.000	390.000	500.000	USD	2,700	954.131,41	0,45
Gazprom Spon. ADR	Shs	152.620	388.000	631.120	USD	14,870	6.632.806,56	3,15
Gazprom Spon. ADR	Shs	574.609	57.727	516.882	USD	14,090	5.147.268,49	2,45
LUKOIL Oil Company Spons. ADR	Shs	70.000		70.000	USD	33,060	1.635.593,25	0,78

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Magnit OAO	Shs	15.000		74.100	USD	16,500	864.125,01	0,41
Merrill Lynch (Unified Energy System) 2007 - 04,07,2017 Call Warrant	Shs		3.400.000	6.217.000	USD	0,288	1.267.655,10	0,60
MMC Norilsk Nickel Spon. ADR	Shs	1.317.068	680.382	732.436	USD	6,380	3.302.666,96	1,57
Mobile Telesystems Spon. ADR	Shs	201.000	134.000	165.400	USD	26,595	3.108.922,68	1,48
Novolipetsk Steel	Shs	100.000		100.000	USD	10,330	730.087,22	0,35
Novolipetsk Steel	Shs	450.000	400.000	1.650.000	USD	1,100	1.282.776,67	0,61
Open Investments	Shs		50	21.933	USD	66,000	1.023.096,02	0,49
Pharmstandard Spon. GDR	Shs			183.000	USD	10,375	1.341.879,80	0,64
Pharmstandard	Shs	45.000		45.000	USD	18,950	602.693,01	0,29
RBC Information Systems	Shs			390.373	USD	0,545	150.366,37	0,07
Rosinter Restaurants	Shs	45.000		112.000	USD	5,500	435.366,63	0,21
Rosneft Oil Co. GDR	Shs	1.970.000	600.000	3.420.000	USD	3,735	9.027.991,31	4,29
Sberbank	Shs	2.267.222	1.000.000	3.861.222	USD	0,738	2.012.617,38	0,96
Severstal - Auto.	Shs	36.000		117.600	USD	5,000	415.577,24	0,20
Uralkali GDR	Shs	50.000	50.000	115.300	USD	8,840	720.370,63	0,34
Vimpel-Communications Spon. ADR	Shs	852.000	1.195.000	1.148.000	USD	7,285	5.910.794,56	2,81
Stany Zjednoczone							9.941.743,52	4,72
Luxoil Spon. ADR	Shs	289.000	258.650	445.850	USD	31,550	9.941.743,52	4,72
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego							202.710.456,60	96,33
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne							7.378.441,52	3,51
2,1370 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR						7.377.670,43	3,51
Środki pieniężne u brokera Goldman Sachs	EUR						771,09	0,00
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych							7.378.441,52	3,51
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek							336.140,98	0,16
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	EUR						210.425.039,10	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR						57,45	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (USD)	USD						115,46	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (EUR)	EUR						381,47	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy W (EUR)	EUR						353,30	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs						1.589.883	
Jednostki klasy A (USD) w obrocie	Shs						67.875	
Jednostki klasy I (EUR) w obrocie	Shs						3.025	
Jednostki klasy W (EUR) w obrocie	Shs						318.108	
Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczono na EUR według podanych poniżej kursów wymiany:								
Lewa bułgarska (BGN)	1 EUR = BGN	1,956169						
Korona czeska (CZK)	1 EUR = CZK	26,625012						
Forint węgierski (HUF)	1 EUR = HUF	267,434957						
Szekał izraelski (ILS)	1 EUR = ILS	5,409868						
Nowy rubel rosyjski (RUB)	1 EUR = RUB	41,513008						
Złoty polski (PLN)	1 EUR = PLN	4,136458						
Nowy lej rumuński (RON)	1 EUR = RON	4,031261						
Dolar amerykański (USD)	1 EUR = USD	1,414899						

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Kupno i sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych (klasyfikacja wg daty sprawozdawczej) niestanowiących już części portfela inwestycyjnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych				Novorossiysk commercial Sea Port	Shs		166.200
Akcje				Pipe Metallurgical	Shs		166.350
Australia				Wimm-Bill-Dann Foods	Shs	15.000	41.130
OMV	Shs	60.000	60.000	Turcja			
Raiffeisen International Bank Holding	Shs	52.000	74.000	Akbank	Shs		400.000
Kanada				Akansu Cimento	Shs		340.500
Consolidated Puma Minerals	Shs		1.176.434	Aksigorta	Shs		423.000
Republika Czeska				Anadolu Hayat Emeklilik	Shs		446.833
AAA Auto Group	Shs	561.273	1.561.273	Enka Insaat ve Sanayi	Shs	50.000	265.000
Estonia				Migros Turk	Shs		147.965
Baltika	Shs		240.000	Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi	Shs		904.820
Olympic Entertainment Group	Shs		540.000	Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	Shs		608.000
Silvano Fashion Group	Shs		400.000	Tupras Turkiye Petrol Rafine	Shs		100.000
Luksemburg				Turcas Petrolculuk	Shs		150.000
Evrax Group	Shs	55.000	172.000	Turkcell Iletisim Himet	Shs	180.000	528.000
Orco Property Group	Shs		32.840	Turkiye Garanti Bankasi	Shs	2.000.000	2.890.000
Holandia				Turkiye Is Bankasi	Shs	1.000.000	1.000.000
Kardan	Shs	147.300	319.500	Yapi ve Kredi Bankasi	Shs	500.000	2.128.214
X 5 Retail Group	Shs		151.250	Wielka Brytania			
Polska				Kazakhmys	Shs	150.000	150.000
Bank Millennium	Shs		769.300	Mechel	Shs	120.000	120.000
Bank Zachodni WBK	Shs		75.403	New World Resources	Shs	530.000	530.000
ComArch	Shs		34.000	Rambler Media	Shs		25.000
Dom Development	Shs		5.673	TMK	Shs		166.350
Getting Hldg	Shs	500.000	1.770.000	Volga Gas	Shs		189.000
Hydrobudowa Polska	Shs	555.000	555.000	Stany Zjednoczone			
Prokom Software	Shs	1	50.631	KOC Holding	Shs		550.000
Vistula & Wolczanka	Shs		290.000	Zbywalne papiery wartościowe notowane na regulowanej giełdzie papierów wartościowych			
Rosja				Bermudy			
Kuban Energy Retail	Shs		90.000	Central European Media Enterprises	Shs	70.000	106.575
Kuban Trunk Grid	Shs		90.000	Egipt			
NovaTek	Shs	90.000	186.700	Orascom Construction Industries	Shs	10.000	34.000

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Dochód		
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości		
godziwej w postaci zysku bądź straty	13.530.674,49	5.180.027,14
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości		
godziwej jako zysk lub strata	234.226,50	270.151,12
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 1.428.016,00	- 645.649,01
	<u>12.336.884,99</u>	<u>4.804.529,25</u>
Koszty		
Oplaty za zarządzanie	5.468.514,91	5.880.932,62
Oplaty administracyjne	183.462,40	182.721,72
Oplaty uzależnione od wyników	164.101,83	71.922,36
Oplaty i koszty depozytowe	538.963,87	583.849,75
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	18.710,32	11.617,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	35.804,26	26.950,56
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	16.037,59	22.087,85
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	12.692,30	8.541,67
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	56.089,00	36.168,00
Koszty różne	61.885,91	2.121,01
	<u>6.556.262,39</u>	<u>6.826.912,75</u>
Dochód netto	5.780.622,60	- 2.022.383,50
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty:	- 371.514.909,19	69.253.661,06
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych	- 365.734.286,59	67.231.277,56
Koszty finansowe:		
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 28.558,62	- 475.008,27
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 365.762.845,21	66.756.269,29

Rachunek zysków i strat wyszczególnia wszelkie zyski i straty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz wszelką działalność, której nie zaniechano.

Zestawienie aktywów netto

na dzień 31.12.2008

	31.12.08 EUR	31.12.07 EUR
Aktywa		
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:		
31/12/08: EUR 338.286.632,77		
31/12/07: EUR 288.892.802,88)	202.710.456,60	460.786.587,72
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	7.378.441,52	6.768.163,47
Należności z tytułu dywidend i odsetek	924.484,64	552.969,30
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	196.390,60	498.157,23
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	0,00	156.037,00
Pozostałe należności	757,66	757,66
	<u>211.210.531,02</u>	<u>468.762.672,38</u>
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	353.285,30	107.172,19
Zobowiązania z tytułu kosztów	432.206,62	792.607,94
	<u>785.491,92</u>	<u>899.780,13</u>
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	210.425.039,10	467.862.892,25

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	467.862.892,25	267.511.586,19
Subskrypcje	461.141.968,14	358.609.778,59
Umorzenia	– 352.816.976,08	– 225.014.741,82
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 365.762.845,21	66.756.269,29
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	210.425.039,10	467.862.892,25

	01.01.08–31.12.08			
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	I (EUR) Jednostki	W (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	2.363.210	89.926	47.182	10.001
Liczba jednostek				
– wyemitowane	1.342.603	26.904	7.525	368.063
– umorzone	– 2.115.930	– 48.955	– 51.682	– 59.956
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.589.883	67.875	3.025	318.108

	01.01.07–31.12.07			
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	I (EUR) Jednostki	W (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.904.943	79.164	0	0
Liczba jednostek				
– wyemitowane	1.794.510	81.714	58.833	10.001
– umorzone	– 1.336.243	– 70.952	– 11.651	0
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	2.363.210	89.926	47.182	10.001

Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							112.008.115,46	88,02
Akcje							112.008.115,46	88,02
Bermudy							2.562.178,88	2,01
Credicorp	Shs	88.100	11.400	76.700	USD	47,265	2.562.178,88	2,01
Brazylia							13.503.481,00	10,61
All America Latina Logistica	Shs	166.600	11.800	325.900	BRL	9,425	909.468,63	0,72
Banco Itau Hldg. Financeira	Shs	295.600	57.000	339.600	USD	10,855	2.605.385,13	2,05
Cia Vale do Rio Doce	Shs	306.300	38.900	385.800	USD	9,915	2.703.518,61	2,12
Laep Investments	Shs	450.000	56.700	1.215.664	BRL	0,425	152.976,42	0,12
Localiza Rent a car	Shs	507.200		507.200	BRL	6,865	1.030.959,94	0,81
Metafrio Solutions	Shs	400.000	11.600	556.629	BRL	6,360	1.048.201,91	0,82
Petroleo Brasileiro	Shs	299.000	37.900	299.000	USD	18,815	3.976.031,64	3,12
Tele Norte Leste Participacoes	Shs	112.000		112.000	USD	13,605	1.076.938,72	0,85
Chile							1.301.068,99	1,02
Cencosud	Shs	33.346		33.346	CLP	0,130	4,81	0,00
Sociedad Quimica y Minera de Chile	Shs	75.000		75.000	USD	24,545	1.301.064,18	1,02
Chiny							6.631.030,03	5,21
China Life Insurance	Shs	1.370.000	616.000	1.155.000	HKD	23,425	2.467.354,21	1,94
China Shenhua Energy	Shs	1.070.000	700.000	802.000	HKD	15,910	1.163.628,81	0,91
China Shipping Development	Shs	1.470.000	308.000	2.002.000	HKD	7,650	1.396.675,21	1,10
Industrial & Commercial Bank of China	Shs	2.825.000	400.000	4.304.000	HKD	4,085	1.603.371,80	1,26
Cypr							65.506,43	0,05
AFI Development	Shs	30.000	10.000	167.000	USD	0,555	65.506,43	0,05
Republika Czeska							2.489.540,66	1,96
CEZ	Shs	56.000	12.000	82.700	CZK	801,500	2.489.540,66	1,96
Hongkong							10.752.637,14	8,45
Chaoda Modern Agriculture	Shs	3.244.800		3.244.800	HKD	4,930	1.458.830,28	1,15
China Mobile	Shs	314.000	150.000	409.000	HKD	76,450	2.851.482,52	2,24
China Overseas Land & Investment	Shs	2.610.000	170.000	2.440.000	HKD	10,920	2.429.866,32	1,91
CNOOC	Shs	3.415.000		3.415.000	HKD	7,195	2.240.739,77	1,76
Sinofert Holdings	Shs	5.330.000		5.330.000	HKD	3,645	1.771.718,25	1,39
Indie							7.700.133,80	6,05
Grasim Industries	Shs	109.000		109.000	INR	1.239,075	1.967.940,69	1,55
Housing Development Finance	Shs	56.000	35.000	54.800	INR	1.543,325	1.232.326,71	0,97
Infosys Technologies	Shs	40.000	2.500	74.500	INR	1.125,025	1.221.255,01	0,96
Reliance Industries	Shs	45.000		45.000	INR	1.267,925	831.369,32	0,65
Reliance Industries	Shs	5.000	6.500	20.450	USD	52,800	763.135,50	0,60
Tata Consultancy Services	Shs	138.000		138.000	INR	480,525	966.235,49	0,76
Voltas	Shs	782.000	325.000	867.000	INR	56,825	717.871,08	0,56
Izrael							2.152.681,89	1,69
Israel Chemicals	Shs	250.000	137.000	455.000	ILS	25,595	2.152.681,89	1,69
Luksemburg							2.955.327,32	2,32
MHP	Shs	254.500		254.500	USD	3,450	620.556,47	0,49
Tenaris	Shs	163.700		163.700	USD	20,180	2.334.770,85	1,83
Malezja							5.322.011,19	4,18
Bumiputra-Commerce Holdings	Shs	534.000	56.000	1.098.000	MYR	5,975	1.333.360,34	1,05
Kuala Lumpur Kepong	Shs	662.000		662.000	MYR	8,825	1.187.353,36	0,93
Parkson Holdings	Shs	1.110.000	70.000	2.040.000	MYR	3,960	1.641.846,82	1,29
Top Glove	Shs	867.000		1.598.000	MYR	3,570	1.159.450,67	0,91
Meksyk							8.178.225,49	6,43
Alsea	Shs	2.150.000		2.150.000	MXN	6,545	726.870,56	0,57
America Movil	Shs	77.000	52.900	83.600	USD	30,440	1.798.561,72	1,41
Fomento Economico Mexicano	Shs	81.000	69.310	59.000	USD	29,495	1.229.914,25	0,97
Grupo Financiero Banorte	Shs	870.000		870.000	MXN	24,225	1.088.659,34	0,86
Grupo Mexico	Shs	2.213.635	28.000	2.590.635	MXN	8,835	1.182.283,82	0,93
Urbi Desarrollos Urbanos	Shs	350.000	254.000	875.000	MXN	20,480	925.650,35	0,73
Walmart de Mexico	Shs	175.000	35.000	638.604	MXN	37,175	1.226.285,45	0,96
Polska							2.483.950,35	1,95
Bank Pekao	Shs	31.500	20.185	31.500	PLN	126,850	965.989,37	0,75
Globe Trade Centre	Shs	27.000	9.000	150.500	PLN	14,915	542.664,09	0,43
PBG	Shs	4.000	1.000	20.227	PLN	199,450	975.296,89	0,77

