

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT:



---

## GREIFF Elite UI

JAHRESBERICHT  
ZUM 30. SEPTEMBER 2010

---

DEPOTBANK:



**Bankhaus Lampe**  
Kommanditgesellschaft

VERTRIEB:



## Kurzübersicht über die Partner des GREIFF Elite UI

### 1. Kapitalanlagegesellschaft

**Name:**

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

**Hausanschrift:**

Am Hauptbahnhof 18  
60329 Frankfurt am Main

**Postanschrift:**

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069/710 43-0  
Telefax: 069/710 43-700

[www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de)

**Gründung:**

1968

**Rechtsform:**

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

**Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:**

EUR 10.400.000,- (Stand: September 2009)

**Eigenmittel:**

EUR 25.614.000,- (Stand: September 2009)

**Geschäftsführer:**

Oliver Harth, Wehrheim-Obernhain  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

**Aufsichtsrat:**

Jochen Neynaber, Vorsitzender,  
Bankier i.R., Frankfurt am Main

Dr. Hans-Walter Peters, stellv. Vorsitzender,  
persönlich haftender Gesellschafter der  
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg

Dr. Volker van Rüth, persönlich haftender  
Gesellschafter der HAUCK & AUFHÄUSER  
PRIVATBANKIERS KGAA, Frankfurt am Main

Prof. Dr. Stephan Schüller, Sprecher der persönlich  
haftenden Gesellschafter der Bankhaus Lampe KG,  
Düsseldorf

Hans-Joachim Strüder, Mitglied des Vorstandes der  
Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Alexander Mettenheimer, Sprecher der  
Geschäftsleitung der Merck Finck & Co. oHG, München

### 2. Depotbank

**Name:**

Bankhaus Lampe KG

**Hausanschrift:**

Alter Markt 3  
33602 Bielefeld

**Postanschrift:**

Postfach 10 03 91  
33503 Bielefeld

Telefon: 05 21/582-0  
Telefax: 05 21/17 51 78

**Rechtsform:**

Kommanditgesellschaft

**Haftendes Eigenkapital:**

EUR 270.729.000,- (Stand: März 2010)

**Haupttätigkeit:**

Betrieb von Bank- und Finanzgeschäften, insbesondere  
Kredit-, Emissions-, Vermögensverwaltungs- und  
Effektengeschäften

### 3. Beratungsgesellschaft

**Name:**

Greiff capital management (Schweiz) AG

**Hausanschrift:**

Immenbachstraße 16  
CH-4125 Riehen/Basel

Telefon: 0041 (0) 61 64-162 80  
Telefax: 0041 (0) 61 64-162 82

### 4. Vertrieb

**Name:**

Greiff Capital Management AG

**Hausanschrift:**

Munzinger Straße 5a  
79111 Freiburg

Telefon: 07 61/76 76 95-0  
Telefax: 07 61/76 76 95-59

[www.greiff-ag.de](http://www.greiff-ag.de)

### 5. Anlageausschuss

Edgar Mitternacht,  
Greiff Capital Management AG, Freiburg

Volker Schilling,  
Greiff Capital Management AG, Freiburg

Dirk Sammüller  
Greiff Capital Management AG, Freiburg

WKN: A0M6DK / ISIN: DE000A0M6DK0

Stand: 30. September 2010

Sehr geehrte Anteilseignerin,  
sehr geehrter Anteilseigner,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 30. September 2010 für das am 23. November 2007 aufgelegte Sondervermögen

### **GREIFF Elite UI**

(bis 31. Dezember 2009 "Nibur Defensiv")

vorlegen zu können.

#### **Anlagepolitik im Berichtszeitraum**

Zum 1. Januar 2010 kam es zu einem Wechsel des Fondsberaters und zu einer Änderung der Anlagepolitik des Fonds. Seit 1. Januar 2010 wird der GREIFF Elite UI von Greiff capital management (Schweiz) AG beraten. Der GREIFF Elite UI beinhaltet eine Auswahl defensiver, global ausgerichteter Vermögensverwaltungsansätze. Ziel ist die Selektion der "Elite" an Vermögensverwaltern, die durch erfolgreiche Kombination einen Mehrwert für den Anleger erzielen können. In diesem Rahmen investiert der Fonds in klassische Mischfonds, Fonds mit Schwerpunkt in Anleihen sowie Spezialisten (z. B. Optionsstrategien, Wandelanleihen etc.). Bei der Fondsmanagerauswahl wird neben einer quantitativen Analyse vor allem auf die Qualität und Nachhaltigkeit des Investmentprozesses Wert gelegt. Die selektierten Anlageideen werden kontinuierlich auf Einhaltung der Investmentkriterien überwacht und bei Bedarf durch neue attraktivere Ideen ersetzt. Mit dieser Diversifikationsstrategie soll eine von der Börsenentwicklung unabhängige Rendite von 6 bis 8 % p. a. bei unterdurchschnittlichen Risiken erzielt werden. Eine Orientierung an einem Marktindex findet daher nicht statt.

