

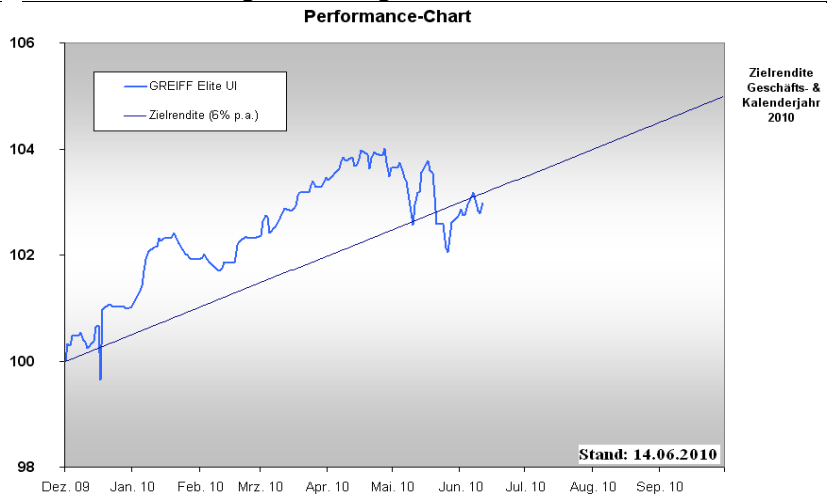
**Managerkommentar:**

Der Mai 2010 war nun wahrlich kein Wonnemonat an den Finanzmärkten. Massive Verwerfungen, die durch Verkäufe von griechischen Staatsanleihen aus Furcht vor einem drohenden Staatsbankrott der Hellenen hervorgerufen wurden, ließen die Rentenmärkte der Euro-Zone außer Rand und Band geraten. Zeitweise wurden auch Staatsanleihen Portugals und Spaniens massiv verkauft, da Anleger auch in diesen Ländern zunehmend Probleme angesichts stark steigender Staatsverschuldung befürchteten. Erst ein 750 Mrd. Euro umfassendes Rettungspaket, das mit Unterstützung des Internationalen Währungsfonds zur Stützung der angeschlagenen Länder auf den Weg gebracht wurde, führte zu einer zumindest vorübergehenden Beruhigung an den Finanzmärkten. Dennoch gaben im Berichtsmonat nahezu alle Aktienmärkte rund um den Globus deutlich nach, allen voran die europäischen Börsen. So verlor der DJ Euro Stoxx 50 Index alleine im Mai 7,3 % und liegt seit Jahresanfang betrachtet mit rund 12 % in der Verlustzone. Der **Greiff Elite UI** gab in diesem schwierigen Umfeld ebenfalls um 0,89 % nach., liegt allerdings mit einer Wertentwicklung im laufenden Jahr von + 1,71 % weiterhin sicher in der Pluszone. Dabein entwickelten sich die gehaltenen Zielfonds sehr unterschiedlich. Von insgesamt 13 investierten Zielfonds gaben 10 im Berichtsmonat nach, drei konnten den widrigen Umständen trotzen und verzeichneten Wertzuwächse. Am besten meistern konnte die sehr schwierige Marktsituation der Carmignac Patrimoine, der um 4,33 % zulegen konnte. Erneut bewies Routinier Edouard Carmignac, dass man sich auch in sehr schwierigen Zeiten auf sein taktisches Geschick verlassen kann. Bereits im April sicherte er den mitt 33 % ohnehin zurückhaltend gewichteten Aktienanteil mit Indexfutures nahezu komplett ab und erhöhte auf der Währungsseite den US-Dollar auf rund 50 % des gesamten Fondsvermögens. Zudem wurde die Duration auf der Bondseite deutlich erhöht. Damit konnte der bereits seit Jahren ausgezeichnet gemanagte Mischfonds nicht nur den Marktverwerfungen entgehen, sondern sogar davon profitieren. Chapeau! Er strafte zudem auch alle Kritiker Lügen, die angesichts des mittlerweile auf rund 16 Mrd. Euro angewachsenen Fondsvolumens eine erhebliche Beeinträchtigung der Performance-qualität erwartet hatten. Wie ein Fels in der Brandung erwiesen sich im Mai zudem der erst kürzlich erworbene LAM Absolute Return Universal des ebenfalls opportunistisch investierenden Managers Michael Welter, sowie der internationale Rentenfonds StarCap Argos von Peter E. Huber. Während Welter von einer sehr zurückhaltenden Gewichtung der Aktienseite und der allokierten Goldposition profitierte, führte Huber seinen StarCap Argos vor allem aufgrund der investierten Fremdwährungspositionen bei zugleich sehr geringer Gewichtung der in den letzten zwölf Monaten sehr gut gelaufenen Unternehmensanleihen mit sehr ruhiger Hand durch die aktuelle Euro-Krise. Wir haben die Turbulenzen an den Aktienmärkten und die gedrückten Kurse genutzt, um zugelassene liquide Mittel in den dynamischen Mischfonds ETHNA-Global Dynamik von Fondsmanager Luca Pesarini zu investieren. Insgesamt erwarten wir auch weiterhin schwankungsreiche Entwicklungen an den Märkten, die den erfahrenen Fondsmanagern, in die der **Greiff Elite UI** investiert hat, kaum Kopfzerbrechen bereiten dürften.

