



Halbjahresbericht zum 30. September 2007

InstitutionalOpti-Cash

Verwaltungsgesellschaft:
Union Investment Luxembourg S.A.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Vorwort	4
Die Aktienmärkte	5
<i>Institutional/Opti-Cash</i>	6
Anlagepolitik	6
Geographische Länderaufteilung	6
Wirtschaftliche Aufteilung	6
Zusammensetzung des Fondsvermögens	6
Vermögensaufstellung	7
Zu- und Abgänge	8
Terminkontrakte	10
Erläuterungen zum Bericht	11
Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungsrat, Geschäftsführer, Gesellschafter, Réviseur d'Entreprises, Depotbanken, Vertriebs- und Zahlstellen	12

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

vor Ihnen liegt der Halbjahresbericht 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 30. September 2007.

In den vergangenen Monaten präsentierten sich die Aktienmärkte über weite Strecken in fester Verfassung. Wesentliche Impulse gingen unter anderem von Unternehmenssteigerungen an den Börsen deutlich honoriert wurden. Ferner führte die robuste Wirtschaftsentwicklung zu kräftigen Aufwärtsbewegungen. Das positive Marktumfeld blieb allerdings nicht ungetrübt. Bereits im Februar und März sorgten starke Kursrückschläge an der chinesischen Börse und eine Krise am US-Hypothekenmarkt für zweitrangige Darlehen (Subprime Mortgage Market) weltweit für heftige Verluste. Im Juli brachen die Kurse erneut ein. Hintergrund war die Krise am US-Hypothekenmarkt, die sich verschärfte und zuletzt zu einer globalen Liquiditätskrise ausweitete. Erst das Eingreifen der Notenbanken beruhigte die Situation an den Aktienmärkten im September wieder etwas.

Die Rentenmärkte waren überwiegend durch steigende Renditen gekennzeichnet, bis auch hier die US-Subprime-Krise die Lage fundamental änderte. Die wachsende Risikoscheu unter den Anlegern führte zu einer verstärkten Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen. Daraufhin gaben die Renditen wieder deutlich nach. Die Lage entspannte sich erst

wieder infolge der geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken. Sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank Federal Reserve System (Fed) stellten zusätzliche Liquidität bereit. Zudem verringerte die amerikanische Notenbank den für die kurzfristige Refinanzierung wichtigen Diskontsatz sowie die Zielrate für die Fed Funds.

Die Entwicklung der Investmentfonds spiegelt die Marktentwicklung sehr gut wider. Deswegen der wichtige Hinweis: Investmentfonds sind strategische Vermögensanlagen und sollten folglich 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 Anteilswertentwicklungsgrafik ist jeweils der 1. Dezember 2006 bis 30. September 2007. 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

Der **deutsche Aktienmarkt** präsentierte sich in den zurückliegenden Monaten über weite Strecken in fester Verfassung. Impulse gaben sowohl die robuste Konjunktur als auch erfreuliche Ergebnisse der Unternehmen. Zudem honorierte der Markt verstärkte Übernahme- und Fusionstätigkeiten deutlich. Erst in den letzten Berichtsmonaten kam es zu erheblichen Turbulenzen. Auslöser war die Subprime-Krise in den USA, die sich verschärfte und weltweit zu Liquiditätsgpässen an den Geldmärkten und Interventionen der Notenbanken führte. Der Deutsche Aktienindex (DAX), der noch Mitte Juli einen neuen historischen Höchststand von rund 8.152 Punkten im Tagesverlauf erreichte, büßte in einem Monat rund zehn Prozent seines Werts ein. Weltweite Erholung brachte dann erst das Eingreifen der amerikanischen

Notenbank (Federal Reserve System, die Fed), die zweimal den Diskontsatz senkte, vor allem aber den für die Märkte bedeutenden Tagesgeldsatz deutlich zurücknahm. Zuletzt notierte der DAX bei 7.862 Zählern, womit im Berichtszeitraum trotz der Korrekturen ein immer noch kräftiger Zuwachs von nahezu 14 Prozent erzielt wurde.