Bei der Auswahl geeigneter Fondsmanager wird vor allem auf deren Fähigkeit zur aktiven Steuerung der Asset-Allokation und der Risiken in ihren Fonds geachtet. Die Tätigkeiten des neuen Beraters waren zu Beginn des Jahres 2010 vom notwendigen Umbau des GREIFF Elite UI bestimmt. Bis auf eine Ausnahme wurden alle Wertpapiere veräußert. Lediglich der Carmignac Patrimoine, ein von der in Paris beheimateten Investmentboutique Carmignac Gestion gemanagter flexibler Mischfonds mit globaler Ausrichtung, verblieb im Fonds. Der von Firmengründer Edouard Carmignac und Co-Managerin Leroux verantwortete Fonds zählt bereits seit Jahren zu den besten gemischten Fonds, wobei die Stärken des Managements vor allem in schwierigen Marktphasen zutage treten. So auch dieses Jahr, denn während der Turbulenzen innerhalb der Euro-Zone im Frühjahr 2010, die von heftigen Turbulenzen an den Aktien-, Renten- und Devisenmärkten geprägt waren, konnte der Carmignac Patrimoine deutliche Wertzuwächse verzeichnen, während die Aktienmärkte deutlich fielen und der Euro heftigen Attacken an den Devisenmärkten ausgesetzt war.

Als eine wesentliche Stütze für den GREIFF Elite UI erwiesen sich auch die beiden von Ethna Capital Partners aufgelegten Mischfonds, ETHNA-Aktiv E und ETHNA-Global Defensiv, die von Luca Pesarini und Guido Barthels gemanagt werden. Beide Manager waren aufgrund der erkennbar hohen Schwankungen und der ständigen Richtungswechsel an den Finanzmärkten bereits seit Anfang des Jahres sehr vorsichtig positioniert, hielten kaum Aktien und investierten verstärkt in ausgewählte Unternehmensanleihen mit sehr guten Bonitäten. Erst gegen Ende des Berichtszeitraumes, als sich eine deutliche Besserung der technischen Situation an den Aktienmärkten bemerkbar machte, erhöhten sie vorsichtig die Aktienquoten in ihren Fonds. Im Juni entschied sich der Berater des GREIFF Elite UI, den Anfang 2010 neu aufgelegten ETHNA-Global Dynamisch

in das Portfolio aufzunehmen, nachdem die Gespräche über die in diesem Fonds verfolgte Anlagestrategie und die praktische Umsetzung mit Fondsmanager Luca Pesarini detailliert erörtert worden waren. Bei den defensiven Mischfonds wurde zudem der von Peter Dreide gemanagte 4Q-INCOME FONDS UNIVERSAL erworben. Der Fonds darf maximal 25 % seines Vermögens in Aktien investieren und muss stets mindestens 75 % in Rentenpapieren halten. Dreide agierte im Berichtszeitraum ebenfalls aktiv und variierte erfolgreich die Aktienquote in seinem Fonds. Performance brachten jedoch vor allem die ausgewählten Unternehmensanleihen sowie ein geschicktes Währungsmanagement. Der LAM-ABSOLUTE RETURN-UNIVERSAL wird von Michael Welter, einem bereits seit Jahren erfolgreichen Manager defensiver Mischfonds, gelenkt. Er war seit dem Frühjahr 2010 sehr vorsichtig investiert, hielt lediglich einen kleinen Aktienanteil (vorwiegend aus dem Rohstoff- und Edelmetallsektor) und zudem ein Goldzertifikat. Aus dem Segment der Spezialisten wurden neben dem internationalen Rentenfonds Tiberius Interbond (Fondsberater: Dr. Bernd Früh), der von Thorsten Vetter gemanagte Flossbach von Storch Wandelanleihen Global, der von Jan Erhardt gemanagte DJE Asien High Dividend sowie der von Stephan Hornung seit Jahren erfolgreich gemanagte europäische Mid- und Small Cap-Aktienfonds Squad Capital – Squad Value beigemischt.

