



Niezbadany raport półroczny na dzień 30 czerwca 2010 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 2010 r. możliwe było nabycie i umorzenie jednostek następujących funduszy:

- Allianz RCM US Equity
- Allianz RCM Eastern Europe
- Allianz RCM Global Emerging Markets Equity
- Allianz RCM Global Intellectual Capital (dawniej Allianz RCM Internet Fund)
- Allianz RCM Japan Smaller Companies

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

Dane przedstawione w niniejszym raporcie dotyczą okresu od dnia 1 stycznia 2010 r. do dnia 30 czerwca 2010 r. Nie należy ich traktować jako wyznacznika przyszłych wyników funduszy.

Niniejszy raport nie stanowi oferty ani zaproszenia do nabycia jednostek funduszy. Subskrypcji należy dokonywać 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 Skróć Prospektu Informacyjnego oraz odpowiednie raporty roczne i raporty półroczne można nieodpłatnie otrzymać w Spółce Zarządzającej oraz u każdego agenta ds. płatności i informacji.

## Allianz Global Investors Ireland Limited

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

# Ważna informacja dla posiadaczy jednostek

## Zmiany w Prospekcie Informacyjnym

Po uzyskaniu zgody irlandzkiego organu nadzoru finansowego zarząd postanowił wprowadzić następujące zmiany do Prospektu Informacyjnego ze skutkiem od dnia 26 maja 2010 r.:

Dokonano zmiany profilu funduszu Allianz RCM Internet Fund. W ramach zmiany profilu na fundusz Allianz RCM Global Intellectual Capital dokonano następujących zmian:

- Zmiana nazwy funduszu:  
Nowa nazwa funduszu to Allianz RCM Global Intellectual Capital.
- Zmiana wskaźnika odniesienia:  
Nowy wskaźnik odniesienia to MSCI World Total Return Net.
- Zmiana instrumentu porównawczego:  
Nowy instrument porównawczy to MSCI World Total Return Net.

Zarówno Prospekt Informacyjny, jak i Skrót Prospektu Informacyjnego z 26 maja 2010 roku są dostępne nieodpłatnie dla posiadaczy jednostek uczestnictwa w siedzibie Spółki Zarządzającej i u agentów ds. informacji.



**Niezbadany raport półroczny na dzień 30 czerwca 2010 r.**

# **Allianz Global Investors Fund V**

Allianz Global Investors Ireland Limited



# Spis treści

<b>Wyniki</b> .....	6
<b>Sprawozdanie zarządzających portfelem</b>	
Allianz RCM US Equity .....	8
Allianz RCM Eastern Europe .....	9
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity .....	10
Allianz RCM Global Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM Internet Fund) .....	11
Allianz RCM Japan Smaller Companies .....	12
<b>Sprawozdanie finansowe</b>	
Portfel inwestycji	
Rachunek zysków i strat	
Zestawienie aktywów netto	
Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	
Allianz RCM US Equity .....	14
Allianz RCM Eastern Europe .....	20
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity .....	25
Allianz RCM Global Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM Internet Fund) .....	32
Allianz RCM Japan Smaller Companies .....	37
<b>Noty do sprawozdania finansowego</b> .....	41
<b>Informacja dla inwestorów w Republice Federalnej Niemiec</b> ..	52
<b>Informacja dla inwestorów w Szwajcarii</b> .....	53
<b>Informacja dla inwestorów w Austrii</b> .....	55
<b>Lista adresowa</b> .....	56

# Wyniki

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Data wprowadzenia do obrotu	Bieżący okres (31 grudzień 2009 – 30 czerwca 2010 r.) Wyniki w % <sup>1)</sup>	1 rok (31 grudzień 2008 – 31 grudzień 2009) Wyniki w % <sup>1)</sup>
Allianz RCM US Equity	A (EUR)	02.04.2002	7,70	43,82
	A (H-EUR)	21.06.2006	- 7,93	44,84
	AT (EUR)	16.10.2006	7,70	43,82
	AT (H-EUR)	22.07.2008	- 8,41	44,07
	AT (USD)	20.03.2007	- 8,21	45,81
	C2 (USD)	10.07.1995	- 8,18	45,58
	CT (EUR)	23.11.2006	7,31	42,79
	I (USD)	08.12.2005	- 7,87	46,90
	IT (USD)	16.10.2006	- 7,81	46,88
	RCM IT (USD)	12.02.2010	- 4,29 <sup>2)</sup>	-
	WT (GBP)	25.05.2007	- 2,59	34,63
	WT (EUR)	29.01.2008	8,32	45,26
	WT (H-EUR)	27.10.2009	- 7,90	-
	WT (USD)	12.03.2008	- 7,67	47,29
Allianz RCM Eastern Europe	A (EUR)	16.10.1995	1,87	54,94
	A (USD)	16.10.1995	- 13,16	57,07
	I (EUR)	03.08.2007	2,37	56,32
	W (EUR)	12.12.2007	2,55	56,87
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A (EUR)	15.09.1997	9,20	76,84
	A (USD)	01.12.1997	- 6,91	79,28
	AT (EUR)	16.10.2006	9,19	76,82
	AT (USD)	20.03.2007	- 6,93	79,32
	CT (EUR)	23.11.2006	8,79	75,57
	I (EUR)	16.10.2006	9,73	78,41
	IT (EUR)	16.10.2006	9,73	78,64
	WT (EUR)	25.09.2007	9,92	79,03
Allianz RCM Global Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM Internet Fund)	A (EUR)	10.09.1999	12,62	75,20
Allianz RCM Japan Smaller Companies	A (EUR)	06.03.2000	13,04	10,92

<sup>1)</sup> Obliczenia dokonywane są na podstawie wartości aktywów netto na jednostkę (bez opłaty z tytułu sprzedaży) przy założeniu reinwestycji ewentualnych wypłat zysku. Wyniki oblicza się zgodnie z metodą zalecaną przez niemieckie stowarzyszenie BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.).

<sup>2)</sup> Za okres od 12.02.2010 (data wprowadzenia do obrotu) do 30.06.2010.

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

2 lata (31 grudzień 2007 – 31 grudzień 2009) Wyniki w % <sup>(1)</sup>	3 lata (31 grudzień 2006 – 31 grudzień 2009) Wyniki w % <sup>(1)</sup>	4 lata (31 grudzień 2005 – 31 grudzień 2009) Wyniki w % <sup>(1)</sup>	5 lat (31 grudzień 2004 – 31 grudzień 2009) Wyniki w % <sup>(1)</sup>	10 lat (31 grudzień 1999 – 31 grudzień 2009) Wyniki w % <sup>(1)</sup>	Data wprowadzenia do obrotu – 31 grudzień 2009 Wyniki w % <sup>(1)</sup>
-12,29	-13,11	-11,05	13,23	-	-23,48
-16,45	-9,35	-	-	-	2,35
-12,30	-13,08	-	-	-	-14,40
-	-	-	-	-	-5,49
-14,10	-	-	-	-	-4,70
-14,47	-5,90	6,69	18,23	18,67	221,47
-13,60	-15,06	-	-	-	-16,11
-12,86	-3,25	10,75	-	-	9,86
-12,88	-3,30	-	-	-	0,34
-	-	-	-	-	-
10,15	-	-	-	-	12,81
-	-	-	-	-	-2,37
-	-	-	-	-	6,63
-	-	-	-	-	-3,29
-45,54	-32,74	-8,90	45,03	114,33	251,53
-46,57	-26,67	10,18	52,61	205,82	265,89
-44,59	-	-	-	-	-40,36
-44,19	-	-	-	-	-44,58
-27,03	-12,77	9,24	64,73	20,72	36,95
-28,53	-5,04	32,09	73,29	72,27	112,55
-27,03	-12,95	-	-	-	-4,36
-28,53	-	-	-	-	-4,55
-28,00	-14,52	-	-	-	-10,04
-25,73	-10,04	-	-	-	-0,17
-25,63	-9,93	-	-	-	-0,06
-25,21	-	-	-	-	-24,32
2,03	9,80	-3,86	21,82	-65,10	-29,10
-15,85	-31,08	-45,70	-7,52	-	-55,24

# Allianz RCM US Equity

Główne amerykańskie indeksy akcji odnotowały spadki w 2010 roku w związku z trwającym w Europie kryzysem zadłużenia i nowymi oznakami spowolnienia wzrostu gospodarczego w Stanach Zjednoczonych. Indeks S&P 500 w pierwszym półroczu 2010 roku stracił 6,65 %.

Podczas gdy ryzyko spowolnienia gospodarczego w Europie i Chinach wciąż stanowi duże obciążenie dla rynku, sytuacja finansowa przedsiębiorstw amerykańskich jest dobra i oczekujemy dalszej poprawy sytuacji fundamentalnej przedsiębiorstw. W dłuższej perspektywie spodziewamy się, że takie cechy jak duch przedsiębiorczości, zdolność dostosowawcza siły roboczej i wysoka innowacyjność, które są obecne w amerykańskiej gospodarce, pozwolą osiągać korzystne stopy zwrotu z inwestycji w amerykańskie akcje. W

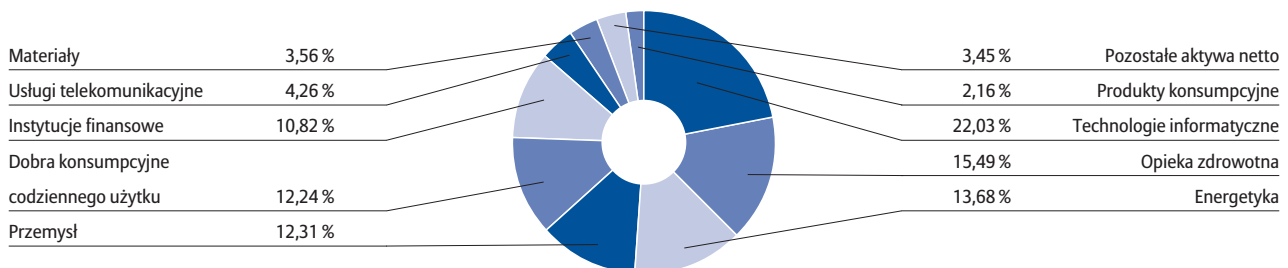
najbliższych miesiącach będziemy kontynuować nasze działania inwestycyjne i nadal będziemy się skupiać na wyszukiwaniu zbyt nisko wycenianych przedsiębiorstw, w których zachodzą pozytywne zmiany.

Nieco słabszy wynik funduszu w porównaniu ze wskaźnikiem odniesienia związany jest z wybranymi akcjami.

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.

## Podział procentowy aktywów netto wg sektorów



## Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0031399342 <sup>1)</sup> //WKN: 982 304 <sup>2)</sup>	39,95	37,19	26,11	43,03
– Jednostki Klasy A (H-EUR) ISIN: IE00B0RZ0529 <sup>1)</sup> //WKN: A0HMMV <sup>2)</sup>	46,14	50,24	35,08	61,08
– Jednostki Klasy AT (EUR) ISIN: IE00B1CD3R11 <sup>1)</sup> //WKN: A0LBUF <sup>2)</sup>	92,19	85,60	59,52	97,60
– Jednostki Klasy AT (H-EUR) ISIN: IE00B3B2KP07 <sup>1)</sup> //WKN: A0Q4F8 <sup>2)</sup>	86,56	94,51	65,60	–
– Jednostki Klasy CT (EUR) ISIN: IE00B1CD3T35 <sup>1)</sup> //WKN: A0LC1Z <sup>2)</sup>	90,02	83,89	58,75	97,09
– Jednostki Klasy WT (EUR) ISIN: IE00B2NF9H58 <sup>1)</sup> //WKN: A0NA5T <sup>2)</sup>	1.057,52	976,33	672,11	–
– Jednostki Klasy WT (H-EUR) ISIN: IE00B4L9GL64 <sup>1)</sup> //WKN: A0YA9K <sup>2)</sup>	982,03	1.066,28	–	–
Wartość aktywów netto na jednostkę w GBP				
– Jednostki Klasy WT (GBP) ISIN: IE00B1XBFD47 <sup>1)</sup> //WKN: A0MR9W <sup>2)</sup>	1.098,82	1.128,07	837,90	1.024,14
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– Jednostki Klasy AT (USD) ISIN: IE00B1CD5314 <sup>1)</sup> //WKN: A0MMHH <sup>2)</sup>	87,48	95,30	65,36	110,94
– Jednostki Klasy C2 (USD) ISIN: IE0002495467 <sup>1)</sup> //WKN: 974 430 <sup>2)</sup>	28,87	31,49	21,79	37,13
– Jednostki Klasy I (USD) ISIN: IE00B0RZ0636 <sup>1)</sup> //WKN: A0HMMV <sup>2)</sup>	9,83	10,71	7,37	12,49
– Jednostki Klasy IT (USD) ISIN: IE00B1CD5645 <sup>1)</sup> //WKN: A0LBUG <sup>2)</sup>	924,99	1.003,39	683,12	1.151,77
– Jednostki Klasy WT (USD) ISIN: IE00B1CD5D15 <sup>1)</sup> //WKN: A0NEGS <sup>2)</sup>	892,86	967,08	656,56	–
– Jednostki Klasy RCM IT (USD) <sup>4)</sup> ISIN: IE00B3N0JR70 <sup>1)</sup> //WKN: A0YKP5 <sup>2)</sup>	957,09	–	–	–
Liczba wyemitowanych jednostek <sup>3)</sup>	47.690.374	43.767.726	42.886.151	17.915.683
Aktywa netto w mln USD	2.765,2	2.720,9	1.372,3	730,0

<sup>1)</sup> ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>2)</sup> WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>3)</sup> Dane dla wszystkich klas jednostek łącznie.

<sup>4)</sup> Jednostki RCM IT (USD) zostały wprowadzone na rynek po cenie 1.000,00 USD w dniu 12.02.10 r.

# Allianz RCM Eastern Europe

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

Mimo że rynki wschodzące Europy Wschodniej pozostawały przeważnie w tendencji wzrostowej w analizowanym 6 miesięcznym okresie, obawy dotyczące wysokiego poziomu zadłużenia niektórych krajów uprzemysłowionych i możliwych skutków gospodarczych cięć wydatków państwowych miały negatywny wpływ na ogólne nastroje na rynkach akcji.

W tej sytuacji uwaga inwestycyjna funduszu była skupiona na Rosji. Sprzyjała temu zwłaszcza perspektywa ponownego wzrostu popytu na energię oraz towary i

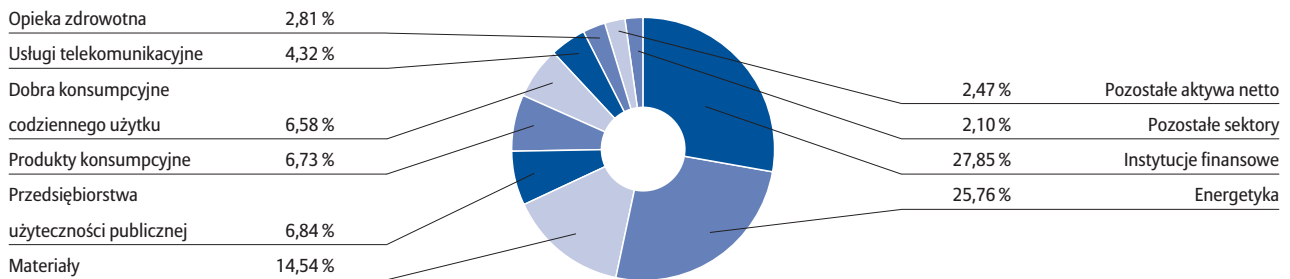
surowce. Dużo inwestowaliśmy również w Polsce. Pod względem sektorowym dominowały papiery wartościowe przedsiębiorstw finansowych i energetycznych, przy czym segment towarów i surowców również miał relatywnie duży udział.

Dzięki przyjętej polityce inwestycyjnej fundusz uzyskał ponadprzeciętny, nieznacznie dodatni wynik w swoim segmencie.

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.

## Podział procentowy aktywów netto wg sektorów



## Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0002715161 <sup>1)</sup> //WKN: 974574 <sup>2)</sup>	87,62	86,43	57,45	163,47
– Jednostki Klasy I (EUR) ISIN: IE00B1CD6X85 <sup>1)</sup> //WKN: A0MS5V <sup>2)</sup>	572,67	563,95	381,47	1.076,31
– Jednostki Klasy W (EUR) ISIN: IE00B29LT442 <sup>1)</sup> //WKN: A0M8UX <sup>2)</sup>	527,48	519,89	353,30	993,01
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– Jednostki Klasy A (USD) ISIN: IE0002715278 <sup>1)</sup> //WKN: 974575 <sup>2)</sup>	150,6	174,37	115,46	339,41
Liczba wyemitowanych jednostek <sup>3)</sup>	1.454.221	1.701.745	1.978.891	2.510.319
Aktywa netto w mln EUR	152,3	186,7	210,4	467,9

<sup>1)</sup> ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>2)</sup> WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>3)</sup> 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 swojej działalności gospodarczej na rynkach wschodzących. Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie wzrostu wartości kapitału w długim horyzoncie czasowym.

Mimo że czołowe rynki wschodzące pozostawały w tendencji wzrostowej w analizowanym 6 miesięcznym okresie, obawy dotyczące wysokiego poziomu zadłużenia niektórych krajów uprzemysłowionych i skutków gospodarczych cięć wydatków państwowych miały jednak negatywny wpływ na ogólne nastroje na rynkach akcji. W przeliczeniu na euro inwestycje w akcje na rynkach wschodzących mimo wszystko przynosiły średnio znaczne zyski, przede wszystkim dzięki dochodom z różnic kursowych względem euro.

