



Jahresbericht zum 31. März 2008

***InstitutionalOpti-Cash***

Verwaltungsgesellschaft:  
Union Investment Luxembourg S.A.



# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	4
Die Aktienmärkte	5
<i>InstitutionalOpti-Cash</i>	6
Anlagepolitik	6
Geographische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Entwicklung seit Auflegung	7
Verwendung der Erträge Klasse M	7
Verwendung der Erträge Klasse I	7
Zusammensetzung des Fondsvermögens	7
Zurechnung auf die Anteilscheinklassen	7
Veränderung des Fondsvermögens	8
Aufwands- und Ertragsrechnung	8
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	8
Vermögensaufstellung	9
Zu- und Abgänge	10
Terminkontrakte	13
Erläuterungen zu dem Bericht	14
Bericht des Réviseur d'Entreprises	15
Besteuerung der Erträge 2007/2008	16
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Réviseur d'Entreprises, Depotbank, Vertriebs- und Zahlstellen	17

# Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

vor Ihnen liegt der Jahresbericht des *InstitutionalOpti-Cash*. Die folgenden Seiten informieren Sie über die Entwicklungen an den Kapitalmärkten. Darüber hinaus erhalten Sie eine Beschreibung der Anlagepolitik und ein umfassendes Zahlenwerk, darunter die Vermögensaufstellung zum Stichtag 31. März 2008.

Die Folgen der US-Hypothekenkrise und die Unsicherheit über den weiteren Konjunkturverlauf belasteten das Geschehen an den internationalen Kapitalmärkten in den letzten Monaten. Das erhöhte Ausfallrisiko bei amerikanischen Hypothekendarlehen an Kreditnehmer geringer Bonität (Subprime-Segment) führte weltweit zu Rating-Herabstufungen von strukturierten Anleihen und zu deutlichen Ausweitungen der Risikoaufschläge. Die in diesem Zuge stark gestiegene Risikoaversion beschränkte sich nicht auf Finanzprodukte mit direktem Bezug zum US-Subprime-Markt, sondern erfasste auch andere Anleiheklassen. Investoren und Finanzinstitute, die zu Positionsaufösungen gezwungen waren, aber keine Abnehmer für ihre Kreditderivate fanden, mussten Milliardenabschreibungen vornehmen. Einzelne Banken kamen dadurch in Schieflagen, die ihre Existenz bedrohten, was zeitweise in einer allgemeinen Liquiditäts- und Vertrauenskrise mündete. Die großen Notenbanken sahen sich daraufhin immer wieder gezwungen, den Märkten zusätzliche Liquidität zur Verfügung zu stellen.

Vor diesem Hintergrund wurden Staatspapiere als sicherer „Anlagehafen“ verstärkt nachgefragt. Die Folge waren sinkende Renditen und steigende Kurse bei Titeln, die sich bereits im Umlauf befanden. Demgegenüber mussten risikobehaftete Anleihen teilweise spürbare Verluste hinnehmen, zumal sich auch die Konjunkturbedingungen vor allem in den USA zusehends verschlechterten. Die

zunehmende Risikoscheu machte auch vor den Aktienmärkten nicht halt. Nachdem der Dow Jones Industrial Average und der DAX im Juli 2007 noch neue Rekordstände erreicht hatten, kam es in der Folgezeit zu spürbaren Kursrückschlägen. Besonders Banktitel wurden dabei in Mitleidenschaft gezogen. Die fortgesetzte Stärke des Euro gegenüber vielen anderen Währungen – vor allem aber gegenüber dem US-Dollar – lastete im Berichtszeitraum auf Fremdwährungsanlagen, unabhängig von der jeweiligen Assetklasse.

Die Entwicklung der Investmentfonds spiegelt die Marktentwicklung zu einem erheblichen Teil wider. Bitte beachten Sie deshalb: Investmentfonds sind strategische Vermögensanlagen und sollten nach ihrer langfristigen Performance beurteilt werden. Ihr meist sehr vorteilhaftes Verhältnis von Rendite und Risiko wird in aller Regel erst bei einer Betrachtung über mehrere Jahre sichtbar. Wichtige Voraussetzung für eine erfolgreiche Anlage ist auf jeden Fall eine ausgewogene Mischung zwischen den einzelnen Vermögenskategorien (Aktien, Renten, Immobilien, Liquidität). Die Stärke der einen Anlageklasse wiegt so die Schwäche der anderen auf.

Für das Vertrauen, das Sie uns entgegengebracht haben, danken wir Ihnen. Um Sie mit Ihrem Investment in den *InstitutionalOpti-Cash* zufriedenzustellen, werden wir auch weiterhin alle Kräfte und Energien einsetzen.

Mit freundlichen Grüßen

*Union Investment Luxembourg S.A.*

## **Allgemeiner Hinweis zu den Angaben der Anteilwertentwicklung in dem Bericht:**

Die Quelle ist, sofern nicht anders ausgewiesen, Union Investment, eigene Berechnung gemäß BVI-Methode. Betrachtungszeitraum der Anteilwertentwicklungsgrafik ist jeweils der 1. Dezember 2006 bis 31. März 2008. Andere Betrachtungszeiträume werden in der Tabellen-/Grafiküberschrift oder im Text extra ausgewiesen. Generell gilt, dass die Wertentwicklungskennzahl die Wertentwicklung in der Vergangenheit veranschaulicht. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen.

# Die Aktienmärkte

Hypothekenkrise und Rezessionsängste in den USA bestimmten in den zurückliegenden zwölf Monaten letztendlich das Geschehen an den internationalen Aktienmärkten. Die Belastungen verstärkten sich in der zweiten Jahreshälfte 2007, als die Subprime-Problematik auf die Geldmärkte übergriff und ein weltweiter Liquiditätsengpass drohte. Die Notenbanken stellten umfangreiche Mittel zur Verfügung, um die Märkte zu beruhigen und für Vertrauen zu sorgen. Um die Konjunktur zu stützen, senkte die amerikanische Notenbank Fed zudem die US-Leitzinsen in kräftigen Schritten. In Mitleidenschaft gezogen wurde vor allem der Bankensektor. Hohe Abschreibungen auf strukturierte Kreditprodukte führten teilweise zu erheblichen Verlustausweisen gerade bei US-, aber auch bei europäischen Häusern. Namhafte Institute

gerieten hierdurch an den Rand des Zusammenbruchs. Ein zuletzt über 100 US-Dollar notierender Ölpreis erwies sich als weiterer Belastungsfaktor. Vor diesem Hintergrund tendierten die Kurse an den Aktienmärkten im Berichtsjahr abwärts.