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Rosja							6.652.629,35	5,23
Armada	Shs			11.039	USD	1,276	9.958,59	0,01
Gazprom	Shs	152.000		152.000	USD	14,090	1.513.662,33	1,19
Lukoil	Shs	36.000	8.500	51.270	USD	31,550	1.143.239,19	0,90
Lukoil ADR	Shs	35.000		35.000	USD	33,060	817.796,63	0,64
MMC Norilsk Nickel	Shs	142.400	2.049	146.351	USD	6,380	659.919,25	0,52
Mobile Telesystems	Shs	30.000	1.200	46.800	USD	26,595	879.670,99	0,69
Pharmstandard	Shs	6.000	4.400	65.600	USD	10,375	481.023,58	0,38
Progress Capital OAO	Shs	12.937		12.937	USD	4,075	37.259,39	0,03
RBC Information Systems	Shs			162.075	USD	0,545	62.429,09	0,05
Unified Energy Systems	Shs			1.495.000	USD	0,289	304.832,62	0,24
Uralkali	Shs	118.896		118.896	USD	8,840	742.837,69	0,58
Republika Południowej Afryki							11.056.686,80	8,69
African Bank Investments	Shs	1.076.336	591.336	1.012.000	ZAR	25,090	1.895.724,97	1,49
Impala Platinum Holdings	Shs	146.000		146.000	ZAR	131,110	1.429.166,51	1,12
MTN Group	Shs	34.000	10.000	174.500	ZAR	106,785	1.391.232,91	1,09
Naspers	Shs	167.000	36.000	131.000	ZAR	157,750	1.542.889,49	1,21
Pretoria Portland Cement	Shs	653.433	451.607	593.433	ZAR	30,700	1.360.204,56	1,07
Sasol	Shs	47.610	2.000	74.960	ZAR	273,930	1.533.074,76	1,21
Standard Bank Group	Shs	185.000	25.721	310.779	ZAR	82,075	1.904.393,60	1,50
Korea Południowa							7.819.552,49	6,15
Hyunjin Materials	Shs	116.006	43.700	97.306	KRW	21.850,000	1.193.026,45	0,94
POSCO	Shs	11.480		11.480	KRW	379.750,000	2.446.237,84	1,92
Samsung Electronics	Shs	27.200	500	33.750	USD	175,250	4.180.288,20	3,29
Tajwan							10.000.339,93	7,86
Asustek Computer	Shs	868.782		868.782	TWD	36,125	676.980,71	0,53
Asustek Computer	Shs	130.000		130.000	USD	6,250	574.245,75	0,46
China Steel	Shs	74.355	5.400	146.205	USD	10,000	1.033.324,31	0,81
GeoVision	Shs	573.000		573.000	TWD	119,250	1.473.908,87	1,16
HON HAI Precision Industry	Shs	454.000		454.000	USD	3,740	1.200.057,01	0,94
Hung Poo Real Estate Development	Shs	3.666.170	1.400.000	2.266.170	TWD	23,800	1.163.394,66	0,91
Polaris Securities	Shs	4.264.000		4.264.000	TWD	11,075	1.018.634,90	0,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Shs	5.109		1.018.603	TWD	45,175	992.569,06	0,78
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Shs	310.177	60.000	345.351	USD	7,650	1.867.224,66	1,47
Tajlandia							4.873.711,20	3,83
Bangkok Bank	Shs	693.600	235.500	693.600	THB	70,250	989.152,92	0,78
PTT Exploration & Production	Shs	50.000	34.500	515.500	THB	107,500	1.124.980,92	0,88
PTT Exploration & Production	Shs	515.000		515.000	THB	107,500	1.123.889,76	0,88
Thoresen Thai Agencies	Shs	3.570.000	370.000	3.200.000	THB	16,950	1.101.102,39	0,87
Thoresen Thai Agencies	Shs	370.000		1.553.600	THB	16,950	534.585,21	0,42
Turcja							4.549.693,69	3,58
Enka Insaat ve Sanayi	Shs	159.565	6.000	290.263	TRY	5,325	719.519,26	0,57
Turkcell Iletisim Hizmet	Shs	322.000		322.000	TRY	8,575	1.285.349,20	1,01
Turkiye Garanti Bankasi	Shs	1.072.000	332.000	1.072.000	TRY	2,610	1.302.466,09	1,02
Yapi ve Kredi Bankasi	Shs	820.000	40.000	1.280.000	TRY	2,085	1.242.359,14	0,98
Stany Zjednoczone							957.728,83	0,75
Suntech Power Holdings	Shs	127.000		127.000	USD	10,670	957.728,83	0,75
Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym							10.776.156,90	8,47
Akcje							10.776.156,90	8,47
Kajmany							2.213.556,58	1,74
Shanda Interactive Entertainment	Shs	104.000		104.000	USD	30,115	2.213.556,58	1,74
Egipt							993.878,05	0,78
Orascom Construction Industries	Shs	18.450	11.550	29.450	USD	47,750	993.878,05	0,78
Izrael							3.719.873,25	2,93
Teva Pharmaceutical Industries	Shs	40.000	71.300	115.600	USD	41,550	3.394.714,72	2,67
The Israel Corp.	Shs		900	2.094	ILS	840,050	325.158,53	0,26
Rosja							2.166.893,22	1,70
Gazprom	Shs	152.000	140.000	70.600	USD	14,870	741.976,40	0,58
Novolipetsk Steel	Shs	51.000	3.500	98.300	USD	10,330	717.675,73	0,56
Sberbank	Shs	530.000	40.000	1.106.000	USD	0,738	576.489,73	0,46
Severstal-Auto	Shs			37.000	USD	5,000	130.751,36	0,10

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Korea Południowa							1.681.955,80	1,32
LG Electronics	Shs	40.100		40.100	KRW	74.750,000	1.681.955,80	1,32
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego							122.784.272,36	96,49
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne							5.494.613,61	4,32
2,1370 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR						3.110.691,62	2,45
Środki pieniężne u brokera								
Dresdner Bank	EUR						1.876.089,20	1,47
Goldman Sachs	EUR						507.832,79	0,40
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych							5.494.613,61	4,32
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek							- 1.029.375,02	- 0,81
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek							127.249.510,95	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)								19,69
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (USD)								27,86
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (EUR)								54,09
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (USD)								53,23
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy CT (EUR)								51,24
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (EUR)								556,28
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy IT (EUR)								559,44
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (EUR)								422,73
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie								2.428.708
Jednostki klasy A (USD) w obrocie								94.270
Jednostki klasy AT (EUR) w obrocie								26.173
Jednostki klasy AT (USD) w obrocie								1.245.403
Jednostki klasy CT (EUR) w obrocie								52
Jednostki klasy I (EUR) w obrocie								21.435
Jednostki klasy IT (EUR) w obrocie								18.960
Jednostki klasy WT (EUR) w obrocie								16.000

Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczono na EUR według podanych poniżej kursów wymiany:

Real brazylijski (BRL)	1 EUR = BRL	3,377365
Peso chilijskie (CLP)	1 EUR = CLP	901,786169
Korona czeska (CZK)	1 EUR = CZK	26,625012
Dolar hongkoński (HKD)	1 EUR = HKD	10,965542
Rupia indyjska (INR)	1 EUR = INR	68,629698
Nowy szekel izraelski (ILS)	1 EUR = ILS	5,409868
Ringgit malezyjski (MYR)	1 EUR = MYR	4,920313
Peso meksykańskie (MXN)	1 EUR = MXN	19,359362
Nowy rubel rosyjski (RUB)	1 EUR = RUB	41,513008
Nowy dolar tajwański (TWD)	1 EUR = TWD	46,359888
Złoty polski (PLN)	1 EUR = PLN	4,136459
Rand południowoafrykański (ZAR)	1 EUR = ZAR	13,393863
Won południowokoreański (KRW)	1 EUR = KRW	1.782,136611
Bhat tajlandzki (THB)	1 EUR = THB	49,259725
Lir turecki (TRY)	1 EUR = TRY	2,148171
Dolar amerykański (USD)	1 EUR = USD	1,414899

Kontrakty instrumentami pochodnymi

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu kontraktów instrumentami pochodnymi:

Kontrakty opcyjne

Wartość teoretyczna	Waluta	Papier wartościowy	Put/Call	Cena wykonania	Ostateczny termin wykonania
569,97	EUR	China Life Insurance	Call	34,00	30.12.2008*
1.599,56	EUR	PetroChina	Call	12,00	30.12.2008*
- 148.367,96	EUR	China Mobile	Put	92,50	30.12.2008*
- 388.854,48	EUR	CNOOC	Put	9,500	30.12.2008*

Drugą stroną kontraktów opcyjnych jest Dresdner Bank.

* Szczegółowe dane transakcji realizowanych na rynku regulowanym, wszelkie pozostałe transakcje miały miejsce poza rynkiem regulowanym.

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Kupno i sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych (klasyfikacja wg daty sprawozdawczej) niestanowiących już części portfela inwestycyjnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych				Meksyk			
Akcje				Gruma	Shs		461.000
Bermudy				Filipiny			
Nine Dragons Paper Holdings	Shs	150.000	984.000	Vista Land & Lifescapes	Shs	3.000.000	12.736.000
Brazylia				Polska			
B2W Cia Global Do Varejo	Shs	6.000	63.000	AmRest Holdings	Shs		29.545
Pedigao	Shs		120.840	KGHM Polska Miedz	Shs	30.000	30.000
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	Shs	11.000	71.750	Rosja			
Kajmany				Lebedyansky	Shs		13.700
Shimao Property Holdings	Shs	290.000	1.101.000	Republika Południowej Afryki			
Chile				Barloworld	Shs		140.000
Centros Comerciales Sudamericanos	Shs	28.000	51.100	Freeworld Coatings	Shs		140.000
Centros Comerciales Sudamericanos	Shs	100.000	470.000	Gold Fields	Shs	160.000	160.000
Chiny				Growthpoint Properties	Shs		700.000
China COSCO Holdings	Shs	200.000	1.000.000	Korea Południowa			
Wumart Stores	Shs		250.000	Amorepacific	Shs		2.679
Republika Czeska				Hana Tour Service	Shs		19.533
Orco Property	Shs		9.900	Hyundai Engineering & Construction	Shs	12.000	36.669
Orco Property	Shs	3.698	16.698	Hyundai Heavy Industries	Shs	3.300	8.290
Egipt				Hyundai Mobis	Shs	20.000	20.000
Orascom Telecom Holding	Shs		31.000	Hyundai Motor	Shs	5.000	30.000
Talaat Moustafa	Shs		1.008.100	Kookmin Bank	Shs	36.000	52.850
Wielka Brytania				KT&G	Shs	3.000	32.000
Anglo American	Shs		30.578	Samsung Techwin	Shs	11.000	46.000
Hongkong				Tajwan			
C C Land Holdings	Shs	2.167.000	2.167.000	AU Optronics	Shs	1.386.000	1.386.000
Węgry				Catcher Technology	Shs		278.200
OTP Bank	Shs	53.201	53.201	Chunghwa Telecom	Shs	940.000	940.000
Richter Gedeon	Shs		11.000	Cyberlink	Shs	454.494	454.494
Indie				Far Eastern Textile	Shs	35.633	1.817.285
Bharat Heavy Electricals	Shs		40.000	High Tech Computer	Shs	85.000	85.000
Power Finance	Shs		394.539	HON HAI Precision Industry	Shs	225.000	586.503
Reliance Capital	Shs		2.100	Siliconware Precision Industries	Shs	150.000	1.374.772
Reliance Communications	Shs		147.500	Wan Hai Lines	Shs	570.000	2.912.000
Reliance Energy	Shs		1.575	Tajlandia			
Reliance Infrastructure	Shs	1.050	1.050	Siam Commercial Bank	Shs	998.200	1.398.200
State Bank of India	Shs	24.000	46.600	Turcja			
Indonesia				Anadolu Hayat Emeklilik	Shs		254.666
Bank Mandiri Persero	Shs		7.140.000	Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	Shs		103.000
Perusahaan Gas Negara	Shs		1.786.000	TAV Havalimanlari Holding	Shs		14.300
Telekomunikasi Indonesia	Shs		1.300.000	Stany Zjednoczone			
Izrael				DP World	Shs		2.248.000
Africa Israel Investments	Shs	33.000	61.500	Energis	Shs	70.000	230.000
Makhtesim-Agan Industries	Shs		430.816	Siliconware Precision Industries	Shs		110.000
Malezja				Southern Copper	Shs		20.000
Genting	Shs	270.000	1.111.300	Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym			
IIM	Shs	160.000	1.016.500	Akcje			
IOI	Shs		1.490.455	Indie			
SP Setia	Shs		1.365.000	NTPC	Shs		490.000
SP Setia Warrants	Shs		227.500				

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Dochód		
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości		
godziwej w postaci zysku bądź straty	4.737.266,42	2.502.770,29
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości		
godziwej jako zysk lub strata	75.994,86	96.071,75
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 340.826,36	- 264.931,65
	4.472.434,92	2.333.910,39
Koszty		
Opłaty za zarządzanie	1.859.531,87	1.997.608,40
Opłaty administracyjne	93.798,52	108.581,42
Opłaty uzależnione od wyników	771,72	309.746,18
Opłaty i koszty depozytowe	189.494,61	206.990,63
Opłaty za usługi biegłego rewidenta	11.804,89	13.432,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	28.060,85	26.136,31
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	40.935,43	18.602,94
Opłaty za usługi prawne i specjalistyczne	22.713,68	9.785,92
Koszty różne	9.469,68	0,00
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	48.419,00	40.104,00
	2.305.000,25	2.730.988,01
Dochód netto	2.167.434,67	- 397.077,62
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty:	- 114.737.491,55	21.981.513,69
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych	- 112.570.056,88	21.584.436,07
Koszty finansowe:		
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 136.138,54	- 98.098,99
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 112.706.195,42	21.486.337,08

Rachunek zysków i strat wyszczególnia wszelkie zyski i straty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz wszelką działalność, której nie zaniechano.