Die übrigen **europäischen Aktienmärkte** entwickelten sich im Berichtszeitraum per saldo ähnlich wie die deutsche Börse, auch wenn die Kurssteigerungen deutlich geringer ausfielen. Ein sich verstärkendes Konjunkturwachstum, erfreuliche Gewinnzahlen der Unternehmen sowie zahlreiche Übernahmen und Fusionen führten über weite Strecken zu kräftigen Aufwärtsbewegungen. Die letzten Monate waren dann auch hier von der

Subprime-Krise in den USA und einer damit einhergehenden verstärkten Risikoaversion der Anleger überschattet. Die Märkte mussten heftige Kursrückschläge hinnehmen, bevor sich die Situation im September wieder beruhigte. Der DJ Euro Stoxx 50 wies für die Betrachtungsperiode dennoch einen Anstieg von fast fünf Prozent aus. Die Stärke des Euro gerade auch gegenüber dem US-Dollar und dem Japanischen Yen wirkte sich kaum nachteilig auf das Börsengeschehen aus.

InstitutionalOpti-Cash

WP-Kenn-Nr. AOLEDA
ISIN-Code LU0274789303

Halbjahresbericht
01.12.06 - 30.09.07

Anlagepolitik

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

Im Betrachtungszeitraum konzentrierte sich *InstitutionalOpti-Cash* auf eine aktive Laufzeiten- und Liquiditätssteuerung, um so das Portfolio wechselnden Marktverhältnissen flexibel anzupassen. Stichtagsbezogen betrug die durchschnittliche Zinsbindungsdauer im Fonds rund 2 Monate.

Seit Auflegung verzeichnete der *InstitutionalOpti-Cash* einen Wertzuwachs von 2,8 Prozent (nach BVI-Methode).

Geographische Länderaufteilung

Deutschland	54,40 %
Frankreich	28,96 %
Italien	6,13 %
Niederlande	5,68 %
Finnland	2,26 %
Wertpapiervermögen	97,43 %
Terminkontrakte	-0,27 %
Festgelder	2,24 %
Bankguthaben	0,00 %
Sonstige Vermögensgegenstände	0,60 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	14,04 %
Öffentliche Energiewirtschaft - Strom / Gas	12,99 %
Versicherungen	12,07 %
Automobilbau	10,30 %
Telekommunikation	10,29 %
Elektronik / Elektromaterial	8,21 %
Chemie	6,92 %
Nahrungsmittel / Haushaltsartikel	5,74 %
Finanzdienstleistungen	4,17 %
Datenverarbeitung / Reproduktion	4,11 %
Funk, Fernsehen, Verlagshäuser	3,05 %
Energiequellen	2,52 %
Straßen- und Bahntransporte	1,56 %
Getränke und Tabak	1,46 %
Wertpapiervermögen	97,43 %
Terminkontrakte	-0,27 %
Festgelder	2,24 %
Bankguthaben	0,00 %
Sonstige Vermögensgegenstände	0,60 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2007

	EUR
Wertpapiervermögen <small>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.310.075.737,32)</small>	1.324.581.881,70
Festgelder	30.400.000,00
Bankguthaben	2.405,03
Zinsforderungen	54.611,67
Forderungen aus Absatz	10.814.883,27
	1.365.853.781,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-2.503.450,45
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten	-3.456.412,80
Sonstige Passiva	-306.164,87
	-6.266.028,12
Fondsvermögen	1.359.587.753,55
Umlaufende Anteile	13.224.901
Anteilwert	102,81 EUR