W tych warunkach względnie dużą wagę w portfelu funduszu miały przede wszystkim akcje spółek rosyjskich. Sprzyjała temu perspektywa ponownego wzrostu popytu na energię oraz towary i surowce. Dużą wagę w portfelu

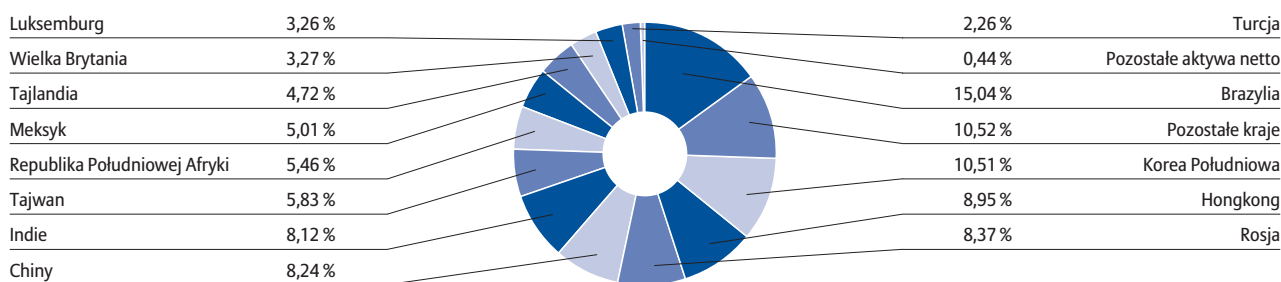
miały także akcje spółek brazylijskich. Waga akcji spółek z Hongkongu, Tajwanu i Korei była niższa niż wynikałoby to z ich kapitalizacji. Jednym z czynników decydujących o wybraniu takiego podejścia były kwestie wyceny. Pod względem sektorowym w ujęciu bezwzględny dominowały inwestycje w segmenty: energetyczny, usług finansowych oraz towarów i surowców. W porównaniu do kapitalizacji stosunkowo duży udział miały akcje sektora przemysłowego i medycznego.

Dzięki przyjętej polityce inwestycyjnej fundusz uzyskał wyraźnie dodatni wynik w swoim segmencie.

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.

## Podział procentowy aktywów netto wg krajów



## Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE000597124 <sup>1)</sup> //WKN: 987 298 <sup>2)</sup>	37,04	33,92	19,69	47,73
– Jednostki Klasy AT (EUR) ISIN: IE00B1CD2F24 <sup>1)</sup> //WKN: A0LBUH <sup>2)</sup>	104,43	95,64	54,09	131,06
– Jednostki Klasy CT (EUR) ISIN: IE00B1CD2H48 <sup>1)</sup> //WKN: A0LC1Y <sup>2)</sup>	97,87	89,96	51,24	124,95
– Jednostki Klasy I (EUR) ISIN: IE00B1CD2J61 <sup>1)</sup> //WKN: A0LBUJ <sup>2)</sup>	1.040,34	951,62	556,28	1.343,61
– Jednostki Klasy IT (EUR) ISIN: IE00B1CD2K76 <sup>1)</sup> //WKN: A0LBUK <sup>2)</sup>	1.096,67	999,40	559,44	1.343,86
– Jednostki Klasy WT (EUR) ISIN: IE00B1CD2P22 <sup>1)</sup> //WKN: A0MYSS <sup>2)</sup>	831,88	756,82	422,73	1.011,91
Wartość aktywów netto na jednostkę w USD				
– Jednostki Klasy A (USD) ISIN: IE0002488884 <sup>1)</sup> //WKN: 987 529 <sup>2)</sup>	45,14	48,49	27,86	69,90
– Jednostki Klasy AT (USD) ISIN: IE00B1TR3C12 <sup>1)</sup> //WKN: A0MMHF <sup>2)</sup>	88,84	95,45	53,23	133,56
Liczba wyemitowanych jednostek <sup>3)</sup>	1.977.665	2.860.072	3.851.001	2.307.886
Aktywa netto w mln EUR	148,4	153,0	127,2	180,8

<sup>1)</sup> ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>2)</sup> WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>3)</sup> Dane dla wszystkich klas jednostek łącznie.

# Allianz RCM Global Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM Internet Fund)

W pierwszej połowie 2010 r. można było zaobserwować na rynku niewielką korektę dużych wzrostów z poprzednich sześciu miesięcy. Inwestorzy mieli wątpliwości dotyczące wielkości państwowego majątku zgromadzonego w ostatnich dziesięcioleciach, którego wzrost przyspieszył również dzięki poluzowaniu ilościowemu i innym programom rządowym wspomagającym przezwycięzenie recesji. Niemniej jednak akcje spółek internetowych nadal znajdowały się w dobrej sytuacji w porównaniu z całym rynkiem. Było to częściowo spowodowane popularnością smartfonów i zwiększeniem możliwości korzystania z Internetu za pomocą urządzeń przenośnych, w tym nowych komputerów typu tablet. Inwestorzy cały czas poszukują rzadkich okazji, które rokują szanse zapewnienia wzrostu nawet w „nowej rzeczywistości“, gdy długoterminowy wzrost jest wolniejszy od tego, który był rejestrowany w ostatnich dziesięcioleciach.

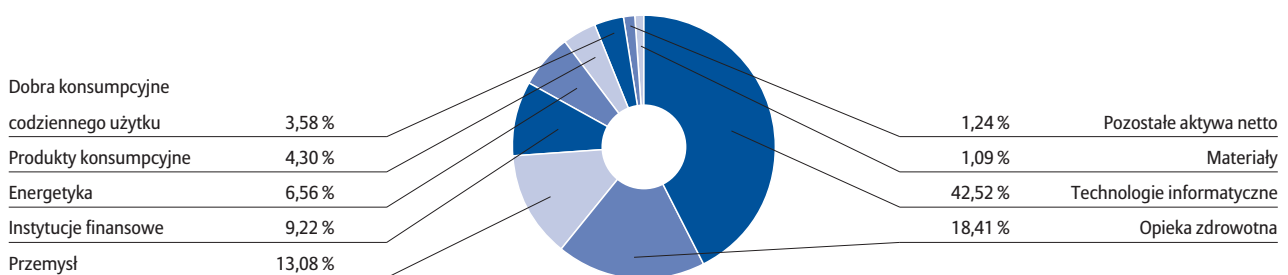
Nadal widzimy możliwości dokonywania korzystnych inwestycji o bardzo długim horyzoncie czasowym w sektorach związanych z Internetem, chmurami

obliczeniowymi i inteligentnymi systemami elektroenergetycznymi. Jesteśmy przekonani, że pod koniec roku rynek będzie znajdował się na wyższym poziomie niż obecnie dzięki wycenom i rozwiązywaniu różnych problemów o charakterze strukturalnym, takich jak zadłużenie państwowe. Poszukujemy możliwości inwestycyjnych poza sektorem spółek internetowych i rozszerzyliśmy fundusz o akcje spółek ze wszystkich sektorów, które, według nas, są innowacyjne na swoich rynkach. Oczekujemy, że inwestycje w akcje spółek, które dokonują zmian w swoich sektorach i znajdują źródła wzrostu przy ochronie marży dzięki innowacjom, uzyskają premię rynkową. Reasumując, w dłuższym terminie perspektywy są pozytywne i oczekujemy, że innowacyjne spółki będą nadal wyróżniały się na tle innych inwestycji.

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.

## Podział procentowy aktywów netto wg sektorów



## Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0008479408 <sup>1)</sup> //WKN: 926091 <sup>2)</sup>	39,7	35,27	20,14	34,63
Liczba wyemitowanych jednostek	1.283.813	1.406.084	1.501.102	1.899.150
Aktywa netto w mln EUR	51,0	49,6	30,2	65,8

<sup>1)</sup> ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>2)</sup> WKN to niemiecki numer referencyjny przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

# Allianz RCM Japan Smaller Companies

Rynki akcji w pierwszej połowie 2010 roku z jednej strony ogarniał strach przed kryzysem zadłużenia w krajach Unii Europejskiej, z drugiej natomiast – cechował optymizm związany z perspektywami gospodarki światowej. Po ogłoszeniu przez Unię Europejską i MFW wspólnego pakietu pomocy finansowej dla Grecji w końcu marca rynki znacznie wzrosły. Dodatkowym wsparciem dla rynków były dobre dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych. Jednak gospodarka amerykańska zaczęła wykazywać symptomy spowolnienia. Silny jen i utrzymujące się obawy dotyczące problemu zadłużenia w Unii Europejskiej spowodowały, że rynki akcji spadły, a indeks TOPIX osiągnął najniższą wartość od początku roku.

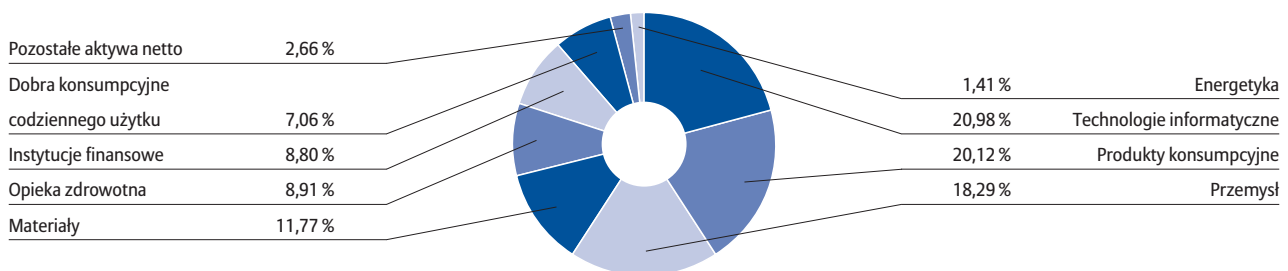
Składnik wzrostowy osiągnął wyniki gorsze od spodziewanych, co było okolicznością niekorzystną dla funduszu, biorąc pod uwagę wzrostową orientację funduszu. Zmieniliśmy profil na neutralny i skupiliśmy się na spółkach generujących stabilne zyski niezależnie od stanu światowej gospodarki.

Chociaż spodziewamy się korzystnego rozwiązania problemu zadłużenia w Unii Europejskiej, wciąż trudno oczekiwać natychmiastowego ożywienia na rynkach akcji. Gospodarki Stanów Zjednoczonych i Chin zaczęły wykazywać symptomy spowolnienia, które także tłumią optymizm na rynkach. Jednocześnie jednak w sektorze przedsiębiorstw udało się obniżyć koszty stałe i wiele firm może skorzystać z pozytywnego efektu dźwigni operacyjnej. Wciąż będziemy obserwować spółki, które są w stanie odpowiednio zwiększać zyski niezależnie od stanu światowej gospodarki.

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.

## Podział procentowy aktywów netto wg sektorów



## Dane liczbowe dotyczące Funduszu

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wartość aktywów netto na jednostkę w EUR				
– Jednostki Klasy A (EUR) ISIN: IE0002554024 <sup>1)</sup> //WKN: 933998 <sup>2)</sup>	25,14	22,24	20,05	26,44
Liczba wyemitowanych jednostek	1.605.803	1.284.639	1.520.282	2.273.658
Aktywa netto w mln EUR	40,4	28,6	30,5	60,1

<sup>1)</sup> ISIN to numer International Security Identification Number przyznany klasie jednostek uczestnictwa funduszu.

<sup>2)</sup> 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 RCM Eastern Europe .....	20
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity .....	25
Allianz RCM Global Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM Internet Fund) .....	32
Allianz RCM Japan Smaller Companies .....	37
<b>Noty do sprawozdania finansowego</b> .....	<b>41</b>

# Allianz RCM US Equity

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w USD	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych</b>							<b>2.277.094.221,79</b>	<b>82,35</b>
<b>Akcje</b>							<b>2.277.094.221,79</b>	<b>82,35</b>
<b>Bermudy</b>							<b>16.700.436,00</b>	<b>0,60</b>
Weatherford International	Shs	95.900	1.480.100	1.255.200	USD	13,305	16.700.436,00	0,60
<b>Stany Zjednoczone</b>							<b>2.260.393.785,79</b>	<b>81,74</b>
Adobe Systems	Shs	41.000	100.700	656.000	USD	26,905	17.649.680,00	0,64
Air Products & Chemicals	Shs	128.000	17.400	728.000	USD	65,555	47.724.040,00	1,73
Archer-Daniels-Midland	Shs	1.949.300		2.221.000	USD	26,015	57.779.315,00	2,09
AT&T	Shs	525.100		2.621.300	USD	24,470	64.143.211,00	2,32
Autodesk	Shs	16.100	565.800	1.294.100	USD	24,575	31.802.507,50	1,15
Bank of America	Shs	168.000		3.173.700	USD	14,570	46.240.809,00	1,67
Baxter International	Shs	404.800		1.140.000	USD	41,200	46.968.000,00	1,70
Boeing	Shs	126.600		1.714.000	USD	63,070	108.101.980,00	3,91
Cameron Intl.	Shs	293.700		1.378.000	USD	32,785	45.177.730,00	1,63
Caterpillar	Shs	16.500	472.900	324.500	USD	60,845	19.744.202,50	0,71
Chevron	Shs	183.000		1.095.200	USD	68,395	74.906.204,00	2,71
Chubb	Shs	61.800		661.000	USD	50,450	33.347.450,00	1,21
Corning	Shs	902.700	783.000	3.511.000	USD	16,465	57.808.615,00	2,09
EMC / Massachusetts	Shs	138.700		2.071.800	USD	18,595	38.525.121,00	1,39
Exxon Mobil	Shs	1.995.000		1.995.000	USD	57,300	114.313.500,00	4,13
FLIR Systems	Shs	39.800		1.450.500	USD	29,395	42.637.447,50	1,54
Freeport-McMoRan Copper & Gold	Shs	744.374	191.000	827.474	USD	61,085	50.546.249,29	1,83
General Electric	Shs	929.400		6.276.600	USD	14,490	90.947.934,00	3,29
Genzyme	Shs	18.800	541.700	555.800	USD	51,595	28.676.501,00	1,04
Intuit	Shs	14.000	1.078.800	876.000	USD	34,995	30.655.620,00	1,11
Johnson & Johnson	Shs	199.900		2.272.700	USD	59,240	134.634.748,00	4,87
JPMorgan Chase	Shs	203.900		1.612.100	USD	37,055	59.736.365,50	2,16
Lockheed Martin	Shs	67.000		1.074.200	USD	75,165	80.742.243,00	2,92
McDonald's	Shs	33.900	65.100	589.000	USD	66,475	39.153.775,00	1,42
Medtronic	Shs	131.800		1.675.800	USD	36,205	60.672.339,00	2,19
Metlife	Shs	113.700		1.018.800	USD	38,200	38.918.160,00	1,41
Morgan Stanley	Shs	728.100		1.164.000	USD	23,470	27.319.080,00	0,99
National Oilwell Varco	Shs	209.000		1.692.600	USD	33,015	55.881.189,00	2,02
Northern Trust	Shs	699.000		699.000	USD	47,465	33.178.035,00	1,20
Pepsico	Shs	190.200		1.144.400	USD	61,240	70.083.056,00	2,53
Pfizer	Shs	1.137.400		3.426.000	USD	14,290	48.957.540,00	1,77
Procter & Gamble	Shs	69.600	144.000	1.351.600	USD	60,330	81.542.028,00	2,95
Qualcomm	Shs	1.468.300		1.468.300	USD	33,135	48.652.120,50	1,76
Raytheon	Shs	44.000		839.600	USD	48,740	40.922.104,00	1,48
Schlumberger	Shs	244.700		1.298.000	USD	55,100	71.519.800,00	2,59
Starbucks	Shs	23.800		822.600	USD	25,015	20.577.339,00	0,74
Texas Instruments	Shs	82.060		2.178.200	USD	23,890	52.037.198,00	1,88
US Bancorp	Shs	79.700		1.205.000	USD	22,630	27.269.150,00	0,99
Varian Medical Systems	Shs		955.800	724.000	USD	52,255	37.832.620,00	1,37
Verizon Communications	Shs	270.400		1.877.000	USD	28,610	53.700.970,00	1,94
Wal-Mart Stores	Shs	124.100		2.174.200	USD	48,895	106.307.509,00	3,84
Walgreen	Shs	671.300	960.400	870.200	USD	26,500	23.060.300,00	0,83
<b>Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym</b>							<b>392.913.369,50</b>	<b>14,21</b>
<b>Akcje</b>							<b>392.913.369,50</b>	<b>14,21</b>
<b>Stany Zjednoczone</b>							<b>392.913.369,50</b>	<b>14,21</b>
Activision Blizzard	Shs	974.600		3.296.000	USD	10,605	34.954.080,00	1,26
Amgen	Shs	98.100		1.304.000	USD	54,135	70.592.040,00	2,55
Apple	Shs	5.300	130.400	227.000	USD	256,320	58.184.640,00	2,10
Cisco Systems	Shs	584.700		3.676.000	USD	21,630	79.511.880,00	2,88
eBay	Shs	482.300		2.427.500	USD	19,690	47.797.475,00	1,73
Intel	Shs	516.300		3.492.000	USD	19,785	69.089.220,00	2,50
SEI Investments	Shs	1.097.900		1.590.300	USD	20,615	32.784.034,50	1,19

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe		Wartość rynkowa w USD	% aktywów netto
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego		2.670.007.591,29	96,56
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne		103.557.897,51	3,75
0,2300 % State Street Custodial Services Ireland Ltd	USD	103.557.897,51	3,75
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych		103.557.897,51	3,75
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek		- 8.376.267,94	- 0,31
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek		2.765.189.220,86	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR	39,95	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy C2 (USD)	USD	28,87	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (USD)	USD	9,83	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (H-EUR)	EUR	46,14	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy IT (USD)	USD	924,99	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (EUR)	EUR	92,19	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy CT (EUR)	EUR	90,02	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (USD)	USD	87,48	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (GBP)	GBP	1098,82	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (EUR)	EUR	1057,52	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (USD)	USD	892,86	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (H-EUR)	EUR	86,56	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (H-EUR)	EUR	982,03	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy RCM IT (USD)	USD	957,09	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs	13.480.458	
Jednostki klasy C2 (USD) w obrocie	Shs	9.597.336	
Jednostki klasy I (USD) w obrocie	Shs	17.482.727	
Jednostki klasy A (H-EUR) w obrocie	Shs	2.002.394	
Jednostki klasy IT (USD) w obrocie	Shs	476.986	
Jednostki klasy AT (EUR) w obrocie	Shs	981.961	
Jednostki klasy CT (EUR) w obrocie	Shs	39.862	
Jednostki klasy AT (USD) w obrocie	Shs	2.332.031	
Jednostki klasy WT (GBP) w obrocie	Shs	26.182	
Jednostki klasy WT (EUR) w obrocie	Shs	80.918	
Jednostki klasy WT (USD) w obrocie	Shs	314.350	
Jednostki klasy AT (H-EUR) w obrocie	Shs	624.605	
Jednostki klasy WT (H-EUR) w obrocie	Shs	204.059	
Jednostki klasy RCM IT (USD) w obrocie	Shs	46.503	

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

Funt szterling (GBP)	1 USD = GBP	0,664408
Euro (EUR)	1 USD = EUR	0,817728

## Kontrakty instrumentami pochodnymi

Na dzień 30.06.10 r. fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu kontraktów instrumentami pochodnymi:

Walutowe kontrakty terminowe	Waluta	Wartość nominalna		Waluta	Wartość nominalna	Termin wykupu
Kupno	EUR	99.089.568,97	Sprzedaż	USD	120.674.249,78	30.07.10
Kupno	EUR	57.058.788,44	Sprzedaż	USD	69.487.904,33	30.07.10
Kupno	EUR	200.500.037,85	Sprzedaż	USD	244.174.961,09	30.07.10

Drugą stroną otwartych walutowych kontraktów terminowych typu forward jest State Street Bank Londyn.