Zestawienie aktywów netto

na dzień 31.12.2008

	31.12.08 EUR	31.12.07 EUR
Aktywa		
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:		
31.12.08: EUR 175.985.046,12		
31.12.07: EUR 139.176.561,62)	122.784.272,36	174.371.061,36
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	5.494.613,61	6.458.841,39
Należności z tytułu dywidend i odsetek	296.971,46	176.975,48
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	63.590,10	211.040,23
Niezrealizowane zyski na instrumentach pochodnych	2.169,53	0,00
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	0,00	1.719.819,29
	128.641.617,06	182.937.737,75
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	43.065,83	81.068,05
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	648.352,62	1.568.107,95
Zobowiązania z tytułu kosztów	163.465,22	244.931,32
Niezrealizowane straty na instrumentach pochodnych	537.222,44	0,00
Zobowiązania z tytułu podatku od zysków kapitałowych	0,00	252.450,01
	1.392.106,11	2.146.557,33
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	127.249.510,95	180.791.180,42

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	180.791.180,42	110.093.305,14
Subskrypcje	109.528.670,41	128.875.059,30
Umorzenia	– 50.364.144,46	– 79.663.521,10
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 112.706.195,42	21.486.337,08
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	127.249.510,95	180.791.180,42

	01.01.08–31.12.08								
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	AT (EUR) Jednostki	AT (USD) Jednostki	CT (EUR) Jednostki	I (EUR) Jednostki	IT (EUR) Jednostki	WT (EUR) Jednostki	
Liczba wyemitowanych jednostek									
na początek okresu sprawozdawczego	2.123.293	104.981	21.349	1.352	10	17.526	24.484	14.891	
Liczba jednostek									
– wyemitowane	923.337	20.712	12.541	1.245.957	43	4.200	19.521	3.090	
– umorzone	– 617.922	– 31.423	– 7.717	– 1.906	– 1	– 291	– 25.045	– 1.981	
Liczba wyemitowanych jednostek									
na koniec okresu sprawozdawczego	2.428.708	94.270	26.173	1.245.403	52	21.435	18.960	16.000	

	01.01.07–31.12.07								
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	AT (EUR) Jednostki	AT (USD) Jednostki	CT (EUR) Jednostki	I (EUR) Jednostki	IT (EUR) Jednostki	WT (EUR) Jednostki	
Liczba wyemitowanych jednostek									
na początek okresu sprawozdawczego	2.045.586	77.093	10	0	10	17.520	5.206	0	
Liczba jednostek									
– wyemitowane	1.189.967	65.728	22.558	1.415	0	7	44.920	14.892	
– umorzone	– 1.112.260	– 37.840	– 1.219	– 63	0	– 1	– 25.642	– 1	
Liczba wyemitowanych jednostek									
na koniec okresu sprawozdawczego	2.123.293	104.981	21.349	1.352	10	17.526	24.484	14.891	

Allianz RCM Internet Fund

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							22.474.711,68	74,35
Akcje							22.474.711,68	74,35
Bermudy							600.154,38	1,98
Marvell Technology Group	Shs	135.540	80.000	135.540	USD	6,265	600.154,38	1,98
Japonia							929.854,75	3,08
Nintendo	Shs	5.800	2.300	3.500	JPY	33.925,000	929.854,75	3,08
Stany Zjednoczone							20.944.702,55	69,29
Adobe Systems	Shs	79.810	50.245	29.565	USD	20,515	428.670,73	1,42
Akamai Technologies	Shs	121.080	125.165	146.615	USD	14,445	1.496.822,74	4,95
Amazon.Com	Shs	78.375	87.805	41.570	USD	49,375	1.450.646,37	4,80
Blue Coat Systems	Shs	130.400	106.675	110.550	USD	8,205	641.079,30	2,12
Ciena	Shs	127.340	34.340	93.000	USD	6,095	400.618,58	1,33
Cognizant Technology Solutions	Shs	56.315	27.935	63.630	USD	17,325	779.129,39	2,58
Dolby Laboratories	Shs	77.795	94.092	64.585	USD	30,740	1.403.168,89	4,64
Electronic Arts	Shs	66.100	24.745	41.355	USD	15,115	441.784,63	1,46
EMC / Massachusetts	Shs	119.890	8.825	111.065	USD	10,285	807.339,02	2,67
Google	Shs	14.425	16.190	11.445	USD	297,225	2.404.227,47	7,95
Juniper Networks	Shs	214.075	87.695	126.380	USD	17,145	1.531.405,71	5,07
McAfee	Shs	23.045	76.235	63.410	USD	33,130	1.484.750,95	4,91
NetApp	Shs	147.245	5.145	142.100	USD	12,695	1.274.973,64	4,22
Nuance Communications	Shs	400.320	187.320	213.000	USD	9,485	1.427.878,85	4,72
Omniture	Shs	100.465	7.395	93.070	USD	9,840	647.260,70	2,14
Priceline.com	Shs	34.895	15.595	19.300	USD	69,120	942.834,49	3,12
Salesforce.com	Shs	32.495	16.695	37.700	USD	30,970	825.195,74	2,73
Yahoo	Shs	360.840	234.185	304.655	USD	11,875	2.556.915,35	8,46
Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym							6.954.889,79	23,01
Akcje							6.954.889,79	23,01
Kajmany							263.760,37	0,87
Baidu Com	Shs	11.640	14.450	3.065	USD	121,760	263.760,37	0,87
Stany Zjednoczone							6.691.129,42	22,14
Apple	Shs	64.365	48.415	24.200	USD	86,595	1.481.093,94	4,90
Cisco Systems	Shs	455.720	434.740	199.280	USD	15,995	2.252.798,66	7,45
Qualcomm	Shs	151.780	119.015	109.210	USD	34,095	2.631.646,33	8,71
Riverbed Technology	Shs	16.035	40.415	45.320	USD	10,165	325.590,49	1,08
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego							29.429.601,47	97,36
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne							2.081.212,84	6,88
2,1370 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR						2.081.212,84	6,88
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych							2.081.212,84	6,88
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek							- 1.282.271,39	- 4,24
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek							30.228.542,92	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)							EUR	20,14
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie							Shs	1.501.102
Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczone na EUR według podanych poniżej kursów wymiany:								
Jen japoński (JPY)		1 EUR = JPY	127,694676					
Dolar amerykański (USD)		1 EUR = USD	1,414899					

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Kupno i sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych (klasyfikacja wg daty sprawozdawczej) niestanowiących już części portfela inwestycyjnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych				RF Micro Devices	Shs		216.675
Akcje				SAVVIS	Shs		25.890
Japonia				SuccessFactors	Shs		9.133
Intuit	Shs	82.180	82.180	Suntech Power Holdings	Shs		9.800
Hongkong				Synchronoss Technologies	Shs		29.600
CDC	Shs		186.625	VMware	Shs		23.925
Stany Zjednoczone				Walt Disney	Shs	105.485	105.485
3PAR	Shs		2.299	Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym			
Broadcom	Shs		105.940	Akcje			
Brocade Communications Systems	Shs		219.500	Kanada			
E*Trade Financial	Shs	297.995	692.195	Research in Motion	Shs	55.435	104.835
Expedia	Shs		96.200	Kajmany			
F5 Networks	Shs		29.260	Focus Media Holding	Shs		20.600
Foundry Networks	Shs	219.705	340.785	Shanda Interactive Entertainment	Shs	28.735	71.135
Global Sources	Shs		24.940	Chiny			
HLTH	Shs	261.740	261.740	Sina	Shs		23.300
Intermec	Shs		158.790	Stany Zjednoczone			
Kenexa	Shs		58.140	BEA Systems	Shs		75.725
Marchex	Shs		106.360	eBay	Shs	139.740	139.740
Monster Worldwide	Shs		28.700	Red Hat	Shs	82.680	82.680
Netflix	Shs	74.830	97.730	Sandisk	Shs		17.800
Omnivision Technologies	Shs		55.980	Sun Microsystems	Shs	96.685	131.935
Polycom	Shs	14.605	73.620	Symantec	Shs	134.190	220.235
Quest Communications International	Shs	234.190	234.190				

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Dochód		
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości		
godziwej w postaci zysku bądź straty	117.619,70	249.574,97
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości		
godziwej jako zysk lub strata	62.882,84	41.667,22
Dochód z tytułu pożyczki papierów wartościowych	0,00	13.793,34
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 24.286,23	- 21.168,23
	156.216,31	283.867,30
Koszty		
Oplaty za zarządzanie	868.060,56	1.330.333,68
Oplaty administracyjne	54.209,41	65.465,63
Oplaty i koszty depozytowe	9.309,81	18.231,12
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	8.268,03	11.012,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	16.409,45	16.095,22
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	6.822,43	7.609,82
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	13.685,63	8.541,67
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	4.938,00	4.482,00
	981.703,32	1.461.771,35
Dochód netto	- 825.487,01	- 1.177.904,05
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty:	- 25.357.257,24	7.304.104,19
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych	- 26.182.744,25	6.126.200,14
Koszty finansowe:		
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 72.012,88	- 123.554,16
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 26.254.757,13	6.002.645,98

Rachunek zysków i strat wyszczególnia wszelkie zyski i straty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz wszelką działalność, której nie zaniechano.

Zestawienie aktywów netto

na dzień 31.12.2008

	31.12.08 EUR	31.12.07 EUR
Aktywa		
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:		
31.12.08: EUR 43.822.152,09		
31.12.07: EUR 66.286.066,55)	29.429.601,47	64.926.016,23
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	2.081.212,84	1.127.031,62
Należności z tytułu dywidend i odsetek	8.644,80	5.114,60
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	3.084,30	50.196,02
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	0,00	334.461,25
	31.522.543,41	66.442.819,72
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	44.132,40	64.433,31
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	1.202.616,41	502.116,55
Zobowiązania z tytułu kosztów	47.251,68	106.168,80
	1.294.000,49	672.718,66
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	30.228.542,92	65.770.101,06

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	65.770.101,06	88.426.669,32
Subskrypcje	31.974.014,56	6.157.510,07
Umorzenia	– 41.260.815,57	– 34.816.724,31
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 26.254.757,13	6.002.645,98
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	30.228.542,92	65.770.101,06

	01.01.08–31.12.08 A (EUR) Jednostki	01.01.07–31.12.07 A (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.899.150	2.743.646
Liczba jednostek		
– wyemitowane	1.047.188	159.624
– umorzone	– 1.445.236	– 1.004.120
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.501.102	1.899.150

Allianz RCM Japan Smaller Companies

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 31.12.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							29.302.625,56	96,14
Akcje							29.302.625,56	96,14
Hongkong							1.192.262,34	3,91
Sumitomo Rubber Industries	Shs	20.000		20.000	JPY	778,000	121.684,40	0,40
Suzuki Motor	Shs	46.600	14.400	32.200	JPY	1.223,500	308.095,36	1,01
Tohoku Electric Power	Shs	64.400	24.400	40.000	JPY	2.437,500	762.482,58	2,50
Japonia							28.110.363,22	92,23
Alpha Systems	Shs	21.000		21.000	JPY	2.320,000	381.006,68	1,25
Asahi Breweries	Shs	51.400		51.400	JPY	1.534,500	616.815,56	2,02
Benesse	Shs	24.800		24.800	JPY	3.935,000	763.170,77	2,50
Capcom	Shs	49.000	11.000	38.000	JPY	2.000,500	594.493,98	1,95
Chiba Bank	Shs	83.000	246.000	148.000	JPY	548,500	634.839,09	2,08
Create SD	Shs	12.000		12.000	JPY	1.954,000	183.371,20	0,60
Daihatsu Diesel Manufacturing	Shs	35.000	72.000	65.000	JPY	562,000	285.676,81	0,94
Daiseki	Shs	40.200	13.300	26.900	JPY	1.689,000	355.309,85	1,17
Dena	Shs	135		135	JPY	283.800,000	299.620,47	0,98
Ferrotec	Shs	132.000	106.600	25.400	JPY	1.116,500	221.777,64	0,73
Hankyu Hanshin Holdings	Shs	170.000		170.000	JPY	516,000	685.999,71	2,25
Hisaka Works	Shs	72.000	46.000	26.000	JPY	1.178,500	239.622,86	0,79
Hisamitsu Pharmaceutical	Shs	53.500	34.500	19.000	JPY	3.670,000	545.311,90	1,79
Hokuetsu Paper Mills	Shs	60.000	30.000	30.000	JPY	545,000	127.862,47	0,42
Hosiden	Shs	41.900		41.900	JPY	1.391,500	455.955,59	1,50
Hudson Soft	Shs	82.900	98.400	35.500	JPY	1.444,000	400.885,97	1,32
Inui Steamship	Shs	127.800	59.500	68.300	JPY	668,000	356.798,06	1,17
Itochu	Shs	139.000	115.000	121.000	JPY	444,000	420.139,63	1,38
Izumu	Shs	34.700	103.600	47.800	JPY	1.417,500	529.878,47	1,74
JFE Shoji Holdings	Shs	177.000	155.000	150.000	JPY	271,000	317.896,59	1,04
Jupiter Telecommunications	Shs	1.950	598	1.352	JPY	93.600,000	989.641,39	3,25
Kakaku.com	Shs	416	174	242	JPY	347.500,000	657.651,00	2,16
Kao	Shs	44.000	15.000	29.000	JPY	2.705,000	613.466,11	2,01
Kose	Shs	23.500	8.900	14.600	JPY	2.235,000	255.185,33	0,84
Kubota	Shs	132.000	43.000	89.000	JPY	633,000	440.574,17	1,45
Kuraray	Shs	59.000	104.500	57.000	JPY	686,500	306.013,59	1,00
Lawson	Shs	15.700		15.700	JPY	5.190,000	637.224,29	2,09
Makita	Shs	55.500	67.300	21.200	JPY	1.961,000	325.116,32	1,07
Mitsubishi Heavy Industries	Shs	110.000		110.000	JPY	394,500	339.363,40	1,11
Mitsui Sugar	Shs	270.000		270.000	JPY	341,000	720.018,16	2,36
Modec	Shs	17.500	47.800	23.400	JPY	1.711,000	313.105,85	1,03
Moshi Moshi Hotline	Shs	52.400	72.350	32.450	JPY	2.370,000	601.434,53	1,97
Nichi-iko Pharmaceutical	Shs	28.900	42.200	43.700	JPY	2.782,500	950.915,48	3,12
Nidec	Shs	26.700	16.000	10.700	JPY	3.425,000	286.595,70	0,94
Nihon Kohden	Shs	77.000	69.100	57.200	JPY	2.105,000	941.615,15	3,09
Nipro	Shs	11.000	29.000	56.000	JPY	1.587,500	695.227,71	2,28
Nitori	Shs	19.900	8.200	11.700	JPY	6.995,000	640.027,88	2,10
Osaka Gas	Shs	220.000		220.000	JPY	413,500	711.415,80	2,33
Pigeon	Shs	15.000		15.000	JPY	2.687,500	315.257,22	1,03
Resona Holdings	Shs	937	220	717	JPY	134.100,000	751.922,78	2,47
Saizeriya	Shs	20.000		20.000	JPY	1.275,000	199.418,52	0,66
Secom	Shs	21.400	45.100	13.400	JPY	4.575,000	479.425,59	1,57
Shinko Plantech	Shs	27.000	110.300	38.300	JPY	747,500	223.890,30	0,74
Shionogi	Shs	44.000		44.000	JPY	2.287,500	787.116,63	2,58
Sho-Bond Holdings	Shs	117.300	162.000	63.200	JPY	1.832,500	905.704,18	2,97
So-Net M3	Shs	239	327	160	JPY	304.500,000	381.006,68	1,25
Square Enix Holdings	Shs	27.500	56.500	21.500	JPY	2.870,000	482.553,72	1,58
Sumitomo Trust & Banking	Shs	225.000	55.000	170.000	JPY	517,500	687.993,90	2,26
T&D Holdings	Shs	43.900	20.900	23.000	JPY	3.700,000	665.510,44	2,18
Taihei Kogyo	Shs	609.000	804.000	324.000	JPY	273,500	692.991,09	2,27
Tokyo Gas	Shs	260.000	82.000	178.000	JPY	454,500	632.672,85	2,08
Unicharm Petcare	Shs	50.100	23.500	36.600	JPY	3.330,000	953.126,68	3,13
USJ	Shs	1.600		1.600	JPY	32.825,000	410.723,95	1,35
West Japan Railway	Shs	180		180	JPY	410.000,000	577.140,66	1,89
Yamatake	Shs	14.600	7.300	7.300	JPY	2.152,500	122.882,87	0,40

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 31.12.2008

Zbywalne papiery wartościowe		Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego		29.302.625,56	96,14
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne		1.573.496,92	5,16
2,1370 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR	1.573.496,92	5,16
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych		1.573.496,92	5,16
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek		- 395.490,59	- 1,30
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	EUR	30.480.631,89	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR	20,05	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs	1.520.282	
Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczone na EUR według podanych poniżej kursów wymiany:			
Jen japoński (JPY)	1 EUR = JPY	127,871775	

Kupno i sprzedaż zbywalnych papierów wartościowych (klasyfikacja wg daty sprawozdawczej) niestanowiących już części portfela inwestycyjnego na koniec okresu sprawozdawczego.

