



Niezbadany raport półroczny na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2008 r. możliwe było nabycie i umorzenie następujących funduszy:

- Allianz RCM US Equity
- Allianz-dit Osteuropa
- Allianz RCM Global Emerging Markets Equity
- Allianz-dit Internet Fund
- Allianz RCM Japan Smaller Companies
(wcześniej Allianz-dit Nebenwerte Japan)

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 30 czerwca 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 Skrót prospektu oraz odpowiednie Raporty Roczne i Półroczne można nieodpłatnie otrzymać w spółce zarządzającej, u depozytariusza oraz 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

Niezbadany raport półroczny na dzień 30 czerwca 2008 r.

Allianz Global Investors Fund V

Allianz Global Investors Ireland Limited

Ważna informacja dla posiadaczy jednostek

Zmiana do prospektu informacyjnego

Luty 2008

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“.

Aktualny Skrót Prospektu Informacyjnego i Prospekt z dnia 8 lutego 2008 r. można nieodpłatnie otrzymać od spółki zarządzającej, depozytariusza oraz każdego agenta ds. płatności i informacji.

Spis treści

Wynik	6
Sprawozdanie zarządzających portfelem	
Allianz RCM US Equity	8
Allianz-dit Osteuropa.....	9
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	10
Allianz-dit Internet Fund	11
Allianz RCM Japan Smaller Companies	12
Sprawozdanie finansowe	
Portfel inwestycji	
Rachunek zysków i strat	
Zestawienie aktywów netto	
Zestawienie zmian stanu aktywów netto	
należnych posiadaczom jednostek	
Allianz RCM US Equity	14
Allianz-dit Osteuropa.....	18
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	23
Allianz-dit Internet Fund	29
Allianz RCM Japan Smaller Companies	33
Noty do sprawozdania finansowego	37
Informacja dla inwestorów w Szwajcarii	45
Informacja dla inwestorów w Austrii	46
Lista adresowa	47

Wynik

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Data wprowadzenia do obrotu	Bieżący okres (31 grudnia 2007 r. – 30 czerwca 2008 r.) Wynik w % ¹⁾	1 rok (31 grudzień 2006 – 31 grudzień 2007) Wynik w % ¹⁾
Allianz RCM US Equity	A (EUR)	02.04.2002	- 17,48	- 0,94
	A (H-EUR)	21.06.2006	- 10,62	8,50
	AT (EUR)	16.10.2006	- 17,48	- 0,89
	AT (USD)	20.03.2007	- 10,98	-
	C2 (USD)	10.07.1995	- 11,10	10,02
	CT (EUR)	23.11.2006	- 17,81	- 1,69
	I (USD)	08.12.2005	- 10,66	11,03
	IT (USD)	16.10.2006	- 10,68	11,00
	WT (GBP)	25.05.2007	- 10,47	-
	WT (EUR)	29.01.2008	- 9,49 ²⁾	-
	WT (USD)	12.03.2008	- 1,26 ³⁾	-
Allianz-dit Osteuropa	A (EUR)	16.10.1995	- 14,16	23,52
	A (USD)	16.10.1995	- 7,27	37,24
	RCM I (EUR)	03.08.2007	- 13,45	-
	RCM W (EUR)	12.12.2007	- 13,29	-
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A (EUR)	15.09.1997	- 20,51	19,55
	A (USD)	01.12.1997	- 14,24	32,87
	AT (EUR)	16.10.2006	- 20,50	19,29
	AT (USD)	20.03.2007	- 14,27	-
	CT (EUR)	23.11.2006	- 20,71	18,72
	I (EUR)	16.10.2006	- 20,16	21,12
	IT (EUR)	16.10.2006	- 20,16	21,12
	WT (EUR)	25.09.2007	- 20,02	-
Allianz-dit Internet Fund	A (EUR)	10.09.1999	- 17,21	7,61
Allianz RCM Japan Smaller Companies (poprzednio Allianz RCM Nebenwerte Japan)	A (EUR)	06.03.2000	- 15,93	- 18,09

¹⁾ Kalkulacja opiera się na wartości aktywów netto w przeliczeniu na jednostkę (bez opłaty z tytułu sprzedaży), przy założeniu, że ewentualne środki z podziału zysków są reinwestowane.

Wynik jest obliczany zgodnie z metodą zalecaną przez niemiecki BVI (Bundesverband Investment und Asset-Management e.V.).

²⁾ Za okres od dnia 29 stycznia 2008 (data wprowadzenia na rynek) do dnia 30 czerwca 2008.

³⁾ Za okres od dnia 12 marca 2008 (data wprowadzenia na rynek) do dnia 30 czerwca 2008.

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

2 lata (31 grudzień 2005 – 31 grudzień 2007) Wynik w % ¹⁾	3 lata (31 grudzień 2004 – 31 grudzień 2007) Wynik w % ¹⁾	4 lata (31 grudzień 2003 – 31 grudzień 2007) Wynik w % ¹⁾	5 lat (31 grudzień 2002 – 31 grudzień 2007) Wynik w % ¹⁾	10 lat (31 grudzień 1997 – 31 grudzień 2007) Wynik w % ¹⁾	Data wprowadzenia do obrotu – 31 grudzień 2007 Wynik w % ¹⁾
1,41	29,09	32,78	39,94	–	–12,76
–	–	–	–	–	22,49
–	–	–	–	–	–2,40
–	–	–	–	–	10,94
24,74	38,23	54,16	94,33	117,50	275,84
–	–	–	–	–	–2,91
27,09	–	–	–	–	26,08
–	–	–	–	–	15,18
–	–	–	–	–	2,41
–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–
67,28	166,33	265,83	348,69	190,02	545,53
106,19	185,60	327,76	529,26	288,45	584,76
–	–	–	–	–	7,63
–	–	–	–	–	–0,70
49,70	125,76	157,40	248,68	120,07	87,68
84,83	142,48	201,37	389,67	195,28	197,41
–	–	–	–	–	31,06
–	–	–	–	–	33,56
–	–	–	–	–	24,94
–	–	–	–	–	34,41
–	–	–	–	–	34,39
–	–	–	–	–	1,19
–5,78	19,39	32,00	74,76	–	–30,51
–35,47	9,90	28,42	64,07	–	–46,81

Allianz RCM US Equity

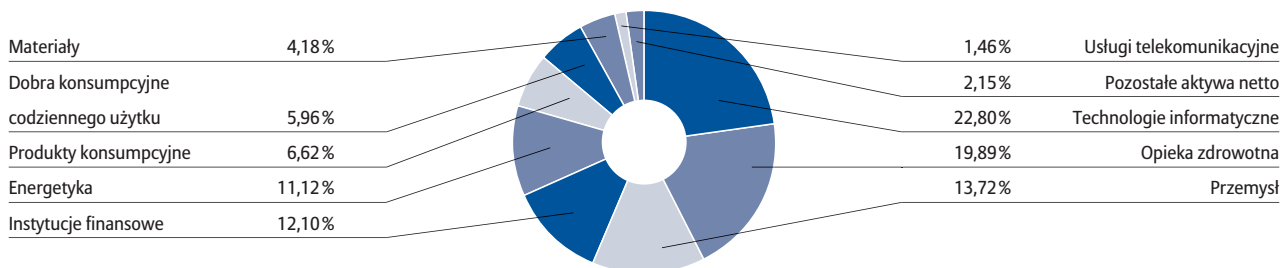
Zaburzenia, które rozpoczęły się na amerykańskim rynku kredytów hipotecznych o najniższym ratingu, nieprzerwanie nękały inwestorów w 2008 r. w miarę rozprzestrzeniania się kryzysu hipotecznego na rynki innych instrumentów kredytowych i pochodnych. Wzrost cen ropy naftowej oraz towarów i surowców rozbudził obawy inwestorów o poziom inflacji i przyczynił się do niepokoju o spowolnienie tempa wzrostu wydatków konsumpcyjnych.

W najbliższej perspektywie nadal spodziewamy się zmienności na amerykańskich rynkach finansowych. Należy oczekiwać procesu powszechnego dalszego zmniejszania dźwigni finansowej oraz dodatkowych odpisów; wysokie ceny energii i surowców będą wywierać presję na marże zysku przedsiębiorstw; natomiast

rekordowe ceny benzyny i spadające ceny domów będą nieprzerwanie ciążyły na poziomie wydatków konsumpcyjnych. Do pozytywów należy zaliczyć spodziewane korzyści dla otoczenia rynkowego wynikające z wpływu bodźców fiskalnych i pieniężnych oraz już dość atrakcyjne poziomy wyceny spółek.

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 6 i 7.

Aktywa netto wg sektorów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005	
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR					
- A (EUR) Jednostki	ISIN: IE0031399342 ¹⁾ //WKN: 982 304 ²⁾	35,33	43,03	43,54	42,63
- A (H-EUR) Jednostki	ISIN: IE00B0RZ0529 ¹⁾ //WKN: A0HMTV ²⁾	54,34	61,08	56,45	-
- AT (EUR) Jednostki	ISIN: IE00B1CD3R11 ¹⁾ //WKN: A0LBUF ²⁾	80,54	97,60	98,48	-
- CT (EUR) Jednostki	ISIN: IE00B1CD3T35 ¹⁾ //WKN: A0LC1Z ²⁾	79,80	97,09	98,76	-
- WT (EUR) Jednostki	ISIN: IE00B2NF9H58 ¹⁾ //WKN: A0NA5T ²⁾	905,09	-	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę w GBP					
- WT (GBP) Jednostki	ISIN: IE00B1XBFD47 ¹⁾ //WKN: A0MR9W ²⁾	916,91	1.024,14	-	-
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD					
- AT (USD) Jednostki	ISIN: IE00B1CD5314 ¹⁾ //WKN: A0MMHH ²⁾	98,76	110,94	-	-
- C2 (USD) Jednostki	ISIN: IE0002495467 ¹⁾ //WKN: 974 430 ²⁾	32,97	37,13	33,80	29,86
- I (USD) Jednostki	ISIN: IE00B0RZ0636 ¹⁾ //WKN: A0HMTV ²⁾	11,10	12,49	11,30	9,92
- IT (USD) Jednostki	ISIN: IE00B1CD5645 ¹⁾ //WKN: A0LBUG ²⁾	1.028,74	1.151,77	1.037,60	-
- WT (USD) Jednostki	ISIN: IE00B1CD5D15 ¹⁾ //WKN: A0NEGS ²⁾	987,40	-	-	-
Liczba wyemitowanych jednostek ³⁾		26.324.169	17.915.683	16.851.745	13.927.276
Aktywa netto w mln USD		1.367,7	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 WT (EUR) zostały wprowadzone na rynek po cenie 1.000,00 EUR w dniu 29 stycznia 2008 r.

⁴⁾ Jednostki WT (USD) zostały wprowadzone na rynek po cenie 1.000,00 USD w dniu 12 marca 2008 r.

⁵⁾ Dane dla wszystkich klas jednostek łącznie.

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.

Do połowy 2008 r. kursy akcji na rynkach giełdowych krajów Europy wschodniej znajdujących się w fazie reform gospodarczych, które są już członkami UE oraz w sąsiedniej Turcji, pozostawały na poziomach niższych niż rok wcześniej. Choć sytuacja gospodarcza była względnie korzystna w tych krajach, ich rynki akcji nie były w stanie oprzeć się globalnemu trendowi spadkowemu. Lepsze perspektywy dla rosyjskiego sektora energii, surowców i towarów przyniosły, choć tylko częściowo, pewną ulgę w kłopotach.

W związku z tym prawie połowę portfela zainwestowano w Rosji. Kupiliśmy akcje producentów ropy naftowej i gazu, jak i operatorów telekomunikacyjnych. W krajach Europy

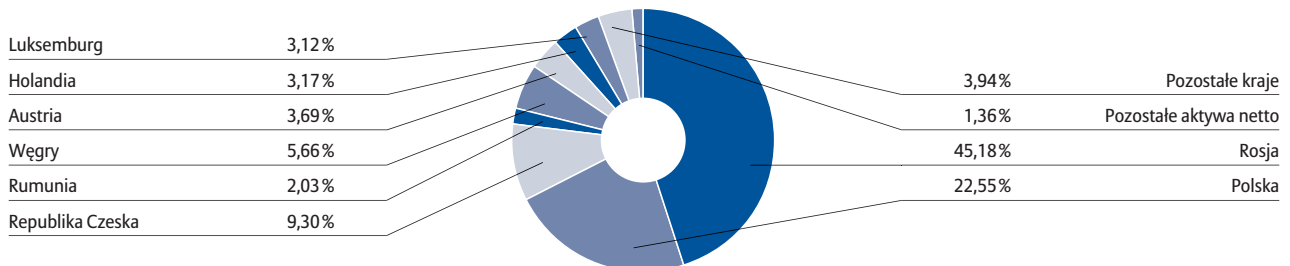
wschodniej należących do UE skoncentrowaliśmy się na sektorze energii i usług użyteczności publicznej, jak i na bankach oraz firmach ubezpieczeniowych.