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

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych			
Akcje			
Stany Zjednoczone			
Alcoa	Shs	26.400	1.573.200
ConocoPhillips	Shs	1.400	611.200
Gilead Sciences	Shs		659.100
L-3 Communications Hldgs.	Shs	1.800	549.600
Legg Mason	Shs	9.000	683.600
XTO Energy	Shs		860.100

## Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 USD	01.01.09 – 31.12.09 USD	01.01.09 – 30.06.09 USD
<b>Dochód</b>			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości			
godziwej w postaci zysku bądź straty	26.697.375,75	33.774.896,40	14.154.723,95
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	8.861,25	705,66	0,00
Dochody różne	- 143.325,04	277.956,34	212.584,70
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 7.871.816,03	- 9.916.367,46	- 4.150.184,70
	18.691.095,93	24.137.190,94	10.217.123,95
<b>Koszty</b>			
Oplaty za zarządzanie	15.230.063,55	20.008.863,86	7.714.505,29
Oplaty za obsługę	3.611.192,30	2.054.620,66	0,00
Oplaty administracyjne <sup>1)</sup>	0,00	374.455,68	247.811,63
Oplaty i koszty depozytowe <sup>1)</sup>	0,00	233.120,25	172.491,71
Oplaty za usługi biegłego rewidenta <sup>1)</sup>	0,00	39.654,40	39.654,40
Koszty druku i inne koszty towarzyszące <sup>1)</sup>	0,00	42.708,34	37.622,62
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek <sup>1)</sup>	0,00	128.284,16	50.197,10
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne <sup>1)</sup>	0,00	54.667,44	24.359,45
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	37.230,98	45.855,72	16.550,42
Koszty różne	14.705,26	25.447,50	25.447,50
	18.893.192,09	23.007.678,01	8.328.640,12
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>- 202.096,16</b>	<b>1.129.512,93</b>	<b>1.888.483,83</b>
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	- 335.393.927,12	677.138.769,23	249.150.920,00
<b>Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych</b>	<b>- 335.596.023,28</b>	<b>678.268.282,16</b>	<b>251.039.403,83</b>
Koszty finansowe:			
Odsetki zapłacone	- 383,49	- 84,24	- 2.690,28
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 3.137.404,62	- 6.152.989,03	- 6.152.989,03
<b>Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 338.733.811,39</b>	<b>672.115.208,89</b>	<b>244.883.724,52</b>

<sup>1)</sup> Od 1 września 2009 roku te koszty zastępuje opłata za obsługę. Szczegółowe informacje znajdują się na stronie 43.

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 30.06.2010

	30.06.10 USD	31.12.09 USD	30.06.09 USD
<b>Aktywa</b>			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny):			
30.06.10: USD 2.899.474.134,40			
31.12.09: USD 2.680.217.321,25			
30.06.09: USD 2.028.556.459,32)	2.670.007.591,29	2.698.224.233,70	1.658.882.164,25
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	103.557.897,51	25.666.801,39	23.295.759,39
Należności z tytułu dywidend i odsetek	1.902.488,00	2.113.042,40	1.124.178,94
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	2.828.914,64	4.631.138,27	315.141,66
Niezrealizowany zysk na walutowych kontraktach terminowych	1.880.990,97	0,00	514.426,76
	2.780.177.882,41	2.730.635.215,76	1.684.131.671,00
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	399.023,45	3.149.547,86	4.740.984,22
Zobowiązania z tytułu kosztów	3.112.283,34	2.898.629,92	1.588.295,35
Płatne z tytułu nabytych inwestycji	11.477.354,76	0,00	824.788,80
Niezrealizowana strata na walutowych kontraktach terminowych	0,00	3.664.610,02	0,00
	14.988.661,55	9.712.787,80	7.154.068,37
<b>Aktywa netto należne posiadaczom jednostek</b>	<b>2.765.189.220,86</b>	<b>2.720.922.427,96</b>	<b>1.676.977.602,63</b>

## Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 USD	01.01.09 – 31.12.09 USD	01.01.09 – 30.06.09 USD
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	2.720.922.427,96	1.372.256.656,46	1.372.256.656,46
Subskrypcje	1.208.402.942,91	1.560.730.131,42	512.855.013,46
Umorzenia	-825.402.338,62	-884.179.568,81	-453.017.791,81
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	-338.733.811,39	672.115.208,89	244.883.724,52
<b>Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek</b>	<b>2.765.189.220,86</b>	<b>2.720.922.427,96</b>	<b>1.676.977.602,63</b>

	01.01.10 – 30.06.10						
	A (EUR) Jednostki	A (H-EUR) Jednostki	AT (EUR) Jednostki	AT (USD) Jednostki	C2 (USD) Jednostki	CT (EUR) Jednostki	I (USD) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	8.808.762	4.239.167	775.963	1.722.863	10.637.934	6.563	16.299.502
Liczba jednostek							
- wyemitowane	6.025.882	712.169	441.109	997.970	3.131.052	38.521	5.331.344
- umorzone	-1.354.186	-2.948.942	-235.111	-388.801	-4.171.650	-5.222	-4.148.119
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	<b>13.480.458</b>	<b>2.002.394</b>	<b>981.961</b>	<b>2.332.031</b>	<b>9.597.336</b>	<b>39.862</b>	<b>17.482.727</b>

	01.01.10 – 30.06.10						
	IT (USD) Jednostki	WT (GBP) Jednostki	WT (EUR) Jednostki	WT (USD) Jednostki	AT (H-EUR) Jednostki	WT (H-EUR) Jednostki	RCM IT(USD) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	493.173	16.867	64.474	275.150	257.937	169.371	0
Liczba jednostek							
- wyemitowane	238.358	9.315	23.590	51.100	568.998	40.959	46.504
- umorzone	-254.545	0	-7.146	-11.900	-202.330	-6.271	-1
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	<b>476.986</b>	<b>26.182</b>	<b>80.918</b>	<b>314.350</b>	<b>624.605</b>	<b>204.059</b>	<b>46.503</b>

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

	01.01.09 – 31.12.09												
	A (EUR)	A (H-EUR)	AT (EUR)	AT (USD)	C2 (USD)	CT (EUR)	I (USD)	IT (USD)	WT (GBP)	WT (EUR)	WT (USD)	AT (H-EUR)	WT(H-EUR)
	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu													
sprawozdawczego	10.977.168	1.333.873	317.932	1.358.767	12.060.796	15	16.261.572	267.115	4.098	49.805	255.000	10	0
Liczba jednostek													
– wyemitowane	3.089.142	4.765.597	943.188	1.387.649	6.789.298	6.606	9.800.289	390.782	12.769	24.337	25.250	284.083	169.371
– umorzone	–5.257.548	–1.860.303	–485.157	–1.023.553	–8.212.160	–58	–9.762.359	–164.724	0	–9.668	–5.100	–26.156	0
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu													
sprawozdawczego	8.808.762	4.239.167	775.963	1.722.863	10.637.934	6.563	16.299.502	493.173	16.867	64.474	275.150	257.937	169.371

	01.01.09 – 30.06.09												
	A (EUR)	A (H-EUR)	AT (EUR)	AT (USD)	C2 (USD)	CT (EUR)	I (USD)	IT (USD)	WT (GBP)	WT (EUR)	WT (USD)	AT (H-EUR)	WT(H-EUR)
	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki	Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu													
sprawozdawczego	10.977.168	1.333.873	317.932	1.358.767	12.060.796	15	16.261.572	267.115	4.098	49.805	255.000	10	0
Liczba jednostek													
– wyemitowane	2.066.417	2.318.491	712.128	613.806	2.665.116	457	6.355.461	142.201	1	4.938	0	38.686	0
– umorzone	–3.868.548	–876.190	–238.336	–556.957	–4.418.186	–45	–2.682.255	–120.254	0	–8.014	–4.500	–974	0
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu													
sprawozdawczego	9.175.037	2.776.174	791.724	1.415.616	10.307.726	427	19.934.778	289.062	4.099	46.729	250.500	37.722	0

# Allianz RCM Eastern Europe

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych</b>							<b>146.282.793,64</b>	<b>96,06</b>
<b>Akcje</b>							<b>146.282.793,64</b>	<b>96,06</b>
<b>Austria</b>							<b>5.203.565,56</b>	<b>3,42</b>
Erste Bank	Shs		62.000	117.936	EUR	26,710	3.150.070,56	2,07
Vienna Insurance Group	Shs	20.000	15.000	59.000	EUR	34,805	2.053.495,00	1,35
<b>Bermudy</b>							<b>580.616,23</b>	<b>0,38</b>
Central European Media Enterprises	Shs	40.000	6.000	34.000	CZK	440,500	580.616,23	0,38
<b>Republika Czeska</b>							<b>11.241.036,98</b>	<b>7,38</b>
CEZ	Shs		45.000	244.000	CZK	853,550	8.073.895,65	5,30
Komerční Banka	Shs		13.000	18.030	CZK	3.439,500	2.404.115,78	1,58
Unipetrol	Shs		35.000	105.000	CZK	187,450	763.025,55	0,50
<b>Wielka Brytania</b>							<b>1.365.505,62</b>	<b>0,90</b>
Eurasian Natural Resources	Shs		20.000	80.000	GBP	8,812	867.687,08	0,57
Ferrexpo	Shs	290.000	130.000	160.000	GBP	2,528	497.818,54	0,33
<b>Węgry</b>							<b>9.377.528,19</b>	<b>6,16</b>
Gedeon Richter	Shs		5.500	8.300	HUF	41.750,000	1.207.719,05	0,79
MOL Hungarian Oil and Gas -A-OTP Bank	Shs	9.000	27.000	73.659	HUF	19.085,000	4.899.472,55	3,22
	Shs		92.000	202.600	HUF	4.631,500	3.270.336,59	2,15
<b>Luksemburg</b>							<b>6.012.450,12</b>	<b>3,95</b>
Evraz	Shs	50.000	45.000	146.430	USD	24,180	2.895.311,05	1,90
MHP GDR's	Shs		80.000	271.700	USD	14,030	3.117.139,07	2,05
<b>Holandia</b>							<b>6.505.601,00</b>	<b>4,27</b>
AmRest	Shs			43.416	PLN	68,700	719.188,61	0,47
Cinema City International	Shs		79.000	94.649	PLN	37,500	855.822,21	0,56
New World Resources	Shs		72.000	278.000	GBP	6,885	2.355.715,05	1,55
X 5 Retail	Shs	40.000	20.000	92.138	USD	34,175	2.574.875,13	1,69
<b>Polska</b>							<b>42.771.742,69</b>	<b>28,09</b>
Asseco Poland	Shs	4.906	50.000	73.044	PLN	54,625	962.082,36	0,63
Bank Pekao	Shs		36.000	187.100	PLN	156,100	7.042.274,45	4,63
Bank Zachodni	Shs		28.000	62.000	PLN	191,650	2.865.080,11	1,88
BRE Bank	Shs		5.300	25.762	PLN	222,500	1.382.120,30	0,91
BRE Bank	Shs	10.734		10.734	PLN	220,500	570.698,12	0,37
Eurocash	Shs			207.500	PLN	21,590	1.080.207,03	0,71
Getting	Shs			300.000	PLN	9,370	677.793,03	0,44
Globe Trade Centre	Shs			177.600	PLN	23,105	989.430,26	0,65
ING Bank Śląski	Shs		6.400	8.600	PLN	755,750	1.567.158,29	1,03
KGHM Polska Miedz	Shs		70.000	128.600	PLN	90,250	2.798.494,35	1,84
LPP	Shs		200	3.000	PLN	1.732,250	1.253.049,08	0,82
NFI Empik Media Fashion	Shs		50.127	235.573	PLN	16,715	949.441,37	0,62
NG2 formerly CCC	Shs		49.000	92.732	PLN	52,900	1.182.827,89	0,78
PBG	Shs		6.000	34.767	PLN	205,950	1.726.494,78	1,13
Polska Grupa Energetyczna	Shs	150.000		150.000	PLN	21,075	762.245,90	0,50
Polski Koncern Naftowy Orlen	Shs	180.000	150.000	281.100	PLN	36,210	2.454.288,58	1,61
Polskie Gornictwo Naftowe I Gazownictwo	Shs	1.000.000	1.000.000	2.300.000	PLN	3,345	1.855.069,62	1,22
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski	Shs	100.000	475.000	855.750	PLN	37,100	7.655.209,37	5,03
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	Shs	36.752		36.752	PLN	353,300	3.130.839,98	2,06
Telekomunikacja Polska	Shs	360.000		360.000	PLN	14,215	1.233.916,07	0,81
TVN	Shs	163.317		163.317	PLN	16,075	633.021,75	0,42
<b>Rumunia</b>							<b>1.663.292,38</b>	<b>1,09</b>
Banca Romana de DEZV	Shs		320.000	680.000	RON	10,650	1.663.292,38	1,09
<b>Rosja</b>							<b>57.013.656,20</b>	<b>37,43</b>
Armada	Shs			90.141	USD	7,057	520.186,84	0,34
Gazprom	Shs		107.000	381.502	USD	19,185	5.985.045,98	3,93
Gazprom	Shs			5.757	USD	19,185	90.316,46	0,06
Gazprom Neft JSC	Shs			65.000	USD	18,940	1.006.704,94	0,66
LSR Group	Shs	138.158		138.158	USD	7,280	822.462,84	0,54
Luxoil	Shs		59.500	200.104	USD	52,850	8.647.879,52	5,68
Magnit	Shs		8.300	35.800	USD	80,447	2.355.073,64	1,55
Mechel	Shs	40.000	102.000	148.000	USD	18,655	2.257.697,95	1,48
MMC Norilsk Nickel	Shs		102.000	414.136	USD	14,930	5.056.053,50	3,32
Mobile Telesystems OJSC	Shs	125.000		125.000	USD	19,495	1.992.700,92	1,31
NovaTek	Shs	30.000	24.000	74.000	USD	72,600	4.393.161,91	2,89
Novolipetsk Steel	Shs		300.000	350.000	USD	2,564	733.776,16	0,48
Novolipetsk Steel	Shs		20.000	34.600	USD	25,430	719.500,88	0,47

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Open Investments	Shs		5.933	16.000	USD	27,777	363.428,86	0,24
Pharmstandard Spon.GDR	Shs		47.000	136.000	USD	22,480	2.500.023,46	1,64
Polyus Gold	Shs		63.000	57.468	USD	26,150	1.228.871,99	0,81
Protek	Shs	219.581		219.581	USD	3,263	585.879,53	0,38
RBC Information Systems	Shs			390.373	RUB	34,955	356.928,47	0,23
Rosinter Restaurants	Shs			112.000	USD	14,363	1.315.410,54	0,86
Rosneft Oil	Shs		426.000	1.353.200	USD	6,205	6.866.139,83	4,51
RusHydro	Shs	270.000		270.000	USD	4,970	1.097.309,20	0,72
Sberbank	Shs		1.200.000	1.661.222	RUB	77,105	3.350.443,71	2,20
Sberbank CLS	Shs		370.000	130.000	USD	2,472	262.838,22	0,17
Sistema JSFC	Shs		13.000	56.775	USD	23,480	1.090.094,39	0,72
Sollers	Shs			117.600	RUB	437,980	1.347.267,12	0,88
Surgutneftegaz	Shs		74.000	216.000	USD	8,970	1.584.364,36	1,04
TGK-1	Shs	1.000.000.000		1.000.000.000	USD	0,000592	484.094,98	0,32
<b>Stany Zjednoczone</b>							<b>4.547.798,67</b>	<b>2,99</b>
Avangardco Investments Public	Shs	94.051		94.051	USD	12,250	942.124,66	0,62
Eurasia Drilling	Shs	21.146		21.146	USD	19,525	337.619,97	0,22
VimpelCom	Shs	741.000	570.000	171.000	USD	16,070	2.247.092,01	1,48
Wimm-Bill-Dann Foods	Shs	40.000	105.000	71.000	USD	17,585	1.020.962,03	0,67
<b>Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym</b>							<b>2.229.222,13</b>	<b>1,47</b>
<b>Akcje</b>							<b>2.229.222,13</b>	<b>1,47</b>
<b>Wielka Brytania</b>							<b>1.135.363,01</b>	<b>0,75</b>
Kazakhmys	Shs		20.000	91.200	GBP	10,115	1.135.363,01	0,75
<b>Rosja</b>							<b>1.093.859,12</b>	<b>0,72</b>
Tatneft	Shs		10.000	46.666	USD	28,665	1.093.859,12	0,72
<b>Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego</b>							<b>148.512.015,77</b>	<b>97,53</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne</b>							<b>2.749.443,08</b>	<b>1,81</b>
0,1390 % State Street Custodial Services Ireland Ltd	EUR						2.749.443,08	1,81
<b>Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych</b>							<b>2.749.443,08</b>	<b>1,81</b>
<b>Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek</b>							<b>1.003.369,37</b>	<b>0,66</b>
<b>Aktywa netto należne posiadaczom jednostek</b>	EUR						<b>152.264.828,22</b>	<b>100,00</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR						87,62	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (USD)	USD						150,60	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (EUR)	EUR						572,67	
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy W (EUR)	EUR						527,48	
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs						1.353.910	
Jednostki klasy A (USD) w obrocie	Shs						47.931	
Jednostki klasy I (EUR) w obrocie	Shs						2.156	
Jednostki klasy W (EUR) w obrocie	Shs						50.224	
Aktywa i pasywa w walutach obcych przeliczone na EUR według podanych poniżej kursów wymiany:								
Funt szterling (GBP)	1 EUR = GBP	0,812505						
Korona czeska (CZK)	1 EUR = CZK	25,795007						
Forint węgierski (HUF)	1 EUR = HUF	286,925175						
Złoty polski (PLN)	1 EUR = PLN	4,147284						
Lej rumuński (RON)	1 EUR = RON	4,354015						
Rubel rosyjski (RUB)	1 EUR = RUB	38,230316						
Dolar amerykański (USD)	1 EUR = USD	1,222900						