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych				Miraca Holdings	Shs		68.000
Akcje				Mitsui Engineering & Shipbuilding	Shs		363.000
Japonia				Musashino Bank	Shs	9.300	57.200
Aisin Seiki	Shs	38.400	38.400	Namura Shipbuilding	Shs	83.000	83.000
Ajinomoto	Shs		240.000	NEC	Shs	124.000	124.000
Amada	Shs		162.000	NGK Insulators	Shs	15.000	15.000
Ariake Japan	Shs		23.000	Nikon	Shs	29.000	29.000
Asahi Glass	Shs	65.000	169.000	Nippei Toyama	Shs		196.000
Asahi Pretec	Shs		63.000	Nippon Seiki	Shs		76.000
C Uyemura	Shs		54.900	Nissha Printing	Shs	11.800	11.800
Chugai Ro	Shs	215.000	215.000	Nissin Kogyo	Shs	78.000	78.000
Chuo Denki Kogyo	Shs	33.000	33.000	Nomura Research Institute	Shs	33.700	70.700
Daikin Industries	Shs		29.000	NTN	Shs	59.000	229.000
Elpida Memory	Shs	13.400	30.400	Otsuka	Shs		30.700
En-Japan	Shs		271	Sankyu	Shs	73.000	716.000
Fujitsu General	Shs		240.000	Sasebo Heavy Industries	Shs		395.000
Hitachi Construction Machinery	Shs	31.700	70.200	Sintokogio	Shs		77.500
Hitachi Metals	Shs	48.000	48.000	Sompo Japan Insurance	Shs		79.000
Ikyu	Shs	440	440	Stanley Electric	Shs	25.500	25.500
Ishii Hyoki	Shs	26.000	26.000	Sumco Techxiv	Shs		21.000
Isuzu Motors	Shs	200.000	200.000	Sumitomo Chemical	Shs	323.000	396.000
Japan Wind Development	Shs	39	797	Sumitomo Heavy Industries	Shs		46.000
Juki	Shs	180.000	180.000	Sumitomo Realty & Development	Shs		26.000
K's Holdings	Shs		135.900	Takashimaya	Shs	86.000	226.000
Keyence	Shs	5.200	5.200	Takeei	Shs	4.000	32.000
Kitz	Shs		271.000	Tokyo Tatemono	Shs	183.000	443.000
Kobayashi Pharmaceutical	Shs		62.600	Toray Industries	Shs	70.000	146.000
Kobe Steel	Shs	245.000	245.000	Trend Micro	Shs	4.000	22.000
Konica Minolta Holdings	Shs	56.500	56.500	Works Applications	Shs	1.840	1.840
Marubeni	Shs	56.000	252.000	Yusen Air & Sea Service	Shs		120.600
				Zentek Technology Japan	Shs	404	404

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Dochód		
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości		
godziwej w postaci zysku bądź straty	538.108,77	1.148.599,83
Oplata za pożyczkę papierów wartościowych	35.580,82	32.009,48
Dochody różne	75,15	4.898,19
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 37.667,59	- 80.401,97
	536.097,15	1.105.105,53
Koszty		
Oplaty za zarządzanie	713.973,12	1.674.583,57
Oplaty administracyjne	52.254,66	75.632,97
Oplaty i koszty depozytowe	9.713,75	28.285,21
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	8.301,75	11.012,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	15.685,13	17.734,82
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	7.019,99	5.572,83
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	4.352,39	8.541,67
Oplaty różne	88,30	0,00
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	14.130,00	7.524,00
	825.519,09	1.828.887,28
Dochód netto	- 289.421,94	- 723.781,75
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty:	- 12.405.781,55	- 16.156.780,04
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych	- 12.695.203,49	- 16.880.561,79
Koszty finansowe:		
Odsetki bankowe	0,00	- 4.203,30
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 19.932,62	- 197.633,05
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 12.715.136,11	- 17.082.398,14

Rachunek zysków i strat wyszczególnia wszelkie zyski i straty wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz wszelką działalność, której nie zaniechano.

Zestawienie aktywów netto

na dzień 31.12.2008

	31.12.08 EUR	31.12.07 EUR
Aktywa		
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:		
31.12.08: EUR 28.069.547,37		
31.12.07: EUR 67.153.421,80)	29.302.625,56	58.876.493,96
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	1.573.496,92	1.716.199,19
Należności z tytułu dywidend i odsetek	23.192,58	71.244,46
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	5.717,04	32.666,76
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	359.946,95	456.268,68
	31.264.979,05	61.152.873,05
Zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	403.260,48	113.850,90
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	335.529,53	827.523,49
Zobowiązania z tytułu kosztów	45.557,15	99.652,34
	784.347,16	1.041.026,73
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	30.480.631,89	60.111.846,32

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008

	01.01.08–31.12.08 EUR	01.01.07–31.12.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	60.111.846,32	98.874.935,05
Subskrypcje	3.674.456,59	48.139.471,13
Umorzenia	– 20.590.534,91	– 69.820.161,72
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 12.715.136,11	– 17.082.398,14
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	30.480.631,89	60.111.846,32

	01.01.08–31.12.08 A (EUR) Jednostki	01.01.07–31.12.07 A (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	2.273.658	3.058.737
Liczba jednostek		
– wyemitowane	167.656	1.448.819
– umorzone	– 921.032	– 2.233.898
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.520.282	2.273.658

Noty do sprawozdania finansowego

Zasady rachunkowości

Podstawa przygotowania

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Irlandii i odpowiada standardom sprawozdawczości finansowej wydanym przez Radę Standardów Rachunkowości.

	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna
Allianz RCM US Equity	USD
Allianz RCM Eastern Europe	EUR
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	EUR
Allianz RCM Internet Fund	EUR
Allianz RCM Japan Smaller Companies	EUR

Wycena inwestycji

Wszystkie inwestycje funduszy wykazuje się wg ich „wartości godziwej w postaci zysku bądź straty”. Kategoria aktywów i zobowiązań finansowych wykazywanych według wartości godziwej w postaci zysku bądź straty obejmuje instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, co oznacza, że zrealizowane i niezrealizowane zyski oraz straty na inwestycjach ujęte są w rachunku zysków i strat. Nabycie i zbycie inwestycji rejestruje się w dniu transakcji a towarzyszące koszty transakcyjne wpisuje się w ciężar kosztów. Inwestycje są początkowo wykazywane według kosztu, a następnie się je wycenia według oferowanych kursów rynkowych stosowanych na potrzeby ostatniej kalkulacji wartości aktywów netto w okresie obrachunkowym.

Aktywa finansowe niewykazywane wg wartości godziwej w postaci zysku lub straty klasyfikuje się jako pożyczki i należności, przy czym obejmują one depozyty oraz należności handlowe. Zobowiązania finansowe niewykazywane wg wartości godziwej w postaci zysku lub straty obejmują zobowiązania handlowe i zobowiązania finansowe z tytułu umarżanych jednostek.

Fundusz wykazuje aktywa lub zobowiązania finansowe z chwilą, gdy staje się stroną odpowiedniej transakcji. Fundusz przestaje wykazywać aktywa lub zobowiązania finansowe z chwilą wygaśnięcia jego praw bądź obowiązków.

Dochód z inwestycji

Dywidendy księguje się natychmiast, gdy dany papier wartościowy rozpoczyna notowania w postaci „bez dywidendy” w uzasadnionym zakresie, w jakim takie informacje są faktycznie dostępne. Wszelkie pozostałe przychody ujmuje się według zasady memoriałowej. Przychody ujmuje się przed potrąceniem wszelkich ewentualnych podatków zatrzymanych, wykazywanych oddzielnie w rachunku zysków i strat.

Waluty obce

Wszelkie aktywa i zobowiązania przelicza się na waluty funkcjonalne i sprawozdawcze funduszy po kursie wymiany obowiązującym na koniec danego okresu. Transakcje w danym okresie obrachunkowym wykazuje się w walucie funkcjonalnej i sprawozdawczej funduszu po kursie spot obowiązującym w dniu realizacji transakcji. Wszelkie różnice kursowe wynikające z przeliczenia sald lub rozliczenia transakcji ujmuje się w rachunku zysków i strat w pozycji „Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty”.

Zasady księgowania instrumentów pochodnych

Fundusz Allianz RCM US Equity korzystał z walutowych kontraktów terminowych na potrzeby efektywnego zarządzania portfelem. Takie kontrakty wycenia się po notowanych cenach rynkowych, a wszelkie zyski i straty ujmuje się w pozycji „Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty” w rachunku zysków i strat.

Opcje

Opcje są instrumentami pochodnymi dającymi nabywcy, w zamian za płatność premii, prawo, lecz nie obowiązek, kupna od wystawiającego (opcja call) lub sprzedaży na rzecz wystawiającego (opcja put), określonego instrumentu bazowego po ustalonej cenie w danym dniu bądź przed upływem wskazanego terminu. W przypadku kontraktów opcyjnych stanowiących przedmiot obrotu na giełdzie papierów wartościowych giełda występuje w charakterze drugiej strony konkretnych transakcji i dlatego ponosi ryzyko realizacji zobowiązań na rzecz drugiej strony transakcji i przez drugą stronę transakcji. Pozagiełdowe kontrakty opcyjne nie są przedmiotem

gwarancji ze strony żadnej regulowanej giełdy papierów wartościowych. Fundusz, jako nabywca opcji w transakcjach pozagiełdowych, ponosi ryzyko kredytowe, ponieważ druga strona transakcja jest zobowiązana dokonać płatności zgodnie z warunkami kontraktu, jeżeli fundusz zdecyduje się na wykonanie opcji. Jeżeli opcja pozostanie niewykonana, strata na opcji równa jest początkowej premii zapłaconej za opcję. Niezrealizowane zyski i straty na opcjach wykazuje się w rachunku zysków i strat. Realizacja następuje z chwilą wykonania opcji.

Struktura opłat

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Waluta	Opłata za zarządzanie w % rocznie
Allianz RCM US Equity	C2	USD	1,60
Allianz RCM US Equity	A	EUR	1,35
Allianz RCM US Equity	I	USD	0,68
Allianz RCM US Equity	A	H-EUR	1,35
Allianz RCM US Equity	IT	USD	0,68
Allianz RCM US Equity	AT	EUR	1,35
Allianz RCM US Equity	AT	H-EUR	1,35
Allianz RCM US Equity	CT	EUR	1,35
Allianz RCM US Equity	AT	USD	1,35
Allianz RCM US Equity	WT	EUR	0,41
Allianz RCM US Equity	WT	USD	0,41
Allianz RCM US Equity	WT	GBP	0,41
Allianz RCM Eastern Europe	A	EUR	1,75
Allianz RCM Eastern Europe	A	USD	1,75
Allianz RCM Eastern Europe	I	EUR	0,88
Allianz RCM Eastern Europe	W	EUR	0,53
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A	EUR	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A	USD	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AT	EUR	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	I	EUR	0,88
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	IT	EUR	0,88
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	CT	EUR	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AT	USD	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	WT	EUR	0,53
Allianz RCM Internet Fund	A	EUR	1,75
Allianz RCM Japan Smaller Companies	A	EUR	1,75

Opłaty administracyjne

Zgodnie z Umową o Administrację zawartą między State Street Fund Services (Ireland) Ltd („Administrator”) a Allianz Global Investors Fund V, Administrator otrzymuje należną opłatę uzależnioną od dziennej WAN Funduszu naliczaną i płatną z dołu. Opłata administracyjna wynosi 0,30 % dziennej WAN.

Wskaźnik kosztów całkowitych (WKC)

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	WKC z wyłączeniem opłaty zależnej od wyników w % rocznie	Opłata zależna od wyników w % rocznie	Opłata WKC w % rocznie
Allianz RCM US Equity	A (H-EUR) ¹⁾	1,43	0,00	1,43
	A (EUR) ¹⁾	1,43	0,00	1,43
	AT (H-EUR) ²⁾	0,62	0,00	0,62
	AT (EUR) ¹⁾	1,44	0,00	1,44
	AT (USD) ¹⁾	1,43	0,00	1,43
	C2 (USD) ¹⁾	1,68	0,00	1,68
	CT (EUR) ¹⁾	2,16	0,00	2,16
	I (USD) ¹⁾	0,76	0,00	0,76
	IT (USD) ¹⁾	0,76	0,00	0,76
	WT (GBP) ¹⁾	0,50	0,00	0,50
	WT (EUR) ³⁾	0,45	0,00	0,45
	WT (USD) ⁴⁾	0,39	0,00	0,39
	Allianz RCM Eastern Europe	A (EUR) ¹⁾	1,95	0,00
A (USD) ¹⁾		1,95	0,00	1,95
I (EUR) ¹⁾		1,08	0,00	1,08
W (EUR) ¹⁾		0,73	0,00	0,73
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A (EUR) ¹⁾	2,05	0,00	2,05
	A (USD) ¹⁾	2,04	0,00	2,04
	AT (EUR) ¹⁾	2,05	0,00	2,05
	AT (USD) ¹⁾	1,96	0,00	1,96
	CT (EUR) ¹⁾	2,73	0,00	2,73
	I (EUR) ¹⁾	1,18	0,00	1,18
	IT (EUR) ¹⁾	1,17	0,00	1,17
	WT (EUR) ¹⁾	0,83	0,00	0,83
Allianz RCM Internet Fund	A (EUR) ¹⁾	1,97	0,00	1,97
Allianz RCM Japan Smaller Companies	A (EUR) ¹⁾	1,99	0,00	1,99

¹⁾ Za okres od dnia 01.01.08 do dnia 31.12.08.²⁾ Za okres od dnia 22.07.08 (data wprowadzenia na rynek) do dnia 31.12.08.³⁾ Za okres od dnia 29.01.08 (data wprowadzenia na rynek) do dnia 31.12.08.⁴⁾ Za okres od dnia 12.03.08 (data wprowadzenia na rynek) do dnia 31.12.08.

Polityka podziału zysków

Bieżąca polityka dystrybucyjna dla jednostek dystrybucyjnych polega na wypłacie zysku netto narosłego w danym okresie, wraz z wyrównaniem zysków za dany

okres. Wypłaty z zysku wyszczególnione poniżej zostały dokonane za okres objęty analizą (1 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2008 r.). Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Prospekcie Informacyjnym.