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

Vermögensaufstellung

Kurse zum 28. September 2007

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen	
					EUR	%	
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Deutschland							
ALLIANZ SE	EUR	613.742	157.000	456.742	163,8500	74.837.176,70	5,50
BASF AG	EUR	229.885	0	229.885	97,0000	22.298.845,00	1,64
BAYER AG	EUR	470.000	0	470.000	55,8200	26.235.400,00	1,93
COMMERZBANK AG	EUR	550.000	0	550.000	28,3900	15.614.500,00	1,15
DTE. BANK AG	EUR	1.324.000	825.000	499.000	90,3800	45.099.620,00	3,32
DTE. BOERSE AG	EUR	663.000	70.000	593.000	95,5000	56.631.500,00	4,17
DTE. POST AG	EUR	1.037.000	0	1.037.000	20,4000	21.154.800,00	1,56
DTE. TELEKOM AG	EUR	4.170.000	0	4.170.000	13,7800	57.462.600,00	4,23
E.ON AG	EUR	492.000	100.000	392.000	129,6600	50.826.720,00	3,74
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	EUR	495.500	215.500	280.000	134,7700	37.735.600,00	2,78
RWE AG	EUR	1.518.500	318.500	1.200.000	88,2000	105.840.000,00	7,77
SAP AG	EUR	1.488.000	128.000	1.360.000	41,0500	55.828.000,00	4,11
SIEMENS AG	EUR	934.100	414.100	520.000	96,4200	50.138.400,00	3,69
VOLKSWAGEN AG	EUR	877.000	120.000	757.000	158,5000	119.984.500,00	8,81
						739.687.661,70	54,40
Finnland							
NOKIA OYJ -A-	EUR	1.150.000	0	1.150.000	26,6600	30.659.000,00	2,26
						30.659.000,00	2,26
Frankreich							
AIR LIQUIDE S.A.	EUR	310.000	60.000	250.000	93,8600	23.465.000,00	1,73
AXA S.A.	EUR	780.000	0	780.000	31,3800	24.476.400,00	1,80
BNP PARIBAS S.A.	EUR	510.000	0	510.000	76,7400	39.137.400,00	2,88
CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	3.149.000	1.678.000	1.471.000	27,0500	39.790.550,00	2,93
FRANCE TELECOM S.A.	EUR	3.399.392	980.392	2.419.000	23,4900	56.822.310,00	4,18
GROUPE DANONE S.A.	EUR	670.000	90.000	580.000	55,2000	32.016.000,00	2,35
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A.	EUR	467.749	231.749	236.000	84,0700	19.840.520,00	1,46
RENAULT S.A.	EUR	200.000	0	200.000	101,6200	20.324.000,00	1,49
SANOFI-AVENTIS S.A.	EUR	370.000	0	370.000	59,3800	21.970.600,00	1,62
SOCIETE GENERALE S.A.	EUR	250.000	80.000	170.000	117,6800	20.005.600,00	1,47
SUEZ S.A.	EUR	487.000	0	487.000	41,3000	20.113.100,00	1,48
TOTAL S.A.	EUR	600.000	0	600.000	57,0200	34.212.000,00	2,52
VIVENDI S.A.	EUR	1.400.000	0	1.400.000	29,6000	41.440.000,00	3,05
						393.613.480,00	28,96
Italien							
ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A.	EUR	1.180.000	300.000	880.000	30,8100	27.112.800,00	1,99
ENEL S.P.A.	EUR	7.611.648	3.740.648	3.871.000	7,9400	30.735.740,00	2,26
TELECOM ITALIA S.P.A.	EUR	12.000.000	0	12.000.000	2,1310	25.572.000,00	1,88
						83.420.540,00	6,13
Niederlande							
ING GROEP NV	EUR	1.000.000	0	1.000.000	31,1300	31.130.000,00	2,29
UNILEVER N.V.	EUR	2.128.000	0	2.128.000	21,6500	46.071.200,00	3,39
						77.201.200,00	5,68
Notierte Titel							
						1.324.581.881,70	97,43
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
						1.324.581.881,70	97,43
Wertpapiervermögen							
						1.324.581.881,70	97,43
Terminkontrakte							
Short Positionen							
OTC AIR LIQUIDE S.A. FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	250.000	-250.000	93,9662	-146.279,75	-0,01
OTC ALLIANZ SE FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	92.000	-92.000	165,5591	-1.456.049,78	-0,11
OTC ALLIANZ SE FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	364.742	-364.742	164,0546	690.579,52	0,05
OTC ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	880.000	-880.000	31,0069	-121.506,00	-0,01
OTC AXA S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	780.000	-780.000	31,7027	1.339.490,10	0,10
OTC BASF AG FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	229.885	-229.885	97,3523	-1.974.034,22	-0,15
OTC BAYER AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	470.000	-470.000	56,3053	-1.129.224,35	-0,08
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	260.000	-260.000	77,3963	3.134.219,40	0,23
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	250.000	-250.000	77,0444	853.568,25	0,06
OTC COMMERZBANK AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	550.000	-550.000	28,6368	4.350.925,70	0,32
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	671.000	-671.000	27,2737	2.042.246,88	0,15
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	800.000	-800.000	27,1265	2.619.939,20	0,19
OTC DTE. BANK AG FUTURE APRIL 2008	EUR	0	299.000	-299.000	92,7476	3.252.096,22	0,24
OTC DTE. BANK AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	200.000	-200.000	91,1275	4.576.145,00	0,34
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	320.000	-320.000	96,6393	-533.833,92	-0,04
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	273.000	-273.000	96,0731	-3.829.987,71	-0,28