Sprzedaliśmy posiadany pakiet akcji tureckich z uwagi na nieprzejrzystą politykę wewnętrzną istotnie wpływającą na rynek krajowy.

Nasza polityka inwestycyjna opiera się na założeniu w postaci oczekiwanego w najbliższej przyszłości słabszego tempa wzrostu w Europie środkowej oraz wysokich przychodów z eksportu w Rosji.

Dodatkowe informacje o Funduszu można znaleźć w Skrócie Prospektu Informacyjnego i Prospekcie Informacyjnym. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek Funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki” na stronach 6 i 7.

Aktywa netto wg krajów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– A (EUR) Jednostki ISIN: IE0002715161 ¹⁾ //WKN: 974 574 ²⁾	140,31	163,47	132,61	98,13
– RCM I (EUR) Jednostki ISIN: IE00B1CD6X85 ¹⁾ //WKN: A0MS5V ²⁾	931,40	1.076,31	–	–
– RCM W (EUR) Jednostki ISIN: IE00B29LT442 ¹⁾ //WKN: A0M8UX ²⁾	861,02	993,01	–	–
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– A (USD) Jednostki ISIN: IE0002715278 ¹⁾ //WKN: 974 575 ²⁾	314,73	339,41	247,69	165,15
Liczba wyemitowanych jednostek ³⁾	2.512.137	2.510.319	1.984.107	2.587.861
Aktywa netto w mln EUR	515,9	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.

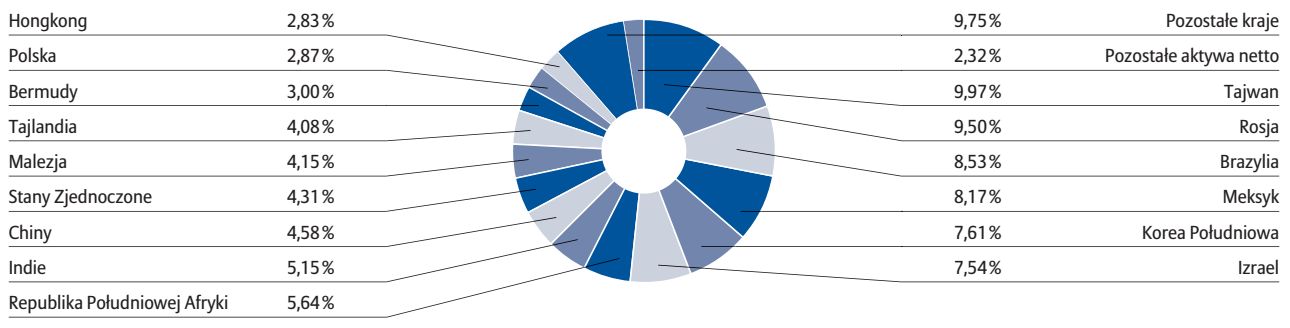
Do połowy 2008 r. globalne akcje notowane były na poziomach niższych niż na początku roku. Spadek cen akcji wynikał z obaw o spowolnienie globalnego wzrostu pod wpływem kryzysu na rynku kredytów hipotecznych o najniższym ratingu w gospodarce amerykańskiej. Co więcej, wyższa presja inflacyjna w następstwie rosnących cen energii i pozostałych surowców oraz towarów rodziła niepokój uczestników rynku. Lepsze perspektywy dla eksporterów energii oraz surowców i towarów w portfolio funduszu kompensowały jedynie w części pojawiające się zagrożenia.

W przypadku funduszu preferowaliśmy akcje producentów artykułów konsumpcyjnych oraz dostawców usług finansowych. Względnie wysoką wagę uzyskali także producenci dóbr kapitałowych. Z kolei na względnie niskim poziomie utrzymywaliśmy wagę akcji sektora farmaceutycznego i biotechnologicznego, ponieważ ich wyceny były już postrzegane jako wysokie. Z większą ostrożnością podchodziliśmy też do akcji przedsiębiorstw użyteczności publicznej.

Nasza polityka inwestycyjna opiera się na założeniu mówiącym o spowolnieniu wzrostu na najważniejszych uprzemysłowionych rynkach wschodzących.

Dodatkowe informacje o Funduszu można znaleźć w Skrócie Prospektu Informacyjnego i Prospekcie Informacyjnym. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek Funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki” na stronach 6 i 7.

Aktywa netto wg krajów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– A (EUR) Jednostki ISIN: IE000597124 ¹⁾ //WKN: 987 298 ²⁾	37,93	69,90	39,98	31,97
– AT (EUR) Jednostki ISIN: IE00B1CD2F24 ¹⁾ //WKN: A0LBUH ²⁾	104,19	131,06	109,87	–
– CT (EUR) Jednostki ISIN: IE00B1CD2H48 ¹⁾ //WKN: A0LC1Y ²⁾	99,06	124,95	105,24	–
– I (EUR) Jednostki ISIN: IE00B1CD2J61 ¹⁾ //WKN: A0LBUJ ²⁾	1.066,91	1.343,61	1.109,78	–
– IT (EUR) Jednostki ISIN: IE00B1CD2K76 ¹⁾ //WKN: A0LBUK ²⁾	1.073,00	1.343,86	1.109,55	–
– WT (EUR) Jednostki ISIN: IE00B1CD2P22 ¹⁾ //WKN: A0MYS5 ²⁾	809,37	1.011,91	–	–
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– A (USD) Jednostki ISIN: IE0002488884 ¹⁾ //WKN: 987 529 ²⁾	59,94	47,73	52,66	37,90
– AT (USD) Jednostki ISIN: IE00B1TR3C12 ¹⁾ //WKN: A0MMHF ²⁾	114,50	91,18	–	–
Liczba wyemitowanych jednostek ³⁾	2.297.341	2.307.886	2.145.425	2.019.161
Aktywa netto w mln EUR	138,2	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-dit Internet Fund

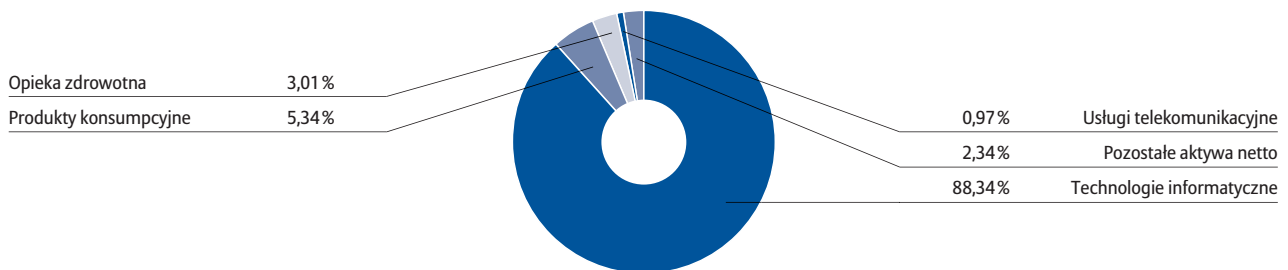
W pierwszej połowie 2008 r. rynki cechowała bardzo duża zmienność z uwagi na problemy kredytowe, inflację cen energii oraz obawy o recesyjny wpływ na fundamenty przedsiębiorstw. Akcje spółek internetowych radziły sobie względnie dobrze w tych warunkach, ponieważ inwestorzy oceniali potencjał takich przedsiębiorstw lepiej niż ich konkurentów w gospodarce realnej. Na przykład operatorzy wyszukiwarek prawdopodobnie zwiększą swój udział w wydatkach na reklamę w przypadku recesji, ponieważ oferują bardziej efektywne metody dotarcia do klientów. Internetowe sklepy detaliczne mogą mieć więcej klientów, ponieważ konsumenci z uwagi na ceny benzyny będą chcieli uniknąć długich przejazdów w poszukiwaniu określonych produktów.

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.

Dodatkowe informacje o Funduszu można znaleźć w Skrócie Prospektu Informacyjnego i Prospekcie Informacyjnym. Informacje o wynikach poszczególnych klas jednostek Funduszu w okresie sprawozdawczym przedstawiono natomiast w tabeli „Wyniki“ na stronach 6 i 7.

Aktywa netto wg sektorów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– A (EUR) Jednostki ISIN: IE0008479408 ¹⁾ //WKN: 926 091 ²⁾	28,63	34,63	32,23	36,86
Liczba wyemitowanych jednostek	1.908.823	1.899.150	2.743.646	3.991.696
Aktywa netto w mln EUR	54,6	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)

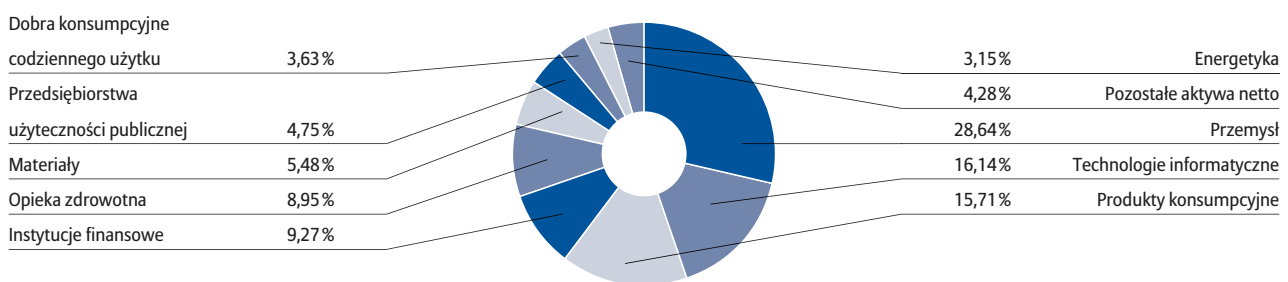
Pierwsza połowa 2008 r. na rynkach akcji cechowała się istotną zmiennością. Z uwagi na ograniczenia kredytowe wynikające z problemów na rynku kredytów hipotecznych o najniższym ratingu rynki od początku roku spadały. Kiedy rynki dostrzegły stanowcze wysiłki podejmowane przez banki centralne w celu wsparcia gospodarki tradycyjnymi oraz niekonwencjonalnymi metodami, nastąpiło odbicie. Silny trend wzrostowy jednak nie trwał długo. Wysoka inflacja oraz utrzymujące się obawy o problemy na rynku kredytów hipotecznych o najniższym ratingu przypomniły inwestorom o potencjalnej stagflacji jako najgorszym z możliwych scenariuszy.

Fundusz zwrócił się ku przedsiębiorstwom zorientowanym na rynek krajowy w celu uniknięcia ryzyka kredytowego i wpływu silnego jena. Taka strategia dobrze funkcjonowała do marca, lecz w kwietniu fundusz nie mógł w jej efekcie skorzystać na intensywnym ruchu wzrostowym zanotowanym na rynku. Przeszliśmy ponownie do pozycji neutralnej, a osiągnięte wyniki uległy stabilizacji.

Rynki akcji pozostały zmienne odzwierciedlając zmieniające się prognozy wahające się od oczekiwań stagflacji do optymistycznych perspektyw odbicia w drugiej połowie roku. Inflacja oraz sposób podejścia do niej zarówno krajach rozwiniętych, jak i w krajach rozwijających się, stanowią kluczowe czynniki wpływające na dalsze prognozy co do kierunku zmian globalnej gospodarki, jak i rynków akcyjnych. Cena ropy naftowej, które wydaje się być stymulowana spekulacyjnymi inwestycjami, będzie nadal wpływać na inflację i politykę pieniężną. Żeby poradzić sobie z problemem niepewności w gospodarce i zmienności rynkowej, aktualnie utrzymujemy pozycję neutralną. Przy zrównoważonej ekspozycji na poszczególne czynniki ryzyka nadwyżkowy zwrot osiągniemy drogą właściwego doboru akcji do portfela.

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 6 i 7.