	Dzień notowania bez wypłaty z zysku	Klasa jednostek	w USD ¹⁾	w EUR ¹⁾	w H-EUR ¹⁾	w GBP ¹⁾
Allianz RCM US Equity	02.03.2009	A	–	0,25000	0,34000	–
	02.03.2009	AT ²⁾	–	–	–	–
	02.03.2009	C2	0,14000	–	–	–
	02.03.2009	CT ²⁾	–	–	–	–
	02.03.2009	I	0,07000	–	–	–
	02.03.2009	IT ²⁾	–	–	–	–
	02.03.2009	WT ²⁾	–	–	–	–
Allianz RCM Eastern Europe	02.03.2009	A	3,06000	1,29000	–	–
	02.03.2009	I	–	16,04860	–	–
	02.03.2009	W	–	16,96213	–	–
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	02.03.2009	A	0,71000	0,50000	–	–
	02.03.2009	AT ²⁾	–	–	–	–
	02.03.2009	CT ²⁾	–	–	–	–
	02.03.2009	I	–	22,50597	–	–
	02.03.2009	IT ²⁾	–	–	–	–
	02.03.2009	WT ²⁾	–	–	–	–
Allianz RCM Internet Fund	02.03.2009	A	–	0,01000	–	–
Allianz RCM Japan Smaller Companies	02.03.2009	A	–	–	–	–

¹⁾ Dane po zaokrągleniu.

²⁾ Klasa jednostek z reinwestycją zysków.

Opodatkowanie w Irlandii

Zyski funduszy nie podlegają żadnemu opodatkowaniu w Irlandii. Fundusze nie są obciążane żadnym podatkiem w Irlandii od środków z wypłat zysku bądź umorzeń wypłacanych na rzecz posiadaczy jednostek, którzy wypełnią niezbędną dokumentację potwierdzającą, że nie są rezydentami ani stałymi rezydentami Irlandii dla celów podatkowych.

Czynniki ryzyka związane z funduszami

Inwestorzy powinni wiedzieć, że każda inwestycja wiąże się z ryzykiem. Profil ryzyka każdego funduszu jest określony w odnośnym załączniku, który znajduje się na końcu niniejszego Prospektu Informacyjnego. Przed dokonaniem inwestycji w fundusz inwestor powinien rozważyć istotne kwestie związane z profilem oraz czynnikami ryzyka przedstawione poniżej. Z zastrzeżeniem, że nie jest

zamiarem podanie wszystkich czynników, Spółka Zarządzająca zwraca uwagę na następujące rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w fundusze. Czynniki ryzyka związane z rynkami wschodzącymi odnoszą się do tych funduszy, których polityka inwestycyjna pozwala na inwestycje na takich rynkach.

Ryzyko inwestycyjne

Cena jednostek ulega ciągłym zmianom. Nie można zagwarantować, że fundusz zrealizuje cel inwestycyjny ani, że posiadacz jednostek odzyska pełną kwotę zainwestowaną w fundusz. Zwrot kapitału i zysk funduszu są wynikiem wzrostu wartości kapitału i zysków z posiadanych papierów wartościowych, pomniejszonych o poniesione koszty. W związku z tym zwrot z inwestycji w fundusz może ulegać wahaniom w następstwie zmian skali wzrostu wartości kapitału lub zysków. Spółka Zarządzająca ani żadna osoba trzecia nie

udzielają gwarancji w zakresie wyników funduszu. Opłata początkowa pobierana przy zakupie jednostek może obniżyć lub nawet pochłonąć zwrot z inwestycji, w szczególności przy krótkim okresie inwestowania. W przypadku umarzania jednostek w celu zainwestowania zysków w inny sposób, inwestor może, poza poniesionymi wcześniej kosztami (np. opłatą początkową z tytułu zakupu jednostek), ponieść dodatkowe koszty, takie jak opłaty z tytułu sprzedaży na zakup innych jednostek. Wykazane sytuacje i okoliczności mogą powodować straty posiadacza jednostek.

Ogólne ryzyko rynkowe

Ponieważ fundusz inwestuje bezpośrednio oraz pośrednio w papiery wartościowe lub inne aktywa, jest narażony na ryzyko związane z ogólnymi trendami rynkowymi, w szczególności z trendami na rynkach papierów wartościowych. Złożone i czasami irracjonalne czynniki kształtujące ogólne trendy rynkowe mogą w niektórych sytuacjach doprowadzić do znacznych oraz długotrwałych spadków cen akcji i wpłynąć na cały rynek. Akcje rekomendowanych i dobrze ocenianych emitentów podlegają ogólnemu ryzyku rynkowemu zasadniczo tak samo, jak inne papiery wartościowe i aktywa.

Specyficzne ryzyko spółek

Zmiany cen rynkowych papierów wartościowych i innych instrumentów posiadanych przez fundusz bezpośrednio lub pośrednio mogą także zależeć od specyficznego ryzyka spółek, na przykład od sytuacji gospodarczej firmy. Jeżeli specyficzne ryzyko spółki wzrasta, cena papierów wartościowych może znacznie i na stałe spaść, niezależnie od ogólnego trendu na rynku akcji.

Ryzyko niewypłacalności

Emitenci papierów wartościowych nabytych bezpośrednio lub pośrednio przez fundusz oraz dłużnicy funduszu mogą stać się niewypłacalni. Może to spowodować, że aktywa funduszu staną się bezwartościowe w sensie ekonomicznym.

Ryzyko rozliczeniowe

W przypadku inwestowania w pozagiełdowe papiery wartościowe istnieje dodatkowe ryzyko nieuregulowania

zobowiązań zgodnie z oczekiwaniami w ramach systemu transferowego z powodu opóźnienia w płatnościach lub odmowy płatności.

Ryzyko związane z drugą stroną transakcji

Wszelkie inwestycje funduszu poza rynkiem giełdowym lub rynkiem regulowanym („transakcje OTC”) są narażone, poza ogólnym ryzykiem niewypłacalności, na dodatkowe ryzyko opóźnienia lub niezrealizowania zobowiązań przez drugą stronę transakcji. Dotyczy to w szczególności transakcji związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi.

Ryzyko polityczne

Na wartość aktywów funduszu może wpływać niepewność związana ze zmianą sytuacji politycznej, zmianami polityki rządowej, opodatkowania i zmianami przepisów dewizowych oraz ograniczeniami inwestycji zagranicznych. Niekorzystne zmiany w tych obszarach mogą powodować straty funduszu.

Ryzyko krajowe/transferowe

Niestabilność gospodarcza lub polityczna w krajach, gdzie inwestuje fundusz, może prowadzić do sytuacji, w której fundusz nie otrzyma całości lub części środków pieniężnych, do których ma prawo, niezależnie od wypłacalności emitenta danych papierów wartościowych lub aktywów. Przykładowo limity walutowe lub transferowe albo inne zmiany prawne mogą spowodować problemy z uzyskaniem natychmiastowego zwrotu gotówki.

Ryzyko walutowe

Wartość aktywów netto na jednostkę jest denominowana w walucie funduszu, natomiast aktywa funduszu mogą być alokowane w inwestycje denominowane w różnych walutach. W związku z tym dewaluacja danej waluty w stosunku do waluty jednostki może prowadzić do spadku wartości aktywów wyrażonych w tej walucie, wywierając negatywny wpływ na wynik klasy jednostek. W zakresie, w którym fundusz zajmuje pozycje w walutach innych niż waluta lub waluty, w jakich są denominowane jego aktywa, na wynik funduszu mogą mieć znaczny wpływ zmiany notowań kursów walutowych. Fundusz może

dążyć do zminimalizowania ryzyka związanego z wahaniami kursów walutowych, stosując hedging i inne techniki oraz instrumenty. Nie jest to jednak wymagane. W niektórych sytuacjach zabezpieczenie wynikowego ryzyka walutowego jest niemożliwe lub niewykonalne.

Ryzyko walutowe związane z zabezpieczanymi walutowo klasami jednostek

Aby ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursów walut, fundusz może tworzyć zabezpieczenia klas jednostek w celu zabezpieczania ryzyka walutowego klasy w stosunku do waluty lub walut, w jakich są denominowane aktywa funduszu. W takim przypadku istnieje możliwość tymczasowego zabezpieczenia do 105 % danej waluty, w której jest denominowana klasa jednostek, przy założeniu, że w przypadku przekroczenia tego limitu fundusz określi jako swój cel priorytetowy przywrócenie tego zabezpieczenia do powyższego limitu przy należyтым uwzględnieniu interesów posiadaczy jednostek. Zabezpieczenie musi być ponownie oceniane co najmniej raz na miesiąc a pozycje z niedostatecznym lub nadmiernym zabezpieczeniem nie mogą być przenoszone na następny okres. Nie ma żadnej gwarancji, że docelowy poziom zabezpieczenia zostanie osiągnięty ani że strategia zabezpieczeń będzie skuteczna. Koszta transakcji hedgingowych obciąża się klasę jednostek zabezpieczaną w związku z ryzykiem walutowym. W zakresie, w jakim posiadacze zabezpieczanych walutowo klas jednostek są chronieni przed zmianami kursowymi, potencjał osiągania zysków kursowych jest również obniżony. W zakresie, w jakim poziom zabezpieczeń zabezpieczanej walutowo klasy jednostek przekracza 100 %, jednostki tej klasy są narażone na dodatkowe ryzyko wahań kursowych.

Ryzyko branżowe

Jeżeli fundusz koncentruje swoje inwestycje na ograniczonym obszarze sektorów gospodarki, zmniejsza się poziom dywersyfikacji ryzyka. W związku z tym wynik funduszu jest w sposób szczególnie zależny od ogólnej sytuacji handlowej i trendów zyskowności korporacyjnej nie tylko sektora inwestycyjnego, lecz także branż mających wpływ na spółki, w których akcje fundusz inwestuje aktywa.

Ryzyko krajowe i regionalne

Jeżeli fundusz koncentruje inwestycje w ograniczonym zakresie krajów lub regionów, zmniejsza się także poziom dywersyfikacji. W związku z tym wynik funduszu jest w sposób szczególnie zależny od sytuacji w poszczególnych krajach i regionach, w krajach i regionach powiązanych oraz od zachowania spółek posiadających siedzibę i działających w tych krajach oraz regionach.

Ryzyko koncentracji

Jeżeli fundusz koncentruje inwestycje na ograniczonej liczbie rynków lub rodzajów inwestycji, poziom dywersyfikacji ryzyka jest niższy niż w sytuacji, gdyby inwestycje były bardziej rozproszone. W związku z tym wynik funduszu jest w sposób szczególnie zależny od zachowania wybranych inwestycji, od sytuacji na poszczególnych rynkach i w działających na nich spółkach oraz od sytuacji rynków i spółek powiązanych.

Ryzyko płynności

Nawet relatywnie małe zlecenia sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych charakteryzujących się niską płynnością (czyli papierów, których nie można zbyć w dowolnym momencie) mogą prowadzić do znacznych zmian cen. Jeżeli aktywa posiadają niską płynność, istnieje ryzyko, że nie można ich będzie sprzedać lub że będzie je można sprzedać tylko ze znacznym obniżeniem ceny zakupu. Zakup aktywów o niskiej płynności może powodować znaczny wzrost ich ceny zakupu.

Ryzyko depozytowe

W przypadku upadłości, zaniedbania, działania zamierzonego lub defraudacji ze strony Depozytariusza lub jego sub-depozytariusza może dojść do odmowy dostępu funduszu do całości lub części zdeponowanych inwestycji.

Ryzyko związane z korzystaniem z pochodnych instrumentów finansowych

Fundusz może korzystać z pochodnych instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia inwestycji oraz w celach inwestycyjnych. Każdy fundusz może chronić lub

zwiększać stopy zwrotu za pomocą pochodnych instrumentów finansowych zgodnie z postanowieniami zawartymi w części dotyczącej celu i polityki inwestycyjnej w odpowiednim załączniku oraz w Załączniku III „Techniki inwestycyjne i pochodne instrumenty finansowe” w Prospekcie Informacyjnym. Możliwość stosowania tych strategii może zostać ograniczona w konkretnej sytuacji rynkowej lub w związku z obowiązującymi przepisami prawa. Nie ma żadnej gwarancji, że założony cel zostanie za pomocą wybranych strategii osiągnięty. Korzystanie z pochodnych instrumentów finansowych wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym i kosztami transakcyjnymi, na które fundusz nie byłby narażony, gdyby nie stosował tych strategii. Jeżeli prognozy zmian w zakresie danego instrumentu bazowego są niedokładne, fundusz może ponieść negatywne konsekwencje i z tego powodu pogorszyć swoją sytuację w porównaniu z przypuszczalną sytuacją funduszu, przy założeniu, że nie inwestuje on w instrumenty pochodne.

Ryzyko związane z korzystaniem z pochodnych instrumentów finansowych obejmuje między innymi:

- a. zależność od umiejętności poprawnego prognozowania kierunków zmian bazowych stóp procentowych, cen papierów wartościowych oraz zmian na rynkach walutowych i innych parametrów;
- b. możliwość niepełnej korelacji między ceną pochodnych instrumentów finansowych i zmian oprocentowania ich bazowych stóp procentowych, cen papierów wartościowych, rynków walutowych i innych parametrów;
- c. inne wymagania w zakresie umiejętności zarządzania portfelem instrumentów, przy korzystaniu z ww. strategii, niż umiejętności potrzebne do doboru papierów wartościowych;
- d. ryzyko braku płynności na rynku wtórnym na dany instrument w danym momencie;
- e. ryzyko braku możliwości zakupu lub sprzedaży papierów wartościowych przez fundusz w momencie, który w przypadku niestosowania instrumentów pochodnych byłby dla niego korzystny; konieczność sprzedaży przez fundusz papierów wartościowych w niekorzystnym momencie;
- f. potencjalne straty wynikające z korzystania z pochodnych instrumentów finansowych mogą być nieprzewidywalne i mogą nawet przekroczyć zapłaconą marżę;

- g. ryzyko niewypłacalności lub zwłoki strony przeciwnej transakcji; oraz
- h. ryzyko, w szczególności w przypadku derywatów na rynku pozagiełdowym, polegające na tym, że dokumentacja zagranicznej inwestycji bezpośredniej może niedokładnie odzwierciedlać uzgodnione warunki lub może być egzekwowalna prawnie, lub ryzyko strat w związku z niespodziewanym zastosowaniem przepisów i regulacji.

Ryzyko rynków wschodzących – ryzyko płynności i ryzyko rozliczeniowe

Posiadacze jednostek powinni wiedzieć, że rynki wschodzące są mniej płynne i bardziej niepewne niż wiodące giełdy światowe, co może prowadzić do wahań cen jednostek funduszu. Ponadto praktyki rynkowe związane z rozliczeniem transakcji papierów wartościowych oraz deponowanie aktywów mogą wiązać się ze zwiększonym ryzykiem. W szczególności niektóre rynki, na których fundusz może inwestować, nie zapewniają terminowego regulowania zobowiązań, co przekłada się na ryzyko funduszu z tytułu rozliczeń na tych rynkach.

Ryzyko rynków wschodzących – ryzyko prawne i standardy rachunkowości

Należy pamiętać, że infrastruktura prawna i rachunkowości, standardy rewizji i sprawozdawczości finansowej na rynkach wschodzących nie dają takiego samego poziomu zabezpieczenia posiadacza jednostek i informacji dla inwestorów, co generalnie na rozwiniętych rynkach światowych. W szczególności wycena aktywów, amortyzacja, różnice kursowe, podatek odroczone, zobowiązania warunkowe i konsolidacja mogą być traktowane w inny sposób niż w przypadku międzynarodowych standardów rachunkowości. Może to wpływać negatywnie na wycenę aktywów funduszu.