An den **europäischen Aktienmärkten** sah es zunächst noch nach einem für die Anleger erfolgreichen Berichtsjahr aus. Eine robuste Konjunktorentwicklung, erfreuliche Unternehmensergebnisse sowie verstärkte Übernahme- und Fusionstätigkeiten wurden von den Börsen mit kräftigen Kurssteigerungen honoriert. Der deutsche Aktienindex (DAX) beispielsweise erreichte im Juli 2007 mit gut 8.150 Punkten im Tagesverlauf ein neues Rekordhoch, bevor sich die Krise am Suprime-Markt verschärfte und ihren Tribut

forderte. Namhafte Banken wie etwa die Schweizer UBS litten darunter in hohem Maße. Belastend wirkte sich zudem die Konjunkturschwäche in den USA aus, die Befürchtungen hervorrief, die Ereignisse könnten das Wachstum der Weltwirtschaft verlangsamen. Ein auf neue Rekordstände gegenüber dem US-Dollar kletternder Euro trübte die Stimmung zusätzlich ein. Zuletzt notierte der DJ Euro Stoxx 50 bei 3.628 Zählern und verbuchte damit für das Berichtsjahr einen Rückgang von gut 13 Prozent. Der DAX wies bei einem Schlusstand von 6.535 Punkten ein Minus von 5,5 Prozent für den Berichtszeitraum aus.

# InstitutionalOpti-Cash

Klasse M  
WP-Kenn-Nr. AOLEDA  
ISIN-Code LU0274789303

Klasse I  
WP-Kenn-Nr. A0M1X9  
ISIN-Code LU0322325829

Jahresbericht  
01.12.06 - 31.03.08

## Anlagepolitik

*InstitutionalOpti-Cash* ist ein institutioneller Publikumsfonds, dessen Strategie auf eine mittelfristig attraktive Nachsteuerrendite für seine Anteilinhaber abzielt. Hierzu investiert er ausschließlich in Aktien aus der Eurozone. Das Aktienrisiko wird durch entsprechende Sicherungsgeschäfte mit Futures und Forwards ausgeschlossen. Die entstehenden Kursgewinne sind steuerfrei.

Im Betrachtungszeitraum konzentrierte sich *InstitutionalOpti-Cash* auf eine aktive Laufzeiten- und Liquiditätssteuerung, um so das Portfolio wechselnden Marktverhältnissen flexibel anzupassen.

Der *InstitutionalOpti-Cash M* verzeichnete seit Auflegung am 1.12.2006 eine Wertentwicklung von +5,0 Prozent (nach BVI-Methode).

Der *InstitutionalOpti-Cash I* verzeichnete seit Auflegung am 2.11.2007 eine Wertentwicklung von +1,7 Prozent (nach BVI-Methode).

## Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	32,38 %
Frankreich	16,20 %
Niederlande	10,55 %
Italien	6,80 %
Spanien	6,46 %
Finnland	6,12 %
Wertpapiervermögen	78,51 %
Terminkontrakte	9,43 %
Festgelder	20,81 %
Bankverbindlichkeiten	-4,28 %
Sonstige Vermögensgegenstände	-4,47 %
	100,00 %

## Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	13,29 %
Elektronik / Elektromaterial	12,30 %
Telekommunikation	10,37 %
Versicherungen	9,92 %
Rohstoffe / Halbfabrikate	7,66 %
Chemie	5,97 %
Nahrungsmittel / Haushaltsartikel	3,18 %
Öffentliche Energiewirtschaft - Strom / Gas	3,08 %
Gesundheit / Körperpflege	2,64 %
Energiequellen	2,42 %
Finanzdienstleistungen	2,06 %
Elektronische Komponenten und Geräte	1,40 %
Straßen- und Bahntransporte	1,39 %
Datenverarbeitung / Reproduktion	1,13 %
Getränke und Tabak	1,05 %
Stahl	0,65 %
Wertpapiervermögen	78,51 %
Terminkontrakte	9,43 %
Festgelder	20,81 %
Bankverbindlichkeiten	-4,28 %
Sonstige Vermögensgegenstände	-4,47 %
	100,00 %

# InstitutionalOpti-Cash

## Entwicklung seit Auflegung Klasse M

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelaufkommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
01.12.2006	Auflegung	-	-	100,00
31.03.2008	1.286,50	12.248	1.241,15	105,03

## Klasse I

Datum	Fondsvermögen Mio. EUR	Anteilumlauf Tsd.	Mittelaufkommen Mio. EUR	Anteilwert EUR
02.11.2007	Auflegung	-	-	103,28
31.03.2008	385,56	3.671	381,16	105,04

## Verwendung der Erträge Klasse M

	EUR
Ertragsvortrag	0,00
Ordentlicher Nettoertrag für das laufende Geschäftsjahr	1.999.213,00
Realisierte Gewinne	4.124.999,50
Für die Ausschüttung verfügbar	6.124.212,50
<b>Vorgesehene Ausschüttung (EUR 0,50)</b>	<b>6.124.212,50</b>
Vortrag auf neue Rechnung	0,00

## Verwendung der Erträge Klasse I

	EUR
Ertragsvortrag	0,00
Ordentlicher Nettoertrag für das laufende Geschäftsjahr	178.434,69
Realisierte Gewinne	5.694.773,31
Für die Ausschüttung verfügbar	5.873.208,00
<b>Vorgesehene Ausschüttung (EUR 1,60)</b>	<b>5.873.208,00</b>
Vortrag auf neue Rechnung	0,00

## Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. März 2008

	EUR
Wertpapiervermögen	1.312.755.978,48
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.461.452.378,16)	
Festgelder	348.000.000,00
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	157.648.138,33
Zinsforderungen	47.039,21
Forderungen aus Absatz	7.637.414,58
	<b>1.826.088.570,60</b>
Bankverbindlichkeiten	-71.617.614,79
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-1.071.534,86
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-80.962.900,00
Sonstige Passiva	-374.355,03
	<b>-154.026.404,68</b>

## Fondsvermögen **1.672.062.165,92**

Zinsen und Aufwendungen wurden bis einschließlich drei Bankarbeitstage nach dem letzten Bewertungstag einbezogen.

## Zurechnung auf die Anteilscheinklassen

### Klasse M

Anteiliges Fondsvermögen	1.286.499.176,13 EUR
Umlaufende Anteile	12.248.425
Anteilwert	105,03 EUR

### Klasse I

Anteiliges Fondsvermögen	385.562.989,79 EUR
Umlaufende Anteile	3.670.755
Anteilwert	105,04 EUR

# InstitutionalOpti-Cash

## Veränderung des Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2006 bis zum 31. März 2008

	Total EUR	Klasse M EUR	Klasse I EUR
Fondsvermögen zu Beginn	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	2.177.647,69	1.999.213,00	178.434,69
Ertragsausgleich	-1.569.507,37	-1.528.495,65	-41.011,72
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	2.805.069.379,14	2.377.110.428,33	427.958.950,81
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.182.763.458,96	-1.135.961.770,78	-46.801.688,18
Realisierte Gewinne	74.859.382,30	65.873.517,41	8.985.864,89
Realisierte Verluste	-34.663.016,61	-30.200.912,48	-4.462.104,13
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	8.951.739,73	9.207.196,30	-255.456,57
<b>Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.672.062.165,92</b>	<b>1.286.499.176,13</b>	<b>385.562.989,79</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2006 bis zum 31. März 2008