Aktywa netto wg sektorów



Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– A (EUR) Jednostki	22,22	26,44	32,33	41,09
Liczba wyemitowanych jednostek	1.854.426	2.273.658	3.058.737	4.352.447
Aktywa netto w mln EUR	41,2	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	14
Allianz-dit Osteuropa	18
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	23
Allianz-dit Internet Fund	29
Allianz RCM Japan Smaller Companies	33
Noty do sprawozdania finansowego	37

Allianz RCM US Equity

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w USD	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							1.111.414.310,00	81,26
Akcje							1.111.414.310,00	81,26
Bermudy							10.968.910,00	0,80
Weatherford International	Shs	421.000	395.000	226.000	USD	48,535	10.968.910,00	0,80
Japonia							20.095.075,00	1,47
Intuit	Shs	372.000		715.000	USD	28,105	20.095.075,00	1,47
Stany Zjednoczone							1.080.350.325,00	78,99
3M	Shs	195.000		380.000	USD	69,495	26.408.100,00	1,93
Air Products & Chemicals	Shs	156.000	122.000	180.000	USD	98,900	17.802.000,00	1,30
Alcoa	Shs	335.000		500.000	USD	35,345	17.672.500,00	1,29
American Express	Shs	163.000		306.000	USD	38,030	11.637.180,00	0,85
Bank of America	Shs	566.000	30.000	934.000	USD	24,625	22.999.750,00	1,68
Boeing	Shs	248.000		248.000	USD	66,910	16.593.680,00	1,21
Cameron Intl.	Shs	426.000	90.000	394.000	USD	54,835	21.604.990,00	1,58
Caterpillar	Shs	250.000	63.000	420.000	USD	73,785	30.989.700,00	2,27
Cheesecake Factory / The	Shs	312.000		568.000	USD	16,065	9.124.920,00	0,67
Chevron	Shs	151.000		295.000	USD	97,945	28.893.775,00	2,11
Chubb	Shs	235.000		391.000	USD	50,005	19.551.955,00	1,43
Citigroup	Shs	412.000	230.000	741.000	USD	17,240	12.774.840,00	0,93
City National	Shs	116.000		204.000	USD	42,690	8.708.760,00	0,64
ConocoPhillips	Shs	132.000		250.000	USD	91,715	22.928.750,00	1,68
Corning	Shs	829.600	30.600	1.564.000	USD	23,465	36.699.260,00	2,68
E.I. Du Pont de Nemours	Shs	349.000		508.000	USD	42,755	21.719.540,00	1,59
EMC / Massachusetts	Shs	1.030.000		1.539.000	USD	14,790	22.761.810,00	1,66
Genentech	Shs	377.000		581.000	USD	72,760	42.273.560,00	3,09
General Electric	Shs	1.054.000		2.061.000	USD	26,285	54.173.385,00	3,96
Genzyme	Shs	209.000	10.000	342.000	USD	72,605	24.830.910,00	1,82
Harley-Davidson	Shs	168.000		322.000	USD	36,655	11.802.910,00	0,86
Johnson & Johnson	Shs	549.000		1.089.000	USD	63,525	69.178.725,00	5,06
JPMorgan Chase	Shs	510.000		510.000	USD	35,080	17.890.800,00	1,31
L-3 Communications Hldgs.	Shs	146.000	7.000	267.000	USD	90,930	24.278.310,00	1,78
Legg Mason	Shs	210.300		339.000	USD	44,145	14.965.155,00	1,09
Lockheed Martin	Shs	102.000	8.000	172.000	USD	99,610	17.132.920,00	1,25
Medtronic	Shs	516.000		766.000	USD	51,265	39.268.990,00	2,87
Metlife	Shs	404.000		404.000	USD	53,825	21.745.300,00	1,59
National Oilwell Varco	Shs	286.000	40.000	348.000	USD	88,345	30.744.060,00	2,25
Omnicom Group	Shs	262.600		493.000	USD	44,735	22.054.355,00	1,61
Pepsico	Shs	222.000		375.000	USD	63,900	23.962.500,00	1,75
Pfizer	Shs	546.000		1.063.000	USD	17,315	18.405.845,00	1,35
Procter & Gamble	Shs	320.000		504.000	USD	60,655	30.570.120,00	2,23
Schlumberger	Shs	241.000	114.000	348.000	USD	105,975	36.879.300,00	2,70
St. Paul Travelers Cos / The	Shs	167.000		256.000	USD	44,300	11.340.800,00	0,83
Starbucks	Shs	1.267.000		1.978.000	USD	16,340	32.320.520,00	2,36
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	Shs	206.000		381.000	USD	40,200	15.316.200,00	1,12
Texas Instruments	Shs	511.000		993.000	USD	28,530	28.330.290,00	2,07
Unitedhealth Group	Shs	183.000		371.000	USD	26,005	9.647.855,00	0,71
US Bancorp	Shs	255.000		512.000	USD	28,330	14.504.960,00	1,06
Varian Medical Systems	Shs	436.800	99.800	611.000	USD	51,460	31.442.060,00	2,30
VCA Antech	Shs	493.000		493.000	USD	28,245	13.924.785,00	1,02
Verizon Communications	Shs	356.000		583.000	USD	34,310	20.002.730,00	1,46
Walgreen	Shs	436.000		822.000	USD	32,960	27.093.120,00	1,98
Waste Management	Shs	258.000		484.000	USD	37,225	18.016.900,00	1,32
Wells Fargo	Shs	390.000		390.000	USD	24,055	9.381.450,00	0,69
Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym							226.981.910,00	16,59
Akcje							226.981.910,00	16,59
Stany Zjednoczone							226.981.910,00	16,59
Amgen	Shs	258.000		490.000	USD	46,695	22.880.550,00	1,67
Apple	Shs	296.000	79.000	413.000	USD	170,135	70.265.755,00	5,14
Cisco Systems	Shs	633.000		1.223.000	USD	23,650	28.923.950,00	2,11
eBay	Shs	737.000		737.000	USD	27,650	20.378.050,00	1,49
Intel	Shs	1.001.000		1.427.000	USD	21,530	30.723.310,00	2,25
Microsoft	Shs	707.000	146.000	1.221.000	USD	27,695	33.815.595,00	2,47
Qualcomm	Shs	226.600	86.900	438.000	USD	45,650	19.994.700,00	1,46

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe		Wartość rynkowa w USD	% aktywów netto
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe		1.338.396.220,00	97,85
Lokaty w instytucjach finansowych		65.485.752,20	4,79
4,4500 % State Street Custodial Services Ireland Limited	USD	65.485.752,20	4,79
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych		65.485.752,20	4,79
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek		- 36.165.513,48	- 2,64
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek		1.367.716.458,72	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR	35,33	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (H-EUR)	EUR	54,34	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (EUR)	EUR	80,54	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (USD)	USD	98,76	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy C2 (USD)	USD	32,97	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy CT (EUR)	EUR	79,80	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (USD)	USD	11,10	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy IT (USD)	USD	1.028,74	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (EUR)	EUR	905,09	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (GBP)	GBP	916,91	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (USD)	USD	987,40	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs	7.497.907	
Jednostki klasy A (H-EUR) w obrocie	Shs	1.398.048	
Jednostki klasy AT (EUR) w obrocie	Shs	254.112	
Jednostki klasy AT (USD) w obrocie	Shs	371.997	
Jednostki klasy C2 (USD) w obrocie	Shs	9.992.456	
Jednostki klasy CT (EUR) w obrocie	Shs	10	
Jednostki klasy I (USD) w obrocie	Shs	6.483.919	
Jednostki klasy IT (USD) w obrocie	Shs	190.431	
Jednostki klasy WT (EUR) w obrocie	Shs	58.470	
Jednostki klasy WT (GBP) w obrocie	Shs	3.819	
Jednostki klasy WT (USD) w obrocie	Shs	73.000	

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

Euro (EUR)	1 USD = EUR	0,632851
Funt szterling (GBP)	1 USD = GBP	0,501341

Na dzień 30.06.08 r. fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu kontraktów instrumentami pochodnymi:

Walutowe kontrakty terminowe					
Kupno	Euro	76.253.297,94	Sprzedaż	USD	120.077.420,04

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 / The	Shs	53.000	266.000
Singapur				Toll Bros	Shs	66.700	311.700
Motorola	Shs	154.700	798.700	Wachovia	Shs	176.200	368.000
Turcja				Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym			
Enka Insaat ve Sanayi	Shs	43.561	43.561	Akcje			
Stany Zjednoczone				Stany Zjednoczone			
Boston Scientific	Shs	186.500	687.000	BEA Systems	Shs	38.000	1.212.000
Fairpoint Communications	Shs	7.767	7.767	Zimmer Hldgs.	Shs	31.000	100.900
Intl. Paper	Shs	42.100	209.100				

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 USD	01.01.07 – 31.12.07 USD	01.01.07 – 30.06.07 USD
Dochód			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej w postaci zysku bądź straty	9.222.653,60	8.600.826,00	3.556.040,28
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	345.122,07	587.786,22	147.424,10
Dochody różne	0,00	211.246,01	979,26
Zagraniczne podatki zatrzymane	– 2.721.549,48	– 2.541.649,83	– 1.046.583,84
	6.846.226,19	6.858.208,40	2.657.859,80
Koszty			
Oplaty za zarządzanie	6.334.203,22	6.794.662,81	3.110.138,26
Oplaty administracyjne	232.103,97	308.677,38	130.796,96
Oplaty i koszty depozytowe	114.149,58	124.239,52	46.766,14
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	0,00	14.083,47	14.083,47
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	13.271,96	48.980,58	15.699,46
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	75.042,07	71.667,97	91.977,63
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	30.570,60	13.250,04	10.429,70
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	40.972,31	26.662,76	17.560,66
	6.840.313,71	7.402.224,53	3.437.452,28
Zysk/strata netto	5.912,48	– 544.016,13	– 779.592,48
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	– 106.820.900,67	58.011.919,46	41.671.126,61
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych	– 106.814.988,19	57.467.903,33	40.891.534,13
Koszty finansowe:			
Wypłaty z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	– 2.700.476,57	– 1.025.378,49	– 1.025.378,49
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 109.515.464,76	56.442.524,84	39.866.155,64

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 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 USD	01.01.07 – 31.12.07 USD	01.01.07 – 30.06.07 USD
Aktywa			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny: 30.06.08: USD 1.403.683.610,03 31.12.07: USD 663.190.995,98 30.06.07: USD 399.456.898,11)	1.338.396.220,00	716.296.370,50	476.428.392,31
Salda w banku i na lokatach	65.485.752,20	18.608.407,93	8.203.023,00
Należności z tytułu dywidend i odsetek	1.140.740,95	845.961,20	359.045,58
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	4.128.591,39	1.588.671,64	55.427,67
Niezrealizowany zysk na walutowych kontraktach terminowych	222.129,74	589.799,06	0,00
	1.409.373.434,28	737.929.210,33	485.045.888,56
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	168.946,45	7.081.572,47	4.551.055,68
Zobowiązania z tytułu kosztów	1.392.182,93	838.049,57	1.573.586,33
Niezrealizowana strata na walutowych kontraktach terminowych	0,00	0,00	132.003,92
Płatne z tytułu nabytych inwestycji	40.095.177,30	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu odsetek	668,88	0,00	0,00
	41.656.975,56	7.919.622,04	6.256.645,93
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	1.367.716.458,72	730.009.588,29	478.789.242,63

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 USD	01.01.07 – 31.12.07 USD	01.01.07 – 30.06.07 USD
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	730.009.588,29	509.270.280,20	509.270.280,20
Subskrypcje	1.024.615.717,83	545.872.046,68	132.667.801,03
Umorzenia	-277.393.382,64	-381.575.263,43	-203.014.994,44
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	-109.515.464,76	56.442.524,84	39.866.155,64
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	1.367.716.458,72	730.009.588,29	478.789.242,63

	01.01.08 – 30.06.08										
	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 (EUR) Jednostki	WT (GBP) Jednostki	WT (USD) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	2.980.943	1.353.254	181.919	367.243	6.164.994	10	6.841.607	14.146	0	11.567	0
Liczba jednostek											
- wyemitowane	5.808.807	492.746	190.733	42.613	5.695.098	0	1.036.276	185.880	84.471	658	73.000
- umorzone	-1.291.843	-447.952	-118.540	-37.859	-1.867.636	0	-1.393.964	-9.595	-26.001	-8.406	0
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	7.497.907	1.398.048	254.112	371.997	9.992.456	10	6.483.919	190.431	58.470	3.819	73.000