InstitutionalOpti-Cash

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen	
						EUR	%
OTC DTE. POST AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	1.037.000	-1.037.000	20,6128	4.135.561,18	0,30
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	2.570.000	-2.570.000	13,8959	-350.100,82	-0,03
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	1.600.000	-1.600.000	13,8940	969.494,40	0,07
OTC E.ON AG FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	230.000	-230.000	130,3879	-1.549.943,55	-0,11
OTC E.ON AG FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	162.000	-162.000	130,1309	-2.729.514,35	-0,20
OTC ENEL S.P.A. FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	3.871.000	-3.871.000	7,9499	-513.344,92	-0,04
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	1.000.000	-1.000.000	23,6909	-2.149.296,00	-0,16
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	1.419.000	-1.419.000	23,6310	-3.007.930,93	-0,22
OTC GROUPE DANONE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	580.000	-580.000	55,8004	1.980.485,40	0,15
OTC ING GROEP FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	1.000.000	-1.000.000	31,2770	-2.023.229,00	-0,15
OTC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	236.000	-236.000	84,7653	343.618,60	0,03
OTC MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	280.000	-280.000	135,6487	-1.156.917,16	-0,09
OTC NOKIA OYJ FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	1.150.000	-1.150.000	26,8880	-6.794.103,40	-0,50
OTC RENAULT S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	200.000	-200.000	102,7252	2.895.758,20	0,21
OTC RWE AG FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	1.200.000	-1.200.000	88,3732	-12.053.644,80	-0,89
OTC SANOFI-AVENTIS S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	370.000	-370.000	59,9907	1.221.499,13	0,09
OTC SAP AG FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	600.000	-600.000	41,3230	-3.783.697,80	-0,28
OTC SAP AG FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	760.000	-760.000	41,1158	-959.649,72	-0,07
OTC SIEMENS AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	300.000	-300.000	97,4258	2.258.169,60	0,17
OTC SIEMENS AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	220.000	-220.000	97,2583	-1.077.182,92	-0,08
OTC SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	170.000	-170.000	118,6864	4.086.707,35	0,30
OTC SUEZ S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	EUR	0	487.000	-487.000	41,5478	149.594,22	0,01
OTC TELECOM ITALIA S.P.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	12.000.000	-12.000.000	2,1529	25.020,00	0,00
OTC TOTAL S.A. FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	600.000	-600.000	57,0845	835.483,20	0,06
OTC UNILEVER N.V. FUTURE OKTOBER 2007	EUR	0	2.128.000	-2.128.000	21,6770	4.313.477,28	0,32
OTC VIVENDI S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	1.400.000	-1.400.000	29,9219	2.561.374,20	0,19
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	200.000	-200.000	159,8556	-1.610.650,80	-0,12
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	327.000	-327.000	159,8109	-1.640.216,30	-0,12
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	EUR	0	230.000	-230.000	160,1300	-1.501.527,63	-0,11
						-3.456.412,80	-0,27
Short Positionen						-3.456.412,80	-0,27
Terminkontrakte						-3.456.412,80	-0,27
Festgelder						30.400.000,00	2,24
Bankguthaben - Kontokorrent						2.405,03	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						8.059.879,62	0,60
Fondsvermögen in EUR						1.359.587.753,55	100,00