Die Risiken werden vom Fondsberater ständig überwacht. Die Risiken aller allokierten Fonds werden mittels eines "Management-Sheets" für jeden Einzelfonds sichtbar gemacht und auf der Ebene des Gesamtfonds (GREIFF Elite UI) aggregiert. Hierzu zählen sowohl die Aktienmarktrisiken als auch Währungsrisiken. Zum Ende des Berichtszeitraumes war der GREIFF Elite UI zu rund 20 % in Fremdwährungen und zu 80 % in Euro investiert. Das Beta zum DJ-Euro-Stoxx-50-Index (Aktienmarktrisiko) betrug zum selben Zeitpunkt 0,25. Der maximale Verlust betrug im Berichtszeitraum 1,6 % und konnte innerhalb von rund drei Monaten ausgeglichen werden. Die Wertentwicklung des GREIFF Elite UI lag für den Zeitraum vom 1. Januar 2010 bis 30. September 2010 genau auf der avisierten Zielrendite von 6 % pro Jahr.

Einzelwertpapiere werden grundsätzlich nicht erworben, sodass ein Emittentenausfallrisiko außerhalb der gehaltenen Zielfonds nicht besteht. Ausnahme bildet ein noch im Bestand befindliches Zertifikat (Reichmuth), das derzeit nicht veräußert werden kann. Dieses Zertifikat hatte zum Ende des Berichtszeitraumes eine Gewichtung im Fonds von 0,14 % und befindet sich derzeit in Liquidation. Diese soll nach Auskunft des Emittenten zum Jahresende 2010 abgeschlossen sein. Wesentliche Risiken ergeben sich aus den von den selektierten Zielfondsmanagern eingegangenen Engagements in Wertpapieren (z. B. Aktien, Anleihen, Zertifikate) und in Fremdwährungen. Neben den üblichen Marktschwankungen zählen dazu auch Emittentenausfallrisiken bei Anleihen und Zertifikaten. Je nach Marktentwicklung kann es dadurch zu mehr oder minder ausgeprägten Schwankungen beim GREIFF Elite UI kommen. Allerdings zeichnen sich die selektierten Zielfondsmanager u. a. durch ein effizientes Risikomanagement aus, so dass die für den Anleger relevanten Risiken ständig überwacht und bei Bedarf begrenzt werden. Im Übrigen werden alle Zielfonds vom Fondsberater auch im Hinblick auf die Einhaltung ihrer Anlagepolitik und hinsichtlich ihres Risikomanagements kontrolliert. Bei Bedarf werden Zielfonds ausgetauscht. Derivate setzt der Fondsberater selbst nicht ein.

#### **Wertentwicklung im Berichtszeitraum**

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +5,05 %<sup>1)</sup>.

<sup>1)</sup> Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

<b>Fondsstruktur zum 30.9.2010</b>		
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Investmentanteile	3.547.436,66	89,90 %
Bankguthaben	436.516,32	11,06 %
Zins- und Dividendenansprüche	22,90	0,00 %
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./37.780,68	./0,96 %
	3.946.195,20	100,00 %

**Hinweis****gem. § 41 Abs. 5 InvG (Kosten und Kostentransparenz)**

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Depotbank und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

## GREIFF Elite UI

Vermögensaufstellung zum 30.9.2010 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 30.9.2010 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
--	------	-------------------------------	--	--------------------------------	-------------	-----------------------	-----------------------------------

**Nichtnotierte Wertpapiere****Indexzertifikate**

Deutsche Bank AG

FUND LI. ZT 31.7.2013 Reichmuth	DE000DB6XNX7	7.500	0	0	0,740	5.550,00	0,14
---------------------------------	--------------	-------	---	---	-------	----------	------

**Wertpapier-Investmentanteile****Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile****Wertpapier-Sondervermögen**

4Q-INCOME FONDS UNIVERSAL

Inhaber-Anteile	DE0009781997	22.000	27.700	5.700	18,250	401.500,00	10,17
-----------------	--------------	--------	--------	-------	--------	------------	-------

LAM-ABSOLUTE RETURN-UNIVERSAL

Inhaber-Anteile A	DE000A0RE956	3.760	3.760	0	109,110	410.253,60	10,40
-------------------	--------------	-------	-------	---	---------	------------	-------

Summe der gruppeneigenen Wertpapier-Sondervermögen

811.753,60 20,57

**Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile****Wertpapier-Sondervermögen**

Carmignac Patrimoine FCP

Actions au Port. A (3 Déc.) o.N.	FR0010135103	79	57	0	5.147,740	406.671,46	10,31
----------------------------------	--------------	----	----	---	-----------	------------	-------

DJE – Asien High Dividend

Inhaber-Anteile I (EUR) o.N.	LU0374456811	1.327	1.327	0	150,800	200.111,60	5,07
------------------------------	--------------	-------	-------	---	---------	------------	------

ETHNA Global Defensiv FCP

Inhaber-Anteile B o.N.	LU0279509904	3.100	3.100	0	132,320	410.192,00	10,39
------------------------	--------------	-------	-------	---	---------	------------	-------

Ethna-Aktiv E Inhaber-Anteile A o.N.