	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	

	01.01.07 – 30.06.07									
	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	545.899	505.352	3.666	2.780	643.287	0	1.226.730	23.654	1	
- umorzone	-1.150.803	-230.927	-17	0	-3.181.858	0	-495.208	-3.598	0	
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.404.904	1.228.047	3.659	2.780	4.851.195	10	7.230.050	20.057	1	

Allianz-dit Osteuropa

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							506.041.345,46	98,08
Akcje							506.041.345,46	98,08
Austria							18.995.746,44	3,69
Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen	Shs	284.000	89.000	279.000	CZK	935,750	10.924.756,44	2,12
OMV	Shs	60.000		60.000	EUR	49,750	2.985.000,00	0,58
Raiffeisen International Bank Holding	Shs	52.000	11.000	63.000	EUR	80,730	5.085.990,00	0,99
Bulgaria							2.211.757,49	0,43
Bulgarian American Credit Bank	Shs			70.000	BGN	61,800	2.211.757,49	0,43
Kanada							881.574,79	0,17
Consolidated Puma Minerals	Shs		53.659	1.122.775	CAD	1,250	881.574,79	0,17
Cypr							3.384.613,72	0,66
AFI Development GDR	Shs	330.000		715.000	USD	7,480	3.384.613,72	0,66
Republika Czeska							48.006.741,65	9,30
CEZ	Shs	110.000	82.000	686.000	CZK	1.332,500	38.250.670,96	7,41
Komerční Banka	Shs	31.300	20.000	50.030	CZK	3.486,500	7.299.076,18	1,41
Telefonica O2 Czec	Shs			120.000	CZK	489,300	2.456.994,51	0,48
Estonia							2.232.339,30	0,43
Baltika	Shs		159.155	80.845	EUR	1,940	156.839,30	0,03
Olympic Entertainment Group	Shs			540.000	EUR	2,225	1.201.500,00	0,23
Silvano Fashion Group formerly PTA	Shs			400.000	EUR	2,185	874.000,00	0,17
Węgry							29.211.955,87	5,66
Gedeon Richter	Shs	16.000		45.000	HUF	32.047,500	6.071.770,59	1,18
MOL Hungarian Oil and Gas	Shs	88.859		191.659	HUF	20.077,500	16.201.213,17	3,14
OTP Bank	Shs			262.000	HUF	6.290,500	6.938.972,11	1,34
Kazachstan							8.704.728,28	1,69
Kazmunaigas Expl Production GDR	Shs	140.729	50.000	453.579	USD	30,325	8.704.728,28	1,69
Luksemburg							16.093.290,18	3,12
Evraz Group GDR	Shs	55.000	17.000	155.000	USD	119,250	11.697.459,67	2,27
MHP GDR	Shs	351.700		351.700	USD	19,750	4.395.830,51	0,85
Holandia							16.369.029,71	3,17
AmRest Hldgs.	Shs			122.951	PLN	78,350	2.870.576,63	0,56
Cinema City International	Shs	170.056		321.762	PLN	24,230	2.323.198,11	0,45
Kardan	Shs	47.300		219.500	EUR	7,905	1.735.147,50	0,33
New World Resources	Shs	410.000		410.000	GBP	18,240	9.440.107,47	1,83
Polska							116.352.354,93	22,55
Asseco Poland	Shs	227.146		304.496	PLN	58,325	5.292.177,70	1,03
Bank Pekao	Shs	110.000	30.000	261.700	PLN	165,100	12.875.048,53	2,50
BRE Bank	Shs	42.000		84.150	PLN	358,500	8.989.620,52	1,74
Cersanit Krasnystaw	Shs	40.000		220.000	PLN	20,625	1.352.118,38	0,26
Cyfrowy Polsat	Shs	200.000		200.000	PLN	13,190	786.091,08	0,15
Eurocash	Shs			407.500	PLN	12,100	1.469.301,97	0,28
Getting Hldg.	Shs		400.000	870.000	PLN	9,655	2.503.050,49	0,49
Globe Trade Centre	Shs	370.000		747.600	PLN	30,950	6.894.900,84	1,34
Hydrobudowa Polska	Shs	1.110.000	555.000	555.000	PLN	7,890	1.304.872,46	0,25
KGHM Polska Miedz	Shs	205.000		510.600	PLN	102,050	15.527.155,35	3,01
LPP	Shs			6.500	PLN	1.862,000	3.606.542,98	0,70
NG 2 formerly CCC	Shs	20.000		132.550	PLN	39,055	1.542.604,00	0,30
NFI Empik Media Fashion	Shs	90.000		365.700	PLN	18,715	2.039.449,10	0,40
Orbis	Shs			106.250	PLN	47,955	1.518.311,61	0,29
PBG	Shs	13.369		45.467	PLN	263,600	3.571.410,61	0,69
Polimex Mostostal Siedlce	Shs	410.000		1.596.250	PLN	5,565	2.647.062,27	0,51
Polski Koncern Naftowy Orlen	Shs	970.000	240.000	970.000	PLN	33,975	9.820.402,28	1,90
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo	Shs		2.200.000	3.400.000	PLN	3,360	3.404.209,45	0,66
Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski	Shs	590.000		1.652.600	PLN	45,595	22.453.448,29	4,35
Telekomunikacja Polska	Shs	1.090.000	365.000	1.090.000	PLN	21,255	6.903.760,01	1,34
TVN	Shs	60.000	150.000	370.920	PLN	16,745	1.850.817,01	0,36
Rumunia							10.491.195,64	2,03
Banca Romana de DEZV	Shs	460.000		1.480.000	RON	19,850	8.051.577,10	1,56
SNP Petrom	Shs	19.000.000		19.000.000	RON	0,469	2.439.618,54	0,47

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Rosja							233.106.017,46	45,18
Armada	Shs			90.141	USD	24,000	1.369.099,73	0,26
Comstar United Telesystems GDR	Shs	790.000		790.000	USD	10,270	5.134.510,02	1,00
Gazprom ADR	Shs	63.002	77.000	852.502	USD	58,350	31.480.218,47	6,10
Gazprom ADR	Shs	404.227	32.727	371.500	USD	58,550	13.765.347,78	2,67
Kuban Energy Retail	Shs		2.000	88.000	USD	2,075	115.558,59	0,02
Lukoil Spon. ADR	Shs	204.000	32.000	587.500	USD	99,700	37.068.456,26	7,18
Magnit	Shs	15.000		74.100	USD	48,750	2.286.095,13	0,44
Mechel ADR	Shs	120.000		120.000	USD	48,805	3.706.355,17	0,72
MMC Norilsk Nickel ADR	Shs	1.157.068	220.000	1.032.818	USD	25,650	16.765.350,54	3,25
Mobile Telesystems ADR	Shs	123.000	74.000	147.400	USD	77,015	7.184.131,51	1,39
Novatek OAO Spon. GDR. Reg. Shs.	Shs	90.000	18.000	168.700	USD	85,850	9.165.514,58	1,78
Novolipetsk Steel	Shs	450.000		2.050.000	USD	5,450	7.070.527,80	1,37
Novorossiysk Commercial Sea Port GDR	Shs			166.200	USD	15,015	1.579.275,24	0,31
Open Investments	Shs			21.983	USD	377,000	5.244.810,25	1,02
Pharmstandard	Shs	45.000		45.000	USD	75,450	2.148.687,36	0,42
Pharmstandard GDR	Shs			183.000	USD	27,640	3.201.036,30	0,62
Pipe Metallurgical GDR	Shs			166.350	USD	37,595	3.957.804,75	0,77
RBC Information Systems	Shs			390.373	USD	8,750	2.161.669,50	0,42
Rosinter Restaurants	Shs	45.000		112.000	USD	47,000	3.331.327,66	0,64
Rosneft Oil GDR	Shs	480.000		2.530.000	USD	11,605	18.580.916,71	3,60
Sberbank	Shs	2.267.222	1.000.000	3.861.222	USD	3,175	7.758.360,80	1,50
Severstal - Auto.	Shs	36.000		117.600	USD	60,750	4.521.214,11	0,88
Unified Energy System	Shs		3.400.000	6.217.000	USD	1,091	4.292.468,22	0,83
Uralkali GDR	Shs			115.300	USD	71,950	5.250.027,48	1,02
Vimpel-Communications GDR	Shs	442.000	175.000	1.758.000	USD	29,785	33.137.363,05	6,42
Wimm-Bill-Dann Foods OJSC GDR	Shs	15.000		41.130	USD	108,720	2.829.890,45	0,55
Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym							2.894.027,62	0,56
Akcje							2.894.027,62	0,56
Egipt							2.894.027,62	0,56
Orascom Construction Industries GDR		10.000		34.000	USD	134,500	2.894.027,62	0,56
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe							508.935.373,08	98,64
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek							7.006.985,67	1,36
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	EUR						515.942.358,75	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR						140,31	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (USD)	USD						314,73	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy RCM I (EUR)	EUR						931,40	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy RCM W (EUR)	EUR						861,02	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs						2.210.818	
Jednostki klasy A (USD) w obrocie	Shs						82.657	
Jednostki klasy RCM I (EUR) w obrocie	Shs						14.463	
Jednostki klasy RCM W (EUR) w obrocie	Shs						204.199	
Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczone na EUR według podanych poniżej kursów wymiany:								
Lewa bułgarska (BGN)		1 EUR = BGN		1,955910				
Dolar kanadyjski (CAD)		1 EUR = CAD		1,592001				
Korona czeska (CZK)		1 EUR = CZK		23,897489				
Funt szterling (GBP)		1 EUR = GBP		0,792194				
Forint węgierski (HUF)		1 EUR = HUF		237,515149				
Złoty polski (PLN)		1 EUR = PLN		3,355845				
Nowy lej rumuński (RON)		1 EUR = RON		3,648726				
Rubel rosyjski (RUB)		1 EUR = RUB		36,976555				
Dolar amerykański (USD)		1 EUR = USD		1,580151				

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				Wielka Brytania			
Akcje				Rambler Media	Shs		25.000
Republika Czeska				Volga Gas	Shs		189.000
AAA Auto Group	Shs	561.273	1.561.273	Stany Zjednoczone			
Luksemburg				KOC Holding	Shs		550.000
Orco Property Group	Shs		32.840	Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym			
Holandia				Akcje			
X 5 Retail Group GDR	Shs		151.250	Bermudy			
Polska				Central European Media Enterprises	Shs		36.575
Bank Millennium	Shs		769.300				
Bank Zachodni WBK	Shs		75.403				
ComArch	Shs		34.000				
Dom Development	Shs		5.673				
Prokom Software	Shs		50.630				
Vistula & Wolczanka	Shs		290.000				
Rumunia							
Banca Transilvania	Shs		3.726.443				
Rosja							
Kuban Trunk Grids	Shs		90.000				
Turcja							
Akbank	Shs		400.000				
Akscansa Cimento	Shs		340.500				
Aksigorta	Shs		423.000				
Anadolu Havat Emeklilik	Shs		446.833				
Enka Insaat ve Sanayi	Shs	50.000	265.000				
Migros Turk	Shs		147.965				
Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanay	Shs		904.820				
Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	Shs		608.000				
Tupras Turkiye Petrol Rafine	Shs		100.000				
Turcas Petrolculuk	Shs		150.000				
Turkcell Iletisim Hizmet	Shs	180.000	528.000				
Turkiye Garanti Bankasi	Shs		890.000				
Yapi ve Kredi Bankasi	Shs	500.000	2.128.214				

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Dochód			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej w postaci zysku bądź straty	7.812.521,85	5.180.027,14	3.807.531,85
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	161.146,73	270.151,12	84.743,01
Dochody różne	0,00	0,00	– 2.187,85
Zagraniczne podatki zatrzymane	– 724.919,45	– 645.649,01	– 468.348,25
	7.248.749,13	4.804.529,25	3.421.738,76
Koszty			
Oplaty za zarządzanie	3.338.724,62	5.880.932,62	2.449.425,77
Oplaty administracyjne	103.027,85	182.721,72	77.449,63
Oplaty uzależnione od wyników	1.489.579,24	71.922,36	0,00
Oplaty i koszty depozytowe	315.475,90	583.849,75	207.007,21
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	0,00	11.617,21	10.407,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	7.807,39	26.950,56	5.352,21
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	11.485,96	22.087,85	17.265,37
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	10.302,19	8.541,67	7.754,67
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	34.218,00	36.168,00	22.141,00
Koszty różne	0,00	2.121,01	0,00
	5.310.621,15	6.826.912,75	2.796.803,07
Zysk/strata netto	1.938.127,98	– 2.022.383,50	624.935,69
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	– 73.219.194,01	69.253.661,06	42.822.018,37
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych			
	– 71.281.066,03	67.231.277,56	43.446.954,06
Koszty finansowe:			
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	– 28.558,62	– 475.008,27	– 475.008,27
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej			
	– 71.309.624,65	66.756.269,29	42.971.945,79

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 30.06.2008

	30.06.08 EUR	31.12.07 EUR	30.06.07 EUR
Aktywa			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny):			
30.06.08: EUR 411.299.992,49			
31.12.07: EUR 288.892.802,88			
30.06.07: EUR 177.087.424,80)	508.935.373,08	460.786.587,72	327.593.659,06
Salda w banku i na lokatach ¹⁾	0,00	6.768.163,47	13.149.329,55
Należności z tytułu dywidend i odsetek	3.557.284,81	552.969,30	2.034.764,85
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	103.875,95	498.157,23	159.069,15
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	7.580.310,78	156.037,00	15.974,25
Pozostałe należności	757,66	757,66	751,85
	520.177.602,28	468.762.672,38	342.953.548,71
Zobowiązania			
Zobowiązania wobec banków	1.686.030,70	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	333.386,02	107.172,19	190.903,33
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	0,00	0,00	1.557.268,09
Zobowiązania z tytułu odsetek	892,43	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kosztów	2.214.934,38	792.607,94	1.439.278,22
	4.235.243,53	899.780,13	3.187.449,64
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	515.942.358,75	467.862.892,25	339.766.099,07

¹⁾ Wszelkie salda rachunków bankowych i depozytów przechowuje depozytariusz.