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

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych			
<b>Akcje</b>			
<b>Polska</b>			
Asseco Poland	Shs	4.906	4.906
Enea	Shs	56.842	56.842
<b>Rosja</b>			
Pharmstandard	Shs		15.000
Vimpel-Communications Spon ADR.	Shs		825.000
<b>Turcja</b>			
Asya Katilim Bankasi	Shs		470.300
Enka Insaat ve Sanayi	Shs		425.000
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	Shs		323.600
<b>Zjednoczone Emiraty Arabskie</b>			
First Gulf Bank	Shs		200.000
<b>Stany Zjednoczone</b>			
Central European Distribution	Shs		134.942

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
<b>Dochód</b>			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości			
godziwej w postaci zysku bądź straty	1.956.845,04	5.908.904,17	3.681.056,11
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	0,00	2.529,29	12.149,62
Zagraniczne podatki zatrzymane	-281.019,17	-904.138,22	-529.556,29
	1.675.825,87	5.007.295,24	3.163.649,44
<b>Koszty</b>			
Oplaty za zarządzanie	1.370.118,94	2.437.129,20	1.090.452,33
Oplaty za obsługę	436.809,15	302.752,00	0,00
Oplaty administracyjne <sup>1)</sup>	0,00	64.462,36	43.278,98
Oplaty i koszty depozytowe <sup>1)</sup>	0,00	185.375,72	138.676,88
Oplaty za usługi biegłego rewidenta <sup>1)</sup>	0,00	11.286,43	11.286,43
Koszty druku i inne koszty towarzyszące <sup>1)</sup>	0,00	14.938,93	13.239,54
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek <sup>1)</sup>	0,00	24.003,19	16.050,09
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne <sup>1)</sup>	0,00	24.075,11	16.759,54
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	16.378,64	62.091,14	29.235,00
Koszty różne	19.096,92	243.636,28	141.735,48
	1.842.403,65	3.369.750,36	1.500.714,27
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>-166.577,78</b>	<b>1.637.544,88</b>	<b>1.662.935,17</b>
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	4.918.098,95	84.999.358,68	24.775.387,20
<b>Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych</b>	<b>4.751.521,17</b>	<b>86.636.903,56</b>	<b>26.438.322,37</b>
Koszty finansowe:			
Odsetki zapłacone	-5.651,61	0,00	0,00
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	-1.023.271,76	-7.392.126,05	-7.392.126,05
<b>Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>3.722.597,80</b>	<b>79.244.777,51</b>	<b>19.046.196,32</b>

<sup>1)</sup> Od 1 września 2009 roku te koszty zastępuje opłata za obsługę. Szczegółowe informacje znajdują się na stronie 43.

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 30.06.2010

	30.06.10 EUR	31.12.09 EUR	30.06.09 EUR
<b>Aktywa</b>			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:			
30.06.10: EUR 137.254.464,22			
31.12.09: EUR 168.206.949,66			
30.06.09: EUR 257.253.040,39)	148.512.015,77	184.702.886,10	203.647.159,85
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	2.749.443,08	1.883.012,02	1.833.706,97
Należności z tytułu dywidend i odsetek	1.285.237,66	586.270,08	2.844.671,16
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	18.708,99	205,56	6.245,31
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	3.031.174,38	0,00	79.596,13
Pozostałe należności	757,66	757,66	757,66
	155.597.337,54	187.173.131,42	208.412.137,08
<b>Zobowiązania</b>			
Płatne z tytułu nabytych inwestycji	3.024.044,33	0,00	0,00
Zobowiązania wobec banków	0,00	0,00	365.983,38
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	23.155,11	141.045,92	1.505.510,76
Zobowiązania z tytułu odsetek	8.479,96	8.479,96	0,00
Zobowiązania z tytułu kosztów	276.829,92	312.212,54	263.385,22
	3.332.509,32	461.738,42	2.134.879,36
<b>Aktywa netto należne posiadaczom jednostek</b>	<b>152.264.828,22</b>	<b>186.711.393,00</b>	<b>206.277.257,72</b>

## Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	186.711.393,00	210.425.039,10	210.425.039,10
Subskrypcje	45.045.022,62	109.940.298,70	45.687.092,15
Umorzenia	-83.214.185,20	-212.898.722,31	-68.881.069,85
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	3.722.597,80	79.244.777,51	19.046.196,32
<b>Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek</b>	<b>152.264.828,22</b>	<b>186.711.393,00</b>	<b>206.277.257,72</b>

	01.01.10 – 30.06.10			
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	I (EUR) Jednostki	W (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.566.627	47.862	2.978	84.278
Liczba jednostek				
– wyemitowane	457.263	3.861	1.364	1.945
– umorzone	-669.980	-3.792	-2.186	-35.999
<b>Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.353.910</b>	<b>47.931</b>	<b>2.156</b>	<b>50.224</b>

	01.01.09 – 31.12.09			
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	I (EUR) Jednostki	W (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.589.883	67.875	3.025	318.108
Liczba jednostek				
– wyemitowane	1.315.476	13.310	957	50.205
– umorzone	-1.338.732	-33.323	-1.004	-284.035
<b>Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.566.627</b>	<b>47.862</b>	<b>2.978</b>	<b>84.278</b>

	01.01.09 – 30.06.09			
	A (EUR) Jednostki	A (USD) Jednostki	I (EUR) Jednostki	W (EUR) Jednostki
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.589.883	67.875	3.025	318.108
Liczba jednostek				
– wyemitowane	574.299	8.549	117	32.090
– umorzone	-616.267	-20.660	-1.003	-92.734
<b>Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.547.915</b>	<b>55.764</b>	<b>2.139</b>	<b>257.464</b>

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

# Allianz RCM Global Emerging Markets Equity

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych</b>							<b>138.774.540,64</b>	<b>93,49</b>
<b>Akcje</b>							<b>138.774.540,64</b>	<b>93,49</b>
<b>Bermudy</b>							<b>1.359.875,12</b>	<b>0,92</b>
Credicorp	Shs	4.900	20.500	18.400	USD	90,380	1.359.875,12	0,92
<b>Brazylia</b>							<b>22.303.939,82</b>	<b>15,04</b>
Anhanguera Educacional Participacoes	Shs	40.700	26.590	148.220	BRL	26,625	1.782.209,66	1,20
Banco Bradesco	Shs	75.900	13.600	171.300	USD	16,025	2.244.730,82	1,51
Cia Vale do Rio Doce	Shs	103.400	153.000	167.200	USD	21,455	2.933.416,03	1,98
Gerdau	Shs	170.000		170.000	BRL	23,710	1.820.299,47	1,23
Itau Unibanco Holding	Shs	71.000	43.000	171.760	USD	18,215	2.558.350,69	1,72
Julio Simoes Logistica	Shs	268.700		268.700	BRL	8,055	977.452,31	0,66
Localiza Rent A CAR	Shs	40.300	54.500	266.000	BRL	20,950	2.516.680,19	1,70
Metalfrio Solutions	Shs			206.629	BRL	9,410	878.098,56	0,59
OGX Petroleo e Gas Participacoes	Shs		73.000	227.000	BRL	17,040	1.746.858,85	1,18
Petroleo Brasileiro	Shs	107.700	67.000	134.700	USD	29,585	3.258.727,44	2,20
Weg	Shs		32.000	206.000	BRL	17,060	1.587.115,80	1,07
<b>Chile</b>							<b>1.871.877,25</b>	<b>1,26</b>
Embotelladora Andina	Shs	443.000	178.000	615.000	CLP	2.029,500	1.871.877,25	1,26
<b>Chiny</b>							<b>12.226.334,53</b>	<b>8,24</b>
China Construction Bank	Shs	4.970.000		4.970.000	HKD	6,345	3.312.514,54	2,23
China Life Insurance	Shs	138.000	576.000	422.000	HKD	34,625	1.534.871,46	1,03
China Shenhua Energy	Shs	493.000		954.000	HKD	28,525	2.858.536,92	1,93
Guangzhou R&F Properties	Shs	1.420.000		1.420.000	HKD	9,970	1.487.144,58	1,00
Industrial & Commercial Bank of China	Shs	–	324.000	2.599.000	HKD	5,735	1.565.703,34	1,06
Zijin Mining	Shs	756.000	490.000	2.374.000	HKD	5,885	1.467.563,69	0,99
<b>Wielka Brytania</b>							<b>4.852.183,85</b>	<b>3,27</b>
Anglo American	Shs	102.000	48.400	53.600	ZAR	275,285	1.574.707,47	1,06
Antofagasta	Shs	145.000	159.000	161.000	GBP	7,930	1.571.350,54	1,06
Tanjong	Shs	386.000		386.000	MYR	17,540	1.706.125,84	1,15
<b>Hongkong</b>							<b>13.286.796,17</b>	<b>8,95</b>
Chaoda Modern Agriculture	Shs		1.299.000	2.840.800	HKD	7,685	2.293.265,35	1,55
China Mobile	Shs	252.000		493.500	HKD	77,975	4.042.149,00	2,72
China Overseas Land & Investment	Shs	1.857.000	970.600	1.857.000	HKD	14,690	2.865.520,22	1,93
China Resources Power Holdings	Shs	875.000		875.000	HKD	17,750	1.631.459,09	1,10
CNOOC	Shs	259.000	686.000	1.745.000	HKD	13,390	2.454.402,51	1,65
<b>Indie</b>							<b>12.049.718,64</b>	<b>8,12</b>
Dr Reddys Laboratories	Shs		43.000	98.000	INR	1.464,875	2.519.124,29	1,70
Housing Development Finance	Shs	47.000	67.400	61.760	INR	2.918,825	3.163.284,82	2,13
Infosys Technologies	Shs	13.000	91.500	65.000	INR	2.768,700	3.158.000,61	2,13
Reliance Industries	Shs	92.000	20.000	167.800	INR	1.089,925	3.209.308,92	2,16
<b>Indonezja</b>							<b>1.767.197,93</b>	<b>1,19</b>
Perusahaan Gas Negara	Shs	2.170.000	665.000	5.105.000	IDR	3.837,500	1.767.197,93	1,19
<b>Luksemburg</b>							<b>4.839.240,71</b>	<b>3,26</b>
Evraz Group	Shs	72.000		72.000	USD	24,180	1.423.631,74	0,96
MHP	Shs		79.654	152.500	USD	14,030	1.749.590,39	1,18
Millicom International Cellular	Shs	25.000		25.000	USD	81,495	1.666.018,58	1,12
<b>Malezja</b>							<b>2.698.502,40</b>	<b>1,82</b>
CIMB Group Holdings BHD	Shs	520.000	410.000	990.000	MYR	7,025	1.752.571,28	1,18
Top Glove	Shs		947.000	273.000	MYR	13,750	945.931,12	0,64
<b>Meksyk</b>							<b>7.457.571,33</b>	<b>5,01</b>
America Movil	Shs	29.600	42.000	77.200	USD	48,510	3.062.368,46	2,06
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Shs	525.000	48.000	477.000	MXN	50,535	1.535.270,61	1,03
Grupo Mexico	Shs	503.000	1.050.000	745.296	MXN	30,780	1.461.072,25	0,98
Urbi Desarrollos Urbanos	Shs		335.000	914.000	MXN	24,030	1.398.860,01	0,94
<b>Polska</b>							<b>2.851.372,50</b>	<b>1,92</b>
PBG	Shs	3.000		29.227	PLN	205,950	1.451.383,87	0,98
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	Shs	7.000	67.000	156.500	PLN	37,100	1.399.988,63	0,94
<b>Katar</b>							<b>1.460.013,69</b>	<b>0,98</b>
Industries Qatar	Shs		18.323	66.677	QAR	97,500	1.460.013,69	0,98

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
<b>Rosja</b>							<b>7.837.146,29</b>	<b>5,29</b>
Armada	Shs			11.039	USD	7,057	63.704,00	0,04
Gazprom	Shs	56.900	129.500	18.700	USD	19,185	293.367,69	0,20
MMC Norilsk Nickel	Shs		38.000	108.351	USD	14,930	1.322.822,58	0,89
MMC Norilsk Nickel ADR	Shs			5.687	USD	14,930	69.430,76	0,05
Mobile Telesystems	Shs	57.150	5.000	95.250	USD	19,495	1.518.438,10	1,02
Pharmstandard	Shs			57.100	USD	22,480	1.049.642,20	0,71
Protek	Shs	176.013		176.013	USD	3,263	469.632,68	0,32
RBC Information Systems	Shs			162.075	RUB	34,955	148.189,50	0,10
Rosneft Oil	Shs	73.000	45.000	286.000	USD	6,205	1.451.164,64	0,98
VimpelCom	Shs	110.400		110.400	USD	16,070	1.450.754,14	0,98
<b>Republika Południowej Afryki</b>							<b>8.121.561,16</b>	<b>5,46</b>
Adcock Ingram Holdings	Shs	289.000		289.000	ZAR	57,950	1.787.326,25	1,20
Discovery Holdings	Shs	58.000	151.000	460.000	ZAR	35,200	1.728.037,04	1,16
Group Five	Shs		53.000	427.000	ZAR	34,225	1.559.638,27	1,05
Impala Platinum Holdings	Shs	75.000		75.000	ZAR	183,780	1.470.997,93	0,99
MTN Group	Shs			143.500	ZAR	102,070	1.575.561,67	1,06
<b>Korea Południowa</b>							<b>13.992.035,24</b>	<b>9,43</b>
Honam Petrochemical	Shs	20.600		20.600	KRW	146.750,000	2.022.997,90	1,36
Hyundai Engineering & Construction	Shs	7.300	6.500	43.800	KRW	56.750,000	1.663.374,65	1,12
KT	Shs		12.600	53.780	KRW	45.325,000	1.625.807,27	1,10
Lotte Shopping	Shs	10.400		10.400	KRW	352.250,000	2.451.514,37	1,65
POSCO	Shs	6.103	2.450	7.653	KRW	466.750,000	2.390.375,57	1,61
Samsung Electronics	Shs	6.500	4.550	14.800	USD	317,125	3.837.965,48	2,59
<b>Tajwan</b>							<b>8.658.828,68</b>	<b>5,83</b>
AU Optronics	Shs	542.000		1.922.000	TWD	28,825	1.409.939,79	0,95
HON HAI Precision Industry	Shs	94.000	75.000	479.100	USD	7,240	2.836.440,33	1,91
MediaTek	Shs		82.000	65.380	TWD	452,750	753.323,03	0,51
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Shs	67.000	43.000	278.147	USD	9,815	2.232.407,92	1,50
Wistron	Shs		143.000	1.177.132	TWD	47,625	1.426.717,61	0,96
<b>Tajlandia</b>							<b>7.015.718,77</b>	<b>4,72</b>
Chunghwa Telecom	Shs	1.108.636	1.219.500	1.108.636	TWD	63,850	1.801.472,96	1,21
Kasikornbank	Shs		160.000	730.000	THB	90,375	1.682.724,79	1,13
PTT Chemical	Shs	635.000		635.000	THB	106,250	1.702.023,32	1,15
PTT Exploration & Production	Shs			504.500	THB	143,750	1.829.497,70	1,23
<b>Turcja</b>							<b>3.363.031,29</b>	<b>2,26</b>
Enka Insaat ve Sanayi	Shs	105.198	100.000	578.592	TRY	5,575	1.667.006,67	1,12
Turkiye Garanti Bankasi	Shs	47.000	488.000	488.000	TRY	6,725	1.696.024,62	1,14
<b>Stany Zjednoczone</b>							<b>761.595,27</b>	<b>0,51</b>
Avangardco Investments Public	Shs	76.029		76.029	USD	12,250	761.595,27	0,51
<b>Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym</b>							<b>8.983.975,73</b>	<b>6,07</b>
<b>Akcje</b>							<b>8.983.975,73</b>	<b>6,07</b>
<b>Kajmany</b>							<b>1.529.737,45</b>	<b>1,03</b>
Li Ning	Shs	565.000		565.000	HKD	25,775	1.529.737,45	1,03
<b>Egipt</b>							<b>1.307.441,58</b>	<b>0,88</b>
Ezz Steel	Shs	615.000	105.000	510.000	EGP	17,855	1.307.441,58	0,88
<b>Rosja</b>							<b>4.546.703,26</b>	<b>3,08</b>
Gazprom	Shs			70.600	USD	19,185	1.107.580,68	0,75
NovaTek OAO	Shs	31.000	5.350	25.650	USD	72,600	1522764,9	1,03
Sberbank	Shs		84.000	740.000	RUB	77,105	1.492.472,62	1,01
Severstal-Auto	Shs			37.000	RUB	437,980	423.885,06	0,29
<b>Korea Południowa</b>							<b>1.600.093,44</b>	<b>1,08</b>
Shinhan Financial Group	Shs			52.350	KRW	45.675,000	1.600.093,44	1,08

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe		Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego		147.758.516,37	99,56
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne		3.745.886,28	2,53
0,1390 % State Street Custodial Services Ireland Ltd	EUR	3.745.886,28	2,53
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych		3.745.886,28	2,53
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek		- 3.105.046,25	- 2,09
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek		148.399.356,40	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)		EUR	37,04
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (USD)		USD	45,14
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (EUR)		EUR	104,43
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy AT (USD)		USD	88,84
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy CT (EUR)		EUR	97,87
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy I (EUR)		EUR	1.040,34
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy IT (EUR)		EUR	1.096,67
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy WT (EUR)		EUR	831,88
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie		Shs	1.279.476
Jednostki klasy A (USD) w obrocie		Shs	78.764
Jednostki klasy AT (EUR) w obrocie		Shs	18.503
Jednostki klasy AT (USD) w obrocie		Shs	537.276
Jednostki klasy CT (EUR) w obrocie		Shs	4.337
Jednostki klasy I (EUR) w obrocie		Shs	10.748
Jednostki klasy IT (EUR) w obrocie		Shs	19.395
Jednostki klasy WT (EUR) w obrocie		Shs	29.166