	LU0136412771	1.300	3.800	2.500	108,440	140.972,00	3,57
--	--------------	-------	-------	-------	---------	------------	------

Ethna-GLOBAL Dynamisch

Inhaber-Anteile T o.N.	LU0455735596	9.020	9.020	0	55,050	496.551,00	12,58
------------------------	--------------	-------	-------	---	--------	------------	-------

Flossbach von Storch-Wandel.GI

Inhaber-Anteile F o.N.	LU0097335235	3.000	3.000	0	131,430	394.290,00	9,99
------------------------	--------------	-------	-------	---	---------	------------	------

Squad Capital – Squad Value

Actions au Porteur T o.N.	LU0199057307	1.500	1.500	0	205,450	308.175,00	7,81
---------------------------	--------------	-------	-------	---	---------	------------	------

Tiberius Interbond OP FCP

Inhaber-Anteile I o.N.	LU0275600590	3.000	3.000	0	124,390	373.170,00	9,46
------------------------	--------------	-------	-------	---	---------	------------	------

Summe der gruppenfremden Wertpapier-Sondervermögen

2.730.133,06 69,18

Summe der Anteile an Wertpapier-Investmentanteilen

3.541.886,66 89,75

Summe Wertpapiervermögen

3.547.436,66 89,90

**Bankguthaben**

Guthaben in Fondswährung bei Depotbank

436.516,32 11,06

**Sonstige Vermögensgegenstände**

Bankzinsen

22,90 0,00

Vermögensaufstellung zum 30.9.2010 Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		
Depotbankvergütung	./.2.975,08	./0,08
Fondsprüfung	./.6.785,00	./0,17
Beratervergütung	./.16.041,56	./0,41
Veröffentlichungskosten	./.500,00	./0,01
Performanceabhängige Beratergebühren	./.8.108,97	./0,21
Verwaltungsvergütung	./.3.370,07	./0,09
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten	./.37.780,68	./0,96
<b>Fondsvermögen</b>	<b>3.946.195,20</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>

Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	41.604
Anteilwert	EUR	94,85
Ausgabepreis	EUR	99,59

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 89,90

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Für Devisen, Aktien, Anleihen, Investmentfonds und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 23 InvRBV zugrunde gelegt.

Für alle anderen Vermögensgegenstände und Anleihen, für die ein liquider Markt nicht vorhanden war, werden gemäß § 24 InvRBV i.V.m. § 36 Absatz 3 InvG die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

75% REXP Overall, 25% MSCI World (EUR)

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 2 und 3 DerivateV (Zeitraum: 1.10.2009 bis 30.9.2010)

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,35%
größter potenzieller Risikobetrag	2,44%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,23%

Die Risikokennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt. Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 4.1.2008 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung an.