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	467.862.892,25	267.511.586,19	267.511.586,19
Subskrypcje	325.672.994,31	358.609.778,59	97.205.314,37
Umorzenia	- 206.283.903,16	- 225.014.741,82	- 67.922.747,28
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 71.309.624,65	66.756.269,29	42.971.945,79
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	515.942.358,75	467.862.892,25	339.766.099,07

	01.01.08 – 30.06.08			
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	RCM I (EUR) Jednostki	RCMW (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	2.363.210	89.926	47.182	10.001
Liczba jednostek				
- wyemitowane	913.435	21.544	7.525	207.402
- umorzone	- 1.065.827	- 28.813	- 40.244	- 13.204
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	2.210.818	82.657	14.463	204.199

	01.01.07 – 31.12.07				01.01.07 – 30.06.07	
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	RCM I (EUR) Jednostki	RCMW (EUR) Jednostki	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.904.943	79.164	0	0	1.904.943	79.164
Liczba jednostek						
- wyemitowane	1.794.510	81.714	58.833	10.001	641.672	21.715
- umorzone	- 1.336.243	- 70.952	- 11.651	0	- 461.783	- 19.476
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	2.363.210	89.926	47.182	10.001	2.084.832	81.403

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							119.638.382,98	86,60
Akcje							119.638.382,98	86,60
Bermudy							4.143.491,96	3,00
Credicorp	Shs	63.000	2.400	60.600	USD	80,000	3.068.061,65	2,22
Laep Investments	Shs		56.700	765.664	BRL	3,540	1.075.430,31	0,78
Brazylia							11.798.522,47	8,53
All America Latina Logistica	Shs	20.000	11.800	179.300	BRL	20,465	1.455.904,28	1,05
Banco Itau Hldg. Financeira	Shs	23.500	7.000	117.500	USD	20,330	1.511.738,65	1,09
Cia Vale do Rio Doce Spon.	Shs	8.000	38.900	87.500	USD	29,555	1.636.592,24	1,19
Metalrio Solutions	Shs		11.600	156.629	BRL	19,550	1.214.953,68	0,88
Perdigao	Shs		23.200	97.640	BRL	43,625	1.690.067,28	1,22
Petroleo Brasileiro	Shs	31.100	11.900	57.100	USD	56,700	2.048.899,41	1,48
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais	Shs	34.675	24.400	71.025	BRL	79,500	2.240.366,93	1,62
Chile							1.584.534,17	1,15
Centros Comerciales Sudamericanos	Shs	100.000		470.000	CLP	1.599,950	912.101,73	0,66
Centros Comerciales Sudamericanos	Shs			23.100	USD	45,998	672.432,44	0,49
Chiny							6.327.218,96	4,58
China COSCO Hldgs.	Shs	200.000	55.000	945.000	HKD	19,050	1.460.823,32	1,06
China Shenhua Energy	Shs	120.000	30.000	522.000	HKD	30,550	1.294.054,66	0,94
China Shipping Development	Shs	276.000	308.000	808.000	HKD	23,425	1.535.896,19	1,11
Industrial & Commercial Bank of China	Shs	2.825.000		4.704.000	HKD	5,335	2.036.444,79	1,47
Cypr							790.532,16	0,57
AFI Development	Shs	30.000	10.000	167.000	USD	7,480	790.532,16	0,57
Republika Czeska							2.436.668,11	1,76
CEZ	Shs	5.000		43.700	CZK	1.332,500	2.436.668,11	1,76
Wielka Brytania							937.268,69	0,68
Anglo American	Shs		9.000	21.578	GBP	34,410	937.268,69	0,68
Hongkong							3.920.524,06	2,83
C C Land Holdings	Shs	2.167.000		2.167.000	HKD	4,825	848.451,72	0,61
Chaoda Modern Agriculture	Shs	1.650.000		1.650.000	HKD	9,930	1.329.548,23	0,96
China Mobile	Shs	70.000	110.000	205.000	HKD	104,750	1.742.524,11	1,26
Węgry							1.383.014,41	1,00
Richter Gedeon Nyrt.	Shs		750	10.250	HUF	32.047,500	1.383.014,41	1,00
Indie							6.415.663,40	4,65
Housing Development Finance	Shs	39.000	6.000	66.800	INR	1.971,380	1.939.690,16	1,40
Infosys Technologies	Shs	25.000	2.500	59.500	INR	1.718,750	1.506.316,84	1,09
Reliance Communication Ventures	Shs		38.000	109.500	INR	455,225	734.221,13	0,53
Reliance Energy	Shs			1.575	USD	38,409	38.283,97	0,03
Reliance Industries	Shs		6.500	15.450	USD	99,975	977.510,36	0,71
State Bank Of India	Shs		7.000	15.600	USD	52,600	519.292,22	0,38
Voltas	Shs		25.000	385.000	INR	123,500	700.348,72	0,51
Izrael							4.781.300,21	3,46
Africa Israel Investments	Shs	33.000	28.500	33.000	ILS	207,500	1.295.403,10	0,94
Israel Chemicals	Shs	40.000	137.000	245.000	ILS	75,210	3.485.897,11	2,52
Luksemburg							1.806.077,65	1,31
MHP	Shs	144.500		144.500	USD	19,750	1.806.077,65	1,31
Malezja							5.738.991,98	4,15
Bumiputra-Commerce Holdings	Shs	200.000	56.000	764.000	MYR	7,925	1.173.036,26	0,85
IOI	Shs		564.500	925.955	MYR	7,425	1.332.002,83	0,96
Kuala Lumpur Kepong	Shs	448.000		448.000	MYR	17,750	1.540.618,75	1,12
Parkson Holdings	Shs		70.000	930.000	MYR	5,075	914.403,34	0,66
Top Glove	Shs	215.000		946.000	MYR	4,250	778.930,80	0,56
Meksyk							11.283.952,13	8,17
Aalsea SAB de CV	Shs	1.513.371		1.513.371	MXN	13,050	1.214.388,41	0,88
America Movil	Shs	27.000	19.900	66.600	USD	52,610	2.217.399,79	1,61
Fomento Economico Mexicano	Shs	22.000	4.800	64.510	USD	44,075	1.799.371,48	1,30
Gruma	Shs		32.000	429.000	MXN	27,325	720.807,27	0,52
Grupo Mexico	Shs	1.024.000	28.000	1.401.000	MXN	23,625	2.035.221,33	1,47
Urbi Desarrollos Urbanos	Shs	170.000	54.000	895.000	MXN	35,855	1.973.215,21	1,43
Walmart de Mexico	Shs	65.000	35.000	528.604	MXN	40,720	1.323.548,64	0,96

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Polska							3.969.018,86	2,87
AmRest Holdings	Shs		2.000	27.545	PLN	78,350	643.101,99	0,47
Globe Trade Centre	Shs		9.000	123.500	PLN	30,950	1.139.005,16	0,82
KGHM Polska Miedz	Shs	30.000		30.000	PLN	102,050	912.288,80	0,66
PBG	Shs		1.000	16.227	PLN	263,600	1.274.622,91	0,92
Rosja							7.166.099,22	5,20
Armada	Shs			11.039	USD	24,000	167.665,01	0,12
Lukoil	Shs	7.000	8.500	22.270	USD	99,700	1.405.131,10	1,02
MMC Norilsk Nickel	Shs	72.400	400	78.000	USD	25,650	1.266.145,00	0,92
Mobile Telesystems	Shs	11.000	1.200	27.800	USD	77,015	1.354.944,75	0,98
Pharmstandard	Shs		4.400	59.600	USD	27,640	1.042.523,30	0,76
RBC Information Systems	Shs			162.075	USD	8,750	897.481,60	0,65
Unified Energy Systems	Shs			1.495.000	USD	1,091	1.032.208,46	0,75
Republika Południowej Afryki							7.787.389,59	5,64
Gold Fields	Shs	160.000		160.000	USD	12,515	1.267.220,84	0,92
MTN Group	Shs		10.000	140.500	ZAR	127,185	1.436.804,14	1,04
Naspers	Shs	119.000		119.000	ZAR	169,480	1.621.626,26	1,17
Pretoria Portland Cement	Shs	60.000	27.000	424.607	ZAR	29,225	997.762,14	0,72
Sasol	Shs	17.610	2.000	44.960	ZAR	472,250	1.707.196,93	1,24
Standard Bank Group	Shs		25.721	125.779	ZAR	74,830	756.779,28	0,55
Korea Południowa							9.302.857,18	6,73
Hyundai Engineering & Construction	Shs	12.000	7.300	29.369	KRW	69.550,000	1.235.763,38	0,89
Hyundai Heavy Industries	Shs		300	4.690	KRW	323.750,000	918.611,01	0,66
Hyundai Motor	Shs	5.000	1.500	28.500	KRW	71.050,000	1.225.061,72	0,89
Hyunjin Materials	Shs	70.000	43.700	51.300	KRW	46.975,000	1.457.918,28	1,06
KT&G	Shs	3.000	2.000	30.000	KRW	89.950,000	1.632.568,64	1,18
Samsung Electronics	Shs	2.000	500	8.550	USD	298,250	1.613.793,78	1,17
Samsung Techwin	Shs	11.000	2.500	43.500	KRW	46.325,000	1.219.140,37	0,88
Tajwan							13.775.327,30	9,97
Asustek Computer	Shs	720.000		720.000	TWD	82,650	1.240.724,06	0,90
AU Optronics	Shs	1.170.000		1.170.000	TWD	47,725	1.164.210,86	0,84
China Steel	Shs			77.250	USD	31,095	1.520.164,27	1,10
Chunghwa Telecom	Shs	940.000		940.000	TWD	78,550	1.539.479,43	1,11
Cyberlink	Shs	450.000		450.000	TWD	145,250	1.362.788,64	0,99
Far Eastern Textile	Shs			1.781.652	TWD	39,575	1.470.089,08	1,06
GeoVision	Shs	305.000		305.000	TWD	171,000	1.087.416,20	0,79
Hung Poo Real Estate Development	Shs	2.750.000	1.400.000	1.350.000	TWD	47,500	1.336.987,13	0,97
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Shs			1.013.494	TWD	64,950	1.372.461,55	0,99
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Shs		60.000	35.174	USD	10,875	242.076,42	0,18
Wan Hai Lines	Shs	570.000		2.912.000	TWD	23,700	1.438.929,66	1,04
Tajlandia							5.638.924,14	4,08
Bangkok Bank (Local)	Shs	568.600	235.500	568.600	THB	117,500	1.260.804,88	0,91
PTT Exploration & Production	Shs		34.500	465.500	THB	192,500	1.691.038,83	1,22
Siam Commercial Bank	Shs	798.200	200.000	998.200	THB	78,250	1.474.025,75	1,07
Thoresen Thai Agencies	Shs	370.000		1.553.600	THB	41,375	1.213.054,68	0,88
Turcja							2.700.280,65	1,96
Enka Insaat ve Sanayi	Shs	43.565	6.000	174.263	TRY	14,050	1.265.596,11	0,92
Turkcell Iletisim Hizmet	Shs	150.000		150.000	TRY	7,275	564.076,33	0,41
Turkiye Garanti Bankasi	Shs		116.000	216.000	TRY	2,910	324.907,97	0,24
Yapi ve Kredi Bankasi	Shs		40.000	460.000	TRY	2,295	545.700,24	0,39
Stany Zjednoczone							5.950.725,68	4,31
Citigroup Global Markets Holdings Warrants	Shs	439.800		439.800	USD	5,477	1.524.262,58	1,10
Citigroup Global Markets Holdings Warrants	Shs	725.000		725.000	USD	3,424	1.570.798,91	1,14
Enerjis	Shs	70.000	11.000	219.000	USD	16,020	2.220.281,79	1,61
Far Eastern Textiles	Shs	90.000	10.000	80.000	USD	12,550	635.382,40	0,46
Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym							15.309.387,38	11,08
Akcje							15.309.387,38	11,08
Egipt							1.821.535,03	1,32
Orascom Construction Industries	Shs	4.000	5.150	21.400	USD	134,500	1.821.535,03	1,32
Indie							691.034,37	0,50
NTPC	Shs		181.500	308.500	INR	152,075	691.034,37	0,50