	Total EUR	Klasse M EUR	Klasse I EUR
Dividenden	61.950,00	59.959,26	1.990,74
Bankzinsen	3.644.885,51	3.261.290,08	383.595,43
Erträge aus Wertpapierleihe	1.971,10	1.535,19	435,91
Ertragsausgleich	3.132.940,52	2.980.145,62	152.794,90
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>6.841.747,13</b>	<b>6.302.930,15</b>	<b>538.816,98</b>
Zinsaufwendungen	-18.783,14	-10.534,42	-8.248,72
Verwaltungsvergütung	-2.476.653,87	-2.288.594,83	-188.059,04
Depotbankgebühr	-258.020,49	-236.549,13	-21.471,36
Druck und Versand der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.704,17	-2.156,36	-547,81
Veröffentlichung und Prüfung	-15.459,53	-14.230,77	-1.228,76
Taxe d'abonnement	-144.554,90	-141.102,16	-3.452,74
Sonstige Aufwendungen	-184.490,19	-158.899,51	-25.590,68
Aufwandsausgleich	-1.563.433,15	-1.451.649,97	-111.783,18
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.664.099,44</b>	<b>-4.303.717,15</b>	<b>-360.382,29</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.177.647,69</b>	<b>1.999.213,00</b>	<b>178.434,69</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>1) 2)</sup></b>		<b>0,33</b>	<b>0,10</b>

1) Siehe Erläuterungen zu dem Bericht.

2) Für den Fonds InstitutionalOpti-Cash / Anteilscheinklasse I wurde im Berichtszeitraum kein Ausgabeaufschlag erhoben. Die Vertriebskosten wurden aus der Verwaltungsvergütung entnommen.

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Da das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Klasse M Stück	Klasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn	0	0
Ausgegebene Anteile	23.257.342	4.118.570
Zurückgenommene Anteile	-11.008.917	-447.815
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>12.248.425</b>	<b>3.670.755</b>

## Vermögensaufstellung

Kurse zum 31. März 2008

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen	
					EUR	%	
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Deutschland</b>							
ALLIANZ SE	EUR	2.672.742	1.350.742	1.322.000	125,4800	165.884.560,00	9,92
DEUTSCHE BANK AG	EUR	2.899.923	2.077.923	822.000	71,7000	58.937.400,00	3,52
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.001.000	663.000	338.000	102,0300	34.486.140,00	2,06
DEUTSCHE POST AG	EUR	2.237.000	1.037.000	1.200.000	19,3500	23.220.000,00	1,39
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	10.360.000	4.170.000	6.190.000	10,5500	65.304.500,00	3,91
E.ON AG	EUR	1.703.000	1.398.000	305.000	117,2600	35.764.300,00	2,14
SAP AG	EUR	2.895.000	2.297.000	598.000	31,4800	18.825.040,00	1,13
SIEMENS AG	EUR	2.801.100	934.100	1.867.000	68,6500	128.169.550,00	7,66
THYSSENKRUPP AG	EUR	912.800	612.800	300.000	36,2400	10.872.000,00	0,65
						<b>541.463.490,00</b>	<b>32,38</b>
<b>Finnland</b>							
NOKIA OYJ -A-	EUR	6.256.000	1.150.000	5.106.000	20,0400	102.324.240,00	6,12
						<b>102.324.240,00</b>	<b>6,12</b>
<b>Frankreich</b>							
BNP PARIBAS S.A.	EUR	1.507.000	1.202.000	305.000	63,8900	19.486.450,00	1,17
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A.	EUR	717.749	467.749	250.000	70,5000	17.625.000,00	1,05
SANOFI-AVENTIS S.A.	EUR	1.300.000	370.000	930.000	47,5200	44.193.600,00	2,64
SOCIETE GENERALE S.A.	EUR	1.275.000	0	1.275.000	60,9500	77.711.250,00	4,65
SOCIETE GENERALE S.A. -A-	EUR	570.000	250.000	320.000	62,0200	19.846.400,00	1,19
SUEZ S.A.	EUR	1.724.000	487.000	1.237.000	41,5700	51.422.090,00	3,08
TOTAL S.A.	EUR	2.381.000	1.521.000	860.000	47,0400	40.454.400,00	2,42
						<b>270.739.190,00</b>	<b>16,20</b>
<b>Italien</b>							
ENEL S.P.A.	EUR	17.665.267	7.611.648	10.053.619	6,7200	67.560.319,68	4,04
UNICREDIT S.P.A.	EUR	10.909.000	0	10.909.000	4,2370	46.221.433,00	2,76
						<b>113.781.752,68</b>	<b>6,80</b>
<b>Niederlande</b>							
AKZO NOBEL NV	EUR	5.115.000	3.150.000	1.965.000	50,8200	99.861.300,00	5,97
ASML HOLDING NV	EUR	1.500.000	0	1.500.000	15,5800	23.370.000,00	1,40
UNILEVER NV	EUR	7.628.000	5.128.000	2.500.000	21,2700	53.175.000,00	3,18
						<b>176.406.300,00</b>	<b>10,55</b>
<b>Spanien</b>							
TELEFONICA S.A.	EUR	5.936.319	0	5.936.319	18,2000	108.041.005,80	6,46
						<b>108.041.005,80</b>	<b>6,46</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>1.312.755.978,48</b>	<b>78,51</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>1.312.755.978,48</b>	<b>78,51</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>1.312.755.978,48</b>	<b>78,51</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short Positionen</b>							
OTC AKZO NOBEL NV FUTURE APRIL 2008	EUR	0	1.965.000	-1.965.000	50,9046	1.506.119,44	0,09
OTC ALLIANZ SE FUTURE APRIL 2008	EUR	0	400.000	-400.000	125,6890	6.354.419,20	0,38
OTC ALLIANZ SE FUTURE APRIL 2008	EUR	0	400.000	-400.000	125,7041	-3.964.500,00	-0,24
OTC ALLIANZ SE FUTURE APRIL 2008	EUR	0	522.000	-522.000	125,5836	-5.225.317,09	-0,31
OTC ASML HOLDING NV FUTURE MAERZ 2008	EUR	0	1.500.000	-1.500.000	15,5800	4.724.100,00	0,28
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE APRIL 2008	EUR	0	305.000	-305.000	64,1014	141.631,63	0,01
OTC DTE. BANK AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	123.000	-123.000	71,9429	690.852,38	0,04
OTC DTE. BANK AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	299.000	-299.000	71,8251	9.507.934,49	0,57
OTC DTE. BANK AG FUTURE MAI 2008	EUR	0	400.000	-400.000	72,2044	1.844.298,40	0,11
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	165.000	-165.000	102,1999	3.326.581,00	0,20
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	173.000	-173.000	102,3122	2.436.447,06	0,15
OTC DTE. POST AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	1.200.000	-1.200.000	19,3589	3.345.763,20	0,20
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	3.240.000	-3.240.000	10,5857	1.147.488,12	0,07
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	2.950.000	-2.950.000	10,5676	14.916.474,40	0,89
OTC ENEL S.P.A. FUTURE MAI 2008	EUR	0	10.053.619	-10.053.619	6,7610	7.819.956,20	0,47
OTC E.ON AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	305.000	-305.000	117,3568	4.423.872,50	0,26
OTC SIEMENS AG FUTURE MAI 2008	EUR	0	667.000	-667.000	68,9610	14.670.671,67	0,88
OTC SIEMENS AG FUTURE MAERZ 2008	EUR	0	300.000	-300.000	68,6500	5.444.940,00	0,33
OTC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A. FUTURE MAERZ 2008	EUR	0	250.000	-250.000	70,5000	-53.575,00	0,00
OTC NOKIA OYJ -A- FUTURE APRIL 2008	EUR	0	5.106.000	-5.106.000	20,0565	18.945.593,44	1,13
OTC SANOFI-AVENTIS S.A. FUTURE APRIL 2008	EUR	0	930.000	-930.000	47,5649	16.428.554,16	0,98
OTC SAP AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	598.000	-598.000	31,5671	1.263.654,13	0,08
OTC SIEMENS AG FUTURE JANUAR 2009	EUR	0	900.000	-900.000	71,3032	18.186.977,70	1,08
OTC SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE APRIL 2008	EUR	0	320.000	-320.000	62,2301	1.198.689,92	0,07
OTC SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE MAI 2008	EUR	0	1.275.000	-1.275.000	61,3460	3.293.211,52	0,20