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren und Investmentanteilen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
3,6250 % Ungarn EO-Notes 2004(2011)	XS0204418791	EUR 0	EUR 85
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
6,7500 % Gebhard Real Estate AG Hypotheken-Anl. v. 2006(2010) TR.1	DE000A0LDY73	EUR 0	EUR 370
4,0000 % Ungarn EO-Notes 2003(2010)	XS0177229217	EUR 0	EUR 41
<b>Andere Wertpapiere</b>			
DZ PRIVATBANK S.A. Part.sch. 2001/25.2.2016 REXP	LU0125681006	Stück 0	Stück 8.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
6,7500 % CARPEVIGO AG Anleihe v. 2007(2010) Tranche 1	DE000A0N3X10	EUR 0	EUR 25
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Wertpapier-Sondervermögen</b>			
SELECT TRADE-UNIVERSAL-FONDS Inhaber-Anteile	DE000A0Q8A31	Stück 6.000	Stück 6.000
UNIVERSAL-FONDS-NRW Inhaber-Anteile I	DE0006636475	Stück 6.150	Stück 6.150
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Wertpapier-Sondervermögen</b>			
AGIF-All.RCM Disc.Eur.Strategy Inhaber Anteile A (EUR) o.N.	LU0384022694	Stück 1.900	Stück 1.900
Ashmore – Emerg.Mrkets Debt Fd Namens-Anteile EO Retail o.N.	LU0160485420	Stück 0	Stück 715
Ashmore – Local Currency Fd Namens-Ant. EUR Retail o.N.	LU0261074230	Stück 0	Stück 1.300
BlueBay Fds-High Yield Bond Fd Nam.-Ant. (Base Class R) o.N.	LU0206510082	Stück 0	Stück 1.800
BlueBay Fds-High Yield Bond Fd Nam.-Ant. (Base Class) o.N.	LU0150855509	Stück 0	Stück 770
BlueBay Fds-Inv.Grade Bond Fd Nam.-Ant. (Base Class R) o.N.	LU0217402501	Stück 0	Stück 3.200
db x-tr. db Hedge Fd Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328476337	Stück 0	Stück 11.000
DWS Rendite Optima Four Seas. Inhaber-Anteile o.N.	LU0225880524	Stück 4.900	Stück 4.900
ETHNA Global Defensiv FCP Inhaber-Anteile A o.N.	LU0279509144	Stück 0	Stück 2.300
GLG I.-GL.E.M.F.I.C. (UCITSIII) Registered Units D (EUR) o.N.	IE00B3VY3B37	Stück 0	Stück 1.502
GLG Inv.VI-Em.Mkts Eq.UCITSIII Registered Shares D EUR o.N.	IE00B2N6K535	Stück 1.800	Stück 1.800
GREIFF "spec.situations" Fd OP Inh.-Anteile o.N.	LU0228348941	Stück 0	Stück 1.800
iShares III-Barcl.Cap.Eur.Agg. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0RM447	Stück 0	Stück 4.350
JB Multibd-Absolute Return Bd Actions au Porteur C o.N.	LU0186679246	Stück 0	Stück 2.000
Lyxor ETF China Enterp.(HSCEI) Actions au Porteur A o.N.	FR0010204081	Stück 650	Stück 650
M&G Global Dynamic Allocat.Fd Reg.Acc.Shs EUR Cl.A o.N.	GB00B56H1S45	Stück 22.600	Stück 22.600
MUL-Lyxor ETF DAXplusR Pro.Put Namens-Anteile o.N.	LU0288030280	Stück 3.000	Stück 3.000
Multi Struc.Fund – Periplus Inhaber-Anteile I o.N.	LU0404916867	Stück 0	Stück 1.000
Oyster Funds-Abs.Return Italy Namens-Anteile EUR o.N.	LU0204990104	Stück 2.500	Stück 2.500
Schroder ISF Em.Mkts Dbt Ab.R. Namensant. A Acc EUR Hdg o.N.	LU0177592218	Stück 0	Stück 3.700
StarCap FCP – Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	LU0137341789	Stück 290	Stück 290
Swiss Rock-Absolute Ret.Bd Fd Inhaber-Anteile A o.N.	LU0337168347	Stück 34.500	Stück 34.500
Threadn.Spec.I.-Target Return Thesaurierungsant.Ret.Gr.EO o.N.	GB00B104JL25	Stück 314.000	Stück 314.000
<b>Grundstücks-Sondervermögen</b>			
TMW Immobilien Weltfonds Inhaber-Anteile P	DE000A0DJ328	Stück 0	Stück 5.800

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge sind im Berichtszeitraum nicht berechnet worden.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens mit eng verbundenen Unternehmen und Personen ausgeführt wurden, betrug 100%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 15.021.027 Euro Transaktionen.

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten, bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen, sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Verwaltungsvergütungen (VWG) per 30.9.2010	ISIN	VWG der Zielfonds in % p. a.
---	------	---------------------------------

#### Wertpapier-Investmentanteile

##### Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile

##### Wertpapier-Sondervermögen

4Q-INCOME FONDS UNIVERSAL Inhaber-Anteile	DE0009781997	0,500
LAM-ABSOLUTE RETURN-UNIVERSAL Inhaber-Anteile A	DE000A0RE956	0,400

##### Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile

##### Wertpapier-Sondervermögen

Carmignac Patrimoine FCP Actions au Port. A (3 Déc.) o.N.	FR0010135103	1,500
DJE – Asien High Dividend Inhaber-Anteile I (EUR) o.N.	LU0374456811	1,000
ETHNA Global Defensiv FCP Inhaber-Anteile B o.N.	LU0279509904	0,100
Ethna-Aktiv E Inhaber-Anteile A o.N.	LU0136412771	0,150
Ethna-GLOBAL Dynamisch Inhaber-Anteile T o.N.	LU0455735596	0,100
Flossbach von Storch-Wandel.GI Inhaber-Anteile F o.N.	LU0097335235	0,120
Squad Capital – Squad Value Actions au Porteur T o.N.	LU0199057307	1,500
Tiberius Interbond OP FCP Inhaber-Anteile I o.N.	LU0275600590	0,750

**Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

#### Wertpapier-Investmentanteile

##### Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile

##### Wertpapier-Sondervermögen

SELECT TRADE-UNIVERSAL-FONDS Inhaber-Anteile	DE000A0Q8A31	0,300
UNIVERSAL-FONDS-NRW Inhaber-Anteile I	DE0006636475	0,900

##### Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile

##### Wertpapier-Sondervermögen

AGIF-All.RCM Disc.Eur.Strategy Inhaber Anteile A (EUR) o.N.	LU0384022694	2,500
Ashmore – Emerg.Mrkets Debt Fd Namens-Anteile EO Retail o.N.	LU0160485420	1,750
Ashmore – Local Currency Fd Namens-Ant. EUR Retail o.N.	LU0261074230	1,750
BlueBay Fds-High Yield Bond Fd Nam.-Ant. (Base Class R) o.N.	LU0206510082	1,500
BlueBay Fds-High Yield Bond Fd Nam.-Ant. (Base Class) o.N.	LU0150855509	1,200
BlueBay Fds-Inv.Grade Bond Fd Nam.-Ant. (Base Class R) o.N.	LU0217402501	0,750
db x-tr. db Hedge Fd Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328476337	0,700
DWS Rendite Optima Four Seas. Inhaber-Anteile o.N.	LU0225880524	0,650
ETHNA Global Defensiv FCP Inhaber-Anteile A o.N.	LU0279509144	0,100
GLG I.-GL.E.M.F.I.C. (UCITSIII) Registered Units D (EUR) o.N.	IE00B3VY3B37	2,250
GLG Inv.VI-Em.Mkts Eq.UCITSIII Registered Shares D EUR o.N.	IE00B2N6K535	2,250
GREIFF “spec.situations” Fd OP Inh.-Anteile o.N.	LU0228348941	2,000
iShares III-Barcl.Cap.Eur.Agg. Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	DE000A0RM447	0,250
JB Multibd-Absolute Return Bd Actions au Porteur C o.N.	LU0186679246	0,600
Lyxor ETF China Enterp. (HSCEI) Actions au Porteur A o.N.	FR0010204081	0,650
M&G Global Dynamic Allocat.Fd Reg.Acc.Shs EUR Cl.A o.N.	GB00B56H1S45	1,750
MUL-Lyxor ETF DAXplusR Pro.Put Namens-Anteile o.N.	LU0288030280	0,400
Multi Struc.Fund – Periplus Inhaber-Anteile I o.N.	LU0404916867	1,500
Oyster Funds-Abs.Return Italy Namens-Anteile EUR o.N.	LU0204990104	1,500
Schroder ISF Em.Mkts Dbt Ab.R. Namensant. A Acc EUR Hdg o.N.	LU0177592218	1,500
StarCap FCP – Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	LU0137341789	0,800
Swiss Rock-Absolute Ret.Bd Fd Inhaber-Anteile A o.N.	LU0337168347	0,830
Threadn.Spec.I.-Target Return Thesaurierungsant.Ret.Gr.EO o.N.	GB00B104JL25	1,250

##### Grundstücks-Sondervermögen

TMW Immobilien Weltfonds Inhaber-Anteile P	DE000A0DJ328	1,500
--	--------------	-------

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.10.2009 bis 30.9.2010	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		11,58	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		11.890,86	0,29
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		7.065,88	0,17
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		443,84	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		83.287,67	2,00
8. Erträge aus Wertpapierdarlehen und -pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzüge ausländischer Quellensteuer		0,00	0,00
10. Sonstige Erträge		5.627,38	0,14
Summe der Erträge		<u>108.327,21</u>	<u>2,61</u>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./407,02	./0,01
2. Verwaltungsvergütung		./81.085,86	./1,95
– Verwaltungsvergütung	./13.054,05		
– Beratungsvergütung	./68.031,81		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Depotbankvergütung		./11.900,00	./0,29
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./7.836,82	./0,19
5. Sonstige Aufwendungen		8.272,31	0,20
– Depotgebühren	./835,76		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	10.639,69		
– Sonstige Kosten	./1.531,62		
Summe der Aufwendungen		<u>./92.957,39</u>	<u>./2,24</u>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<u><b>15.369,82</b></u>	<u><b>0,37</b></u>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		222.823,14	5,36
2. Realisierte Verluste		./23.351,34	./0,56
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>199.471,80</u>	<u>4,80</u>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u><b>214.841,62</b></u>	<u><b>5,17</b></u>

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,21 %.