Zu- und Abgänge vom 01.12.2006 bis 30.09.2007

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine		
Notierte Titel		
Belgien		
FORTIS	1.200.000	1.200.000
Deutschland		
AAREAL BANK AG	700.000	700.000
CONTINENTAL AG	120.000	120.000
DAIMLERCHRYSLER AG	450.000	450.000
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA	100.000	100.000
HENKEL KGAA -VZ-	90.000	90.000
LINDE AG	340.000	340.000
THYSSENKRUPP AG	612.800	612.800
Finnland		
SAMPO OYJ -A-	1.068.376	1.068.376
Frankreich		
ARKEMA (S.D.A.)	632.751	632.751
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN S.A.	350.000	350.000
LAFARGE S.A.	90.000	90.000
Italien		
ENI S.P.A.	1.690.000	1.690.000
Niederlande		
KONINKLIJKE AHOLD NV	3.000.000	3.000.000
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	1.052.631	1.052.631
Spanien		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	1.082.000	1.082.000
REPSOL S.A.	980.000	980.000

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Terminkontrakte		
EUR		
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 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE 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 ALLIANZ SE FUTURE SEPTEMBER 2007	92.000	92.000
OTC ARKEMA (S.D.A.) FUTURE JUNI 2007	632.751	632.751
OTC BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A. FUTURE JULI 2007	1.082.000	1.082.000
OTC COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN S.A. FUTURE JUNI 2007	350.000	350.000
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE SEPTEMBER 2007	1.678.000	1.678.000
OTC DAIMLERCHRYSLER AG FUTURE JULI 2007	450.000	450.000
OTC DTE. BANK AG FUTURE JULI 2007	325.000	325.000
OTC DTE. BANK AG FUTURE JULI 2007	400.000	400.000
OTC ENEL S.P.A. FUTURE JUNI 2007	3.740.648	3.740.648
OTC ENI S.P.A. FUTURE JUNI 2007	1.300.000	1.300.000
OTC FORTIS FUTURE JULI 2007	1.200.000	1.200.000
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE MAI 2007	980.392	980.392
OTC KONINKLIJKE AHOLD NV FUTURE JUNI 2007	3.000.000	3.000.000
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 MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE AUGUST 2007	145.500	145.500
OTC REPSOL S.A. FUTURE JUNI 2007	980.000	980.000
OTC RWE AG FUTURE JULI 2007	318.500	318.500
OTC SAMPO OYJ -A- FUTURE SEPTEMBER 2007	1.068.376	1.068.376