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen	
					EUR	%	
OTC SUEZ S.A. FUTURE APRIL 2008	EUR	0	1.237.000	-1.237.000	41,6093	9.202.949,72	0,55
OTC TELEFONICA S.A. FUTURE MAI 2008	EUR	0	5.936.319	-5.936.319	18,2871	2.059.065,68	0,12
OTC THYSSENKRUPP AG FUTURE JANUAR 2009	EUR	0	300.000	-300.000	37,6406	-548.920,80	-0,03
OTC TOTAL S.A. FUTURE APRIL 2008	EUR	0	860.000	-860.000	47,1993	187.787,88	0,01
OTC UNICREDIT S.P.A. FUTURE APRIL 2008	EUR	0	10.909.000	-10.909.000	4,2410	14.414.039,88	0,86
OTC UNILEVER NV FUTURE APRIL 2008	EUR	0	2.500.000	-2.500.000	21,3420	-41.622,50	0,00
						157.648.138,33	9,43
<b>Short Positionen</b>						157.648.138,33	9,43
<b>Terminkontrakte</b>						157.648.138,33	9,43
<b>Festgelder</b>						348.000.000,00	20,81
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						-71.617.614,79	-4,28
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						-74.724.336,10	-4,47
<b>Fondsvermögen in EUR</b>						1.672.062.165,92	100,00

## Zu- und Abgänge vom 01.12.2006 bis 31.03.2008

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>		
<b>Notierte Titel</b>		
<b>Belgien</b>		
FORTIS	1.200.000	1.200.000
GROUPE BRUXELLES LAMBERT S.A.	2.630.720	2.630.720
<b>Deutschland</b>		
AAREAL BANK AG	700.000	700.000
BASF AG	1.678.385	1.678.385
BAYER AG	638.950	638.950
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	3.400.000	3.400.000
COMMERZBANK AG	5.125.000	5.125.000
CONTINENTAL AG	620.000	620.000
DAIMLER AG	1.469.163	1.469.163
FRESENIUS MEDICAL CARE KGAA	100.000	100.000
HENKEL KGAA	90.000	90.000
LINDE AG	340.000	340.000
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	985.500	985.500
RWE AG	1.756.320	1.756.320
VOLKSWAGEN AG	1.749.230	1.749.230
<b>Finnland</b>		
SAMPO OYJ -A-	1.068.376	1.068.376
<b>Frankreich</b>		
AIR LIQUIDE S.A.	310.000	310.000
ARKEMA (S.D.A.)	632.751	632.751
AXA S.A.	1.680.000	1.680.000
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN S.A.	350.000	350.000
CREDIT AGRICOLE S.A.	5.803.867	5.803.867
FRANCE TELECOM S.A.	3.399.392	3.399.392
GROUPE DANONE S.A.	670.000	670.000
LAFARGE S.A.	90.000	90.000
RENAULT S.A.	200.000	200.000
VIVENDI S.A.	1.400.000	1.400.000
<b>Großbritannien</b>		
ROYAL DUTCH SHELL -A-	1.398.600	1.398.600
<b>Italien</b>		
ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.	1.180.000	1.180.000
ENI S.P.A.	5.848.000	5.848.000
INTESA SANPAOLO S.P.A.	5.000.000	5.000.000
PARMALAT S.P.A.	45.000.000	45.000.000
TELECOM ITALIA S.P.A.	12.000.000	12.000.000
TELECOM ITALIA S.P.A. -VZ-	50.000.000	50.000.000
<b>Niederlande</b>		
ING GROEP NV	4.850.000	4.850.000
KONINKLIJKE AHOLD NV	3.000.000	3.000.000
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	2.072.631	2.072.631
<b>Spanien</b>		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	1.082.000	1.082.000
REPSOL S.A.	980.000	980.000