Ryzyko rynków wschodzących – ryzyko depozytowe

Inwestycje na rynkach wschodzących wiążą się obecnie z podwyższonym ryzykiem dotyczącym praw własności i depozytu papierów wartościowych. W niektórych krajach własność jest dokumentowana w drodze wpisu do ksiąg spółki lub jej organu rejestrowego. W takich sytuacjach żadne świadectwa prawa własności spółek nie są

deponowane u powiernika ani u jego korespondentów krajowych, ani centralnym systemie depozytowym. W związku z takim systemem i brakiem skutecznych przepisów krajowych oraz możliwości ich egzekwowania fundusz może poza kontrolą utracić rejestrację lub prawo własności papierów wartościowych wskutek oszustwa, zaniedbania lub zwykłego niedopatrzania.

Ryzyko rynków wschodzących – ryzyko inwestycji bezpośrednich na rynkach inwestycyjnych Federacji Rosyjskiej

Inwestycje bezpośrednio w rosyjskie papiery wartościowe wiążą się z ryzykiem w zakresie opisanym powyżej, występującym w przypadku inwestowania w papiery wartościowe spółek z gospodarek pozostałych rynków wschodzących. W przypadku spółek rosyjskich występuje ponadto zwiększone ryzyko polityczne, prawne i operacyjne. Niektórzy emitenci rosyjscy nie realizują ogólnie przyjętych międzynarodowych standardów ładu korporacyjnego.

W zakresie, w jakim fundusz inwestuje na rynkach rosyjskich, ponosi wyższe ryzyko, szczególnie w odniesieniu do rozliczania transakcji i zarządzania zdeponowanymi aktywami. W Rosji roszczenia prawne związane z papierami wartościowymi są zabezpieczane w drodze wpisu do rejestru. Prowadzenie rejestru może jednak znacznie odbiegać od ogólnie akceptowanych standardów międzynarodowych. Fundusz powierniczy może utracić wpis do rejestru w całości lub w części, w szczególności wskutek zaniedbania, niedbałości, a nawet oszustwa. Nie można także zagwarantować w chwili obecnej, że rejestr będzie prowadzony niezależnie, z niezbędną kompetencją, kwalifikacjami i spójnie, a w szczególności bez ulegania wpływom firm objętych rejestrem. Organy rejestrowe nie podlegają skutecznemu nadzorowi państwowemu. Zniszczenie lub inne uszkodzenie rejestru może także spowodować utratę praw. Ponadto, inwestując bezpośrednio na rynkach rosyjskich, nie można wykluczyć możliwości, że istnieją już roszczenia stron trzecich do prawa do danych aktywów lub że nabycie aktywów podlega ograniczeniom, o których nabywca nie został poinformowany.

Okoliczności te mogą obniżyć wartość nabywanych aktywów lub, ze szkodą dla funduszu, nie pozwolić na pełny lub częściowy dostęp funduszu do tych aktywów.

Ryzyko związane z wielkością funduszu

Z uwagi na ryzyko, na które jest narażony fundusz, jego kapitał może ulec zmniejszeniu w związku ze spadkiem wartości aktywów. Analogicznie wielkość funduszu może zmniejszyć się w związku z wysokim poziomem umorzonych jednostek funduszu lub wypłatą zysków. Zmniejszenie wielkości funduszu może doprowadzić do nierentowności, a w efekcie – do decyzji o rozwiązaniu funduszu i do ewentualnych strat posiadaczy jednostek.

Ryzyko ograniczeń obrotu i czynności obowiązkowych

Umorzenie jednostek funduszu może podlegać ograniczeniom. Jeżeli umorzenie jednostek funduszu zostanie tymczasowo wstrzymane lub zarząd zdecyduje o wykonaniu uznaniowego prawa ograniczenia liczby umarzanych jednostek do 10% wartości aktywów netto funduszu w danym dniu transakcyjnym, posiadacze jednostek mogą zostać zmuszeni do utrzymania inwestycji w funduszu przez dłuższy okres od założonego, co w konsekwencji może prowadzić do dalszego narażenia na ryzyko inwestowania w tym funduszu. Jeżeli fundusz zostanie rozwiązany w związku z obowiązkowym odkupem jednostek lub gdy fundusz powierniczy wykona prawo przymusowego umorzenia jednostek funduszu, jego uczestnicy nie będą mogli zachować dotychczasowej inwestycji. To samo ograniczenie może wystąpić w sytuacji, gdy fundusz lub klasa jednostek zostanie połączona z innym funduszem – w tym przypadku inwestorzy automatycznie stają się posiadaczami jednostek innego funduszu. Opłata początkowa pobierana przy zakupie jednostek może obniżyć lub nawet przekroczyć zwrot z inwestycji. Dotyczy to w szczególności inwestowania w krótkim okresie. W przypadku umarzania jednostek w celu zainwestowania zysków w inny sposób, inwestor może, poza poniesionymi wcześniej kosztami (np. opłatą początkową z tytułu zakupu jednostek), ponieść dodatkowe koszty, takie jak opłaty z tytułu sprzedaży na zakup innych jednostek. Dodatkowe koszty mogą powodować stratę inwestora.

Ryzyko inflacyjne

Ryzyko inflacyjne polega na tym, że wartość aktywów może spadać z powodu spadku wartości pieniądza. Inflacja może obniżyć siłę nabywczą zysków

otrzymanych z inwestowania w fundusz. Różne waluty podlegają różnemu poziomowi ryzyka inflacyjnego.

Ryzyko ogólnych zmian

Z biegiem czasu uwarunkowania (gospodarcze, prawne czy podatkowe), w ramach których jest dokonywana inwestycja, mogą ulec zmianie. Może to mieć negatywny wpływ na inwestycję i na postrzeganie inwestycji przez posiadaczy jednostek.

Ryzyko zmian dokumentów założycielskich, celu i polityki inwestycyjnej oraz warunków ogólnych

Dokumenty założycielskie funduszu, jego cel i/lub polityka inwestycyjna oraz pozostałe warunki ogólne mogą ulec zmianom. W określonych sytuacjach zmiany wymagają zgody posiadaczy jednostek. Tego rodzaju zmiany mogą zmienić charakter ryzyka funduszu.

Ryzyko związane z personelem zarządzającym

Fundusze, które w przeszłości osiągnęły dobre wyniki inwestycyjne, mogą zawdzięczać swój sukces umiejętnościom, kwalifikacjom i doświadczeniu personelu podejmującego decyzje w zakresie zarządzania inwestycyjnego. Ponieważ skład personelu organizacji może ulegać zmianom w czasie, istnieje ryzyko, że nowy personel osiągnie mniejszy sukces niż dotychczasowy.

Ryzyko kosztów transakcji w związku z subskrypcją i umorzeniem wpływających na cały fundusz i na poszczególne klasy

W wyniku subskrypcji i umorzeń jednostek następują transakcje inwestycyjne polegające na nabyciu (inwestycja wpływów z subskrypcji) i odsprzedaży (generowanie płynności w związku z umorzeniami). Transakcje te zwiększają koszty, zwłaszcza gdy dochodzi do znacznej wartości netto subskrypcji lub umorzenia w danym dniu transakcyjnym, co może mieć negatywny wpływ na wartość funduszu oraz klas jednostek, których dotyczą subskrypcje lub umorzenia o znacznej wartości netto.

Ryzyko zmian stóp procentowych

W zakresie, w jakim fundusz inwestuje bezpośrednio lub pośrednio w aktywa oprocentowane, jest on narażony na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeżeli dominująca stopa procentowa wzrasta, cena oprocentowanych aktywów posiadanych przez fundusz może znacznie spaść. Dotyczy to w nawet większym stopniu sytuacji, gdy fundusz posiada aktywa oprocentowane z dłuższym terminem wymagalności i niższą nominalną stopą procentową.

Ryzyko zdolności kredytowej

Zdolność kredytowa (wypłacalność i wola zapłaty) emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego należących bezpośrednio lub pośrednio do aktywów funduszu może ulegać obniżeniu. Spadek zdolności kredytowej może prowadzić do spadku ceny papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, wykraczającej poza ogólne wahania rynkowe.

Ryzyko opłaty uzależnionej od wyników

Ewentualne opłaty uzależnione od wyników bazują na zrealizowanych i niezrealizowanych zyskach i stratach netto na koniec każdego okresu obliczeniowego. W związku z tym opłaty uzależnione od wyników mogą być ponoszone z tytułu niezrealizowanych zysków, które w przyszłości mogą nigdy nie zostać zrealizowane.

Ryzyko związane z inwestowaniem w spółki o niskiej kapitalizacji

Papiery wartościowe spółek o małej kapitalizacji są mniej płynne niż papiery wartościowe większych spółek, ponieważ niski wolumen akcji w dziennym obrocie może powodować niższą płynność akcji. Należy także zauważyć, że rynek akcyjny koncentrujący się spółkach o małej kapitalizacji jest ogólnie mniej płynny niż rynki akcyjne większych spółek.

Specyficzne ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze celowe

Jeżeli fundusz korzysta z innych planów zbiorowego inwestowania („fundusze celowe”) jako narzędzia

inwestowania aktywów przez nabywanie jednostek/akcji funduszy celowych, przyjmuje on, poza ryzykiem ogólnie związanym z polityką inwestycyjną funduszu celowego, ryzyko związane ze strukturą narzędzia funduszu celowego. W wyniku tego fundusz ponosi ryzyko związane z wielkością funduszu, ryzyko rozliczeniowe, ryzyko ograniczeń obrotu i czynności obowiązkowych, ryzyko ogólnych zmian, ryzyko zmian dokumentacji założycielskiej, celu i polityki inwestycyjnej i ogólnych warunków, ryzyko związane z kluczowym personelem, ryzyko kosztów transakcyjnych w związku z subskrypcjami i umorzeniami wpływającymi na cały fundusz i jego poszczególne klasy i ogólnie ryzyko inwestycyjne.

Zarządzający funduszem różnych funduszy celowych działają niezależnie od siebie. Może to prowadzić do sytuacji, kiedy kilka funduszy celowych, zakładających możliwości i ryzyka na tych samych lub powiązanych rynkach i aktywach, koncentruje możliwości i ryzyko funduszu posiadającego fundusze celowe na tych samych lub powiązanych rynkach i aktywach. Może to także prowadzić do eliminacji możliwości gospodarczych oraz ryzyka ponoszonego przez różne fundusze celowe.

Jeżeli fundusz inwestuje w fundusze celowe, ponosi on systematycznie koszty zarówno na poziomie funduszu inwestującego, jak i na poziomie funduszy celowych, w szczególności opłaty za zarządzanie (stałe i/lub uzależnione od wyników), opłaty Depozytariusza i pozostałe koszty. Powoduje to wzrost kosztów inwestorów funduszu dokonującego inwestycji.

Prowizja uznaniowa

Zarządzający inwestycjami funduszu korzysta z pewnych towarów i usług, które ułatwiają zarządzanie inwestycjami funduszu i których koszty pokrywają niektórzy brokerzy. Do takich usług mogą należeć na przykład badania i analizy stosownej charakterystyki poszczególnych akcji bądź rynków lub zastosowanie komputerów i innej infrastruktury informacyjnej. W zamian Zarządzający Inwestycjami składa zlecenia u takich brokerów dotyczące między innymi transakcji realizowanych w ramach inwestycji funduszu. Zarządzający inwestycjami upewnia się, że uzyskuje w imieniu funduszu najlepszą możliwą realizację zleceń

oraz że zawierane uzgodnienia mają charakter korzystny dla funduszu.

Standard sprawozdawczości finansowej 8 (SSF 8)

Zarządzający inwestycjami, na mocy umów zarządzania inwestycjami zawartych ze Spółką Zarządzającą działającą w imieniu funduszu powierniczego, są jednostkami powiązanymi dla celów SSF 8.

John Donohoe i Teddy Otto, członkowie zarządu Spółki Zarządzającej, są pracownikami Carne Global Financial Services Limited, firmy doradczej świadczącej usługi konsultingowe dla Spółki Zarządzającej.

W związku z tym w sprawozdaniu finansowym zawarto wszelkie ujawnienia wymagane zapisami SSF 8.

Dotyczy funduszu Allianz RCM US Equity i Allianz RCM Internet Fund:

Zgodnie z wymogiem jak najlepszej realizacji zleceń RCM Capital Management LLC (RCM) może w okolicznościach, w których dwóch lub większa liczba brokerów bądź dealerów jest w stanie zaproponować porównywalną cenę i realizację, przyznać pierwszeństwo brokerowi lub dealerowi, który świadczy usługi z zakresu informacji i analizy inwestycyjnej dla RCM. Czyniąc tak, RCM może przeprowadzać transakcje papierami wartościowymi skutkujące obciążeniem klienta kosztami prowizji przekraczającymi koszty prowizji, jakie pobrałby inny broker. Wybierając takiego brokera lub dealera, RCM dokona w dobrej wierze ustalenia, czy kwota prowizji jest uzasadniona w świetle wartości uzyskanych usług brokerskich oraz usług z zakresu informacji i analiz inwestycyjnych, w kontekście konkretnej transakcji lub całościowych zobowiązań RCM w stosunku do funduszy. RCM regularnie ocenia wszelkie płacone prowizje w celu zapewnienia, że prowizja reprezentuje uzasadnione wynagrodzenie za usługi brokerskie i usługi analityczne świadczone przez odpowiednich brokerów.

Instrumenty pochodne i pozostałe instrumenty finansowe

Fundusz przyjął SSF 29 „Instrumenty finansowe: Ujawnienie“ 1 stycznia 2007. Standard wymaga

rozszerzonych informacji dotyczących instrumentów finansowych. Standard podlega zastosowaniu z mocą wsteczną. Wszelkie wymagane ujawnienia zostały odpowiednio dokonane.

Ogólna procedura zarządzania ryzykiem

Allianz Global Investors Ireland Ltd., działając na rzecz funduszu powierniczego w charakterze Spółki Zarządzającej, odpowiada za utrzymanie odpowiedniego systemu zarządzania ryzykiem w celu monitorowania wszelkiego ryzyka ponoszonego przez fundusz. Spółka Zarządzająca wyznaczyła Zarządzających inwestycjami na zarządzających inwestycjami funduszy. Zarządzający inwestycjami stosują procedurę zarządzania ryzykiem pozwalającą codziennie wymiennie oceniać i monitorować ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe i ryzyko płynności funduszy, w tym ryzyko wynikające z pozycji zajmowanych przez fundusze w zakresie instrumentów pochodnych.

Kontrolę realizacji powyższych funkcji sprawuje zarząd Spółki Zarządzającej.

Omówienie poszczególnych czynników i obszarów ryzyka ponoszonego przez fundusze można znaleźć w części „Czynniki ryzyka związane z funduszami“.

Szczegółowe procedury zarządzania ryzykiem funduszu

Każdy fundusz zobowiązany jest przestrzegać ograniczenia inwestycyjne i pożyczkowe określone przepisami dotyczącymi UCITS. Dostosowanie się do przedmiotowych ograniczeń podlega monitorowaniu przez Zarządzającego inwestycjami, Spółkę Zarządzającą oraz przez Powiernika.