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Izrael							5.638.644,07	4,08
Teva Pharmaceutical Industries	Shs		21.300	125.600	USD	45,215	3.593.963,36	2,60
Israel Corp. / The	Shs		900	2.094	ILS	5.161,500	2.044.680,71	1,48
Rosja							5.936.848,01	4,30
Gazprom	Shs		18.000	40.600	USD	58,350	1.499.230,35	1,09
Novolipetsk Steel	Shs		3.500	47.300	USD	55,350	1.656.838,72	1,20
Sberbank of Russia	Shs	100.000	40.000	676.000	USD	3,175	1.358.288,10	0,98
Severstal-Auto	Shs			37.000	USD	60,750	1.422.490,84	1,03
Korea Południowa							1.221.325,90	0,88
LG Electronics	Shs	17.000		17.000	KRW	118.750,000	1.221.325,90	0,88
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe							134.947.770,36	97,68
Lokaty w instytucjach finansowych							3.191.845,41	2,31
4,0300 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR						3.191.845,41	2,31
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych							3.191.845,41	2,31
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek							15.535,29	0,01
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	EUR						138.155.151,06	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR						37,93	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (USD)	USD						59,94	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (EUR)	EUR						104,19	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (USD)	USD						114,50	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy CT (EUR)	EUR						99,06	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (EUR)	EUR						1.066,91	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy IT (EUR)	EUR						1.073,00	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (EUR)	EUR						809,37	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs						2.104.045	
Jednostki klasy A (USD) w obrocie	Shs						103.765	
Jednostki klasy AT (EUR) w obrocie	Shs						31.136	
Jednostki klasy AT (USD) w obrocie	Shs						6.605	
Jednostki klasy CT (EUR) w obrocie	Shs						53	
Jednostki klasy I (EUR) w obrocie	Shs						20.122	
Jednostki klasy IT (EUR) w obrocie	Shs						13.735	
Jednostki klasy WT (EUR) w obrocie	Shs						17.880	
Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczono na EUR według podanych poniżej kursów wymiany:								
Real brazylijski (BRL)	1 EUR = BRL		2,520340					
Funt szterling (GBP)	1 EUR = GBP		0,792194					
Peso kolumbijskie (CLP)	1 EUR = CLP		824,443668					
Korona czeska (CZK)	1 EUR = CZK		23,897489					
Dolar hongkoński (HKD)	1 EUR = HKD		12,323358					
Forint węgierski (HUF)	1 EUR = HUF		237,515149					
Rupia indyjska (INR)	1 EUR = INR		67,891178					
Nowy szekel izraelski (ILS)	1 EUR = ILS		5,285999					
Ringgit malezyjski (MYR)	1 EUR = MYR		5,161563					
Peso meksykańskie (MXN)	1 EUR = MXN		16,262911					
Nowy dolar tajwański (TWD)	1 EUR = TWD		47,962316					
Złoty polski (PLN)	1 EUR = PLN		3,355845					
Rand południowoafrykański (ZAR)	1 EUR = ZAR		12,436971					
Won południowokoreański (KRW)	1 EUR = KRW		1.652,916721					
Bhat tajlandzki (THB)	1 EUR = THB		52,990356					
Lir turecki (TRY)	1 EUR = TRY		1,934578					
Dolar amerykański (USD)	1 EUR = USD		1,580151					

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							
Bermudy				Filipiny			
Nine Dragons Paper Hldgs.	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	Bank Pekao	Shs		20.185
Kajmany				Rosja			
Shimao Property Hldgs.	Shs	290.000	1.101.000	Lebedyanskiy	Shs		13.700
Chiny				Republika Południowej Afryki			
China Life Insurance	Shs	90.000	491.000	African Bank Investments	Shs	64.336	591.336
Wumart Stores	Shs		250.000	Barloworld	Shs		140.000
Republika Czeska				Korea Południowa			
Orco Property Group	Shs	3.698	16.698	Amorepacific	Shs		2.679
Orco Property Group	Shs		9.900	Hana Tour Service	Shs		19.533
Egipt				Tajwan			
Orascom Telecom Hldgs.	Shs		31.000	Kookmin Bank	Shs		16.850
Talaat Moustafa Group	Shs		1.008.100	Catcher Technology	Shs		278.200
Indie				Turcja			
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
Indonezja				Stany Zjednoczone			
Bank Mandiri Persero	Shs		7.140.000	Anadolu Hayat Emeklilik	Shs		254.666
Perusahaan Gas Negara	Shs		1.786.000	Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	Shs		103.000
Telekomunikasi Indonesia (Persero)	Shs		1.300.000	TAV Havalimanlari	Shs		14.300
Izrael				Stany Zjednoczone			
Makhteshim-Agan Industries	Shs		430.816	DP World	Shs		2.248.000
Malezja				Stany Zjednoczone			
Genting	Shs	270.000	1.111.300	Siliconware Precision Industries	Shs		110.000
IJM	Shs	160.000	1.016.500	Southern Copper	Shs		20.000
SP Setia	Shs		1.365.000				
SP Setia Warrants	Shs		227.500				

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Dochód			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej w postaci zysku bądź straty	2.828.097,16	2.502.770,29	1.320.190,06
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	17.421,29	96.071,75	20.655,76
Zagraniczne podatki zatrzymane	– 126.328,86	– 264.931,65	– 133.086,16
	2.719.189,59	2.333.910,39	1.207.759,66
Koszty			
Oplaty za zarządzanie	1.042.921,29	1.997.608,40	890.791,34
Oplaty administracyjne	53.345,09	108.581,42	44.050,10
Oplaty uzależnione od wyników	771,72	309.746,18	309.745,94
Oplaty i koszty depozytowe	104.053,24	206.990,63	170.771,27
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	0,00	13.432,21	10.407,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	5.206,78	26.136,31	11.893,07
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	27.970,37	18.602,94	30.439,19
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	17.749,86	9.785,92	7.814,34
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	27.810,00	40.104,00	26.333,00
	1.279.828,35	2.730.988,01	1.502.245,46
Zysk/strata netto	1.439.361,24	– 397.077,62	– 294.485,80
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	– 37.368.442,22	21.981.513,69	15.829.467,09
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych			
	– 35.929.080,98	21.584.436,07	15.534.981,29
Koszty finansowe:			
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	– 136.138,54	– 98.098,99	– 98.098,99
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej			
	– 36.065.219,52	21.486.337,08	15.436.882,30

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 30.06.2008

	30.06.08 EUR	31.12.07 EUR	30.06.07 EUR
Aktywa			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:			
30.06.08: EUR 130.119.159,08			
31.12.07: EUR 139.176.561,62			
31.12.06: EUR 84.348.166,12)	134.947.770,36	174.371.061,36	139.058.676,96
Salda w banku i na lokatach	3.191.845,41	6.458.841,39	1.087.861,25
Należności z tytułu dywidend i odsetek	298.842,62	176.975,48	242.410,94
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	29.076,93	211.040,23	47.871,75
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	75.128,72	1.719.819,29	135.183,89
	138.542.664,04	182.937.737,75	140.572.004,79
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	20.225,63	81.068,05	93.843,91
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	41.773,67	1.568.107,95	192.925,40
Zobowiązania z tytułu kosztów	197.093,27	244.931,32	616.608,83
Zobowiązania z tytułu podatku od zysków kapitałowych	128.420,41	252.450,01	117.862,33
	387.512,98	2.146.557,33	1.021.240,47
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	138.155.151,06	180.791.180,42	139.550.764,32

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	180.791.180,42	110,093,305.14	110,093,305.14
Subskrypcje	29.016.126,65	128,875,059.30	60,167,363.17
Umorzenia	- 35.586.936,49	- 79,663,521.10	- 46,146,786.29
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 36.065.219,52	21,486,337.08	15,436,882.30
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	138.155.151,06	180,791,180.42	139,550,764.32

	01.01.08 – 30.06.08							
	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	353.808	18.337	11.604	5.662	43	2.596	4.841	3.089
- umorzone	- 373.056	- 19.553	- 1.817	- 409	0	0	- 15.590	- 100
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	2.104.045	103.765	31.136	6.605	53	20.122	13.735	17.880

	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

	01.01.07 – 30.06.07							
	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	
Liczba jednostek								
- wyemitowane	488.844	38.887	11.395	10	0	7	32.261	
- umorzone	- 868.292	- 27.701	- 34	0	0	- 1	- 8.601	
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.666.138	88.279	11.371	10	10	17.526	28.866	

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Allianz-dit Internet Fund

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto	
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							35.044.708,99	64,15	
Akcje							35.044.708,99	64,15	
Japonia							2.652.280,80	4,86	
Intuit	Shs	82.180	5.185	76.995	USD	28,105	1.369.454,42	2,51	
Nintendo	Shs	5.300	1.800	3.500	JPY	61.000,000	1.282.826,38	2,35	
Singapur							527.680,66	0,97	
Qwest Communications International	Shs	234.190	14.765	219.425	USD	3,800	527.680,66	0,97	
Stany Zjednoczone							31.864.747,53	58,32	
Adobe Systems	Shs	75.575	46.175	29.400	USD	39,820	740.883,73	1,36	
Akamai Technologies	Shs	22.160	68.190	104.670	USD	34,545	2.288.278,56	4,19	
Blue Coat Systems	Shs	114.555	12.695	188.685	USD	14,445	1.724.870,09	3,16	
Ciena	Shs	72.040	28.285	43.755	USD	23,885	661.385,09	1,21	
Cognizant Technology Solutions	Shs	45.420	5.085	75.585	USD	32,865	1.572.065,81	2,88	
Dolby Laboratories	Shs	68.540	85.202	64.220	USD	39,260	1.595.592,80	2,92	
Electronic Arts	Shs	60.175	19.055	41.120	USD	43,950	1.143.703,52	2,09	
Google	Shs	11.860	9.905	15.165	USD	528,070	5.067.985,70	9,27	
HLTH	Shs	238.850	15.060	223.790	USD	11,605	1.643.566,54	3,01	
Juniper Networks	Shs	153.060	9.650	143.410	USD	22,620	2.052.927,00	3,76	
McAfee	Shs	23.045	30.805	108.840	USD	34,385	2.368.421,71	4,33	
Netflix Com	Shs	74.830	28.030	69.700	USD	26,760	1.180.375,97	2,16	
Nuance Communications	Shs	366.400	105.800	260.600	USD	16,055	2.647.806,18	4,85	
Polycom	Shs	14.605	4.640	68.980	USD	24,840	1.084.366,90	1,98	
Red Hat	Shs	82.680	5.215	77.465	USD	21,150	1.036.853,43	1,90	
Salesforce.com	Shs	2.260	13.490	10.670	USD	68,500	462.547,63	0,85	
Walt Disney	Shs	92.935	5.860	87.075	USD	31,565	1.739.405,13	3,18	
Yahoo	Shs	225.795	192.240	211.555	USD	21,315	2.853.711,74	5,22	
Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym							18.315.123,90	33,51	
Akcje							18.315.123,90	33,51	
Kanada							1.420.700,50	2,60	
Research In Motion	Shs	3.925	34.775	18.550	USD	121,020	1.420.700,50	2,60	
Kajmany							1.759.214,12	3,22	
Baidu Com	Shs	7.770	8.070	5.575	USD	313,370	1.105.614,59	2,02	
Shanda Interactive Entertainment	Shs	23.205	27.240	38.365	USD	26,920	653.599,53	1,20	
Stany Zjednoczone							15.135.209,28	27,69	
Apple	Shs	14.730	17.100	5.880	USD	170,135	633.100,22	1,16	
Cisco Systems	Shs	183.190	137.195	224.295	USD	23,650	3.357.006,70	6,14	
eBay	Shs	139.740	8.810	130.930	USD	27,650	2.291.056,37	4,19	
Qualcomm	Shs	131.440	32.875	175.010	USD	45,650	5.055.977,32	9,25	
Riverbed Technology	Shs	9.540	34.180	45.060	USD	13,805	393.667,05	0,72	
Sun Microsystems	Shs	96.685	8.320	123.615	USD	10,975	858.572,89	1,57	
Symantec	Shs	134.190	13.885	206.350	USD	19,495	2.545.828,73	4,66	
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe							53.359.832,89	97,66	
Lokaty w instytucjach finansowych							1.404.353,36	2,57	
4,0300 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR						1.404.353,36	2,57	
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych							1.404.353,36	2,57	
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek							- 122.692,90	- 0,23	
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek							54.641.493,35	100,00	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)							EUR	28,63	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie							Shs	1.908.823	