# InstitutionalOpti-Cash

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>EUR</b>		
BECLEAR AIR LIQUIDE S.A. FUTURE MAERZ 2007	600	600
BECLEAR ALLIANZ AG FUTURE MAERZ 2007	650	650
BECLEAR ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. FUTURE MAERZ 2007	300	300
BECLEAR CONTINENTAL AG FUTURE MAERZ 2007	1.200	1.200
BECLEAR DTE. BANK AG FUTURE MAERZ 2007	1.000	1.000
BECLEAR DTE. BOERSE AG FUTURE MAERZ 2007	700	700
BECLEAR E.ON AG FUTURE MAERZ 2007	1.000	1.000
BECLEAR ENI S.P.A. FUTURE MAERZ 2007	390	390
BECLEAR FRESENIUS MEDICAL CARE AG FUTURE MAERZ 2007	1.000	1.000
BECLEAR GROUPE DANONE S.A. FUTURE MAERZ 2007	900	900
BECLEAR HENKEL KGAA -VZ- FUTURE MAERZ 2007	900	900
BECLEAR LAFARGE S.A. FUTURE MAERZ 2007	900	900
BECLEAR MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE MAERZ 2007	700	700
BECLEAR SAP AG FUTURE MAERZ 2007	320	320
BECLEAR SIEMENS AG FUTURE JUNI 2007	4.141	4.141
BECLEAR SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE MAERZ 2007	800	800
BECLEAR THYSSENKRUPP AG FUTURE JUNI 2007	6.128	6.128
BECLEAR VOLKSWAGEN AG FUTURE MAERZ 2007	1.200	1.200
OTC AAREAL BANK AG FUTURE MAI 2007	700.000	700.000
OTC AIR LIQUIDE S.A. FUTURE OKTOBER 2007	250.000	250.000
OTC AKZO NOBEL FUTURE JANUAR 2008	1.300.000	1.300.000
OTC AKZO NOBEL NV FUTURE MAERZ 2008	1.850.000	1.850.000
OTC ALLIANZ AG FUTURE FEBRUAR 2008	430.000	430.000
OTC ALLIANZ SE FUTURE JANUAR 2008	307.000	307.000
OTC ALLIANZ SE FUTURE DEZEMBER 2007	92.000	92.000
OTC ALLIANZ SE FUTURE OKTOBER 2007	364.742	364.742
OTC ALLIANZ SE FUTURE SEPTEMBER 2007	92.000	92.000
OTC ARKEMA (S.D.A.) FUTURE JUNI 2007	632.751	632.751
OTC ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. FUTURE NOVEMBER 2007	880.000	880.000
OTC AXA S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	780.000	780.000
OTC AXA S.A. FUTURE MAERZ 2008	900.000	900.000
OTC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A. FUTURE JULI 2007	1.082.000	1.082.000
OTC BASF AG FUTURE FEBRUAR 2008	501.500	501.500
OTC BASF AG FUTURE JANUAR 2008	947.000	947.000
OTC BASF AG FUTURE OKTOBER 2007	229.885	229.885
OTC BAYER AG FUTURE DEZEMBER 2007	470.000	470.000
OTC BAYER AG FUTURE JANUAR 2008	168.950	168.950
OTC BAYER. MOTORENWERKE AG FUTURE FEBRUAR 2008	1.700.000	1.700.000
OTC BMW AG FUTURE JANUAR 2008	1.700.000	1.700.000
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	260.000	260.000
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE MAERZ 2008	692.000	692.000
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE OKTOBER 2007	250.000	250.000
OTC CONTINENTAL AG FUTURE JANUAR 2008	500.000	500.000
OTC COMMERZBANK AG FUTURE DEZEMBER 2007	1.452.000	1.452.000
OTC COMMERZBANK AG FUTURE DEZEMBER 2007	550.000	550.000
OTC COMMERZBANK AG FUTURE JANUAR 2008	1.200.000	1.200.000
OTC COMMERZBANK AG FUTURE MAERZ 2008	1.923.000	1.923.000
OTC COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN S.A. FUTURE JUNI 2007	350.000	350.000
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	671.000	671.000
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE OKTOBER 2007	800.000	800.000
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE FEBRUAR 2008	2.654.867	2.654.867
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE SEPTEMBER 2007	1.678.000	1.678.000
OTC DAIMLERCHRYSLER AG FUTURE DEZEMBER 2007	714.285	714.285
OTC DAIMLER AG FUTURE FEBRUAR 2008	304.878	304.878
OTC DAIMLERCHRYSLER AG FUTURE JULI 2007	450.000	450.000
OTC DTE. BANK AG FUTURE DEZEMBER 2007	200.000	200.000
OTC DTE. BANK AG FUTURE FEBRUAR 2008	288.115	288.115
OTC DTE. BANK AG FUTURE FEBRUAR 2008	239.808	239.808
OTC DTE. BANK AG FUTURE JANUAR 2008	525.000	525.000
OTC DTE. BANK AG FUTURE JULI 2007	400.000	400.000
OTC DTE. BANK AG FUTURE JULI 2007	325.000	325.000
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE NOVEMBER 2007	273.000	273.000
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE DEZEMBER 2007	320.000	320.000
OTC DTE. POST AG FUTURE DEZEMBER 2007	1.037.000	1.037.000
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE DEZEMBER 2007	1.600.000	1.600.000
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE DEZEMBER 2007	2.570.000	2.570.000
OTC E.ON AG FUTURE JANUAR 2008	280.000	280.000
OTC E.ON AG FUTURE FEBRUAR 2008	626.000	626.000
OTC E.ON AG FUTURE NOVEMBER 2007	230.000	230.000
OTC E.ON AG FUTURE OKTOBER 2007	162.000	162.000
OTC ENEL S.P.A. FUTURE JUNI 2007	3.740.648	3.740.648
OTC ENEL S.P.A. FUTURE OKTOBER 2007	3.871.000	3.871.000
OTC ENI S.P.A. FUTURE FEBRUAR 2008	2.100.000	2.100.000
OTC ENI S.P.A. FUTURE JUNI 2007	1.300.000	1.300.000
OTC ENI S.P.A. FUTURE MAERZ 2008	2.058.000	2.058.000
OTC FORTIS FUTURE JULI 2007	1.200.000	1.200.000
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	1.000.000	1.000.000
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE MAI 2007	980.392	980.392
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	1.419.000	1.419.000

# InstitutionalOpti-Cash

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
OTC GBL SA FUTURE JANUAR 2008	580.720	580.720
OTC GBL SA FUTURE JANUAR 2008	800.000	800.000
OTC GROUPE BRUXELLES LAMBERT S.A. FUTURE FEBRUAR 2008	800.000	800.000
OTC GROUPE BRUXELLES LAMBERT S.A. FUTURE MAERZ 2008	450.000	450.000
OTC GROUPE DANONE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	580.000	580.000
OTC ING GROEP FUTURE DEZEMBER 2007	700.000	700.000
OTC ING GROEP FUTURE JANUAR 2008	1.150.000	1.150.000
OTC ING GROEP FUTURE MAERZ 2008	2.000.000	2.000.000
OTC ING GROEP FUTURE NOVEMBER 2007	1.000.000	1.000.000
OTC INTESA SANPAOLO S.P.A. FUTURE MAERZ 2008	5.000.000	5.000.000
OTC KONINKLIJKE AHOLD NV FUTURE JUNI 2007	3.000.000	3.000.000
OTC KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV FUTURE DEZEMBER 2007	1.020.000	1.020.000
OTC KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV FUTURE JUNI 2007	1.052.631	1.052.631
OTC LINDE AG FUTURE MAI 2007	340.000	340.000
OTC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A. FUTURE AUGUST 2007	231.749	231.749
OTC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	236.000	236.000
OTC MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE AUGUST 2007	145.500	145.500
OTC MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE DEZEMBER 2007	340.000	340.000
OTC MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE MAERZ 2008	150.000	150.000
OTC MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE NOVEMBER 2007	280.000	280.000
OTC NOKIA OYJ FUTURE DEZEMBER 2007	1.150.000	1.150.000
OTC PARMALAT S.P.A. FUTURE FEBRUAR 2008	15.000.000	15.000.000
OTC PARMALAT S.P.A. FUTURE MAERZ 2008	30.000.000	30.000.000
OTC RENAULT S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	200.000	200.000
OTC REPSOL S.A. FUTURE JUNI 2007	980.000	980.000
OTC ROYAL DUTCH SHELL FUTURE DEZEMBER 2007	1.398.600	1.398.600
OTC RWE AG FUTURE JANUAR 2008	237.820	237.820
OTC RWE AG FUTURE JULI 2007	318.500	318.500
OTC RWE AG FUTURE OKTOBER 2007	1.200.000	1.200.000
OTC SAMPO OYJ -A- FUTURE SEPTEMBER 2007	1.068.376	1.068.376
OTC SANOFI-AVENTIS S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	370.000	370.000
OTC SAP AG FUTURE JANUAR 2008	809.000	809.000
OTC SAP AG FUTURE NOVEMBER 2007	600.000	600.000
OTC SAP AG FUTURE OKTOBER 2007	760.000	760.000
OTC SIEMENS AG FUTURE DEZEMBER 2007	220.000	220.000
OTC SIEMENS AG FUTURE DEZEMBER 2007	300.000	300.000
OTC SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	170.000	170.000
OTC SUEZ S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	487.000	487.000
OTC TELECOM ITALIA S.P.A. FUTURE JANUAR 2008	25.000.000	25.000.000
OTC TELECOM ITALIA S.P.A. -VZ- FUTURE FEBRUAR 2008	25.000.000	25.000.000
OTC TELECOM ITALIA S.P.A. FUTURE DEZEMBER 2007	12.000.000	12.000.000
OTC TOTAL S.A. FUTURE MAERZ 2008	921.000	921.000
OTC TOTAL S.A. FUTURE OKTOBER 2007	600.000	600.000
OTC UNILEVER NV FUTURE MAERZ 2008	3.000.000	3.000.000
OTC UNILEVER NV FUTURE OKTOBER 2007	2.128.000	2.128.000
OTC VIVENDI S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	1.400.000	1.400.000
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	191.835	191.835
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	274.895	274.895
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	327.000	327.000
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	230.000	230.000
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	200.000	200.000
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE FEBRUAR 2008	405.500	405.500