Poza ograniczeniami wynikającymi z przepisów dotyczących UCITS, polityka inwestycyjna funduszu przewiduje też pewne wewnętrzne ograniczenia. Zarządzający inwestycjami zarządzają codzienną działalnością funduszy zgodnie z ich celami i polityką inwestycyjną. Poniżej skrótowo omówiono politykę inwestycyjną funduszy (pełna prezentacja polityki inwestycyjnej znajduje się w pełnej wersji Prospektu Informacyjnego funduszu powierniczego):

1. Allianz RCM US Equity

Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długiej perspektywie czasowej. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, fundusz będzie przede wszystkim dokonywał inwestycji na amerykańskich rynkach akcji.

Zabezpieczone klasy jednostek mogą również być przedmiotem transakcji mających na celu zredukowanie ryzyka związanego ze zmianą kursu wymiany walut obcych w stosunku do waluty bazowej.

2. Allianz RCM Eastern Europe

Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długiej perspektywie czasowej. Fundusz będzie inwestował głównie w akcje spółek z Europy Środkowej. Ponadto fundusz może dążyć do osiągnięcia zysków związanych ze zmianami kursu wymiany walut obcych w stosunku do waluty bazowej, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Zabezpieczone klasy jednostek mogą również być przedmiotem transakcji mających na celu zredukowanie ryzyka związanego ze zmianą kursu wymiany walut obcych w stosunku do waluty bazowej.

3. Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długiej perspektywie czasowej. Aby osiągnąć cel inwestycyjny, fundusz będzie przede wszystkim dokonywał inwestycji w akcje na rynkach wschodzących. Ponadto fundusz może dążyć do osiągnięcia zysków związanych ze zmianami kursu wymiany walut obcych w stosunku do waluty bazowej, zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne.

Zabezpieczone klasy jednostek mogą również być przedmiotem transakcji mających na celu zredukowanie ryzyka związanego ze zmianą kursu wymiany walut obcych w stosunku do waluty bazowej.

4. Allianz RCM Internet Fund

Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długiej perspektywie czasowej. Aby osiągnąć swój cel inwestycyjny, fundusz będzie przede wszystkim inwestował w akcje spółek internetowych.

Zabezpieczone klasy jednostek mogą również być przedmiotem transakcji mających na celu zredukowanie ryzyka związanego ze zmianą kursu wymiany walut obcych w stosunku do waluty bazowej.

5. Allianz RCM Japan Smaller Companies

Celem inwestycyjnym funduszu jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długiej perspektywie czasowej. Fundusz będzie inwestował głównie w akcje spółek działających w Japonii o średniej i niskiej kapitalizacji.

Zabezpieczone klasy jednostek mogą również być przedmiotem transakcji mających na celu zredukowanie ryzyka związanego ze zmianą kursu wymiany walut obcych w stosunku do waluty bazowej.

Ryzyko rynkowe (ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i pozostałe ryzyko cenowe)

Na ryzyko rynkowe składa się ryzyko, że wartość godziwa lub przyszłe przepływy środków pieniężnych z instrumentów finansowych będzie bądź będą się wahać z powodu zmian cen rynkowych. Ryzyko rynkowe obejmuje ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej i pozostałe ryzyko cenowe.

Zgodnie z procedurą zarządzania ryzykiem zatwierdzoną przez właściwy organ nadzoru fundusz korzysta z metodologii wartości zagrożonej (metodologia VaR) w celu pomiaru ryzyka rynkowego funduszy. Metodologia VaR stosowana przez fundusze uwzględnia nie tylko ekspozycję na ryzyko związaną z zastosowaniem finansowych instrumentów pochodnych, ale całościowe ryzyko funduszy i wzajemne zależności między poszczególnymi zmiennymi wpływającymi na poziom ryzyka. Proces obejmuje między innymi ryzyko rynkowe inwestycji bezpośrednich (np. inwestycji w akcje, obligacje, instrumenty rynku pieniężnego itd.), a także ryzyko rynkowe wynikające ze stosowania instrumentów pochodnych (np. kontraktów futures, opcji, terminowych transakcji walutowych itd.) oraz ryzyko stopy procentowej i ryzyko walutowe.

Dane VaR oblicza się w oparciu o podejście delta-normal z 99 % przedziałem ufności, 10-dniowym terminem i rocznym okresem obserwacji.

Wartość narażona na ryzyko (VaR) w analizowanym okresie kształtowała się następująco:

	Najniższa VaR, w %		Najwyższa VaR, w %		Średnia VaR, w %	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Allianz RCM US Equity	6,62	4,57	18,38	6,77	10,13	5,34
Allianz RCM Eastern Europe	8,84	7,43	19,24	10,16	11,71	8,87
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	8,42	6,23	17,89	8,69	10,78	7,55
Allianz RCM Internet Fund	8,12	8,24	20,87	10,64	13,29	9,21
Allianz RCM Japan Smaller Companies	7,61	7,19	12,13	10,79	10,25	8,52

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe to ryzyko, że druga strona transakcji instrumentem finansowym lub jego emitent nie wypełni swych zobowiązań bądź obowiązków wobec funduszu.

Jako fundusze UCITS, fundusze są zobowiązane przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych i pożyczkowych określonych przepisami dotyczącymi UCITS. Między innymi fundusze muszą przestrzegać limity ryzyka kredytowego, tzn. limity ryzyka emitenta i ryzyka drugiej strony transakcji. Limity ryzyka emitenta

wyszczególnione w obowiązujących przepisach mają na celu ograniczenie ekspozycji na ryzyko indywidualnego podmiotu. Dostosowanie się do przedmiotowych ograniczeń podlega monitorowaniu ex-ante (przed transakcją) przez Zarządzających inwestycjami oraz ex-post (po transakcji) przez Powiernika i Zarządzających inwestycjami.

Fundusz może ponadto być narażony na ryzyko kredytowe drugich stron transakcji instrumentami pochodnymi poza rynkiem regulowanym, które to podmioty mogą nie wykonać swych zobowiązań i/lub że rozliczenie transakcji może nigdy nie nastąpić.

Drugie strony transakcji poza rynkiem regulowanym muszą spełniać kryteria określone w przepisach dotyczących UCITS:

- (I) Muszą być instytucją kredytową w rozumieniu podpunktów 7 (i), (ii) lub (iii) Ogłoszenia w sprawie UCITS nr 9 lub
- (II) Muszą być podmiotem mającym rating kredytowy na poziomie co najmniej A2 lub równoważnym bądź podmiotem, którego w opinii Zarządzającego inwestycjami, cechuje domniemany rating kredytowy na poziomie co najmniej A2 lub równoważnym.

Ekspozycje każdego funduszu na ryzyko poszczególnych indywidualnych podmiotów będących drugą stroną transakcji podlegają ograniczeniu do 10 % wartości aktywów netto w przypadku (I) powyżej oraz 5 % wartości aktywów netto w przypadku (II) powyżej.

Zarząd Spółki Zarządzającej regularnie otrzymuje informacje o działalności Zarządzającego inwestycjami oraz o przestrzeganiu limitów ryzyka kredytowego. Zarządzający Portfelem korzysta ze standardów i procedur zatwierdzenia kontrahentów gwarantujących, że drugie strony transakcji zawieranych przez fundusze spełniają wymogi regulacyjne.

Większość aktywów funduszy (zarówno środki pieniężne, jak i inwestycje) przechowuje Depozytariusz, State Street Custodial Services (Ireland) Limited. Upadłość bądź niewypłacalność Depozytariusza może skutkować opóźnieniem bądź ograniczeniem realizacji praw funduszu do aktywów. Wartości księgowe aktywów finansowych wykazywane w zestawieniu aktywów netto odzwierciedlają ekspozycję na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy.

Na dzień sprawozdawczy aktywa finansowe podlegające ryzyku kredytowemu wyszczególniono w zestawieniu aktywów netto. Aktywa finansowe ujmuje się wg ich wartości godziwej, co najlepiej odzwierciedla ryzyko kredytowe występujące na dzień bilansowy.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności to ryzyko, że fundusz napotka trudności w zaspokojeniu swych zobowiązań finansowych.

Aktywa funduszy obejmują głównie łatwo zbywalne papiery wartościowe. Głównym zobowiązaniem finansowym funduszu jest umarżanie swych jednostek na wniosek inwestorów. Zarządzający inwestycjami codziennie zarządzają bieżącą płynnością funduszy.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę płynności funduszy w zakresie ich zobowiązań finansowych. Tabela została przygotowana na podstawie niedyskontowanych wpływów środków pieniężnych netto z tytułu zobowiązań finansowych rozliczanych w ujęciu netto oraz niedyskontowanych rozchodów środków pieniężnych brutto z tytułu takich zobowiązań finansowych wymagających rozliczenia w ujęciu brutto.

31.12.2008 Allianz RCM US Equity

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca USD	Termin wykupu 1 - 3 miesiące USD	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy USD	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy USD	Nieopro- centowane USD	Wartość godziwa ogółem USD
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	7.443.870,27	–	–	–	–	7.443.870,27
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	1.356.860.674,22	1.356.860.674,22
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	10.368.770,73	10.368.770,73
Aktywa ogółem	7.443.870,27	–	–	–	1.367.229.444,95	1.374.673.315,22
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–1.372.256.656,46	–1.372.256.656,46
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–2.416.658,76	–2.416.658,76
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	–1.374.673.315,22	–1.374.673.315,22

31.12.2007 Allianz RCM US Equity

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca USD	Termin wykupu 1 - 3 miesiące USD	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy USD	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy USD	Nieopro- centowane USD	Wartość godziwa ogółem USD
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	18.608.407,93	–	–	–	–	18.608.407,93
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	716.296.370,50	716.296.370,50
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	3.024.431,90	3.024.431,90
Aktywa ogółem	18.608.407,93	–	–	–	719.320.802,40	737.929.210,33
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–730.009.588,29	–730.009.588,29
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–7.919.622,04	–7.919.622,04
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	–737.929.210,33	–737.929.210,33

31.12.2008 Allianz RCM Eastern Europe

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	7.378.441,52	–	–	–	–	7.378.441,52
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	202.710.456,60	202.710.456,60
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	1.121.632,90	1.121.632,90
Aktywa ogółem	7.378.441,52	–	–	–	203.832.089,50	211.210.531,02
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–210.425.039,10	–210.425.039,10
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–785.491,92	–785.491,92
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–	–
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	–211.210.531,02	–211.210.531,02

31.12.2007 Allianz RCM Eastern Europe

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	6.768.163,47	–	–	–	–	6.768.163,47
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	460.786.587,72	460.786.587,72
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	1.207.921,19	1.207.921,19
Aktywa ogółem	6.768.163,47	–	–	–	461.994.508,91	468.762.672,38
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–467.862.892,25	–467.862.892,25
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–899.780,13	–899.780,13
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	–468.762.672,38	–468.762.672,38

31.12.2008 Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	5.494.613,61	–	–	–	–	5.494.613,61
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	122.784.272,36	122.784.272,36
Finansowe instrumenty pochodne	2.169,53	–	–	–	–	2.169,53
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	360.561,56	360.561,56
Aktywa ogółem	5.496.783,14	–	–	–	123.144.833,92	128.641.617,06
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–537.222,44	–	–	–	–	–537.222,44
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–127.249.510,95	–127.249.510,95
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–854.883,67	–854.883,67
Zobowiązania ogółem	–537.222,44	–	–	–	–128.104.394,62	–128.641.617,06

31.12.2007 Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	6.458.841,39	–	–	–	–	6.458.841,39
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	174.371.061,36	174.371.061,36
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	2.107.835,00	2.107.835,00
Aktywa ogółem	6.458.841,39	–	–	–	176.478.896,36	182.937.737,75
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–180.791.180,42	–180.791.180,42
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–2.146.557,33	–2.146.557,33
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	–182.937.737,75	–182.937.737,75

31.12.2008 Allianz RCM Internet Fund

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	2.081.212,84	–	–	–	–	2.081.212,84
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	29.429.601,47	29.429.601,47
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	11.729,10	11.729,10
Aktywa ogółem	2.081.212,84	–	–	–	29.441.330,57	31.522.543,41
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–30.228.542,92	–30.228.542,92
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–1.294.000,49	–1.294.000,49
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	–31.522.543,41	–31.522.543,41

31.12.2007 Allianz RCM Internet Fund

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	1.127.031,62	–	–	–	–	1.127.031,62
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	64.926.016,23	64.926.016,23
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	389.771,87	389.771,87
Aktywa ogółem	1.127.031,62	–	–	–	65.315.788,10	66.442.819,72
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	–65.770.101,06	–65.770.101,06
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	–672.718,66	–672.718,66
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	–66.442.819,72	–66.442.819,72

31.12.2008 Allianz RCM Japan Smaller Companies

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	1.573.496,92	–	–	–	–	1.573.496,92
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	29.302.625,56	29.302.625,56
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	388.856,57	388.856,57
Aktywa ogółem	1.573.496,92	–	–	–	29.691.482,13	31.264.979,05
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	– 30.480.631,89	– 30.480.631,89
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	– 784.347,16	– 784.347,16
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	– 31.264.979,05	– 31.264.979,05

31.12.2007 Allianz RCM Japan Smaller Companies

	Termin wykupu Poniżej 1 miesiąca EUR	Termin wykupu 1 - 3 miesiące EUR	Termin wykupu 3 - 6 miesięcy EUR	Termin wykupu Ponad 6 miesięcy EUR	Nieopro- centowane EUR	Wartość godziwa ogółem EUR
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	1.716.199,19	–	–	–	–	1.716.199,19
Zbywalne papiery wartościowe	–	–	–	–	58.876.493,96	58.876.493,96
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Pozostałe aktywa	–	–	–	–	560.179,90	560.179,90
Aktywa ogółem	1.716.199,19	–	–	–	59.436.673,89	61.152.873,05
Środki pieniężne i salda rachunków bankowych	–	–	–	–	–	–
Finansowe instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	–	–	–	–	– 60.111.846,32	– 60.111.846,32
Pozostałe zobowiązania	–	–	–	–	– 1.041.026,73	– 1.041.026,73
Zobowiązania ogółem	–	–	–	–	– 61.152.873,05	– 61.152.873,05

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez
Spółkę Zarządzającą w dniu 30 marca 2009 r.

Należy zwrócić uwagę, że skrót „Shs“ w kolumnie z
nagłówkiem „Jednostki“ nawiązuje do oryginalnej tabeli w
języku angielskim. Nie został on przetłumaczony i należy
go rozumieć jako „ilość“.

Zestawienie obowiązków Spółki Zarządzającej

Spółka Zarządzająca odpowiada za przygotowanie raportu rocznego oraz sprawozdania finansowego funduszu powierniczego zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami.

Przepisy prawa irlandzkiego wymagają, żeby Spółka Zarządzająca przygotowywała sprawozdanie finansowe funduszu powierniczego za każdy rok obrotowy.

Spółka Zarządzająca zdecydowała się na sporządzanie sprawozdania finansowego zgodnie z ogólnie przyjętą praktyką w obszarze rachunkowości obowiązującą w Irlandii, obejmującą właściwe przepisy oraz standardy rachunkowości wydane przez Radę Standardów Rachunkowości i ogłoszone przez irlandzkie stowarzyszenie biegłych księgowych Institute of Chartered Accountants. Przygotowując sprawozdanie finansowe Spółka Zarządzająca zobowiązana jest:

- wskazać obowiązujące zasady rachunkowości, a następnie stosować je w sposób spójny;
- dokonywać uzasadnionych oraz ostrożnych ocen i szacunków;
- prowadzić należycie księgi rachunkowe pozwalające na wykazanie, że sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z powyższymi wymogami.