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

Real brazylijski (BRL)	1 EUR = BRL	2,214306
Funt szterling (GBP)	1 EUR = GBP	0,812505
Peso chilijskie (CLP)	1 EUR = CLP	666,786511
Funt egipski (EGP)	1 EUR = EGP	6,964785
Dolar hongkoński (HKD)	1 EUR = HKD	9,519852
Rupia indyjska (INR)	1 EUR = INR	56,987164
Rupia indonezyjska (IDR)	1 EUR = IDR	11.085,593253
Ringgit malezyjski (MYR)	1 EUR = MYR	3,968312
Peso meksykańskie (MXN)	1 EUR = MXN	15,700942
Nowy rubel rosyjski (RUB)	1 EUR = RUB	38,230316
Nowy dolar tajwański (TWD)	1 EUR = TWD	39,293628
Złoty polski (PLN)	1 EUR = PLN	4,147284
Rial katarski (QAR)	1 EUR = QAR	4,452703
Rand południowoafrykański (ZAR)	1 EUR = ZAR	9,370169
Won południowokoreański (KRW)	1 EUR = KRW	1.494,341639
Bhat tajlandzki (THB)	1 EUR = THB	39,640320
Lir turecki (TRY)	1 EUR = TRY	1,934995
Dolar amerykański (USD)	1 EUR = USD	1,222900

## Kontrakty instrumentami pochodnymi

Na dzień 30.06.10 r. fundusz posiadał następujące zobowiązania z tytułu kontraktów instrumentami pochodnymi:

## Kontrakty opcyjne

Wartość teoretyczna	Waluta	Papier wartościowy	Put/Call	Cena wykona- nia	Ostateczny termin wykonania
400	USD	Cemex Sab	Call	5,000	17.07.10
-350	USD	Lukoil	Put	548,000	17.09.10
-900	USD	Gazprom	Put	330,000	17.09.10
700	USD	Lukoil	Call	55,000	17.09.10
1.400	USD	Gazprom	Call	12,000	17.09.10
-2.000	USD	Cemex Sab	Put	98,000	16.10.10

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

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
<b>Akcje</b>			
<b>Brazylia</b>			
Gol Linhas Aereas Inteligentes	Shs	47.000	254.000
<b>Kolumbia</b>			
BanColombia	Shs	16.000	50.000
<b>Cypr</b>			
AFI Development	Shs		167.000
<b>Hongkong</b>			
BOC Hong Kong Holdings	Shs		1.037.000
<b>Węgry</b>			
Mol Hungarian Oil and Gas	Shs	23.500	23.500
OTP Bank	Shs	31.000	83.000
<b>Izrael</b>			
Israel Chemicals	Shs	23.900	203.900
<b>Meksyk</b>			
Fomento Economico Mexicano	Shs	26.600	102.600
Walmart de Mexico	Shs		305.604
<b>Peru</b>			
Cia de Minas Buenaventura	Shs	15.000	74.000
<b>Polska</b>			
Central European Distribution	Shs		76.397
<b>Rosja</b>			
Progress Capital OAO	Shs		12.937
Vimpel-Communications	Shs	75.400	184.400
<b>Singapur</b>			
Wilmar International	Shs		511.000
<b>Republika Południowej Afryki</b>			
Naspers	Shs	17.800	161.800
<b>Korea Południowa</b>			
SK Energy	Shs		23.800
<b>Tajlandia</b>			
PTT Chemical	Shs	845.000	845.000
<b>Turcja</b>			
Asya Katilim Bankasi	Shs	460.000	1.460.000
<b>Zjednoczone Emiraty Arabskie</b>			
First Gulf Bank	Shs		600.000
<b>Stany Zjednoczone</b>			
Check Point Software Technologies	Shs	22.000	110.800
Far Eastern New Century	Shs		1.780.000
<b>Izrael</b>			
Teva Pharmaceutical Industries	Shs	52.000	132.600
<b>Korea Południowa</b>			
LG Electronics	Shs		32.800

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
<b>Dochód</b>			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości			
godziwej w postaci zysku bądź straty	1.869.722,54	3.085.749,89	1.573.269,49
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	0,00	15.626,94	15.806,69
Dochody różne	24.135,36	0,00	0,00
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 192.487,58	- 313.367,55	- 144.629,86
	<b>1.701.370,32</b>	<b>2.788.009,28</b>	<b>1.444.446,32</b>
<b>Koszty</b>			
Oplaty za zarządzanie	1.095.700,59	2.431.445,29	1.059.072,84
Oplaty za obsługę	365.201,26	292.988,75	0,00
Oplaty administracyjne <sup>1)</sup>	0,00	57.057,35	37.538,97
Oplaty uzależnione od wyników <sup>1)</sup>	0,00	7,55	7,55
Oplaty i koszty depozytowe <sup>1)</sup>	0,00	105.533,14	73.983,04
Oplaty za usługi biegłego rewidenta <sup>1)</sup>	0,00	9.846,78	9.846,78
Koszty druku i inne koszty towarzyszące <sup>1)</sup>	0,00	7.990,71	6.669,48
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek <sup>1)</sup>	0,00	41.319,32	25.492,46
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne <sup>1)</sup>	0,00	53.881,21	39.544,88
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	30.438,37	50.283,28	30.181,00
Koszty różne	110.628,32	72.700,51	37.721,16
	<b>1.601.968,54</b>	<b>3.123.053,89</b>	<b>1.320.058,16</b>
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>99.401,78</b>	<b>- 335.044,61</b>	<b>124.388,16</b>
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	14.143.546,15	86.575.696,85	41.242.386,39
<b>Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych</b>	<b>14.242.947,93</b>	<b>86.240.652,24</b>	<b>41.366.774,55</b>
Koszty finansowe:			
Odsetki zapłacone	- 19.120,39		
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 33.116,27	- 1.681.538,55	- 1.681.538,55
<b>Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>14.190.711,27</b>	<b>84.559.113,69</b>	<b>39.685.236,00</b>

<sup>1)</sup> Od 1 września 2009 roku te koszty zastępuje opłata za obsługę. Szczegółowe informacje znajdują się na stronie 43.

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 30.06.2010

	30.06.10 EUR	31.12.09 EUR	30.06.09 EUR
<b>Aktywa</b>			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny: 30.06.10: EUR 122.593.001,16 31.12.09: EUR 118.576.837,39 30.06.09: EUR 145.790.131,80)	147.758.516,37	149.782.802,38	151.910.232,80
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	3.745.886,28	4.136.651,44	2.319.409,91
Należności z tytułu dywidend i odsetek	345.761,15	180.897,06	546.548,53
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	4.852,56	4.726,84	3.077,10
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	812.825,50	0,00	1.613.779,27
Niezrealizowane zyski na instrumentach pochodnych	61.574,92	0,00	0,00
	152.729.416,78	154.105.077,72	156.393.047,61
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	2.458.777,91	109.022,00	41.757,95
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	542.760,58	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu kosztów	239.263,98	299.926,71	241.558,44
Zobowiązania z tytułu podatku od zysków kapitałowych	528.528,06	693.520,06	755.358,80
Zobowiązania z tytułu odsetek	749,71	0,00	0,00
Niezrealizowane straty na instrumentach pochodnych	559.980,14	0,00	0,00
	4.330.060,38	1.102.468,77	1.038.675,19
<b>Aktywa netto należne posiadaczom jednostek</b>	<b>148.399.356,40</b>	<b>153.002.608,95</b>	<b>155.354.372,42</b>

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	153.002.608,95	127.249.510,95	127.249.510,95
Subskrypcje	38.836.380,65	50.683.569,57	22.203.871,93
Umorzenia	-57.630.344,47	-109.489.585,26	-33.784.246,46
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	14.190.711,27	84.559.113,69	39.685.236,00
<b>Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek</b>	<b>148.399.356,40</b>	<b>153.002.608,95</b>	<b>155.354.372,42</b>

	01.01.10 – 30.06.10							
	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	2.060.435	110.420	20.180	623.132	4.423	8.566	10.436	22.480
Liczba jednostek								
- wyemitowane	85.762	674	794	393	100	4.053	18.107	15.551
- umorzone	-866.721	-32.330	-2.472	-86.250	-186	-1.871	-9.148	-8.865
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	1.279.476	78.764	18.503	537.276	4.337	10.748	19.395	29.166

	01.01.09 – 31.12.09							
	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	2.428.708	94.270	26.173	1.245.403	52	21.435	18.960	16.000
Liczba jednostek								
- wyemitowane	1.069.497	26.226	2.091	18.311	4.403	8.453	10.911	8.553
- umorzone	-1.437.770	-10.076	-8.084	-640.582	-32	-21.322	-19.435	-2.073
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	2.060.435	110.420	20.180	623.132	4.423	8.566	10.436	22.480

	01.01.09 – 30.06.09							
	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	2.428.708	94.270	26.173	1.245.403	52	21.435	18.960	16.000
Liczba jednostek								
- wyemitowane	609.221	2.383	908	18.117	22	8.453	1.005	2.000
- umorzone	-932.565	-9.160	-7.201	-581	-25	-2.246	-19.127	-173
Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego	2.105.364	87.493	19.880	1.262.939	49	27.642	838	17.827

# Allianz RCM Global Intellectual Capital

## (poprzednio Allianz RCM Internet Fund)

### Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych</b>							<b>44.300.623,56</b>	<b>86,92</b>
<b>Akcje</b>							<b>44.300.623,56</b>	<b>86,92</b>
<b>Bermudy</b>							<b>741.329,58</b>	<b>1,45</b>
Marvell Technology Group	Shs		59.305	55.635	USD	16,295	741.329,58	1,45
<b>Kanada</b>							<b>652.355,13</b>	<b>1,28</b>
AEterna Zentaris	Shs	269.175		269.175	USD	1,165	256.430,41	0,50
RuggedCom	Shs	41.500		41.500	CAD	12,245	395.924,72	0,78
<b>Chiny</b>							<b>684.003,24</b>	<b>1,34</b>
ZTE	Shs	271.600		271.600	HKD	23,975	684.003,24	1,34
<b>Dania</b>							<b>2.278.039,84</b>	<b>4,47</b>
Novo Nordisk	Shs	18.660		18.660	DKK	494,050	1.237.653,99	2,43
Novozymes	Shs	6.430		6.430	DKK	641,750	553.979,32	1,09
Vestas Wind Systems	Shs	14.095		14.095	DKK	257,050	486.406,53	0,95
<b>Niemcy</b>							<b>491.374,80</b>	<b>0,96</b>
Aixtron	Shs	24.480		24.480	EUR	20,072	491.374,80	0,96
<b>Japonia</b>							<b>2.967.714,17</b>	<b>5,82</b>
Kao	Shs	30.800		30.800	JPY	2.095,000	595.169,10	1,17
Oracle	Shs	24.380		61.380	USD	21,765	1.092.432,03	2,14
Shionogi & Co	Shs	19.600		19.600	JPY	1.844,000	333.367,01	0,65
Sony	Shs	43.100		43.100	JPY	2.381,500	946.746,03	1,86
<b>Jersey (Wyspy Normandzkie)</b>							<b>1.186.940,79</b>	<b>2,33</b>
Shire	Shs	70.240		70.240	GBP	13,730	1.186.940,79	2,33
<b>Szwajcaria</b>							<b>4.273.432,13</b>	<b>8,39</b>
ABB	Shs	92.510		92.510	CHF	19,140	1.338.172,88	2,63
Nestle	Shs	31.026		31.026	CHF	52,325	1.226.921,09	2,41
Roche Holding	Shs	15.186		15.186	CHF	148,850	1.708.338,16	3,35
<b>Wielka Brytania</b>							<b>1.788.107,15</b>	<b>3,51</b>
ARM Holdings	Shs	465.835	172.410	293.425	GBP	2,794	1.009.014,79	1,98
Smiths Group	Shs	58.995		58.995	GBP	10,730	779.092,36	1,53
<b>Stany Zjednoczone</b>							<b>29.237.326,73</b>	<b>57,37</b>
Activision Blizzard	Shs	133.545		133.545	USD	10,605	1.158.102,97	2,27
Adobe Systems	Shs	39.395	6.960	32.435	USD	26,905	713.601,53	1,40
Akamai Technologies	Shs		114.460	17.520	USD	41,045	588.035,07	1,15
Amazon.Com	Shs	18.735	37.635	14.025	USD	108,565	1.245.092,38	2,44
American Superconductor	Shs	23.885		23.885	USD	27,085	529.008,87	1,04
Athenahealth	Shs	24.100		24.100	USD	25,720	506.870,34	0,99
Celgene	Shs	12.355	6.285	6.070	USD	53,250	264.312,18	0,52
Charles Schwab /The	Shs	105.410		105.410	USD	14,190	1.223.131,29	2,40
Cymer	Shs	17.530		17.530	USD	30,685	439.862,47	0,86
Dendreon	Shs	18.530		18.530	USD	33,555	508.442,13	1,00
Eaton	Shs	19.800		19.800	USD	65,980	1.068.283,13	2,10
Echelon	Shs	43.775		43.775	USD	7,115	254.688,85	0,50
Edwards Lifesciences	Shs	17.060		17.060	USD	53,850	751.231,18	1,47
EnerNOC	Shs	26.915		26.915	USD	30,805	677.991,84	1,33
First Solar	Shs	6.275		6.275	USD	114,430	587.168,16	1,15
General Dynamics	Shs	20.750		20.750	USD	59,445	1.008.654,20	1,98
Geron	Shs	68.120		68.120	USD	5,245	292.165,55	0,57
Goldman Sachs Group /The	Shs	12.510		12.510	USD	133,875	1.369.511,43	2,69
Google	Shs	2.860	9.790	4.295	USD	454,450	1.596.092,82	3,13
Human Genome Sciences	Shs	29.505	7.235	22.270	USD	22,605	411.655,19	0,81
Illumina	Shs	17.515		17.515	USD	43,375	621.238,70	1,22
Intuitive Surgical	Shs	3.250		3.250	USD	325,030	863.804,93	1,70
Itron	Shs	13.005		13.005	USD	62,675	666.520,59	1,31
JPMorgan Chase & Co	Shs	53.165		53.165	USD	37,055	1.610.947,94	3,16
Keryx Biopharmaceuticals	Shs	49.340		49.340	USD	3,785	152.712,26	0,30
Longtop Financial Technologies	Shs	24.820		24.820	USD	31,850	646.427,89	1,27
Microchip Technology	Shs	51.055		51.055	USD	27,920	1.165.634,96	2,29
NetApp	Shs		12.320	23.780	USD	38,020	739.320,64	1,45
Nuance Communications	Shs		38.515	65.095	USD	15,465	823.202,02	1,62
Petrohawk Energy	Shs	48.630		48.630	USD	17,235	685.368,95	1,35
Pharmasset	Shs	12.000		12.000	USD	29,680	291.242,00	0,57
Rockwell Collins	Shs	17.680		17.680	USD	53,630	775.352,03	1,52
Salesforce.com	Shs	5.425	6.675	16.650	USD	85,385	1.162.531,39	2,28

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Schlumberger	Shs	32.040		32.040	USD	55,100	1.443.620,28	2,83
Southwestern Energy	Shs	38.100		38.100	USD	39,010	1.215.373,59	2,38
State Street	Shs	17.715		17.715	USD	33,960	491.946,31	0,97
SunPower	Shs	31.460		31.460	USD	12,015	309.094,56	0,61
Veeco Instruments	Shs	13.185		13.185	USD	35,160	379.086,11	0,74
<b>Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym</b>							<b>6.034.758,87</b>	<b>11,84</b>
<b>Akcje</b>							<b>6.034.758,87</b>	<b>11,84</b>
<b>Stany Zjednoczone</b>							<b>6.034.758,87</b>	<b>11,84</b>
Apple	Shs	25.250	21.775	11.175	USD	256,320	2.342.280,46	4,60
Cisco Systems	Shs	31.005	184.410	102.680	USD	21,630	1.816.148,05	3,56
Intel	Shs	64.575	18.300	115.975	USD	19,785	1.876.330,36	3,68
<b>Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego</b>							<b>50.335.382,43</b>	<b>98,76</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne</b>							<b>507.512,14</b>	<b>1,00</b>
0,1390 % State Street Custodial Services Ireland Ltd.	EUR						507.512,14	1,00
<b>Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych</b>							<b>507.512,14</b>	<b>1,00</b>
<b>Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek</b>							<b>118.544,17</b>	<b>0,24</b>
<b>Aktywa netto należne posiadaczom jednostek</b>							<b>50.961.438,74</b>	<b>100,00</b>
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)								39,70
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie								1.283.813

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

Funt szterling (GBP)	1 EUR = GBP	0,812504
Dolar kanadyjski (CAD)	1 EUR = CAD	1,283495
Korona duńska (DKK)	1 EUR = DKK	7,448748
Dolar hongkoński (HKD)	1 EUR = HKD	9,519852
Jen japoński (JPY)	1 EUR = JPY	108,416245
Frank szwajcarski (CHF)	1 EUR = CHF	1,323178
Dolar amerykański (USD)	1 EUR = USD	1,222900