# Terminkontrakte

InstitutionalOpti-Cash	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
OTC AKZO NOBEL NV FUTURE APRIL 2008	-1.965.000	-100.027.592,06	-5,98
OTC ALLIANZ SE FUTURE APRIL 2008	-522.000	-65.554.631,89	-3,92
OTC ALLIANZ SE FUTURE APRIL 2008	-400.000	-50.275.580,80	-3,01
OTC ALLIANZ SE FUTURE APRIL 2008	-400.000	-50.281.660,00	-3,01
OTC ASML HOLDING NV FUTURE MAERZ 2008	-1.500.000	-23.370.000,00	-1,40
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE APRIL 2008	-305.000	-19.550.937,37	-1,17
OTC DTE. BANK AG FUTURE APRIL 2008	-299.000	-21.475.701,31	-1,28
OTC DTE. BANK AG FUTURE MAI 2008	-400.000	-28.881.741,60	-1,73
OTC DTE. BANK AG FUTURE APRIL 2008	-123.000	-8.848.973,50	-0,53
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE APRIL 2008	-165.000	-16.862.984,00	-1,01
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE APRIL 2008	-173.000	-17.700.009,04	-1,06
OTC DTE. POST AG FUTURE APRIL 2008	-1.200.000	-23.230.720,80	-1,39
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE APRIL 2008	-2.950.000	-31.174.325,60	-1,86
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE APRIL 2008	-3.240.000	-34.297.787,88	-2,05
OTC E.ON AG FUTURE APRIL 2008	-305.000	-35.793.824,00	-2,14
OTC ENEL S.P.A. FUTURE MAI 2008	-10.053.619	-67.972.266,72	-4,07
OTC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A. FUTURE MAERZ 2008	-250.000	-17.625.000,00	-1,05
OTC NOKIA OYJ FUTURE APRIL 2008	-5.106.000	-102.408.708,56	-6,12
OTC SANOFI-AVENTIS S.A. FUTURE APRIL 2008	-930.000	-44.235.345,84	-2,65
OTC SAP AG FUTURE APRIL 2008	-598.000	-18.877.105,47	-1,13
OTC SIEMENS AG FUTURE MAI 2008	-667.000	-45.996.980,33	-2,75
OTC SIEMENS AG FUTURE JANUAR 2009	-900.000	-64.172.922,30	-3,84
OTC SIEMENS AG FUTURE MAERZ 2008	-300.000	-20.595.000,00	-1,23
OTC SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE APRIL 2008	-1.275.000	-78.216.135,98	-4,68
OTC SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE MAI 2008	-320.000	-19.913.626,88	-1,19
OTC SUEZ S.A. FUTURE APRIL 2008	-1.237.000	-51.470.663,28	-3,08
OTC TELEFONICA S.A. FUTURE MAI 2008	-5.936.319	-108.558.302,57	-6,48
OTC THYSSENKRUPP AG FUTURE JANUAR 2009	-300.000	-11.292.190,80	-0,68
OTC TOTAL S.A. FUTURE APRIL 2008	-860.000	-40.591.434,12	-2,43
OTC UNICREDIT S.P.A. FUTURE APRIL 2008	-10.909.000	-46.265.090,82	-2,77
OTC UNILEVER NV FUTURE APRIL 2008	-2.500.000	-53.355.122,50	-3,19
		<b>-1.318.872.366,02</b>	<b>-78,88</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-1.318.872.366,02</b>	<b>-78,88</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-1.318.872.366,02</b>	<b>-78,88</b>

# Erläuterungen zu dem Bericht per Ende März 2008

Die **Buchführung des Fonds** erfolgt in Euro.

Der Kurswert der **Wertpapiere, Optionen, Futures, Devisentermingeschäfte** und **sonstigen Derivate** entspricht dem jeweiligen Börsen- oder Marktwert per Ende März 2008. Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festgelegt hat. Die auf andere als auf die Fondswährung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den letzten verfügbaren Devisenmittelkursen in Euro umgerechnet, die von der Depotbank bestätigt wurden. Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen per 3. April 2008. Die **Festgelder** und das **Bankguthaben** wurden mit dem Nennwert angesetzt.

Die **Vergütung** der Verwaltungsgesellschaft und das Entgelt der Depotbank des Fonds werden auf Basis des kalendertäglichen Nettofondsvermögens berechnet und monatlich ausbezahlt. Die sonstigen Aufwendungen enthalten die im Prospekt genannten Kosten wie Verwahrgebühren und andere Kosten der Verwaltung.

In den ordentlichen Nettoerträgen sind ein **Ertragsausgleich** und ein **Aufwandsausgleich** verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Das Fondsvermögen unterliegt in Luxemburg einer **Steuer**, der "Taxe d'abonnement" von jährlich 0,01 %, zahlbar pro Quartal auf das jeweilige am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer.

Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugsteuern in Ländern unterliegen, in welchen das Fondsvermögen angelegt ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Quittungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Wertpapiergeschäfte werden grundsätzlich nur mit Kontrahenten getätigt, die durch das Fondsmanagement in eine Liste genehmigter Parteien aufgenommen wurden, deren Zusammensetzung fortlaufend überprüft wird. Dabei stehen Kriterien wie die Ausführungsqualität, die Höhe der Transaktionskosten, die Researchqualität und die Zuverlässigkeit bei der Abwicklung von Wertpapierhandelsgeschäften im Vordergrund. Darüber hinaus werden die jährlichen Geschäftsberichte der Kontrahenten eingesehen.

Weniger als 50 Prozent des im Berichtszeitraum in Auftrag gegebenen **Transaktionsvolumens** sämtlicher Publikumsfonds der *Union Investment Luxembourg S.A.* wurden durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen der *Union Investment Luxembourg S.A.* abgewickelt.