Allianz Global Investors Ireland Limited

30 marca 2009 r.

Sprawozdanie powiernika dla posiadaczy jednostek

Sprawozdanie Powiernika dla posiadaczy jednostek

W charakterze Powiernika działającego na rzecz Funduszu powierniczego przeprowadziliśmy przegląd czynności Zarządzającego Allianz Global Investors Fund V („Fundusz powierniczy”) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 r.

Niniejsze sprawozdanie, w tym opinia, zostało sporządzone wyłącznie dla posiadaczy jednostek Funduszu powierniczego jako całości zgodnie z Wytyczną UCITS 4 Urzędu Nadzoru Finansowego i dla żadnych innych celów. Wydając niniejszą opinię, wyłączamy i nie przyjmujemy odpowiedzialności za jej wykorzystanie dla wszelkich innych celów lub przez wszelkie osoby inne niż wskazani adresaci niniejszego sprawozdania.

Obowiązki Powiernika

Nasze obowiązki i zobowiązania wyszczególniono w Wytycznej UCITS 4 Urzędu Nadzoru Finansowego. Jednym z obowiązków jest analiza trybu zarządzania Funduszem powierniczym w każdym rocznym okresie obrotowym i sporządzenie sprawozdania dla posiadaczy jednostek. Nasze sprawozdanie wskazuje, czy, w naszej opinii, Fundusz powierniczy był zarządzany w takim okresie zgodnie z postanowieniami Umowy powierniczej zawartej przez Fundusz powierniczy oraz z Rozporządzeniem o UCITS. Zasadniczym obowiązkiem Zarządzającego jest przestrzeganie powyższych postanowień. Jeżeli Zarządzający ich nie przestrzega, my, jako Powiernik, musimy wskazać, dlaczego ma miejsce taki stan rzeczy oraz przedstawić kroki wymagające podjęcia w celu naprawy zaistniałej sytuacji.

Podstawa wydania opinii przez Powiernika

Powiernik prowadzi badanie w sposób, jaki w swej uzasadnionej opinii, uzna za niezbędny w celu realizacji obowiązków przewidzianych w Wytycznej UCITS 4 oraz w celu zapewnienia, że we wszelkim istotnym zakresie, Fundusz powierniczy był zarządzany (i) zgodnie z ograniczonymi uprawnieniami inwestycyjnymi i

pożyczkowymi wynikającymi z postanowień jego dokumentów założycielskich oraz właściwych przepisów prawa oraz (ii) we wszelkich pozostałych obszarach zgodnie z dokumentami założycielskimi Funduszu powierniczego i właściwymi przepisami prawa.

Opinia

W naszej opinii Fundusz powierniczy był w ciągu roku zarządzany we wszelkim istotnym zakresie:

- (i) zgodnie z ograniczonymi uprawnieniami inwestycyjnymi i pożyczkowymi Zarządzającego i Powiernika wynikającymi z postanowień Umowy powierniczej i przepisów Rozporządzenia Wspólnot Europejskich z 2003 r. ze zmianami (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) („Rozporządzenie”); oraz
- (ii) we wszelkich pozostałych obszarach zgodnie z postanowieniami Umowy powierniczej i przepisami Rozporządzenia.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
 Guild House
 Guild Street
 International Financial Services Centre
 Dublin 1
 Irlandia

30 marca 2009 r.

Informacja dla inwestorów w Szwajcarii

Przedstawicielem i Agentem ds. płatności w Szwajcarii dla jednostek oferowanych w Szwajcarii jest Dresdner Bank (Schweiz) AG, Utoquai 55, CH-8034 Zurych.

Od przedstawiciela w Szwajcarii można nieodpłatnie otrzymać Prospekt Informacyjny, Skrót Prospektu Informacyjnego, statut i umowę spółki oraz raporty roczne i półroczne.

W Szwajcarii miejscem publikacji oficjalnych ogłoszeń są „Schweizerisches Handelsamtsblatt“ i „Handelszeitung“.

W Szwajcarii ceny subskrypcji i umorzenia jednostek i/lub wartości aktywów netto (ze wskazaniem „bez prowizji“) na jednostkę są publikowane codziennie w „Neue Zürcher Zeitung“.

Wskaźnik obrotu portfela (WOP)

Wskaźnik obrotu portfela (WOP) to wskaźnik istotności kosztów towarzyszących obciążających fundusz w przypadku subskrypcji i umorzenia jednostek. WOP oblicza się dla tego samego okresu co WKC.

Nazwa Funduszu	WOP (w %) za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
Allianz RCM US Equity	- 93,25
Allianz RCM Eastern Europe	- 70,84
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	87,17

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla posiadaczy jednostek

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla posiadaczy jednostek funduszy Allianz RCM US Equity, Allianz RCM Eastern Europe (poprzednio Allianz-dit Osteuropa), Allianz RCM Global Emerging Markets Equity, Allianz RCM Internet Fund (poprzednio Allianz-dit Internet Fund) oraz Allianz RCM Japan Smaller Companies (poprzednio Allianz-dit Nebenwerte Japan) (zwanymi dalej „funduszami”) będących funduszami Allianz Global Investors Fund V („Funduszu powierniczego”).

Przeprowadziliśmy badanie angielskiej wersji sprawozdania finansowego obejmującego zestawienie aktywów netto, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian stanu aktywów netto należących do posiadaczy jednostek oraz towarzyszących mu not. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z zasadami rachunkowości wyszczególnionymi w dokumencie.

Niniejszy raport sporządza się wyłącznie dla posiadaczy jednostek w funduszu powierniczym, jako całości, zgodnie z Dyrektywą nr 85 Wspólnot Europejskich (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) i Rozporządzeniem z 2003 r., oraz odpowiednio do treści Ogłoszeń w sprawie UCITS dokonanych przez Irish Financial Services Regulatory Authority. Nasze badanie zrealizowaliśmy w taki sposób, żeby być w stanie przekazać posiadaczom jednostek w funduszu powierniczym informacje o sprawach, które jesteśmy zobowiązani omówić w raporcie biegłego rewidenta i dla żadnych innych celów. W maksymalnym zakresie dozwolonym przepisami obowiązującego prawa, nie przyjmujemy ani nie przejmujemy odpowiedzialności wobec jakiegokolwiek osoby innej niż fundusz powierniczy oraz posiadacze jednostek w funduszu powierniczym jako jednym podmiocie, za przeprowadzone badanie, za niniejszy raport ani za sformułowane w nim przez nas opinie.

Odporodnie obowiązki Spółki Zarządzającej oraz biegłego rewidenta funduszu powierniczego

Obowiązki Spółki Zarządzającej w zakresie sporządzenia raportu rocznego i sprawozdania finansowego funduszu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa i standardami rachunkowości wydanymi przez Radę Standardów Rachunkowości i ogłoszonymi przez irlandzkie stowarzyszenie biegłych księgowych Institute of Chartered Accountants (ogólnie przyjęta praktyka w

zakresie rachunkowości obowiązująca w Irlandii) wyszczególniono w zestawieniu obowiązków Spółki Zarządzającej.

Naszym zadaniem jest badanie sprawozdania finansowego zgodnie z odpowiednimi wymogami prawnymi i regulacyjnymi, a także Międzynarodowymi Standardami Audytu (Wielka Brytania i Irlandia).

Po przeprowadzeniu badania mamy wyrazić opinię, czy sprawozdanie finansowe dostarcza prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji funduszu oraz czy zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Wspólnot Europejskich z 2003 r. (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe). Stwierdzamy jednocześnie, że udostępniono nam wszelkie informacje i wyjaśnienia niezbędne dla celów badania.

Zapoznaliśmy się z angielską wersją językową pozostałych informacji zawartych w Raporcie Roczny i mamy rozważyć, czy są one spójne z badanym sprawozdaniem finansowym. W przypadku wykrycia wszelkich w sposób oczywisty nieprawdziwych oświadczeń bądź istotnych niespójności ze sprawozdaniem finansowym naszym zadaniem jest rozważenie ich wpływu na wydawaną przez nas opinię.

Podstawa wydania opinii z badania

Przeprowadziliśmy badanie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Audytu (Wielka Brytania i Irlandia) wydanymi przez Radę Praktyk Rachunkowości. Badanie obejmowało wrywkowe sprawdzenie dowodów uzasadniających kwoty oraz informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Ponadto obejmowało też ocenę istotnych szacunków i ocen poczynionych przez Spółkę Zarządzającą funduszu powierniczego podczas przygotowywania sprawozdania finansowego oraz ustalenie, czy zasady rachunkowości są właściwe zważywszy na okoliczności działalności funduszu powierniczego i czy są stosowane w sposób spójny i należyście ujawnione.

Zaplanowaliśmy i wykonaliśmy badanie tak, żeby udostępniono nam wszelkie informacje i wyjaśnienia, które uważaliśmy za niezbędne w celu uzyskania wystarczających podstaw do wydania uzasadnionego zapewnienia, że sprawozdanie finansowe jest wolne od

istotnych nieprawdziwych oświadczeń spowodowanych oszustwem bądź innymi nieprawidłowościami lub błędem. Formułując opinię, oceniliśmy też ogólną stosowność prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

Opinia

W naszej opinii sprawozdanie finansowe daje prawdziwy i rzetelny obraz, zgodnie z ogólnie przyjętą praktyką w zakresie rachunkowości obowiązującą w Irlandii, sytuacji funduszu powierniczego na dzień 31 grudnia 2008 r. oraz stopy zwrotu ogółem za okres wówczas zakończony i zostało sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem Wspólnot Europejskich z 2003 r. (Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe).

Uzyskaliśmy wszelkie informacje i wyjaśnienia, które uważaliśmy za niezbędne dla celów badania.

KPMG
Dyplomowani księgowi
Biegli rewidenci

30 marca 2009 r.

Informacja dla inwestorów w Austrii

Dystrybucja jednostek funduszy

Allianz RCM US Equity
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity
Allianz RCM Japan Smaller Companies

w Austrii została zgłoszona do Urzędu nadzoru rynku finansowego (Wiedeń) zgodnie z par. 36 Ustawy o funduszach inwestycyjnych (Investmentfondsgesetz – InvFG).

Agent ds. płatności w Austrii

Allianz Investmentbank AG
Hietzinger Kai 101–105
1130 Wiedeń
Austria

Wnioski o umorzenie jednostek funduszy można składać u austriackiego Agenta ds. płatności a środki z umorzenia, ewentualnych wypłat z zysku oraz wszelkie inne płatności mogą być realizowane na rzecz posiadaczy jednostek, na ich wniosek, w gotówce w euro.

Wszelkie informacje niezbędne dla inwestorów udostępnia bezpłatnie austriacki Agent ds. płatności, od którego można otrzymać na przykład Prospekt Informacyjny wraz z regulaminem funduszu, Skrót Prospektu Informacyjnego, raporty roczne i półroczne oraz informacje o cenie subskrypcji i umorzenia.

Wyznaczenie lokalnego przedstawiciela na potrzeby występowania przed władzami podatkowymi

Następująca instytucja finansowa została wyznaczona na lokalnego przedstawiciela dla celów podatkowych, a w szczególności do przekazywania potwierdzeń zgłoszonych kwot dochodów z tytułu wypłat z zysku w rozumieniu par. 40 ust. 2 poz. 2 InvFG 1993:

Allianz Investmentbank AG
Hietzinger Kai 101–105
1130 Wiedeń
Austria

Lista adresowa

Allianz Global Investors Ireland Limited

15/16 Fitzwilliam Place
Dublin 2
Irlandia
Telefon +353 1 489 6820
Faks +353 1 489 6899

Zarząd Spółki Zarządzającej

Wilfried Siegmund (Prezes)
Teddy Otto
John Donohoe

Spółka Zarządzająca

Allianz Global Investors
Ireland Limited
15/16 Fitzwilliam Place
Dublin 2
Irlandia

Zarządzający Spółką

(za Allianz RCM US Equity i Allianz RCM Internet Fund)

RCM Capital Management LLC
Suite 3000
4 Embarcadero Centre
San Francisco
Kalifornia 94111
Stany Zjednoczone

(za Allianz RCM Eastern Europe i Allianz RCM Global Emerging Markets Equity)

Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH
(„AllianzGI KAG“)

Mainzer Landstraße 11–13
D-60329 Frankfurt nad Menem
Niemcy

(za Allianz RCM Japan Smaller Companies)

RCM Asia Pacific Limited
21/F, Cheung Kong Center
2 Queen's Road Central
Hongkong

Agent ds. Informacji w Niemczech

Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH
(„AllianzGI KAG“)

Mainzer Landstraße 11–13
D-60329 Frankfurt nad Menem

Sprzedaż i usługi dotyczące produktów
Telefon: +49 69 263-140
w godz. 8:00 - 18:00

Faks: +49 69 263-14186
Internet: www.allianzglobalinvestors.de
E-mail: info@allianzgi.de

Dystrybutor i agent ds. płatności w Niemczech

Dresdner Bank AG

Jürgen-Ponto-Platz 1
60301 Frankfurt nad Menem
Niemcy

Dystrybutorzy w Niemczech

Allianz Global Investors
Kapitalanlagegesellschaft mbH
(„AllianzGI KAG“)

Mainzer Landstraße 11–13
D-60329 Frankfurt nad Menem
Niemcy

w Zjednoczonym Królestwie

RCM (UK) Ltd.

1st Floor, 155 Bishopsgate
Londyn EC2M 3AD
Wielka Brytania

Przedstawiciel, dystrybutor i agent ds. płatności w Szwajcarii

(tylko dla Allianz RCM US Equity, Allianz RCM Eastern Europe i Allianz RCM Global Emerging Markets Equity)

Dresdner Bank (Schweiz) AG

Utoquai 55
8034 Zurych
Szwajcaria

Przedstawiciel, dystrybutor i agent ds. płatności w Austrii

(tylko dla Allianz RCM Global Emerging Markets Equity, Allianz RCM US Equity i Allianz RCM Japan Smaller Companies)

Allianz Investment Bank AG

Hietzinger Kai 101–105
1130 Wiedeń
Austria

Spółka Administrująca

State Street Fund Services
(Ireland) Ltd.

Guild House, Guild Street
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlandia

Powiernik

State Street Custodial Services
(Ireland) Limited

Guild House, Guild Street
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlandia

Agent transferowy i rejestrowy (od 31 października 2008)

RBC Dexia Investor Services
Ireland Limited

George's Quay House
43 Townsend Street
Dublin 2
Irlandia

Biegły rewident

KPMG

Chartered Accountants
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlandia

Doradca prawny

Arthur Cox

Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlandia

Spółka Zarządzająca, w kraju swej siedziby, podlega nadzorowi sprawowanemu przez władze regulacyjne w zakresie zarządzania programami zbiorowego inwestowania.

Spółka Zarządzająca powiadomiła niemiecki urząd Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (Federalny Urząd Nadzoru nad Usługami Finansowymi; BaFin) o zamiarze dystrybucji jednostek funduszy w Niemczech.

Prawa przysługujące w następstwie zawiadomienia dotychczas nie wygasły.