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

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
<b>Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych</b>			
<b>Akcje</b>			
<b>Japonia</b>			
Intuit	Shs		27.785
Nintendo	Shs	2.700	2.700
Yahoo! Japan	Shs	2.100	2.100
<b>Korea Południowa</b>			
Samsung Electronics	Shs	2.540	2.540
<b>Stany Zjednoczone</b>			
Blue Coat Systems	Shs		56.835
Brocade Communications Systems	Shs	209.350	209.350
Ciena	Shs		71.160
EMC / Massachusetts	Shs		81.900
Finisar	Shs	57.620	57.620
Juniper Networks	Shs		43.600
McAfee	Shs		74.700
Monster Worldwide	Shs	51.730	149.130
Netflix Com	Shs		50.540
Onyx Pharmaceuticals	Shs	29.995	29.995
Palm	Shs		135.065
Polycom	Shs		60.300
SanDisk	Shs	24.455	24.455
SuccessFactors	Shs	43.650	43.650
Walt Disney	Shs		29.500
Xilinx	Shs	44.720	44.720
Yahoo	Shs		250.550
<b>Zbywalne papiery wartościowe stanowiące przedmiot obrotu na rynku regulowanym</b>			
<b>Akcje</b>			
<b>Kanada</b>			
Research in Motion	Shs		60.195
<b>Kajmany</b>			
Baidu Com	Shs		3.100
<b>Izrael</b>			
Check Point Software Technologies	Shs		87.600
<b>Stany Zjednoczone</b>			
Ariba	Shs		117.000
Digital River	Shs		53.610
Qualcomm	Shs		62.190
Microsoft	Shs	95.940	121.540
Riverbed Technology	Shs	29.180	63.970
Synaptics	Shs		49.100

## Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
<b>Dochód</b>			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości			
godziwej w postaci zysku bądź straty	83.506,16	112.397,34	70.893,31
Dochody różne	194.326,06	90.163,13	59.781,20
Zagraniczne podatki zatrzymane	- 15.699,59	- 25.425,41	- 12.974,21
	262.132,63	177.135,06	117.700,30
<b>Koszty</b>			
Oplaty za zarządzanie	496.564,28	765.132,53	361.660,79
Oplaty za obsługę	85.125,35	45.903,08	0,00
Oplaty administracyjne <sup>1)</sup>	0,00	23.974,11	15.482,29
Oplaty i koszty depozytowe <sup>1)</sup>	0,00	12.028,51	9.972,99
Oplaty za usługi biegłego rewidenta <sup>1)</sup>	0,00	7.188,15	7.188,15
Koszty druku i inne koszty towarzyszące <sup>1)</sup>	0,00	7.867,06	6.820,07
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek <sup>1)</sup>	0,00	13.213,85	7.941,45
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne <sup>1)</sup>	0,00	16.577,23	14.997,73
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	2.443,25	1.166,68	846,00
Oplaty różne	- 921,44	8.878,24	8.645,72
	583.211,44	901.929,44	433.555,19
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>- 321.078,81</b>	<b>- 724.794,38</b>	<b>- 315.854,89</b>
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	7.799.052,79	24.085.788,08	14.261.126,88
<b>Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych</b>	<b>7.477.973,98</b>	<b>23.360.993,70</b>	<b>13.945.271,99</b>
Koszty finansowe:			
Odsetki zapłacone	- 2.811,16	- 1.898,45	- 565,05
Wyплаты z zysku na rzecz posiadaczy jednostek	- 30.286,41	- 14.945,16	- 14.945,16
<b>Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>7.444.876,41</b>	<b>23.344.150,09</b>	<b>13.929.761,78</b>

<sup>1)</sup> Od 1 września 2009 roku te koszty zastępuje opłata za obsługę. Szczegółowe informacje znajdują się na stronie 43.

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 30.06.2010

	30.06.10 EUR	31.12.09 EUR	30.06.09 EUR
<b>Aktywa</b>			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:			
30.06.10: EUR 46.875.860,50			
31.12.09: EUR 41.003.738,18			
30.06.09: EUR 43.868.907,78)	50.335.382,43	49.128.520,52	45.417.589,93
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	507.512,14	589.565,98	131.734,12
Należności z tytułu dywidend i odsetek	20.883,40	5.037,64	604,32
Należności z tytułu wyemitowanych jednostek	230.888,00	3.514,04	0,00
	51.094.665,97	49.726.638,18	45.549.928,37
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	42.562,35	48.355,17	280.346,04
Zobowiązania z tytułu wystawionych opcji	0,00	0,00	90.304,00
Zobowiązania z tytułu kosztów	90.664,88	79.398,08	72.022,22
	133.227,23	127.753,25	442.672,26
<b>Aktywa netto należne posiadaczom jednostek</b>	<b>50.961.438,74</b>	<b>49.598.884,93</b>	<b>45.107.256,11</b>

**Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek**

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	49.598.884,93	30.228.542,92	30.228.542,92
Subskrypcje	18.996.754,07	33.471.958,83	22.859.966,41
Umorzenia	-25.079.076,67	-37.445.766,91	-21.911.015,00
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	7.444.876,41	23.344.150,09	13.929.761,78
<b>Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek</b>	<b>50.961.438,74</b>	<b>49.598.884,93</b>	<b>45.107.256,11</b>

	01.01.10 – 30.06.10 Jednostki Klasy A (EUR)	01.01.09 – 31.12.09 Jednostki Klasy A (EUR)	01.01.09 – 30.06.09 Jednostki Klasy A (EUR)
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.406.084	1.501.102	1.501.102
Liczba jednostek			
– wyemitowane	521.645	1.229.925	886.270
– umorzone	-643.916	-1.324.943	-817.380
<b>Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.283.813</b>	<b>1.406.084</b>	<b>1.569.992</b>

# Allianz RCM Japan Smaller Companies

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż	Papiery wartościowe Funduszu 30.06.2010	Waluta	Cena	Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
<b>Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych</b>							<b>39.292.444,52</b>	<b>97,34</b>
<b>Akcje</b>							<b>39.292.444,52</b>	<b>97,34</b>
<b>Hongkong</b>							<b>411.549,97</b>	<b>1,02</b>
Suzuki Motor	Shs	8.600	17.300	25.500	JPY	1.757,500	411.549,97	1,02
<b>Japonia</b>							<b>38.880.894,55</b>	<b>96,32</b>
Accordia Golf	Shs	567	516	1.107	JPY	87.900,000	893.559,67	2,21
Aisin Seiki	Shs	18.100	18.600	21.400	JPY	2.411,000	473.803,26	1,17
Arnest One	Shs	35.500	48.200	50.100	JPY	905,000	416.364,19	1,03
Benesse	Shs	8.600	7.300	14.100	JPY	4.025,000	521.161,18	1,29
Chiba Bank	Shs	40.000	34.000	154.000	JPY	539,500	762.955,54	1,89
Culture Convenience Club	Shs	155.700		155.700	JPY	415,500	594.082,42	1,47
CyberAgent	Shs	248	342	452	JPY	132.150,000	548.520,25	1,36
Dai Ichi Seiko	Shs	22.800		22.800	JPY	3.722,500	779.393,20	1,93
Daiwa Securities	Shs	74.000	150.000	120.000	JPY	377,000	415.441,29	1,03
Elpida Memory	Shs	30.100		30.100	JPY	1.389,000	383.933,32	0,95
EPS	Shs	402	191	395	JPY	224.350,000	813.786,03	2,02
Fuji Oil	Shs	84.800	38.200	96.500	JPY	1.311,000	1.161.761,73	2,88
Gree	Shs	6.600	3.300	3.300	JPY	7.145,000	216.522,60	0,54
Hitachi Metals	Shs	105.000	44.000	61.000	JPY	906,500	507.790,66	1,26
Inui Steamship	Shs	13.500		110.500	JPY	556,500	564.695,74	1,40
Itochu	Shs	60.000		124.000	JPY	704,500	802.213,09	1,99
Keihin	Shs	43.200		43.200	JPY	1.547,500	613.905,42	1,52
Kubota	Shs	35.000	18.000	107.000	JPY	688,500	676.510,88	1,68
Kuraray	Shs	28.000	36.000	100.500	JPY	1.051,500	970.425,95	2,40
Maruwa Aichi	Shs	36.100		86.800	JPY	1.996,000	1.590.989,54	3,94
Message	Shs	259	40	351	JPY	192.250,000	619.670,08	1,53
Nichi-iko Pharmaceutical	Shs	11.700	14.100	13.700	JPY	3.295,000	414.536,76	1,03
Nichicon	Shs	54.500		54.500	JPY	1.088,000	544.518,27	1,35
Nihon Unisys	Shs	138.600		138.600	JPY	647,000	823.482,88	2,04
Nippon Television Network	Shs	5.270		5.270	JPY	12.240,000	592.350,96	1,47
Nipro	Shs	33.900		71.800	JPY	1.693,500	1.116.597,64	2,77
Nitto Denko	Shs	27.200	6.700	20.500	JPY	2.942,000	553.839,07	1,37
Nok	Shs	47.400		47.400	JPY	1.424,000	619.834,00	1,54
Noritz	Shs	125.500	23.000	102.500	JPY	1.455,500	1.370.008,11	3,39
Obara	Shs	54.000	8.100	45.900	JPY	1.026,500	432.671,91	1,07
Orix	Shs	7.700		7.700	JPY	6.490,000	458.904,68	1,14
Osaki Electric	Shs	159.800		159.800	JPY	719,000	1.055.097,82	2,61
Otsuka Kagu	Shs		2.500	58.200	JPY	849,500	454.018,37	1,12
Pigeon	Shs	8.500	9.600	18.900	JPY	3.285,000	570.143,58	1,41
Ricoh	Shs	24.000	32.000	29.000	JPY	1.140,500	303.724,87	0,75
Rohm Company	Shs	19.300		19.300	JPY	5.365,000	950.854,57	2,36
Saint Marc Holdings	Shs	26.000		26.000	JPY	3.555,000	848.789,53	2,10
Sanyo Special Steel	Shs	260.000		260.000	JPY	402,000	959.812,63	2,38
Satori Electric	Shs	92.500		92.500	JPY	714,500	606.919,41	1,50
Saizeriya	Shs	11.000	35.700	43.100	JPY	1.766,500	699.162,25	1,73
Shinko Plantech	Shs	89.800	11.400	78.400	JPY	789,500	568.401,56	1,41
Shionogi	Shs	24.200	27.300	37.300	JPY	1.844,000	631.621,36	1,56
Sho-Bond Holdings	Shs	40.700	38.700	45.200	JPY	1.789,000	742.567,33	1,84
Stella Chemifa	Shs	29.500		29.500	JPY	2.901,000	785.881,03	1,95
Sumitomo Electric Industries	Shs	41.900	20.800	93.800	JPY	1.047,500	902.285,40	2,24
Sumitomo Trust & Banking	Shs	117.000	74.300	132.700	JPY	456,000	555.677,52	1,38
T&D Holdings	Shs	35.750	17.950	36.800	JPY	1.917,500	647.992,91	1,61
Takeuchi Mfc	Shs	105.600	15.000	90.600	JPY	1.048,500	872.335,80	2,16
Taikisha	Shs	33.600	28.200	79.200	JPY	1.397,000	1.016.034,95	2,52
TDK	Shs	12.600	14.000	7.900	JPY	4.920,000	356.926,88	0,88
Tokyo Ohka Kogyo	Shs	70.500		70.500	JPY	1.505,000	974.344,81	2,41
Tokyo Tatemono	Shs	145.000		279.000	JPY	276,500	708.412,80	1,75
TS Tech	Shs	24.500	30.500	34.000	JPY	1.403,000	438.049,96	1,09
UNY	Shs	100.600	36.400	178.600	JPY	682,000	1.118.543,53	2,77
Yokogawa Electric	Shs	60.000	62.600	96.300	JPY	558,000	493.454,99	1,22
Zappallas	Shs	313		313	JPY	127.200,000	365.610,37	0,91

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Portfel inwestycji na dzień 30.06.2010

Zbywalne papiery wartościowe		Wartość rynkowa w EUR	% aktywów netto
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego		39.292.444,52	97,34
Środki pieniężne i ekwiwalenty pieniężne		2.918.896,57	7,23
0,1390 % State Street Custodial Services Ireland Ltd	EUR	2.918.896,57	7,23
Inwestycje w lokaty w instytucjach finansowych		2.918.896,57	7,23
Bieżące aktywa/zobowiązania netto, z wyjątkiem kwot należnych posiadaczom jednostek		- 1.844.013,84	- 4,57
Aktywa netto należne posiadaczom jednostek	EUR	40.367.327,25	100,00
Wartość aktywów netto na jednostkę klasy A (EUR)	EUR		25,14
Jednostki klasy A (EUR) w obrocie	Shs		1.605.803

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

Jen japoński (JPY) 1 EUR = JPY 108,896253

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

Zbywalne papiery wartościowe	Jednostki	Nabycia	Sprzedaż
Zbywalne papiery wartościowe notowane na uznanej giełdzie papierów wartościowych			
Akcje			
Japonia			
Create SD	Shs		45.000
Digital Garage		540	540
Hirano Tecseed	Shs		61.000
Ibiden	Shs	11.700	41.000
Japan Steel Works	Shs		82.000
Japan Wind Development	Shs	75	255
JFE Shoji Holdings	Shs		166.000
Kakaku.com	Shs		136
Kanto Auto Works	Shs	27.200	124.400
Kimoto	Shs		65.700
Marubeni	Shs	32.000	217.000
Modec	Shs		23.600
Mori Seiki		77.400	77.400
Murata Manufacturing	Shs		10.600
Nabtesco	Shs		54.000
Nidec	Shs	2.000	11.300
Nidec Copal	Shs		74.900
Nippon Sheet Glass	Shs		223.000
Nitori	Shs	2.500	9.350
Osaka Titanium Technologies		10.900	10.900
Sumitomo Chemical	Shs		125.000
Sumitomo Metal Mining	Shs		42.000
Torishima Pump Manufacturing	Shs		47.600
Ulvac		45.500	45.500
Unicharm Petcare	Shs	12.000	36.500

Załączona informacja dodatkowa stanowi integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

## Rachunek zysków i strat

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
<b>Dochód</b>			
Dochód z dywidend od aktywów finansowych wykazywanych wg wartości			
godziwej w postaci zysku bądź straty	348.765,29	461.546,21	265.627,98
Przychody z odsetek od aktywów finansowych niewykazywanych wg wartości godziwej jako zysk lub strata	0,00	0,00	139,69
Zagraniczne podatki zatrzymane	-24.413,60	-31.843,17	-18.593,97
	324.351,69	429.703,04	247.173,70
<b>Koszty</b>			
Oplaty za zarządzanie	322.291,71	514.051,37	249.151,81
Oplaty za obsługę	55.250,09	29.473,50	0,00
Oplaty administracyjne <sup>1)</sup>	0,00	19.290,09	12.883,35
Oplaty i koszty depozytowe <sup>1)</sup>	0,00	8.988,04	5.511,28
Oplaty za usługi biegłego rewidenta <sup>1)</sup>	0,00	7.120,28	7.120,28
Koszty druku i inne koszty towarzyszące <sup>1)</sup>	0,00	6.308,92	5.262,95
Koszty rejestracji i publikacji cen jednostek <sup>1)</sup>	0,00	13.069,01	7.916,99
Oplaty za usługi prawne i specjalistyczne <sup>1)</sup>	0,00	15.719,56	14.140,06
Koszty transakcji papierami wartościowymi i instrumentami pochodnymi	3.314,36	13.464,94	5.868,00
Koszty różne	622,95	2.180,85	2.180,85
	381.479,11	629.666,56	310.035,57
<b>Zysk / strata netto</b>	<b>- 57.127,42</b>	<b>- 199.963,52</b>	<b>- 62.861,87</b>
Zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty	4.250.980,97	3.315.490,63	1.724.810,82
<b>Stopa zwrotu ogółem przed uwzględnieniem kosztów finansowych</b>	<b>4.193.853,55</b>	<b>3.115.527,11</b>	<b>1.661.948,95</b>
Koszty finansowe:			
Odsetki bankowe	-396,91	-188,13	0,00
<b>Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>4.193.456,64</b>	<b>3.115.338,98</b>	<b>1.661.948,95</b>

<sup>1)</sup> Od 1 września 2009 roku te koszty zastępuje opłata za obsługę. Szczegółowe informacje znajdują się na stronie 43.

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 30.06.2010

	30.06.10 EUR	31.12.09 EUR	30.06.09 EUR
<b>Aktywa</b>			
Inwestycje w zbywalne papiery wartościowe (Koszt historyczny:			
30.06.10: EUR 35.896.399,89			
31.12.09: EUR 25.027.280,20			
30.06.09: EUR 28.291.106,81)	39.292.444,52	28.098.051,79	31.519.927,79
Salda na rachunkach bankowych i lokatach	2.918.896,57	587.238,80	1.618.217,80
Należności z tytułu dywidend i odsetek	54.624,23	30.531,10	27.592,45
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	219.301,61	270.269,66	322.959,05
	42.485.266,93	28.986.091,35	33.488.697,09
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania wobec banków	0,00	0,00	22.776,67
Zobowiązania z tytułu umorzonych jednostek	1.749,20	74.339,72	2.853,90
Zobowiązania z tytułu nabycia inwestycji	2.050.472,12	290.144,47	449.105,84
Zobowiązania z tytułu kosztów	65.718,36	50.304,39	45.663,45
	2.117.939,68	414.788,58	520.399,86
<b>Aktywa netto należne posiadaczom jednostek</b>	<b>40.367.327,25</b>	<b>28.571.302,77</b>	<b>32.968.297,23</b>

## Zestawienie zmian stanu aktywów netto należnych posiadaczom jednostek

za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010

	01.01.10 – 30.06.10 EUR	01.01.09 – 31.12.09 EUR	01.01.09 – 30.06.09 EUR
Bilans otwarcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek	28.571.302,77	30.480.631,89	30.480.631,89
Subskrypcje	15.033.569,33	5.336.648,05	3.726.738,02
Umorzenia	- 7.431.001,49	- 10.361.316,15	- 2.901.021,63
Wzrost/spadek salda kwot należnych posiadaczom jednostek z tytułu działalności inwestycyjnej	4.193.456,64	3.115.338,98	1.661.948,95
<b>Bilans zamknięcia aktywów netto należnych posiadaczom jednostek</b>	<b>40.367.327,25</b>	<b>28.571.302,77</b>	<b>32.968.297,23</b>

	01.01.10 – 30.06.10 Jednostki Klasy A (EUR)	01.01.09 – 31.12.09 Jednostki Klasy A (EUR)	01.01.09 – 30.06.09 Jednostki Klasy A (EUR)
Liczba wyemitowanych jednostek na początek okresu sprawozdawczego	1.284.639	1.520.282	1.520.282
Liczba jednostek			
– wyemitowane	624.504	263.910	189.085
– umorzone	- 303.341	- 499.553	- 152.825
<b>Liczba wyemitowanych jednostek na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>1.605.803</b>	<b>1.284.639</b>	<b>1.556.542</b>

# Noty do sprawozdania finansowego

## Zasady rachunkowości

### Podstawa przygotowania

Niniejsze skrócone, niezbadane przez biegłego rewidenta okresowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z zaleceniami Rady Standardów Rachunkowości (ASB) „Prezentacja półrocznego raportu finansowego”. Niniejsze skrócone, niezbadane przez biegłego rewidenta okresowe sprawozdania finansowe należy czytać w połączeniu ze zbadanymi przez biegłego rewidenta sprawozdaniami finansowymi za rok kończący się 31.12.09 r., które sporządzono zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Irlandii oraz z prawodawstwem irlandzkim obejmującym ustawy o spółkach z lat 1963–2009. Ogólnie przyjęte zasady rachunkowości obowiązujące w Irlandii w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych zostały opublikowane przez irlandzkie stowarzyszenie biegłych księgowych (Institute of Chartered Accountants) i opublikowane przez Radę Standardów Rachunkowości (Accounting Standards Board).