Terminkontrakte

InstitutionalOpti-Cash	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Short-Positionen			
EUR			
OTC AIR LIQUIDE S.A. FUTURE OKTOBER 2007	-250.000	-23.491.554,75	-1,73
OTC ALLIANZ SE FUTURE DEZEMBER 2007	-92.000	-15.231.440,70	-1,12
OTC ALLIANZ SE FUTURE OKTOBER 2007	-364.742	-59.837.589,42	-4,40
OTC ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. FUTURE NOVEMBER 2007	-880.000	-27.286.050,00	-2,01
OTC AXA S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-780.000	-24.728.109,90	-1,82
OTC BASF AG FUTURE OKTOBER 2007	-229.885	-22.379.822,22	-1,65
OTC BAYER AG FUTURE DEZEMBER 2007	-470.000	-26.463.493,35	-1,95
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-260.000	-20.123.040,60	-1,48
OTC BNP PARIBAS S.A. FUTURE OKTOBER 2007	-250.000	-19.261.106,75	-1,42
OTC COMMERZBANK AG FUTURE DEZEMBER 2007	-550.000	-15.750.254,30	-1,16
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-671.000	-18.300.661,42	-1,35
OTC CREDIT AGRICOLE S.A. FUTURE OKTOBER 2007	-800.000	-21.701.180,80	-1,60
OTC DTE. BANK AG FUTURE APRIL 2008	-299.000	-27.731.539,58	-2,04
OTC DTE. BANK AG FUTURE DEZEMBER 2007	-200.000	-18.225.495,00	-1,34
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE DEZEMBER 2007	-320.000	-30.924.585,92	-2,27
OTC DTE. BOERSE AG FUTURE NOVEMBER 2007	-273.000	-26.227.945,11	-1,93
OTC DTE. POST AG FUTURE DEZEMBER 2007	-1.037.000	-21.375.468,42	-1,57
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE DEZEMBER 2007	-2.570.000	-35.712.478,42	-2,63
OTC DTE. TELEKOM AG FUTURE DEZEMBER 2007	-1.600.000	-22.230.345,60	-1,64
OTC E.ON AG FUTURE NOVEMBER 2007	-230.000	-29.989.213,55	-2,21
OTC E.ON AG FUTURE OKTOBER 2007	-162.000	-21.081.198,35	-1,55
OTC ENEL S.P.A. FUTURE OKTOBER 2007	-3.871.000	-30.774.113,22	-2,26
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-1.000.000	-23.690.896,00	-1,74
OTC FRANCE TELECOM S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	-1.419.000	-33.532.323,73	-2,47
OTC GROUPE DANONE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-580.000	-32.364.203,00	-2,38
OTC ING GROEP FUTURE NOVEMBER 2007	-1.000.000	-31.276.969,00	-2,30
OTC LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-236.000	-20.004.608,20	-1,47
OTC MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG FUTURE NOVEMBER 2007	-280.000	-37.981.649,16	-2,79
OTC NOKIA OYJ FUTURE DEZEMBER 2007	-1.150.000	-30.921.208,05	-2,27
OTC RENAULT S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	-200.000	-20.545.041,80	-1,51
OTC RWE AG FUTURE OKTOBER 2007	-1.200.000	-106.047.784,80	-7,80
OTC SANOFI-AVENTIS S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-370.000	-22.196.540,87	-1,63
OTC SAP AG FUTURE NOVEMBER 2007	-600.000	-24.793.813,80	-1,82
OTC SAP AG FUTURE OKTOBER 2007	-760.000	-31.248.005,72	-2,30
OTC SIEMENS AG FUTURE DEZEMBER 2007	-300.000	-29.227.730,40	-2,15
OTC SIEMENS AG FUTURE DEZEMBER 2007	-220.000	-21.396.822,92	-1,57
OTC SOCIETE GENERALE S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-170.000	-20.176.695,65	-1,48
OTC SUEZ S.A. FUTURE NOVEMBER 2007	-487.000	-20.233.790,78	-1,49
OTC TELECOM ITALIA S.P.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-12.000.000	-25.834.980,00	-1,90
OTC TOTAL S.A. FUTURE OKTOBER 2007	-600.000	-34.250.716,80	-2,52
OTC UNILEVER N.V. FUTURE OKTOBER 2007	-2.128.000	-46.128.719,84	-3,39
OTC VIVENDI S.A. FUTURE DEZEMBER 2007	-1.400.000	-41.890.697,80	-3,08
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	-200.000	-31.971.110,80	-2,35
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	-327.000	-52.258.148,60	-3,84
OTC VOLKSWAGEN AG FUTURE DEZEMBER 2007	-230.000	-36.829.895,63	-2,71
		-1.333.629.040,73	-98,09
Short-Positionen		-1.333.629.040,73	-98,09
Terminkontrakte		-1.333.629.040,73	-98,09