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationaler 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.

Transaktionskosten: Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände

Die erfolgsabhängige Vergütung für den gleichen Zeitraum beträgt 0,19% des durchschnittlichen Fondsvermögens.

Entwicklung des Fondsvermögens	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>3.908.996,93</b>
1. Ausschüttung bzw. Steuerabschlag für das Vorjahr		./19.532,38
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		./146.847,92
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.545.356,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./1.692.204,11	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		8.574,17
5. Ordentlicher Nettoertrag		15.369,82
6. Realisierte Gewinne		222.823,14
7. Realisierte Verluste		./23.351,34
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		./19.837,22
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>3.946.195,20</b>

Berechnung der Wiederanlage	insgesamt EUR	je Anteil EUR
1. Ergebnis des Geschäftsjahres	214.841,62	5,16
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>I. für Wiederanlage verfügbar</b>	<b>214.841,62</b>	<b>5,16</b>
1. einbehaltene Kapitalertragsteuer	./9.731,65	./0,23
2. einbehaltener Solidaritätszuschlag	./535,24	./0,01
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>204.574,73</b>	<b>4,92</b>

#### Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im Mehrjahresvergleich

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
2007/2008 (Auflagedatum: 23.11.2007)	24.583	2.287.302,73	93,04
2008/2009	43.078	3.908.996,93	90,74
2009/2010	41.604	3.946.195,20	94,85

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2010

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
Die Geschäftsführung

**Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers**

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens GREIFF Elite UI für das Geschäftsjahr vom 1.10.2009 bis 30.9.2010 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichtes nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Absatz 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 26. Januar 2011

**KPMG AG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Sträßer  
Wirtschaftsprüfer

Barac  
Wirtschaftsprüfer

**Steuerliche Daten nach §5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG per 30. September 2010**

für den Zeitraum vom 1.10.2009 bis zum 30.9.2010 (Tag der Beschlussfassung: 1.10.2010)

§5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG		Privatanleger EUR	Kapital- gesellschaft EUR	sonst. Betriebsvermögen EUR
1a)	Betrag der Ausschüttungen sowie die in der Ausschüttung enthaltenen ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1a)	davon ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000
2)	Teilthesaurierungsbetrag / ausschüttungsgleicher Ertrag <sup>3)</sup>	0,93564554	0,93564554	0,93564554
0)	nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen / Substanz-ausschüttungen	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,00000000	0,00000000	0,00000000
c)	in den ausgeschütteten Erträgen enthalten			
1 c bb)	im Privatvermögen steuerfreie Alt-Veräußerungsgewinne aus Wertpapieren, Bezugsrechten und Termingeschäften	0,00000000	–	–
1 c cc)	Erträge, die dem Teileinkünfteverfahren unterliegen (i.S.d. §3 Nr. 40 EStG)	–	–	0,00000000
1 c dd)	Erträge, die der Steuerbefreiung i.S.d. §8b I KStG unterliegen	–	0,00000000	–
1 c ee)	Veräußerungsgewinne, die dem Teileinkünfteverfahren unterliegen (i.S.d. §3 Nr. 40 EStG)	–	–	0,00000000
1 c ff)	Veräußerungsgewinne, die der Steuerbefreiung i.S.d. §8b II KStG unterliegen	–	0,00000000	–
1 c gg)	steuerfreie Alt-Veräußerungsgewinne aus Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 c hh)	steuerfreie Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahres-Frist	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 c ii)	Einkünfte, die aufgrund von DBA steuerfrei sind (insbesondere ausländische Mieterträge und Gewinne aus An- und Verkauf ausländischer Grundstücke)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 c jj)	ausländische Einkünfte, auf die tatsächlich ausländische Quellensteuer einbehalten wurde / als einbehalten gilt, sofern die ausländ. Quellensteuer nicht als Werbungskosten behandelt wurde	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 c jj)	davon ausländische Zinserträge	–	0,00000000	0,00000000
1 c kk)	ausländische Einkünfte (in 1 c jj) enthalten), auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 c kk)	davon ausländische Zinserträge	–	0,00000000	0,00000000
1 c ll)	Erträge im Sinne des §2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	–	0,52667748	0,52667748

<sup>3)</sup> Im "Teilthesaurierungsbetrag/ausschüttungsgleicher Ertrag" sind 10 % steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen (§3 Abs.3 Nr. 2 InvStG) in Höhe von 0,17272125 EUR/Anteil enthalten.