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

### Wycena inwestycji

Wszystkie inwestycje funduszy wykazuje się według 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 wycenia się je według oferowanych kursów rynkowych stosowanych na potrzeby ostatniej kalkulacji wartości aktywów netto w okresie obrachunkowym.

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

Wszystkie umarzone jednostki funduszu dają inwestorom prawo do żądania ich umorzenia za środki pieniężne o wartości proporcjonalnej do udziału jednostek inwestora w aktywach netto funduszu – każdego dnia wykupu, a także w przypadku likwidacji funduszu.

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” i gdy informacje o tym są w uzasadnionym zakresie dostępne. Wszelkie pozostałe przychody ujmuje się według zasady memoriałowej. Przychody ujmuje się przed potrąceniem wszelkich ewentualnych podatków zatrzymanych, wykazywanych oddzielnie w rachunku zysków i strat.

### Waluty obce

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

## Zasady księgowania instrumentów pochodnych

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

### Opcje

Opcje są instrumentami pochodnymi dającymi nabywcy, w zamian za płatność premii, prawo, lecz nie obowiązek, kupna od wystawiającego (opcja call) lub sprzedaży na rzecz wystawiającego (opcja put) określonego instrumentu bazowego po ustalonej cenie w danym dniu bądź przed upływem wskazanego terminu. W przypadku kontraktów opcyjnych stanowiących przedmiot obrotu na giełdzie papierów wartościowych giełda występuje w charakterze drugiej strony konkretnych transakcji i dlatego ponosi ryzyko realizacji zobowiązań na rzecz drugiej strony transakcji i przez drugą stronę transakcji. Pozagiełdowe kontrakty opcyjne nie są przedmiotem gwarancji ze strony żadnej regulowanej giełdy papierów wartościowych. Fundusz, jako nabywca opcji w transakcjach pozagiełdowych, ponosi ryzyko kredytowe, ponieważ druga strona transakcji jest zobowiązana dokonać płatności zgodnie z warunkami kontraktu, jeżeli fundusz zdecyduje się na wykonanie opcji. Jeżeli opcja pozostanie niewykonana, strata na opcji równa jest początkowej premii zapłaconej za opcję. Niezrealizowane zyski i straty na opcjach wykazuje się w rachunku zysków i strat. Realizacja następuje z chwilą wykonania opcji.

### Hierarchia wartości godziwej

SSF 29 wymaga ujawnień w zakresie poziomu hierarchii wartości godziwej, na którym klasyfikuje się wycenę wartości godziwej instrumentów finansowych wycenianych w sprawozdaniu sytuacji finansowej. Wymaga to od funduszu powierniczego klasyfikowania wycen wartości godziwej według hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność danych wejściowych wyceny.

Wobec instrumentów finansowych wykazanych według wartości godziwej przeprowadzono w sprawozdaniu z

31.12.09 r. analizę z podziałem na trzy poziomy według podstaw wartości godziwej:

Poziom 1.

– ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań.

Poziom 2.

– dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do poziomu 1., które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośredni (tj. bazują na cenach).

Poziom 3.

– dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne).

W omawianym okresie (od 31.12.09 r. do 30.06.10 r) nie nastąpiły istotne przejścia między poziomami hierarchii wartości godziwej.

## Struktura opłat

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Waluta	Opłata za zarządzanie w % rocznie
Allianz RCM US Equity	C2	USD	1,50
Allianz RCM US Equity	A	EUR	1,50
Allianz RCM US Equity	I	USD	0,75
Allianz RCM US Equity	A	H-EUR	1,50
Allianz RCM US Equity	IT	USD	0,75
Allianz RCM US Equity	AT	EUR	1,50
Allianz RCM US Equity	AT	H-EUR	1,50
Allianz RCM US Equity	CT	EUR	1,50
Allianz RCM US Equity	AT	USD	1,50
Allianz RCM US Equity	RCM IT	USD	0,75
Allianz RCM US Equity	WT	EUR	0,45
Allianz RCM US Equity	WT	H-EUR	0,45
Allianz RCM US Equity	WT	USD	0,45
Allianz RCM US Equity	WT	GBP	0,45
Allianz RCM Eastern Europe	A	EUR	1,75
Allianz RCM Eastern Europe	A	USD	1,75
Allianz RCM Eastern Europe	I	EUR	0,88
Allianz RCM Eastern Europe	W	EUR	0,53
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A	EUR	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A	USD	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AT	EUR	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	I	EUR	0,88
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	IT	EUR	0,88
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	CT	EUR	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AT	USD	1,75
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	WT	EUR	0,53
Allianz RCM Global Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM Internet Fund)	A	EUR	1,75
Allianz RCM Japan Smaller Companies	A	EUR	1,75

## Opłata za deponowanie

Opłata za deponowanie jest zmienna, a podstawę do jej obliczenia stanowi procent dziennej WAN.

## Opłata uzależniona od wyników

Opłaty uzależnione od wyników są obliczane dla funduszu codziennie, przy czym fundusz musi osiągnąć wyniki lepsze niż indeks, aby opłaty uzależnione od wyników były naliczane. Wskaźnikiem odniesienia dla funduszu Allianz RCM Eastern Europe Fund jest indeks Nomura Central Eastern Index. Wskaźnikami odniesienia dla funduszu Allianz RCM Global Emerging Markets Equity są indeksy MSCI Em Index i MSCI Net Total Return Index Series. Wskaźnikiem odniesienia dla funduszu Allianz RCM Global Intellectual Capital (dawniej Allianz RCM Internet Fund) jest indeks Inter@ctive Week Internet Index. Wskaźnikiem odniesienia dla funduszu Allianz RCM Japan Smaller Companies jest indeks Russell/Nomura Mid-Small Cap Index. W przypadku funduszu Allianz RCM US Equity Fund nie występuje obliczenie opłaty uzależnionej od wyników.

Opłaty uzależnione od wyników nie są już naliczane od 1 września 2009 roku.

## Opłata administracyjna

Do 1 września 2009 r. zgodnie z umową o administrację zawartą między State Street Fund Services (Ireland) Ltd („Administrator“) a Allianz Global Investors Fund V Administrator otrzymywał należną opłatę uzależnioną od dziennej WAN funduszu naliczaną i płatną miesięcznie, z dołu. Opłata administracyjna wynosiła 0,30 % dziennej WAN.

## Opłata za obsługę

Począwszy od 1 września 2009 roku grupa Allianz Global Investors wprowadziła opłatę za obsługę. Opłata za obsługę została skonstruowana tak, aby zastąpić kilka odrębnych pozycji kosztowych jednym rodzajem kosztu, określonym jako opłata za obsługę, obejmującym szereg określonych odrębnych pozycji kosztowych (opłaty administracyjne, opłaty i koszty depozytowe, opłaty za usługi biegłego rewidenta, koszty druku i inne koszty towarzyszące, koszty rejestracji i publikacji cen jednostek

i opłaty za usługi prawne i specjalistyczne). Opłata za obsługę będzie naliczana w cyklu miesięcznym na podstawie wartości aktywów netto w danej klasie na każdy dzień wyceny. Opłata za obsługę będzie płatna na rzecz Allianz Global Investors Ireland Ltd jako Spółki Zarządzającej funduszami, tytułem pokrycia kosztów administracyjnych ponoszonych na rzecz osób trzecich.

Na dzień 30 czerwca 2010 r. stawki opłaty za obsługę kształtują się następująco:

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	Waluta	Opłata za obsługę w % rocznie
Allianz RCM Eastern Europe	A	EUR	0,50
Allianz RCM Eastern Europe	A	USD	0,50
Allianz RCM Eastern Europe	I	EUR	0,40
Allianz RCM Eastern Europe	W	EUR	0,40
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A	EUR	0,50
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	A	USD	0,50
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AT	EUR	0,50
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AT	USD	0,50
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	CT	EUR	0,50
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	I	EUR	0,40
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	IT	EUR	0,40
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	WT	EUR	0,40
Allianz RCM Global Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM Internet Fund)	A	EUR	0,30
Allianz RCM Japan Smaller Companies	A	EUR	0,30
Allianz RCM US Equity	A	EUR	0,30
Allianz RCM US Equity	A	H-EUR	0,30
Allianz RCM US Equity	AT	EUR	0,30
Allianz RCM US Equity	AT	H-EUR	0,30
Allianz RCM US Equity	AT	USD	0,30
Allianz RCM US Equity	CT	EUR	0,30
Allianz RCM US Equity	C2	USD	0,30
Allianz RCM US Equity	I	USD	0,20
Allianz RCM US Equity	IT	USD	0,20
Allianz RCM US Equity	RCM IT	USD	0,10 <sup>1)</sup>
Allianz RCM US Equity	WT	EUR	0,20
Allianz RCM US Equity	WT	USD	0,20
Allianz RCM US Equity	WT	GBP	0,20

Data wprowadzenia do obrotu: 12 lutego 2010 r.

### Polityka dystrybucji zysków

Bieżąca polityka dystrybucyjna dla jednostek dystrybucyjnych polega na wypłacie zysku netto narosłego w danym okresie wraz z wyrównaniem zysków za dany okres. Więcej informacji na ten temat można znaleźć w Prospekcie Informacyjnym.

### Opodatkowanie w Irlandii

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

### Czynniki ryzyka związane z funduszami

Inwestorzy powinni wiedzieć, że każda inwestycja wiąże się z ryzykiem. Profil ryzyka każdego funduszu jest określony w odnośnym załączniku, który znajduje się na końcu niniejszego Prospektu Informacyjnego. Przed dokonaniem inwestycji w fundusz inwestor powinien rozważyć istotne kwestie związane z profilem oraz czynnikami ryzyka, przedstawione poniżej. Spółka Zarządzająca zwraca uwagę na poniższe rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w fundusze (z zastrzeżeniem, że nie jest to kompletna lista czynników ryzyka). 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. Stopa zwrotu i zysk funduszu są wynikiem wzrostu wartości kapitału i zysków z posiadanych papierów wartościowych, pomniejszonych o poniesione koszty. W związku z tym stopa zwrotu z inwestycji w fundusz może ulegać wahaniom w następstwie zmian wartości kapitału lub zysków. Spółka Zarządzająca ani żadna osoba trzecia nie udzielają gwarancji dotyczącej wyników funduszu. Opłata początkowa pobierana przy zakupie jednostek może obniżyć lub nawet pochłonąć przychód 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 w celu zakupu innych

jednostek. Przedstawione sytuacje i okoliczności mogą spowodować straty posiadacza jednostek.

### Ogólne ryzyko rynkowe

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

### Specyficzne ryzyko spółek

Zmiany cen rynkowych papierów wartościowych i innych instrumentów posiadanych przez fundusz bezpośrednio lub pośrednio mogą także zależeć od specyficznego ryzyka spółek, na przykład od sytuacji ekonomicznej 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 niezrealizowania zobowiązań (częściowo lub całkowicie) 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. Taka sytuacja może na przykład nastąpić w wyniku wprowadzenia limitów walutowych lub transferowych albo innych zmian prawnych.

### Ryzyko walutowe

Wartość aktywów netto na jednostkę jest denominowana w walucie funduszu, natomiast aktywa funduszu mogą być alokowane w inwestycjach denominowanych w różnych walutach. W związku z tym dewaluacja danej waluty zagranicznej w stosunku do waluty jednostki może prowadzić do spadku wartości aktywów wyrażonych w tej walucie, wywierając negatywny wpływ na wynik klasy jednostek. W zakresie, w którym fundusz zajmuje pozycje w walutach innych niż waluta lub waluty, w jakich są denominowane jego aktywa, na wynik funduszu mogą mieć znaczny wpływ zmiany notowań kursów walutowych. Fundusz może dążyć do zminimalizowania ryzyka związanego z wahaniami kursów walutowych, stosując transakcje zabezpieczające i inne techniki oraz instrumenty. Nie jest to jednak wymagane. W niektórych sytuacjach zabezpieczenie się przed ryzykiem walutowym jest niemożliwe lub niepraktyczne.

### Ryzyko walutowe związane z zabezpieczanymi walutowo klasami jednostek

Aby ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursów walut, fundusz może tworzyć zabezpieczane walutowo klasy jednostek w celu zabezpieczenia takiej klasy przed ryzykiem walutowym w stosunku do waluty lub walut, w których są denominowane aktywa funduszu. W takim przypadku istnieje możliwość tymczasowego zabezpieczenia do 105% kwoty danej waluty, w której jest denominowana klasa jednostek, przy założeniu, że w przypadku przekroczenia tego limitu fundusz określi jako swój cel priorytetowy przywrócenie tego zabezpieczenia do powyższego limitu przy należyтым uwzględnieniu interesów posiadaczy jednostek. Okres kontraktów zabezpieczających nie może być dłuższy niż jeden miesiąc, zabezpieczenie musi być oceniane i korygowane 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 zabezpieczających obciąża się zabezpieczaną walutowo klasę jednostek. W zakresie, w jakim posiadacze zabezpieczanych walutowo klas jednostek są chronieni przed zmianami kursowymi, potencjał osiągania korzyści 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 ograniczonej liczbie branż, zmniejsza się poziom dywersyfikacji ryzyka. W związku z tym wynik funduszu jest szczególnie zależny od ogólnej sytuacji handlowej i trendów zyskowności firm nie tylko w danych sektorach, lecz także w branżach mających wpływ na spółki, w których papiery wartościowe fundusz inwestuje aktywa.

### Ryzyko krajowe i regionalne

Jeżeli fundusz koncentruje inwestycje w ograniczonej liczbie krajów lub regionów, zmniejsza się także poziom dywersyfikacji. W związku z tym wynik funduszu jest w sposób szczególnie zależny od sytuacji w poszczególnych

krajach i regionach, w krajach i regionach powiązanych oraz od 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 szczególnie zależny od rozwoju tych inwestycji, od sytuacji na poszczególnych rynkach i w działających na nich spółkach oraz od sytuacji rynków 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 mają niską płynność, istnieje ryzyko, że nie można ich będzie sprzedać lub że będzie można sprzedać tylko po cenie znacznie niższej od ceny zakupu. Zakup aktywów o niskiej płynności może powodować znaczny wzrost ich ceny zakupu.

### Ryzyko depozytowe

W przypadku upadłości, zaniedbania, zamierzonego naruszenia obowiązków lub defraudacji ze strony Depozytariusza lub jego subdepozytariusza fundusz może utracić dostęp do całości lub części zdeponowanych środków.

### 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 osiągnięty za pomocą wybranych strategii. 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 wartości danego instrumentu bazowego są niedokładne, fundusz może ponieść tego negatywne konsekwencje i pogorszyć swoją sytuację w porównaniu z przypadkiem nieinwestowania 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 wyżej wymienionych strategii, niż umiejętności potrzebnych do doboru papierów wartościowych;
- d. ryzyko braku płynności na rynku wtórnym dla danego instrumentu w danym momencie;
- e. ryzyko braku możliwości zakupu lub sprzedaży papierów wartościowych przez fundusz w momencie, który w przypadku niestosowania instrumentów pochodnych byłby dla niego korzystny; konieczność sprzedaży przez fundusz papierów wartościowych w niekorzystnym momencie;
- f. potencjalne straty wynikające z korzystania z pochodnych instrumentów finansowych mogą być nieprzewidywalne i mogą nawet przekroczyć zapłaconą marżę;
- g. ryzyko niewypłacalności lub niezrealizowania zobowiązań strony przeciwnej transakcji; oraz
- h. ryzyko, w szczególności w przypadku derywatów na rynku pozagiełdowym, polegające na tym, że dokumentacja zagranicznej inwestycji bezpośredniej może niedokładnie odzwierciedlać uzgodnione

warunki lub może nie być egzekwowalna prawnie, lub ryzyko strat w związku z niespodziewanym zastosowaniem przepisów i regulacji.

#### Ryzyko rynków wschodzących – ryzyko płynności i ryzyko rozliczeniowe

Posiadacze jednostek powinni wiedzieć, że rynki wschodzące są mniej płynne i bardziej zmienne niż czołowe 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 oraz zasady rachunkowości, badania sprawozdań i sprawozdawczości finansowej na rynkach wschodzących mogą nie dawać takiego samego poziomu zabezpieczenia posiadacza jednostek i dostępności informacji dla inwestorów, jaki jest generalnie osiągany na rozwiniętych rynkach światowych. W szczególności wycena aktywów, amortyzacja, różnice kursowe, podatek odroczone, zobowiązania warunkowe i konsolidacja mogą być traktowane w inny sposób niż w przypadku międzynarodowych standardów rachunkowości. Może to wpływać negatywnie na wycenę aktywów funduszu.

#### Ryzyko rynków wschodzących – ryzyko depozytowe

Inwestycje na rynkach wschodzących wiążą się obecnie z podwyższonym ryzykiem dotyczącym praw własności i depozytu papierów wartościowych. W niektórych krajach własność jest dokumentowana w drodze wpisu do ksiąg spółki lub jej organu rejestrowego. W takich sytuacjach żadne świadectwa prawa własności spółek nie są deponowane u Powiernika ani u jego korespondentów krajowych, ani w efektywnym centralnym systemie depozytowym. Przy takim systemie i braku skutecznych przepisów krajowych oraz możliwości ich egzekwowania fundusz może, poza swoją kontrolą, utracić rejestrację i

prawo własności papierów wartościowych wskutek oszustwa, zaniedbania lub nawet zwykłego niedopatrzania.