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

Jen japoński (JPY)	1 EUR = JPY	166,429380
Dolar amerykański (USD)	1 EUR = USD	1,580151

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				Marchex	Shs		106.360
Akcje				Monster Worldwide	Shs		28.700
Bermudy				Omnivision Technologies	Shs		55.980
Marvell Technology Group	Shs		80.000	priceline.com	Shs	15.595	15.595
Hongkong				RF Micro Devices	Shs		216.675
CDC	Shs		186.625	SAWIS	Shs		25.890
Stany Zjednoczone				SuccessFactors	Shs		9.133
3Par	Shs		2.299	Suntech Power Holdings	Shs		9.800
Activision	Shs	37.480	37.480	Synchronoss Technologies	Shs		29.600
Amazon.Com	Shs		51.000	VMware	Shs		23.925
Broadcom	Shs		105.940	Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym			
Brocade Communication Systems	Shs		219.500	Akcje			
E*Trade Financial	Shs	297.995	692.195	Kajmany			
Expedia	Shs		96.200	Focus Media Holding	Shs		20.600
F5 Networks	Shs		29.260	Chiny			
Foundry Networks	Shs	219.705	340.785	Sina	Shs		23.300
Global Sources	Shs		24.940	Stany Zjednoczone			
Intermec	Shs		158.790	BEA Systems	Shs		75.725
Kenexa	Shs		58.140	SanDisk	Shs		17.800

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Dochód			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości godziwej w postaci zysku bądź straty	75.960,54	249.574,97	54.389,09
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	37.324,52	41.667,22	22.196,86
Dochody różne	0,00	13.793,34	8.170,04
Zagraniczne podatki zatrzymane	– 15.197,22	– 21.168,23	– 15.968,96
	98.087,84	283.867,30	68.787,03
Koszty			
Oplaty za zarządzanie	491.347,88	1.330.333,68	701.756,66
Oplaty administracyjne	29.601,97	65.465,63	33.555,88
Oplaty i koszty depozytowe	4.533,11	18.231,12	10.307,09
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	0,00	11.012,21	10.407,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	4.228,76	16.095,22	3.906,98
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	5.936,18	7.609,82	9.507,61
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	11.820,05	8.541,67	7.754,67
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	2.304,00	4.482,00	2.124,00
	549.771,95	1.461.771,35	779.320,10
Zysk/strata netto	– 451.684,11	– 1.177.904,05	– 710.533,07
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	– 11.600.848,92	7.304.104,19	8.935.216,64
Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych			
	– 12.052.533,03	6.126.200,14	8.224.683,57
Koszty finansowe:			
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	– 72.012,88	– 123.554,16	– 123.554,16
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 12.124.545,91	6.002.645,98	8.101.129,41

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 30.06.2008

	30.06.08 EUR	31.12.07 EUR	30.06.07 EUR
Aktywa			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny: 30.06.08: EUR 59.018.071,40 31.12.07: EUR 66.286.066,53 30.06.07 : EUR 67.057.260,18)	53.359.832,89	64.926.016,23	75.001.781,67
Salda w banku i na lokatach	1.404.353,36	1.127.031,62	1.670.283,97
Należności z tytułu dywidend i odsetek	0,00	5.114,60	14.695,45
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	28,89	50.196,02	35,81
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	0,00	334.461,25	1.130.679,73
	54.764.215,14	66.442.819,72	77.817.476,63
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	24.787,62	64.433,31	103.992,24
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	0,00	502.116,55	2.412.783,46
Zobowiązania z tytułu kosztów	97.934,17	106.168,80	354.425,01
	122.721,79	672.718,66	2.871.200,71
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	54.641.493,35	65.770.101,06	74.946.275,92

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	65.770.101,06	88.426.669,32	88.426.669,32
Subskrypcje	22.262.963,00	6.157.510,07	664.861,77
Umorzenia	– 21.267.024,80	– 34.816.724,31	– 22.246.384,58
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 12.124.545,91	6.002.645,98	8.101.129,41
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	54.641.493,35	65.770.101,06	74.946.275,92

	01.01.08 – 30.06.08 A (EUR) Jednostki	01.01.07 – 31.12.07 A (EUR) Jednostki	01.01.07 – 30.06.07 A (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.899.150	2.743.646	2.743.646
Liczba jednostek – wyemitowane	699.560	159.624	19.812
– umorzone	– 689.887	– 1.004.120	– 660.630
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.908.823	1.899.150	2.102.828

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Allianz RCM Japan Smaller Companies

(poprzednio Allianz-dit Nebenwerte Japan)

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych							39.440.202,82	95,72
Akcje							39.440.202,82	95,72
Hongkong							1.595.908,85	3,87
Keyence	Shs	3.600		3.600	JPY	25.265,000	546.839,96	1,33
Suzuki Motor	Shs	41.100		41.100	JPY	2.505,000	618.996,22	1,50
Tohoku Electric Power	Shs	43.000	12.000	31.000	JPY	2.307,500	430.072,67	1,04
Japonia							37.844.293,97	91,85
Aisin Seiki	Shs	31.400		31.400	JPY	3.470,000	655.084,86	1,59
Asahi Glass	Shs	54.000	104.000	54.000	JPY	1.283,500	416.704,39	1,01
Asahi Pretec	Shs		38.000	25.000	JPY	3.305,000	496.763,77	1,21
Capcom	Shs	37.200	11.000	26.200	JPY	3.095,000	487.528,92	1,18
Chiba Bank	Shs	20.000	104.000	227.000	JPY	742,000	1.012.670,61	2,46
Chugai Ro	Shs	63.000		63.000	JPY	524,500	198.666,43	0,48
Daihatsu Diesel Manufacturing	Shs	19.000	42.000	79.000	JPY	1.212,500	575.900,27	1,40
Daikin Industries	Shs		12.200	16.800	JPY	5.350,000	540.382,79	1,31
Daiseki	Shs	28.600		28.600	JPY	3.395,000	583.773,33	1,42
Elpida Memory	Shs	13.400		30.400	JPY	3.395,000	620.514,31	1,51
Ferrotec	Shs	119.000		119.000	JPY	1.507,500	1.078.556,06	2,62
Hisaka Works	Shs	50.000		50.000	JPY	2.260,000	679.386,46	1,65
Hisamitsu Pharmaceutical	Shs	48.500	24.000	24.500	JPY	4.610,000	679.055,78	1,65
Hitachi Construction Machinery	Shs	27.300	15.400	50.400	JPY	2.972,500	900.722,15	2,19
Hudson Soft	Shs	69.400	63.600	56.800	JPY	1.796,000	613.328,45	1,49
Inui Steamship	Shs	59.500		59.500	JPY	1.569,500	561.457,29	1,36
Isuzu Motors	Shs	120.000		120.000	JPY	510,500	368.311,63	0,89
Itochu	Shs	18.000	36.000	79.000	JPY	1.129,000	536.240,33	1,30
Izumu	Shs	10.600	38.000	89.300	JPY	1.632,500	876.482,18	2,13
Japan Wind Development	Shs		466	292	JPY	374.000,000	656.587,93	1,59
JFE Shoji Holdings	Shs	27.000	54.000	101.000	JPY	798,000	484.576,90	1,18
Juki	Shs	180.000	90.000	90.000	JPY	303,500	164.225,14	0,40
Jupiter Telecommunications	Shs	1.660	332	1.328	JPY	82.250,000	656.708,18	1,59
Kakaku.com	Shs	240		240	JPY	315.500,000	455.249,05	1,10
Kao	Shs	31.000		31.000	JPY	2.777,500	517.671,44	1,26
Kobe Steel	Shs	245.000		245.000	JPY	303,000	446.320,83	1,08
Konica Minolta Holdings	Shs	41.000		41.000	JPY	1.789,500	441.117,21	1,07
Kubota	Shs	86.000		86.000	JPY	762,500	394.254,57	0,96
Kuraray	Shs	44.000		146.500	JPY	1.266,500	1.115.530,02	2,71
Makita	Shs	35.800	29.000	39.800	JPY	4.340,000	1.038.511,34	2,52
Marubeni	Shs	56.000	112.000	140.000	JPY	885,000	744.920,19	1,81
Miraca Holdings	Shs		34.300	33.700	JPY	2.540,000	514.638,25	1,25
Modec	Shs	4.500	23.400	34.800	JPY	3.455,000	722.879,21	1,75
Moshi Moshi Hotline	Shs	52.400	71.600	33.200	JPY	2.692,500	537.442,79	1,30
Musashino Bank	Shs	9.300	31.200	26.000	JPY	4.300,000	672.171,73	1,63
Namura Shipbuilding	Shs	83.000		83.000	JPY	700,000	349.312,86	0,85
NEC	Shs	124.000		124.000	JPY	555,500	414.137,15	1,00
Nichi-iko Pharmaceutical	Shs	28.900	29.300	56.600	JPY	2.672,500	909.436,93	2,21
Nidec	Shs	22.200	2.800	19.400	JPY	7.080,000	825.797,24	2,00
Nihon Kohden	Shs	19.800	35.000	34.100	JPY	1.836,000	376.413,77	0,91
Nikon	Shs	29.000		29.000	JPY	3.085,000	537.887,69	1,30
Nipro	Shs	11.000	17.000	68.000	JPY	1.800,500	736.106,21	1,79
Nissha Printing	Shs	5.900		5.900	JPY	6.115,000	216.913,67	0,53
Nissin Kogyo	Shs	53.200		53.200	JPY	1.609,500	514.802,98	1,25
Nitori	Shs	19.900		19.900	JPY	5.475,000	655.051,80	1,59
NTN	Shs	59.000	118.000	111.000	JPY	707,000	471.824,88	1,14
Osaka Gas	Shs	177.000		177.000	JPY	388,500	413.430,71	1,00
Resona Holdings	Shs	637		637	JPY	162.500,000	622.345,05	1,51
Sankyu	Shs	25.000	531.000	137.000	JPY	534,000	439.845,61	1,07
Secom	Shs	8.200	20.800	24.500	JPY	5.155,000	759.334,61	1,84
Shinko Plantech	Shs	27.000	90.300	58.300	JPY	1.640,500	575.020,37	1,40
SHO-BOND Holdings	Shs		39.300	68.600	JPY	1.538,500	634.541,54	1,54
So Net M3	Shs	216	272	192	JPY	407.500,000	470.399,97	1,14
Square Enix	Shs	21.000	56.500	15.000	JPY	3.135,000	282.726,97	0,69
Stanley Electric	Shs	25.500		25.500	JPY	2.562,500	392.864,24	0,95