**Investmentansatz**

Seit 01. Januar 2010 wird der **Greiff Elite UI** von der 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 abgehoben. 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.

**Wertentwicklung seit Managementübernahme Dezember 2009**



**Stammdaten**

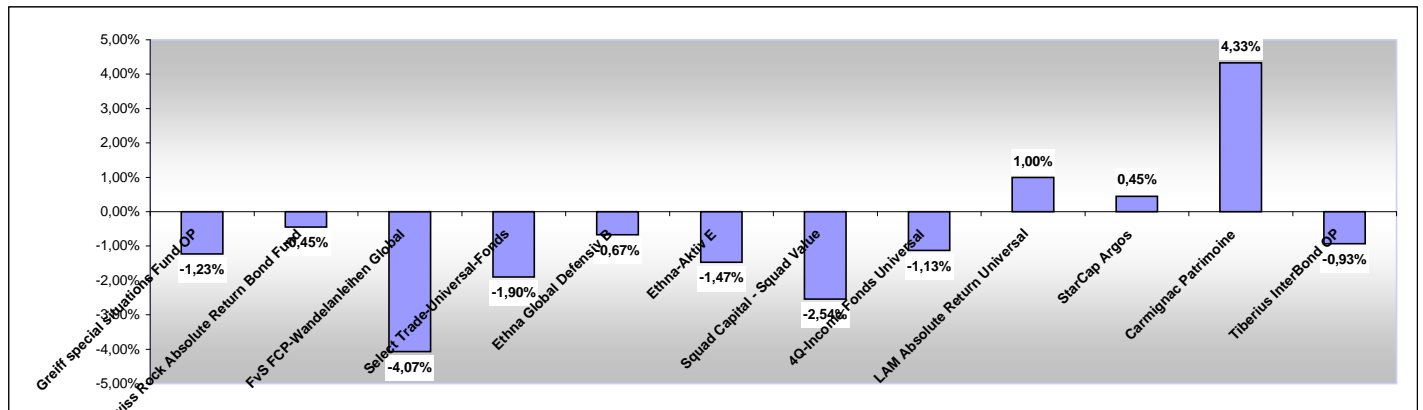
WKN / ISIN Code	A0M6DK / DE000A0M6DK0
Verwaltungsvergütung	0,30% p.a.
Beratervergütung	1,2% p.a.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Depotbankvergütung	0,05% p.a.
Fondswährung	Euro
Fondskategorie	gemischtes Sondervermögen
KAG	Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Geschäftsjahr	01. Oktober bis 30. September
Fondsvolumen	4,8 Mio. EUR
Auflegung	23.11.2007
Internet	http://www.universal-investment.de
Fondsdomizil	Deutschland
Ertragsverwendung	thesaurierend
Kurs per Monatsende	92,94 €
Zielrendite	5-7% p.a.
Fondsvertrieb	Universal Investment

**Gewichtung der Zielfonds**

4Q-Income Fonds Universal	10,18%
Carmignac Patrimoine	8,82%
LAM Absolute Return Universal	8,52%
Ethna-Aktiv E	8,33%
Ethna Global Defensiv B	8,29%
StarCap Argos	8,06%
Swiss Rock Absolute Return Bond Fund	7,86%
Select Trade-Universal-Fonds	7,83%
FvS FCP-Wandelanleihen Global	7,71%
Tiberius InterBond OP	7,48%
Squad Capital - Squad Value	6,07%
Ethna-Global Dynamisch	4,96%
Greiff special situations Fund OP	2,17%

**Wertentwicklung**

Monat Mai	-0,89%
seit Jahresbeginn 2010	1,71%



Es wird keine Haftung für die Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit und Aktualität der Informationen übernommen. Ergebnisse in der Vergangenheit stellen keine Garantie für die zukünftige Performance dar. Die Berechnungen der Wertentwicklung erfolgen ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. Rücknahmeaufschlags und unter der Annahme der Reinvestition aller Ausschüttungen. Dies ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern dient der individuellen Beratung. Der Verkaufsprospekt ist kostenlos erhältlich bei Universal Investment GmbH, Erlenstraße 2, 60325 Frankfurt am Main.