## GREIFF Elite UI

§ 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG		Privatanleger EUR	Kapital- gesellschaft EUR	sonst. Betriebsvermögen EUR
1 d)	Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer	0,93564537	0,93564537	0,93564537
zu 1 d)	davon inländische Dividendenerträge (ohne REIT-Dividenden)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 d)	davon aus inländischen REITs	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 d)	davon ausländische Dividendenerträge (ohne REIT-Dividenden)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 d)	davon aus ausländischen REITs	0,00010456	0,00010456	0,00010456
zu 1 d)	davon aus Zinsen	0,93554081	0,93554081	0,93554081
zu 1 d)	davon aus Erträgen aus Wertpapierleihegeschäften i.S.d. § 15 Abs. 1 S. 7 InvStG	–	0,00000000	–
zu 1 d)	davon aus Neu-Veräußerungsgewinnen (Erwerbszeitpunkt im Fonds ab 1.1.2009)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 e)	anzurechnende / zu erstattende Kapitalertragsteuer	0,23391134	0,23391134	0,23391134
zu 1 e)	davon anzurechnende / zu erstattende Kapitalertrag- steuer i.H.v. 25 %	0,23391134	0,23391134	0,23391134
	hierauf anzurechnender / zu erstattender SolZ i.H.v. 5,5 %	0,01286512	0,01286512	0,01286512
zu 1 e)	davon anzurechnende / zu erstattende Kapitalertrag- steuer i.H.v. 15 %	–	0,00000000	–
	hierauf anzurechnender / zu erstattender SolZ i.H.v. 5,5 %	–	0,00000000	–
1 f aa)	anrechenbare oder abzugsfähige ausländische Quellensteuer	0,00000000	0,02079031	0,02079031
zu 1 f aa)	davon aus Zinsen	–	0,00034155	0,00034155
1 f bb)	abzugsfähige ausländische Quellensteuer	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 f cc)	fiktive ausländische Quellensteuer (in 1 f aa) enthalten)	0,00000000	0,00097731	0,00097731
zu 1 f cc)	davon aus Zinsen	–	0,00017018	0,00017018
1 g)	Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung (bei Immobilien)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 h)	Körperschaftsteuererminderungsbetrag nach § 37 Abs. 3 KStG	0,00000000	0,00000000	0,00000000

Der EuGH hat zur Direktanlage in Aktien in der Rechtssache "Manninen" für einen finnisch-schwedischen Sachverhalt entschieden, dass die Versagung der Anrechnung ausländischer Körperschaftsteuern auf ausländische Dividenden nach finnischem Recht europarechtswidrig ist.

Auch in Deutschland konnte unter Geltung des sog. Anrechnungsverfahrens (in der Regel bis Ende des Veranlagungszeitraums 2000) nur die auf inländische Dividenden entfallende Körperschaftsteuer, nicht aber die ausländische Körperschaftsteuer auf die persönliche Steuerschuld des Anlegers angerechnet werden.

Zur Vereinbarkeit des deutschen Anrechnungsverfahrens mit europäischem Gemeinschaftsrecht ist derzeit ein Verfahren beim EuGH anhängig (Rechtssache "Meilicke"), dessen Ausgang aber nicht absehbar ist. Die verfahrensrechtliche Rechtslage ist daher für die Direktanlage, vor allem aber für die Fondsanlage, noch unklar. Zur Wahrung möglicher Rechte kann es aber sinnvoll sein, insbesondere im Hinblick auf die Offenhaltung von Steuerbescheiden, sich mit Ihrem Steuerberater in Verbindung zu setzen.

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT:



Am Hauptbahnhof 18 · 60329 Frankfurt am Main  
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main  
Telefon: 069/710 43-0 · Telefax: 069/710 43-700

DEPOTBANK:



**Bankhaus Lampe**  
Kommanditgesellschaft

Alter Markt 3 · 33602 Bielefeld  
Postfach 10 03 91 · 33503 Bielefeld  
Telefon: 05 21/582-0 · Telefax: 05 21/17 51 78

VERTRIEB:



Munzinger Straße 5a · 79111 Freiburg  
Telefon: 07 61/76 76 95-0 · Telefax: 07 61/76 76 95-59