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2008

Papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2008	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Sumitomo Chemical	Shs	216.000	116.000	173.000	JPY	668,500	695.321,98	1,69
Sumitomo Trust & Banking	Shs	175.000		175.000	JPY	740,000	778.588,90	1,89
T&D Holdings	Shs	25.500	14.900	10.600	JPY	6.510,000	414.882,67	1,01
Taihei Kogyo	Shs	347.000	586.000	280.000	JPY	370,000	622.871,12	1,51
Takeei	Shs	4.000		32.000	JPY	3.375,000	649.325,11	1,58
Tokoo Tatemono	Shs	91.000	274.000	77.000	JPY	686,000	317.580,10	0,77
Tokyo Gas	Shs	215.000	36.000	179.000	JPY	428,000	460.611,99	1,12
Unicharm Petcare	Shs	43.200	1.800	51.400	JPY	3.155,000	974.991,71	2,37
Works Applications	Shs	1.389	279	1.110	JPY	133.000,000	887.591,35	2,15
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe							39.440.202,82	95,72
Lokaty w instytucjach finansowych							1.851.206,74	4,49
4,0300 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR						1.851.206,74	4,49
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych							1.851.206,74	4,49
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek							- 88.912,07	- 0,21
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	EUR						41.202.497,49	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR						22,22	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs						1.854.426	

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

Jen japoński (JPY) 1 EUR = JPY 166,326542

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

Papiery wartościowe	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych			Nippei Toyama	Shs	196.000
Akcje Japonia			Nippon Seiki	Shs	76.000
Ajinomoto	Shs	240.000	Nomura Research Institute	Shs	33.700
Amada	Shs	162.000	Otsuka	Shs	30.700
Arika Japan	Shs	23.000	Sasebo Heavy Industries	Shs	395.000
C Uyemura	Shs	54.900	Sintokogio	Shs	77.500
En - Japan	Shs	271	Sompo Japan Insurance	Shs	79.000
Fujitsu General	Shs	240.000	Sumco Techxiv	Shs	21.000
Gigas K'S Denki	Shs	135.900	Sumitomo Heavy Industries	Shs	46.000
Ikyu	Shs	440	Sumitomo Realty & Development	Shs	26.000
Kitz	Shs	271.000	Takashimaya	Shs	140.000
Kobayashi Pharmaceutical	Shs	62.600	Toray Industries	Shs	70.000
Mitsui Engineering & Shipbuilding	Shs	363.000	Trend Micro	Shs	4.000
NGK Insulators	Shs	15.000	Yusen Air & Sea Serice	Shs	120.600
			Zentek Technology Japan	Shs	404
					404

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Dochód			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych			
wg wartości godziwej w postaci zysku bądź straty	369.198,39	1.148.599,83	783.157,47
Dochód z tytułu pożyczki papierów wartościowych	29.334,34	32.009,48	0,00
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych			
wg wartości godziwej jako zysk lub strata	15,09	0,00	0,00
Dochody różne	0,00	4.898,19	0,00
Zagraniczne podatki zatrzymane	– 25.843,86	– 80.401,97	– 54.821,02
	372.703,96	1.105.105,53	728.336,45
Koszty			
Oplaty za zarządzanie	413.976,73	1.674.583,57	959.693,40
Oplaty administracyjne	29.048,18	75.632,97	39.039,92
Oplaty i koszty depozytowe	4.645,88	28.285,21	18.708,25
Oplaty za usługi biegłego rewidenta	0,00	11.012,21	10.407,21
Koszty druku i inne koszty towarzyszące	3.502,25	17.734,82	4.301,66
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek	4.471,63	5.572,83	7.470,62
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne	2.414,89	8.541,67	7.754,61
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	7.398,00	7.524,00	4.518,00
	465.457,56	1.828.887,28	1.051.893,67
Zysk/strata netto	– 92.753,60	– 723.781,75	– 323.557,22
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	– 8.728.663,11	– 16.156.780,04	– 1.826.756,23
Stopa zwrotu ogółem przed			
uwzględnieniem kosztów finansowych	– 8.821.416,71	– 16.880.561,79	– 2.150.313,45
Koszty finansowe:			
Odsetki bankowe	0,00	– 4.203,30	– 3.296,01
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	– 19.932,62	– 197.633,05	– 197.633,05
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	– 8.841.349,33	– 17.082.398,14	– 2.351.242,51

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 30.06.2008

	30.06.08 EUR	31.12.07 EUR	30.06.07 EUR
Aktywa			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny: 30.06.08: EUR 42.348.611,48 31.12.07: EUR 67.153.421,80 30.06.07 : EUR 99.785.839,38)	39.440.202,82	58.876.493,96	99.760.577,80
Salda w banku i na lokatach	1.851.206,74	1.716.199,19	1.232.391,79
Należności z tytułu dywidend i odsetek	52.270,16	71.244,46	86.913,22
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	1.044,34	32.666,76	17.045,28
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	0,00	456.268,68	0,00
	41.344.724,06	61.152.873,05	101.096.928,09
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	76.081,28	113.850,90	268.894,08
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	0,00	827.523,49	240.665,40
Zobowiązania z tytułu kosztów	66.145,29	99.652,34	505.869,70
	142.226,57	1.041.026,73	1.015.429,18
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	41.202.497,49	60.111.846,32	100.081.498,91

Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008

	01.01.08 – 30.06.08 EUR	01.01.07 – 31.12.07 EUR	01.01.07 – 30.06.07 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	60.111.846,32	98.874.935,05	98.874.935,05
Subskrypcje	1.624.446,57	48.139.471,13	44.727.793,01
Umorzenia	- 11.692.446,07	- 69.820.161,72	- 41.169.986,64
Wzrost/spadek kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	- 8.841.349,33	- 17.082.398,14	- 2.351.242,51
Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	41.202.497,49	60.111.846,32	100.081.498,91

	01.01.08 – 30.06.08 A (EUR) Jednostki	01.01.07 – 31.12.07 A (EUR) Jednostki	01.01.07 – 30.06.07 A (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	2.273.658	3.058.737	3.058.737
Liczba jednostek – wyemitowane	66.509	1.448.819	1.333.665
– umorzone	- 485.741	- 2.233.898	- 1.286.854
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.854.426	2.273.658	3.105.548

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

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.

Fundusz przyjął stanowisko ASB w sprawie „Półrocznych raportów finansowych“ wydane w lipcu 2007 r. Ogłoszone zasady zostały w pełni zastosowane do niniejszego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości wskazanymi w ostatnim wydanym rocznym sprawozdaniu finansowym.

	Waluta funkcjonalna i prezentacyjna
Allianz RCM US Equity	USD
Allianz-dit Osteuropa	EUR
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	EUR
Allianz-dit Internet Fund	EUR
Allianz RCM Japan Smaller Companies (poprzednio Allianz-dit Nebenwerte Japan)	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 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 umarzanych 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“.

Struktura opłat

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Waluta	Oplata 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	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-dit Osteuropa	A	EUR	1,75
Allianz-dit Osteuropa	A	USD	1,75
Allianz-dit Osteuropa	RCM I	EUR	0,88
Allianz-dit Osteuropa	RCM 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-dit Internet Fund	A	EUR	1,75
Allianz RCM Japan Smaller Companies (poprzednio Allianz-dit Nebenwerte Japan)	A	EUR	1,75

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. 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. Oplata początkowa pobierana przy zakupie jednostek może obniżyć lub nawet pochłonąć zwrot z inwestycji, w szczególności przy krótkim okresie inwestowania. W przypadku umarzenia 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 i długotrwałych spadków cen akcji i wpłynąć na cały rynek. Akcje rekomendowanych i dobrze ocenianych Spółek podlegają ogólnemu ryzyku walutowemu 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 wahaniem 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 zabezpieczenia 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

należytem 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. Kosztami 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 szczególny 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 szczególny 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 szczególny 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 subdepozytariusza 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. ryzyko nieprzewidywalnych strat wynikających z korzystania z pochodnych instrumentów finansowych, z których część może nawet przekroczyć zapłacony depozyt zabezpieczający;
- g. ryzyko niewypłacalności lub zwłoki strony przeciwnej transakcji; oraz
- h. w szczególności w przypadku derywatów na rynku pozagiełdowym, ryzyko polegające na tym, że dokumentacja zagranicznej inwestycji bezpośredniej może niedokładnie odzwierciedlać uzgodnione warunki lub może być egzekwowalna prawnie, lub ryzyko strat w związku z nieprzewidywalnym 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 odroczony, 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 niedopatrzenia.

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

Inwestycje bezpośrednie 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. Gdy jednostki są umarzone w celu inwestowania zysków w inny rodzaj inwestycji, inwestor może, poza poniesionymi wcześniej kosztami (np. opłatą początkową z tytułu zakupu jednostek), ponieść dodatkowe koszty, takie jak opłata początkowa z tytułu zakupu 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 sprawdawczości finansowej 8 (SSF 8)

Zarządzający Portfelem, 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-dit Internet:

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.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez spółkę zarządzającą w dniu 27 sierpnia 2008 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”.

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, 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 (PTR)

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	PTR (in %) za okres od 01.07.2007 do 30.06.2008
Allianz RCM US Equity	- 33,49
Allianz-dit Osteuropa	- 75,71
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	41,49

Całkowity wskaźnik kosztów (TER)

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Fundusz/klasa jednostek Waluta	TER z wyłączeniem opłaty zależnej od wyników w % rocznie	Opłata zależna od wyników w % rocznie	Opłata TER w % rocznie
Allianz-dit Osteuropa Fund	A	EUR	1,98	0,43	2,41
Allianz-dit Osteuropa Fund	A	USD	1,98	0,48	2,46
Allianz-dit Osteuropa Fund	I	EUR	1,10	0,00	1,10
Allianz-dit Osteuropa Fund	W	EUR	0,74	0,00	0,74
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	A	USD	1,95	0,00	1,95
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	A	EUR	1,96	0,00	1,96
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	AT	EUR	1,96	0,00	1,96
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	AT	USD	2,02	0,02	2,04
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	CT	EUR	2,58	0,00	2,58
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	I	EUR	1,08	0,00	1,08
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	IT	EUR	1,06	0,00	1,06
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	WT	EUR	0,79	0,00	0,79
Allianz RCM U.S Equity Fund	A	EUR	1,44	0,00	1,44
Allianz RCM U.S Equity Fund	AH	EUR	1,44	0,00	1,44
Allianz RCM U.S Equity Fund	AT	EUR	1,44	0,00	1,44
Allianz RCM U.S Equity Fund	AT	USD	1,44	0,00	1,44
Allianz RCM U.S Equity Fund	C2	USD	1,69	0,00	1,69
Allianz RCM U.S Equity Fund	CT	EUR	2,17	0,00	2,17
Allianz RCM U.S Equity Fund	I	USD	0,77	0,00	0,77
Allianz RCM U.S Equity Fund	IT	USD	0,76	0,00	0,76
Allianz RCM U.S Equity Fund	WT	GBP	0,50	0,00	0,50
Allianz RCM U.S Equity Fund	WT	EUR	0,50	0,00	0,50
Allianz RCM U.S Equity Fund	WT	USD	0,51	0,00	0,51

Informacja dla inwestorów w Austrii

Dystrybucja jednostek funduszy

Allianz RCM US Equity

Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

Allianz RCM Japan Smaller Companies (wcześniej Allianz-dit Nebenwerte Japan)

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-dit Internet Fund)

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

(za Allianz-dit Osteuropa 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

Dystrybutorzy i agencji ds. płatności w Niemczech

Dresdner Bank AG
Jürgen-Ponto-Platz 1
60301 Frankfurt nad Menem
Niemcy

w Luksemburgu

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

w Austrii

Allianz Investmentbank AG
Hietzinger Kai 101–105
1130 Wiedeń
Austria

Dystrybutorzy w Niemczech

Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH („AllianzGI KAG“)
Mainzer Landstraße 11–13
D-60329 Frankfurt nad Menem
Niemcy

Oldenburgische Landesbank AG

Stau 15/17
26122 Oldenburg
Niemcy

Reuschel & Co. Kommanditgesellschaft

Maximiliansplatz 13
80333 Monachium
Niemcy

w Wielkiej Brytanii

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-dit Osteuropa 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 Investmentbank 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 i depozytariusz

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

Biegły rewident

KPMG

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

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

Doradca prawny

Arthur Cox

Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlandia

Spółka zarządzająca poinformowała Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) o zamiarze wprowadzenia na rynek niemiecki jednostek poszczególnych funduszy.

Prawa przysługujące w następstwie zawiadomienia dotychczas nie wygasły.

