

UniFavorit: Aktien

Informe completo 2. trimestre 2008

Inscrito en el Registro de la CNMV:	Con fecha 07.09.2007 y no. 538	Depositario: WGZ BANK AG, Dusseldorf, Alemania
Código ISIN: Clase UniFavorit: Aktien	DE0008477076	Auditor: KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft AG;
Gestora:	Union Investment Privatfonds GmbH	Francfort, Alemania
	Francfort, Alemania	

Política de inversión

El fondo *UniFavorit: Aktien* invierte en empresas de todo el mundo con expectativas de crecimiento extraordinarias. Estas son seleccionadas cuidadosamente, el proceso de inversión se realiza considerando el riesgo total. La gestora del fondo no se ve limitada por restricciones geográficas, sectoriales o de estilos de inversión. Así es posible acentuar la selección de títulos aislados o estrategias de distribución de activos. De esta manera se aprovechan todas las oportunidades de obtener beneficios, ya sea a través de acciones, dividendos y/o beneficios de divisa. Objetivo del fondo es realizar un beneficio mayor a la media del mercado mundial de acciones, logrando a la vez una volatilidad igual o menor al mismo. Estos objetivos se alcanzan a través de una gestión extremadamente activa y acentuando la selección cuidadosa de títulos a mediano y largo plazo. Al menos el 70% del patrimonio del fondo se invierte en acciones, incluyendo títulos de mercados emergentes, sin verse atado a un índice de referencia. Para lograr una disposición rápida y efectiva de la cuota de inversión, se recurre a derivados (por ej. futuros y opciones). Asimismo se emplea la posibilidad del apalancamiento.

Remuneración de la liquidez en cuenta corriente

La liquidez en cuenta corriente en el depositario se ha remunerado en base a la renta del mercado (Euro Overnight Index Average/Tom/next).

Valoración de la renta fija

La renta fija se valora según su cotización oficial, o alternativamente, según los tipos vigentes de mercado, cuando la cotización por cualquier causa no exista o no sea representativa.

Comisiones aplicadas

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
Comisión anual de gestión	-	1,20% efectivo / 1,55 % máx.	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0-150 mill. de euros	0,05 %	Patrimonio
(min. 25.000,00 euros)	150-200 mill. de euros	0,04 %	Patrimonio
	200-250 mill. de euros	0,03 %	Patrimonio
	>250 mill. de euros	0,025%	Patrimonio
Comisión de suscripción máxima	-	5,00 %	Importe suscripción
Comisión de reembolso	-	-	-

Comportamiento del Fondo

Período:	Volatilidad / Anualizado en %:	Rentabilidad neta %: Clase UniFavorit: Aktien *	Rentabilidad neta %: Clase UniFavorit: Aktien -net-	Patrimonio Miles de EUR:	Total Gastos %:	No. de participes:
1° Trim.	Media	-16,2	-15,7	341.825	0,80	6.030.915
2° Trim	Alta	0,2	0,1	341.502	1,12	6.084.125
3° Trim						
4° Trim						
Acumulado año 2008						
Año 2007	Media	12,3	-	413.564	0,32	6.017.611

* Las participaciones que se comercializan en España son las participaciones de la clase "UniFavorit: Aktien".

Estado de variación del patrimonio del Fondo

Patrimonio del Fondo al inicio del período del informe:	341.825.327,55
Flujo de entradas/salidas (neto):	-1.036.412,37
Compensación de beneficios:	-624.724,14
Rendimiento neto ordinario:	2.450.423,36
Plusvalías realizadas:	16.608.498,98
Pérdidas realizadas:	-35.151.782,16
Variación neta de las plusvalías y pérdidas no realizadas:	17.430.289,33
Patrimonio del Fondo al cierre del período del informe:	341.501.620,55

Cuenta de pérdidas y ganancias

Intereses sobre inversiones líquidas en el mercado nacional:	272.697,67
Intereses de inversiones de liquidez en el país extranjeros:	15.510,69
Dividendos de emisores nacionales:	1.509.250,00
Dividendos de emisores internacionales:	2.243.086,48
descontando impuestos en origen extranjeros:	-313.837,77
Ingresos por operaciones de préstamos de valores:	2.508,01
Compensación de beneficios:	-182.336,28
Total ingresos:	3.546.878,80
Gastos de intereses:	-14.910,45
Comisiones de gestión:	-1.121.681,57
Derechos de custodia:	-47.746,90
Publicación y auditoría:	-4.310,61
Otros gastos:	-36.182,96
Compensación de gastos:	128.377,05
Total gastos:	-1.096.455,44
Rendimiento neto ordinario:	2.450.423,36

Riesgo de mercado

La magnitud de las posibles oscilaciones de precios, originadas por la exposición de las inversiones a los mercados, está cuantificada por el modelo VaR (Value at Risk), cuyo resultado se encuentra dentro de los límites establecidos por la Gestora.

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (al cierre del trimestre en miles de euros)

Contratos:	Divisa:	Número de contratos:	Fecha de vencimiento:	Mercado:	Valor de mercado:	Importe nominal comprometido:	Subyacente:
Ventas a plazo de divisas	USD	1	31.07.2008	OTC	7.249	7.254	EUR
Compras a plazo de divisas	USD	1	31.07.2008	OTC	19.075	19.286	EUR
Nasdaq 100 Index Future	USD	-200	18.09.2008	CME	-23.435	-25.117	Nasdaq 100 Index
Bayer AG Future	EUR	350	17.10.2008	EUREX	1.898	1.948	Bayer AG
Daimler AG Future	EUR	750	17.10.2008	EUREX	2.989	3.936	Daimler AG
Electricite de France Future	EUR	500	19.09.2008	EUREX	3.049	3.520	Electricite de France
Siemens AG Future	EUR	250	17.10.2008	EUREX	1.789	1.916	Siemens AG
Tokio Price Index Future	JPY	45	11.09.2008	TSE	3.553	3.800	Tokio Price Index
Call on Bayer. Motorenwerke AG	EUR	1.000	24.12.2008	EUREX	118	279	Bayer. Motorenwerke AG
Call on Daimler AG	EUR	750	23.07.2008	EUREX	1	184	Daimler AG
Call on E.ON AG	EUR	600	24.09.2008	EUREX	35	131	E.ON AG
Call on Royal Dutch Shell Plc.	EUR	1.500	24.12.2008	EUREX	50	101	Royal Dutch Shell Plc.
Call on RWE AG	EUR	1.000	24.12.2008	EUREX	160	221	RWE AG
Call on SAP AG	EUR	6.000	24.06.2009	EUREX	216	302	SAP AG
Call on SAP AG	EUR	2.000	24.09.2008	EUREX	143	135	SAP AG
Call on Siemens AG	EUR	500	20.08.2008	EUREX	104	137	Siemens AG
Call on TUI AG	EUR	4.000	24.09.2008	EUREX	96	687	TUI AG
Put on DAX Performance-Index	EUR	1.200	24.09.2008	EUREX	403	349	DAX Performance-Index
Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index	EUR	1.200	24.09.2008	EUREX	476	460	Dow Jones EURO STOXX 50 Index
Put on Royal Dutch Shell Plc.	EUR	-1.000	24.12.2008	EUREX	-299	-195	Royal Dutch Shell Plc.
Put on S&P 500 Index	USD	470	23.09.2008	CBO	418	341	S&P 500 Index
Put on Siemens AG	EUR	-250	20.08.2008	EUREX	-164	-76	Siemens AG

CBO = Chicago Board Options Exchange

OTC = Over the counter (Extrabursátil)