### 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 zabezpieczone 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, wystarczająco kompetentnie, umiejętnie i uczciwie, 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 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 umarzania 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

Umarzanie jednostek funduszu może podlegać ograniczeniom. Jeżeli umarzanie jednostek funduszu zostanie tymczasowo wstrzymane lub zarząd skorzysta z uprawnień do 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 odkupieniem jednostek lub gdy fundusz powierniczy skorzysta z prawa do przymusowego umorzenia jednostek funduszu, jego uczestnicy nie będą mogli zachować dotychczasowej inwestycji. To samo ograniczenie może wystąpić w sytuacji, gdy fundusz lub klasa jednostek zostanie połączona z innym funduszem – w tym przypadku inwestorzy automatycznie stają się posiadaczami jednostek innego funduszu. Opłata początkowa pobierana przy zakupie jednostek może obniżyć lub nawet przekroczyć zwrot z inwestycji. Dotyczy to w szczególności inwestowania w krótkim okresie. W przypadku umarzania jednostek w celu zainwestowania zysków w inny sposób, inwestor może, poza poniesionymi wcześniej kosztami (np. opłatą początkową z tytułu zakupu jednostek), ponieść dodatkowe koszty, takie jak opłaty z tytułu sprzedaży w celu 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 związanych z subskrypcją i umarzeniem, 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 subskrypcji lub umorzenia znacznej wartości netto w danym dniu transakcyjnym, co może mieć negatywny

wpływ na wartość funduszu oraz klas jednostek, których dotyczą te subskrypcje lub umorzenia.

### 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 (wyplacalność 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 małej kapitalizacji

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

### Specyficzne ryzyko związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

Jeżeli fundusz korzysta z innych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania („funduszy docelowych“) jako narzędzia inwestowania aktywów (przez nabywanie jednostek/akcji funduszy docelowych), przyjmuje on, poza ryzykiem ogólnie związanym z polityką inwestycyjną funduszu docelowego, ryzyko związane ze strukturą funduszu docelowego. W wyniku tego fundusz ponosi ryzyko związane z wielkością funduszu, ryzyko rozliczeniowe, ryzyko ograniczeń obrotu i czynności obowiązkowych, ryzyko ogólnych zmian, ryzyko zmian dokumentów założycielskich, celu i polityki inwestycyjnej oraz warunków ogólnych, ryzyko związane z personelem zarządzającym, ryzyko kosztów transakcji związanych z subskrypcją i umarzaniem, wpływających na cały fundusz i na poszczególne klasy, a także ogólnie ryzyko inwestycyjne.

Zarządzający funduszem różnych funduszy docelowych działają niezależnie od siebie. Może to prowadzić do sytuacji, kiedy kilka funduszy docelowych szuka możliwości i przyjmuje ryzyko na tych samych lub powiązanych rynkach i aktywach, co powoduje skoncentrowanie możliwości i ryzyka funduszu posiadającego te fundusze docelowe na tych samych lub powiązanych rynkach i aktywach. Może to także prowadzić do eliminacji możliwości ekonomicznych oraz ryzyka ponoszonego przez różne fundusze docelowe.

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

### Prowizja uznaniowa

Zarządzający inwestycjami funduszu korzysta z pewnych produktów i usług, które ułatwiają zarządzanie inwestycjami funduszu i których koszty pokrywają niektórzy brokerzy. Do takich usług mogą należeć na przykład badania i analizy charakterystyki

poszczególnych akcji bądź rynków lub zastosowanie komputerów i innej infrastruktury informacyjnej. W zamian Zarządzający inwestycjami składa zlecenia u takich brokerów dotyczące między innymi transakcji realizowanych w ramach inwestycji funduszu. Zarządzający inwestycjami upewnia się, że uzyskuje w imieniu funduszu najlepszą możliwą realizację zleceń oraz że zawierane uzgodnienia mają charakter korzystny dla funduszu.

### Standard sprawozdawczości finansowej 8 (SSF 8)

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

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

W sprawozdaniu finansowym zawarto wszelkie ujawnienia wymagane zapisami SSF 8.

Dotyczy funduszu Allianz RCM US Equity i Allianz RCM Global Intellectual Capital (dawniej Allianz RCM Internet Fund):

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

zapewnienia, że prowizja reprezentuje uzasadnione wynagrodzenie za usługi brokerskie i usługi analityczne świadczone przez odpowiednich brokerów.

### Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Spółkę Zarządzającą w dniu 25 sierpnia 2010 r.

### Portfel inwestycji

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

# Informacja dla inwestorów w Republice Federalnej Niemiec

## Agent ds. płatności w Niemczech

Wszelkie płatności na rzecz posiadaczy jednostek (przychody z umorzenia, wypłaty zysków i inne płatności) mogą być dokonywane za pośrednictwem niemieckiego agenta ds. płatności. Oprócz procedur określonych w rozdziale „Administracja funduszem powierniczym” Prospektu Informacyjnego każdy posiadacz jednostek pragnący dokonać umorzenia lub konwersji całości lub części swoich jednostek może również występować pisemnie do niemieckiego agenta ds. płatności, składając prawidłowo wypełniony formularz wniosku o umorzenie lub konwersję, lub inne pisemne zawiadomienie określone przez niemieckiego agenta ds. płatności.

Nazwę i adres niemieckiego agenta ds. płatności podano na liście adresowej.

## Agent ds. informacji w Niemczech

Prospekt Informacyjny, Skrót Prospektu Informacyjnego, tekst jednolity umowy powierniczej z dnia 29 marca 2004 r. ze zmianami wprowadzonymi pierwszym i drugim aneksem do umowy powierniczej z dnia 6 lipca 2005 r., trzecim aneksem do umowy powierniczej z dnia 29 września 2006 r., czwartym aneksem do umowy powierniczej z dnia 29 grudnia 2006 r., piątym aneksem do umowy powierniczej z dnia 12 kwietnia 2007 r., szóstym aneksem do umowy powierniczej z dnia 31 października 2008 r., siódmym aneksem do umowy powierniczej z dnia 28 kwietnia 2009 r. oraz ósmym aneksem do umowy powierniczej z dnia 1 września 2009 r., raporty roczne i półroczne wraz z Rozporządzeniem i ogłoszeniami wydanymi przez organ nadzoru finansowego na podstawie Rozporządzenia można uzyskać nieodpłatnie u niemieckiego agenta ds. informacji. O dokumenty te można się zwracać drogą pocztową lub telefonicznie, można je też odbierać osobiście. Istotne umowy, o których jest mowa w rozdziale „Istotne umowy” Prospektu Informacyjnego, są dostępne do wglądu w biurze niemieckiego agenta ds. informacji.

Ponadto u niemieckiego agenta ds. informacji można uzyskać informacje o cenie subskrypcji i cenie umorzenia oraz wszelkie ogłoszenia dla posiadaczy jednostek. W odniesieniu do dystrybucji jednostek uczestnictwa w

Niemczech ogłoszenia dla posiadaczy jednostek publikowane są w gazecie „Börsen-Zeitung“ (wydawanej we Frankfurcie nad Menem).

Ceny subskrypcji i umorzenia ogłaszane są na stronie internetowej [www.allianzglobalinvestors.de](http://www.allianzglobalinvestors.de). Wszelkie publikowane informacje mają wyłącznie charakter informacyjny. Nie stanowią one zaproszenia do subskrypcji lub umorzenia jednostek uczestnictwa po danej cenie subskrypcji lub cenie umorzenia.

Spółka Zarządzająca, Administrator, organ rejestrowy, agent transferowy, dystrybutorzy, agenci ds. płatności, ani agenci ds. informacji nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy lub pominięcia w publikowanych cenach.

Nazwę i adres niemieckiego agenta ds. informacji podano na liście adresowej.

# Informacja dla inwestorów w Szwajcarii

## 1. Przedstawiciel i agent ds. płatności w Szwajcarii

BNP Paribas Securities Services, Paryż, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurych jest Przedstawicielem i agentem ds. płatności w Szwajcarii (zwanym dalej „Przedstawicielem”) dla jednostek uczestnictwa zgłoszonych do dystrybucji w Szwajcarii.

## 2. Gdzie można otrzymać stosowne dokumenty

Prospekt informacyjny, Skrót Prospektu Informacyjnego, Umowę powierniczą oraz raporty roczne i półroczne można uzyskać nieodpłatnie u Przedstawiciela w Szwajcarii.

## 3. Ogłoszenia

W Szwajcarii miejscem publikacji oficjalnych ogłoszeń jest czasopismo „Schweizerisches Handelsamtsblatt” oraz witryna [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Ceny subskrypcji i umorzenia i/lub wartość aktywów netto (z adnotacją „bez prowizji”) na jednostkę uczestnictwa publikowane są w Szwajcarii codziennie w witrynie [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

## 4. Wypłata wynagrodzenia i opłaty na rzecz dystrybutorów

Z opłaty za zarządzanie mogą być uiszczane na rzecz dystrybutorów opłaty dystrybucyjne i mogą być dokonywane na rzecz inwestorów zwroty zgodnie z przepisami prawa irlandzkiego oraz regulacjami obowiązującymi w stosownych jurysdykcjach, w których jednostki uczestnictwa są oferowane.

W przypadku dystrybucji w Szwajcarii mogą być dokonywane przez Spółkę Zarządzającą zwroty na rzecz następujących inwestorów, którzy z tytułu prowadzonej działalności posiadają jednostki uczestnictwa funduszy w imieniu osób trzecich:

- firmy oferujące ubezpieczenia na życie
- fundusze emerytalne i inne instytucje wypłacające świadczenia emerytalne
- fundacje inwestycyjne
- szwajcarskie spółki zarządzające funduszami

- zagraniczne spółki zarządzające funduszami i podmioty świadczące usługi zarządzania
- fundusze inwestycyjne.

W związku z dystrybucją w Szwajcarii Spółka Zarządzająca może wypłacać wynagrodzenie za dystrybucję następującym dystrybutorom i partnerom:

- dystrybutorzy podlegający obowiązkowi uzyskania pozwolenia w trybie art. 19.1 CISA
- dystrybutorzy zwolnieni z obowiązku uzyskania pozwolenia w trybie art. 19.4 CISA i art. 8 CISO
- partnerzy oferujący jednostki przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania wyłącznie inwestorom instytucjonalnym wraz z profesjonalnymi usługami skarbcowymi
- partnerzy oferujący jednostki przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania wyłącznie na pisemne zlecenie zarządzania aktywami.

## 5. Miejsce świadczenia i jurysdykcja

Miejscem świadczenia i jurysdykcji dla jednostek uczestnictwa rozprowadzanych w Szwajcarii jest siedziba Przedstawiciela w Szwajcarii.

## 6. Współczynnik obrotu portfela (WOP)

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

Nazwa Funduszu	WOP (w %) <sup>1)2)</sup>
Allianz RCM US Equity	– 95,87
Allianz RCM Eastern Europe	– 8,45
Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	109,66

<sup>1)</sup> Współczynnik obrotu portfela wyraża procentowy udział całkowitej wartości zakupów i sprzedaży papierów wartościowych pomniejszonej o dochód netto (w każdym przypadku np. w milionach euro) w wielkości (średniej) netto funduszu w danym roku.

<sup>2)</sup> Za okres od 01.07.2009 r. do 30.06.2010 r.

## 7. Wskaźnik kosztów całkowitych (WKC)

Nazwa Funduszu	Klasa jednostek	WKC z wyłączeniem opłaty zależnej od wyników w % rocznie	Opłata zależna od wyników w % rocznie	Opłata WKC w % rocznie
Allianz RCM Eastern Europe	A (EUR) <sup>1)</sup>	2,25	–	2,25
Allianz RCM Eastern Europe	A (USD) <sup>1)</sup>	2,25	–	2,25
Allianz RCM Eastern Europe	I (EUR) <sup>1)</sup>	1,28	–	1,28
Allianz RCM Eastern Europe	W (EUR) <sup>1)</sup>	0,93	–	0,93
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	A (USD) <sup>1)</sup>	2,37	–	2,37
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	A (EUR) <sup>1)</sup>	2,39	–	2,39
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	AT (EUR) <sup>1)</sup>	2,38	–	2,38
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	AT (USD) <sup>1)</sup>	2,38	–	2,38
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	CT (EUR) <sup>1)</sup>	3,12	–	3,12
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	I (EUR) <sup>1)</sup>	1,40	–	1,40
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	IT (EUR) <sup>1)</sup>	1,38	–	1,38
Allianz RCM Global Emerging Market Equity	WT (EUR) <sup>1)</sup>	1,05	–	1,05
Allianz RCM US Equity	A (EUR) <sup>1)</sup>	1,62	–	1,62
Allianz RCM US Equity	A (H-EUR) <sup>1)</sup>	1,62	–	1,62
Allianz RCM US Equity	AT (EUR) <sup>1)</sup>	1,62	–	1,62
Allianz RCM US Equity	AT (USD) <sup>1)</sup>	1,62	–	1,62
Allianz RCM US Equity	C2 (USD) <sup>1)</sup>	1,92	–	1,92
Allianz RCM US Equity	CT (EUR) <sup>1)</sup>	2,30	–	2,30
Allianz RCM US Equity	I (USD) <sup>1)</sup>	0,86	–	0,86
Allianz RCM US Equity	IT (USD) <sup>1)</sup>	0,86	–	0,86
Allianz RCM US Equity	RCM IT (USD) <sup>3)</sup>	0,85	–	0,85
Allianz RCM US Equity	WT (GBP) <sup>1)</sup>	0,59	–	0,59
Allianz RCM US Equity	WT (EUR) <sup>1)</sup>	0,59	–	0,59
Allianz RCM US Equity	WT (H-EUR) <sup>2)</sup>	0,65	–	0,65
Allianz RCM US Equity	WT (USD) <sup>1)</sup>	0,59	–	0,59
Allianz RCM US Equity	AT (H-EUR) <sup>1)</sup>	1,62	–	1,62

<sup>1)</sup> Za okres od 01.07.2009 r. do 30.06.2010 r.

<sup>2)</sup> Za okres od 27.10.2009 (data wprowadzenia do obrotu) do 30.06.2010 r.

<sup>3)</sup> Za okres od 12.02.2010 (data wprowadzenia do obrotu) do 30.06.2010 r.

# Informacja dla inwestorów w Austrii

Dystrybucja jednostek funduszy

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

w Austrii została zgłoszona do Urzędu Nadzoru Rynku Finansowego (Wiedeń) zgodnie z par. 36 Ustawy o funduszach inwestycyjnych (Investmentfondsgesetz – InvFG).

## Agent ds. płatności w Austrii

Allianz Investmentbank AG  
 Hietzinger Kai 101–105  
 1130 Wiedeń  
 Austria

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

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

## Wyznaczenie lokalnego przedstawiciela na potrzeby występowania przed władzami podatkowymi

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

Allianz Investmentbank AG  
 Hietzinger Kai 101–105  
 1130 Wiedeń  
 Austria

# Lista adresowa

## Allianz Global Investors Ireland Limited

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

## Zarząd Spółki Zarządzającej

Jean-Christoph Arntz (Prezes)  
(powołany dnia 6.01.2010)  
Teddy Otto  
John Donohoe  
Markus Nilles

## Spółka Zarządzająca

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

## Zarządzający Spółką

RCM Asia Pacific Limited  
(Allianz RCM Japan Smaller Companies)  
21/F, Cheung Kong Centre  
2 Queen's Road Central  
Hongkong

## Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH

(Allianz RCM Global Emerging Markets Equity  
Allianz RCM Eastern Europe/  
Allianz RCM US Equity)  
(w drugim przypadku – tylko klasy zabezpieczone walutowo)  
Mainzer Landstraße 11–13  
60329 Frankfurt nad Menem  
Niemcy

## RCM Capital Management, L.L.C.

(Allianz RCM US Equity/Allianz RCM Global  
Intellectual Capital (poprzednio Allianz RCM  
Internet Fund))  
555 Mission Street  
San Francisco, Kalifornia  
CA 94105  
Stany Zjednoczone

## Dystrybutor i agent ds. informacji w Niemczech

Allianz Global Investors  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
(„AllianzGI KAG“)  
Mainzer Landstraße 11–13  
60329 Frankfurt nad Menem  
Niemcy  
Sales & Product Services  
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

## Agent ds. płatności w Niemczech

Commerzbank AG  
Kaiserplatz  
60261 Frankfurt nad Menem  
Niemcy

## Dystrybutorzy w Zjednoczonym Królestwie

RCM (UK) Ltd.  
1<sup>st</sup> Floor, 155 Bishopsgate  
Londyn EC2M 3AD  
Wielka Brytania

## we Włoszech

BNP Paribas Securities Services S.A.  
Via Ansperto, 5  
20123 Mediolan (Mi)  
Włochy

## Przedstawiciel, dystrybutor i agent ds. płatności w Szwajcarii

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

## Dresdner Bank (Schweiz) AG (do 31.01.2010)

Utoquai 55  
8034 Zurych  
Szwajcaria

## BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich (od 01.02.2010)

Selnaustrasse 16  
8002 Zurych  
Szwajcaria

## Przedstawiciel, dystrybutor i agent ds. płatności w Austrii

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

Allianz Investment Bank AG  
Hietzinger Kai 101–105  
1130 Wiedeń  
Austria

## Spółka Administrująca

State Street Fund Services (Ireland) Ltd.  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlandia

## Promotor

Allianz Global Investors  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Mainzer Landstraße 11–13  
60329 Frankfurt nad Menem  
Niemcy

## Powiernik

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlandia

## Agent transferowy i rejestrowy

RBC Dexia Investor Services Ireland Limited  
George's Quay House  
43 Townsend Street  
Dublin 2  
Irlandia

## Biegły rewident

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

## Doradca prawny

Arthur Cox

Earlsfort Centre  
Earlsfort Terrace  
Dublin 2  
Irlandia

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

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

Prawa przysługujące w następstwie zawiadomienia dotychczas nie wygasły.

