

# UniEM Osteuropa

Informe completo 2. trimestre 2008

Inscrito en el Registro de la CNMV:	Con fecha 22.09.2000 y no. 212	Depositario: DZ BANK International S.A., Luxemburgo
Código ISIN: Clase T	LU0054734388	Auditor: KPMG Audit S.à r.l., Luxemburgo
Gestora:	Union Investment Luxembourg S.A., Luxemburgo	

## Política de inversión

UniEM Osteuropa invierte en acciones de empresas de países en desarrollo de Europa del Este, ofreciendo al inversor una base de inversión ampliamente diversificada en los mercados de renta variable de dichos países. El objetivo del Fondo es obtener una revalorización a largo plazo superior a la de su índice de referencia. El Fondo se centra en Mercados Emergentes de Europa del Este que ofrecen perspectivas favorables, como por ejemplo Polonia y Hungría. Los principales criterios de selección de valores apuntan a empresas cuya dinámica de resultados sea superior a la media, exhiban sólidos ingresos y dispongan de una gama de productos competitivos. La estrategia de inversión a nivel regional se basa en una atenta observación de los mercados, adecuándose regularmente a su evolución.

## 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	-	1,55 % efectivo / 1,75 % máx.	Patrimonio
Comisión anual de depositario	0-150 mill. de euros	0,10 %	Patrimonio
(min. 50.000,00 euros)	150-200 mill. de euros	0,08 %	Patrimonio
	200-250 mill. de euros	0,06 %	Patrimonio
	>250 mill. de euros	0,05 %	Patrimonio
	-	0,0250 %	Cartera de valores
Comisión de suscripción máxima	-	5,0 %	Importe suscripción
Comisión de reembolso	-	-	-

## Comportamiento del Fondo

Período:	Volatilidad / Anualizado en %:	Rentabilidad neta %: Clase T *	Rentabilidad neta %: Clase I	Patrimonio Miles de EUR:	Total Gastos %:	No. de partícipes:
1° Trim.	Alta	-18,4	-	370.112	1,18	126.948
2° Trim.	Alta	8,9	-6,3	417.722	1,49	131.539
3° Trim.						
4° Trim.						
Acumulado año 2008						
Año 2007	Alta	22,5	-	495.788	0,98	138.804
Año 2006	Alta	25,6	-	558.368	0,44	191.563
Año 2005	Alta	53,1	-	566.006	0,47	243.978
Año 2004	Media	39,9	-	286.165	0,45	188.889
Año 2003	Alta	22,3	-	173.081	0,46	159.860
Año 2002	Alta	8,0	-	117.515	0,58	132.759

\* Las participaciones que se comercializan en España son las participaciones de la clase "T" que no incorporan derecho de reparto alguno.

## Estado de variación del patrimonio del Fondo

<b>Patrimonio del Fondo al inicio del período del informe:</b>	<b>370.112.482,30</b>
Rendimiento neto ordinario:	2.669.574,47
Compensación de beneficios:	23.026,01
Flujo de entradas por suscripción de participaciones:	37.247.546,74
Flujo de salidas por reembolso de participaciones:	-21.815.906,79
Plusvalías realizadas:	23.357.511,60
Pérdidas realizadas:	-12.155.059,36
Variación neta de las plusvalías y pérdidas no realizadas:	18.283.139,57
<b>Patrimonio del Fondo al cierre del período del informe:</b>	<b>417.722.314,54</b>

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Dividendos:	4.267.188,68
Ingresos por participaciones en fondo de inversión:	-56.367,32
Intereses sobre obligaciones:	48.592,57
Intereses bancarios:	289.588,37
Compensación de beneficios:	133.837,20
<b>Total ingresos:</b>	<b>4.682.839,50</b>
Gastos de intereses:	65.045,00
Comisiones de gestión:	-1.590.266,69
Derechos de custodia:	-100.224,14
Impresión y envío d'el informe anual y semestral:	-5.591,01
Publicación y auditoría:	-5.943,70
Taxe d'abonnement:	-52.251,62
Otros gastos:	-167.169,66
Compensación de gastos:	-156.863,21
<b>Total gastos:</b>	<b>-2.013.265,03</b>
<b>Rendimiento neto ordinario:</b>	<b>2.669.574,47</b>

## 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:
-	-	-	-	-	-	-	-