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per Ende September 2007

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 September 2007. 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. In diesen Fällen werden die Wertpapiere grundsätzlich nach Markttrenditen bewertet. Die Zinsabgrenzung enthält die Stückzinsen per 4. Oktober 2007. Das **Bankguthaben** wurde mit dem Nennwert angesetzt.

Die **Vergütung** der Verwaltungsgesellschaft und das Entgelt der Depotbank des Fonds werden auf Basis des kalendertäglichen Netto-Fondsvermögens 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. Die Einnahmen aus der Anlage des Fondsvermögens werden in Luxemburg nicht besteuert, sie können jedoch etwaigen Quellen- oder Abzugssteuern 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** des Fondsanteils ist auf Basis der jeweils an den Stichtagen veröffentlichten Rücknahmepreise gemäß der BVI-Formel ermittelt worden. Sie kann im Einzelfall von der Entwicklung des Anteilwertes, wie er im Fondsbericht ermittelt wurde, geringfügig abweichen.

Hinweis

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

Verwaltungsgesellschaft

Union Investment Luxembourg S.A.

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

Eigenkapital per 30.09.2007
Euro 70,612 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.
31, 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-Mattem-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
ConvertibleProtect-Invest
Global-HighYield-Invest
Invest Euro Rent
LIGA-Pax-Cattolico-Union

LIGA-Pax-Corporates-Union
PA-Equity-Invest
Short-Term-Credit-Invest
SustainableBalance-Plus
TR-Bond-Invest
UniAsia
UniAsiaPacific
UNICO AI
UNICO ConClusio -> European Equities
UNICO i-tracker -> DAX® 30
UNICO i-tracker -> MSCI® Europe
UNICO i-tracker -> MSCI® World
UNICO i-tracker -> Nasdaq-100®
UNICO i-tracker -> S&P 500®
UniDividendenAss
UniDollarBond
UniDynamicFonds: Europa
UniDynamicFonds: Global
UniDynamicFonds: Japan
UniDynamicFonds: Nordamerika
UniEM Fernost
UniEM Global
UniEM Osteuropa
UniEuroAspirant
UniEuroBond "XL"
UniEuroFlex
UniEuroKapital
UniEuroKapital Corporates
UniEuroKapital II
UniEuroKapital -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: EURO STOXX 50 (2007)
UniGarant: EURO STOXX 50 (2007) II
UniGarant: Global Titans 50 (2008)
UniGarant: Global Titans 50 (2008) II
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: Europa (2010)
UniGarantPlus: Europa (2011)
UniGarantPlus: Europa (2011) II
UniGarantPlus: Reits (2012)
UniGarantTop: Europa
UniGarantTop: Europa II

UniGarantTop: Europa III
UniGarantTop: Europa IV
UniGlobalTitans 50
UniMid&SmallCaps: Europa
UniMoneyMarket
UniMoneyMarket: EURO 2
UniMoneyMarket: Euro-Corporates
UniOptima
UniOptimus
UniOptimus -net-
UniOpti4
UniOptiRenta 2010
UniProfiAnlage (2011)
UniProfiAnlage (2015)
UniProfiAnlage (2019)
UniProfiAnlage (2023)
UniProtect: Europa
UniProtect: Europa II
UniRenta Corporates
UniSector
UniValueFonds: Europa
UniValueFonds: Global
UniWirtschaftsAspirant
WGZ und WGZ Portfolio



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

003129 11.07