Die **Wertentwicklung** der Fondsanteile ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Rücknahmepreise gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung der Anteilwerte, wie sie im Fondsbericht ermittelt wurden, geringfügig abweichen.

Für die Berechnung der **Total Expense Ratio (TER)** wurde die folgende **BVI**-Rechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \text{GKn} / \text{FV} * 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Fondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Fondswährung

Die **TER** gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

## Devisenkurse

Es existieren ausschließlich Werte in der Fondswährung Euro.

## Hinweis

Der Fonds unterliegt den Bestimmungen des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002.

## Angaben zur EU-Zinsbesteuerung

Die Klasse M hatte für die Berichtsperiode einen Zinsanteil von  $\leq 15\%$ . Sie war von den Maßnahmen der EU-Zinsbesteuerung bei Ausschüttungen und Rücknahmen nicht betroffen.

Die Klasse I hatte für die Berichtsperiode einen Zinsanteil von  $\leq 15\%$ . Sie war von den Maßnahmen der EU-Zinsbesteuerung bei Ausschüttungen und Rücknahmen nicht betroffen.

# Bericht des Réviseur d'Entreprises

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des *InstitutionalOpti-Cash* geprüft, der die Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. März 2008, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2006 bis zum 31. März 2008 sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

## *Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss*

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

## *Verantwortung des Réviseur d'Entreprises*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom *Institut des Réviseurs d'Entreprises* umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

## *Prüfungsurteil*

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des *InstitutionalOpti-Cash* zum 31. März 2008 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2006 bis zum 31. März 2008.

## *Sonstiges*

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 9. Mai 2008

KPMG Audit S.à r.l.

Réviseurs d'Entreprises

Walter Koob

**Besteuerung der Erträge 2007/2008**

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

je Anteil in EUR

<i>InstitutionalOpti-Cash</i>	<i>InstitutionalOpti-Cash</i>
Klasse M LU0274789303	Klasse I LU0322325829

Zeile	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
1. Barausschüttung	0,5000	0,5000	0,5000	1,6000	1,6000	1,6000
2. Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 5 Abs. 1 Nr. 1 InvStG	0,5000	0,5000	0,5000	1,6000	1,6000	1,6000
3. Ausschüttete Erträge	0,5000	0,5000	0,5000	1,6000	1,6000	1,6000
4. Thesaurierte Erträge netto	--	--	--	--	--	--
5. Ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs. 3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:						
6. Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
7. Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG	0,0239	--	--	1,4689	--	--
8. Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG *)	0,0000	--	0,0000	0,0000	--	0,0000
9. Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG <sup>3)</sup>	--	0,0000	--	--	0,0000	--
10. Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG **)	--	--	0,0239	--	--	1,4689
11. Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG <sup>3)</sup>	--	0,0239	--	--	1,4689	--
12. Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
13. Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
14. Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
15. Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG-E (Zinsschranke):	--	0,4760	0,4760	--	0,1310	0,1310
16. Steuerpflichtiger Betrag 1 (Zinsen und andere Erträge)	0,4761	0,4761	0,4761	0,1311	0,1311	0,1311
17. Steuerrelevanter Bruttobetrag 2 (Halbeinkünfteverfahren) ***)	0,0000	0,0239	0,0239	0,0000	1,4689	1,4689
18. Insgesamt steuerpflichtig ****)	0,4761	0,4761	0,4880	0,1311	0,1311	0,8655
19. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, für die das Halbeinkünfteverfahren gilt. *****)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
20. Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, für die das Halbeinkünfteverfahren nicht gilt.	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
21. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), für die das Halbeinkünfteverfahren gilt	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
22. Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), für die das Halbeinkünfteverfahren nicht gilt	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare ausländische Quellensteuer *****)	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009
23. davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren gilt *****)	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009	0,0009
24. davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren nicht gilt	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer *****)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
25. davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren gilt *****)	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
26. davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, für die das Halbeinkünfteverfahren nicht gilt	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
27. Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28. Die anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (20%) errechnet sich aus einem Dividendenanteil von <sup>1)</sup>	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
29. Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (20%) <sup>1)</sup>	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
30. Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) <sup>1)</sup>	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
31. Die anrechenbare oder zu erstattende Zinsabschlagsteuer errechnet sich aus einem Zinsanteil von <sup>2)</sup>	0,4761	0,4761	0,4761	0,1311	0,1311	0,1311
32. Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer bei Depotverwahrung (30 v.H.) <sup>2)</sup>	0,1428	0,1428	0,1428	0,0393	0,0393	0,0393
33. Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) <sup>2)</sup>	0,0079	0,0079	0,0079	0,0022	0,0022	0,0022
34. Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer bei Eigenverwahrung (35 v.H.)	0,1666	0,1666	0,1666	0,0459	0,0459	0,0459
35. Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.)	0,0092	0,0092	0,0092	0,0025	0,0025	0,0025
36. Körperschaftsteuer-Minderungsbetrag	--	0,0000	--	--	0,0000	--
37. Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
38. Ertrag aus Investmentfonds steuerfrei mit Progressionsvorbehalt	0,0000	--	0,0000	0,0000	--	0,0000

(1) Privatvermögen (2) Betriebsvermögen/Kapitalgesellschaften (3) Betriebsvermögen/Personengesellschaften

\*) Für Privatanleger und Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.  
 \*\*) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.  
 \*\*\*) Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%. Für Privatanleger und Personengesellschaften unterliegt der Betrag zur Hälfte der Besteuerung, für Kapitalgesellschaften ist er steuerfrei.  
 \*\*\*\*\*) Dividendenerträge wurden im Falle des Privatvermögens und den Personengesellschaften zu 50% berücksichtigt.  
 \*\*\*\*\*) Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%.

<sup>1)</sup> Die Regelungen über den Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 20% finden bei ausländischen Fonds grundsätzlich keine Anwendung.  
<sup>2)</sup> Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Zinsabschlag. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Zinsabschlag i.H.v. 30% unterliegt. Die Angabe des ZAST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds ausschließlich im Hinblick auf das gesetzliche Erfordernis gemäß § 5 Abs. 1 Nr. 2 InvStG.  
<sup>3)</sup> Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs. 5

KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind. Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 Satz 5 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.  
 \*) Die Bemessungsgrundlage iSd § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 1 und Nr. 2 InvStG wurde gemäß § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 3 InvStG zusammen mit der erforderlichen Berufsträgerbescheinigung innerhalb der gesetzlichen Frist im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Bemessungsgrundlage nach § 5 Abs. 1 S. 1 Nr. 4 InvStG (akkumulierte ausschüttungsgleiche Erträge)	0,0000	0,0000
TID (Bemessungsgrundlage für Zinsabschlag bei Ausschüttung gemäß Richtlinie 2003/48/EG für Luxemburger Zahlstellen)	0,1616	0,0486

## Verwaltungsgesellschaft

### Union Investment Luxembourg S.A.

308, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

Eigenkapital per 31.03.2008  
Euro 103,078 Millionen

## Verwaltungsrat

*Verwaltungsratsvorsitzender:*

Hans Joachim REINKE  
Mitglied des Vorstandes der  
*Union Asset Management Holding AG*  
Frankfurt am Main

*Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:*

Giovanni GAY  
Mitglied der Geschäftsführung der  
*Union Investment Privatfonds GmbH*  
Frankfurt am Main

*Geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder:*

Maria LÖWENBRÜCK  
Großherzogtum Luxemburg

Rudolf KESSEL  
Großherzogtum Luxemburg

*Mitglieder des Verwaltungsrates:*

Anja MIKUS  
Mitglied der Geschäftsführung der  
*Union Investment Privatfonds GmbH*  
Frankfurt am Main

Nikolaus SILLEM  
Mitglied der Geschäftsführung der  
*Union Investment Institutional GmbH*  
Frankfurt am Main

## Gesellschafter der Union Investment Luxembourg S.A.

*Union Asset Management Holding AG*  
Frankfurt am Main

## Réviseur d'Entreprises

KPMG Audit S.à r.l.  
9, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg,  
die zugleich Abschlussprüfer der  
*Union Investment Luxembourg S.A.* ist.

## Depotbank und zugleich Hauptzahlstelle

DZ BANK International S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen  
Großherzogtum Luxemburg

## Weitere Vertriebs- und Zahlstellen im Großherzogtum Luxemburg

DZ BANK International S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

WGZ BANK Luxembourg S.A.  
5, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg

## Vertriebs- und Zahlstellen in der Bundesrepublik Deutschland

BBBank eG  
Herrenstraße 2-10  
D-76133 Karlsruhe  
Sitz: Karlsruhe

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
D-40547 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main  
Sitz: Frankfurt am Main

WGZ BANK AG  
Westdeutsche Genossenschafts-  
Zentralbank  
Ludwig-Erhard-Allee 20  
D-40227 Düsseldorf  
Sitz: Düsseldorf

## Weitere Vertriebsstellen in der Bundesrepublik Deutschland

Die den vorgenannten Banken sowie den genossenschaftlichen Zentralbanken angeschlossenen Kreditinstitute.

## Weitere von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds:

*ABS-Invest*  
*Alpha-Invest*  
*Berliner VB Garant Union (2011)*  
*Commodities-Invest*  
*ConClusio: EuropeanEquities (ehemals: UNICO ConClusio -> European Equities)*  
*Convertible-Invest*  
*ConvertibleProtect-Invest*  
*Global-HighYield-Invest*  
*Invest Euro Rent*  
*LIGA-Pax-Cattolico-Union*  
*LIGA-Pax-Corporates-Union*  
*PA-Bond-Invest*  
*PA-Equity-Invest*  
*Short-Term-Credit-Invest*  
*SustainableBalance-Plus*  
*TR-Bond-Invest*  
*UniAsia*  
*UniAsiaPacific*  
*UNICO i-tracker -> DAX® 30 (Auflösung zum 31.03.2008)*  
*UNICO i-tracker -> MSCI® Europe (Auflösung zum 31.03.2008)*  
*UNICO i-tracker -> MSCI® World (Auflösung zum 31.03.2008)*  
*UNICO i-tracker -> Nasdaq-100® (Auflösung zum 31.03.2008)*  
*UNICO i-tracker -> S&P 500® (Auflösung zum 31.03.2008)*  
*UniDividendenAss*  
*UniDollarBond*  
*UniDoubleChance*  
*UniDynamicFonds: Europa*  
*UniDynamicFonds: Global*  
*UniEM Fernost*  
*UniEM Global*  
*UniEM Osteuropa*  
*UniEuroAspirant*  
*UniEuroBond "XL"*  
*UniEuroFlex*  
*UniEuroKapital*  
*UniEuroKapital Corporates*  
*UniEuroKapital II (übertrag in den UniEuroKapital und den UniEuroKapital -net- zum 31.03.2008)*  
*UniEuropaKapital -net-*  
*UniEuropa*  
*UniEuropaRenta*  
*UniEuroRenta 2009*  
*UniEuroRenta Corporates*  
*UniEuroRenta Corporates 2010*  
*UniEuroRenta Corporates 2011*  
*UniEuroRenta Corporates 2012*  
*UniEuroRenta EmergingMarkets*  
*UniEuroRenta Governments*  
*UniEuroRenta Real Zins*  
*UniEuroRenta Selected Ideas*

*UniEuroSTOXX 50*  
*UniExtra: EuroStoxx 50*  
*UniFavorit*  
*UniGarant: Best of EurAsia (2010)*  
*UniGarant: Deutschland (2012)*  
*UniGarant: Deutschland (2012) II*  
*UniGarant: Deutschland (2012) III*  
*UniGarant: Global Titans 50 (2008) (Endfälligkeit zum 31.03.2008)*  
*UniGarant: Global Titans 50 (2008) II (Endfälligkeit zum 31.03.2008)*  
*UniGarant: Global Titans 50 (2011)*  
*UniGarant: Global Titans 50 (2011) II*  
*UniGarantDoubleChance: Global Titans 50 (2011)*  
*UniGarantPlus: Best of World (2010)*  
*UniGarantPlus: Best of World (2011)*  
*UniGarantPlus: Deutschland (2012)*  
*UniGarantPlus: Dividendenstars (2013)*  
*UniGarantPlus: Dividendenstars (2013) II*  
*UniGarantPlus: Europa (2010)*  
*UniGarantPlus: Europa (2011)*  
*UniGarantPlus: Europa (2011) II*  
*UniGarantPlus: Klimawandel (2013)*  
*UniGarantPlus: Reits (2012)*  
*UniGarantTop: Europa*  
*UniGarantTop: Europa II*  
*UniGarantTop: Europa III*  
*UniGarantTop: Europa IV*  
*UniGarantTop: Europa V*  
*UniGlobalTitans 50*

*UniMid&SmallCaps: Europa*  
*UniMoneyMarket*  
*UniMoneyMarket: EURO 2*  
*UniMoneyMarket: Euro-Corporates*  
*UniOptima*  
*UniOptimus (Übertrag in den UniOptimus -net- zum 31.03.2008)*  
*UniOptimus -net-*  
*UniOpti4*  
*UniOptiRenta 2010*  
*UniOptiRenta 2013*  
*UniOptiRenta 2015*  
*UniProfiAnlage (2011)*  
*UniProfiAnlage (2015)*  
*UniProfiAnlage (2019)*  
*UniProfiAnlage (2023)*  
*UniProInvest: Aktien*  
*UniProtect: Europa*  
*UniProtect: Europa II*  
*UniRenta Corporates*  
*UniSector*  
*UniValueFonds: Europa*  
*UniValueFonds: Global*  
*UniVario Point: Chance*  
*UniVario Point: Ertrag*  
*UniVario Point: Sicherheit*  
*UniVario Point: Wachstum*  
*UniWirtschaftsAspirant*  
*WGZ und WGZ Portfolio*





Union Investment Luxembourg S.A.  
308, route d'Esch  
L-1471 Luxembourg  
service@union-investment.com  
**privatkunden.union-investment.de**

002991 05.08