

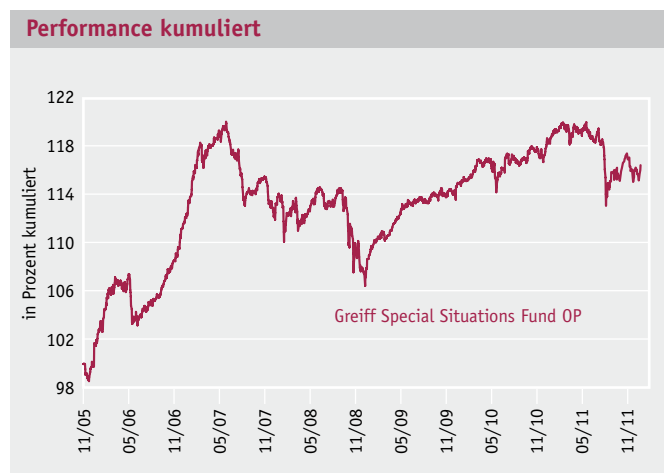
Factsheet 1/2 **GREIFF „special situations“ Fund OP** Stand: 31.12.11

| Stammdaten           |   |
|----------------------|---|
| ISIN Code            | LU0228348941                                |
| WKN                  | A0F699                                      |
| Fondsdomizil         | Luxemburg                                   |
| Auflegung            | 07. November 2005                           |
| Geschäftsjahr        | 01. Oktober bis 30. September               |
| Ertragsverwendung    | ausschüttend                                |
| Fondsvolumen         | 35,7 Mio. EUR                               |
| Fondswährung         | EUR   |
| Ausgabeaufschlag     | 5,0%  |
| Verwaltungsvergütung | 1,75% p.a.                                  |
| Total Expense Ratio  | 1,95% p.a.                                  |
| Kurs per Ultimo      | 58,11 EUR                                   |
| Fondskategorie       | Absolute Return                             |
| Renditekorridor      | 6,0 bis 8,0% p.a.                           |
| KAG                  | Oppenheim Asset Management Services S.á.r.l |
| Investmentmanager    | Greiff capital management AG                |

### Investmentansatz

Die Anlagephilosophie des **Greiff „special situations“ Fund OP** basiert auf einer Kombination verschiedener Anlagesegmente (Ertrag, Merger Arbitrage, Übernahme und Übernahme-Erwartung). In diesem Rahmen investiert der Fonds vornehmlich in Unternehmen aus dem deutschsprachigen Raum mit attraktivem Übernahme-, Struktur- und/oder Squeeze Out-Potenzial. Die Titelselektion von Übernahmeaktien erfolgt mithilfe eines internen, selbst entwickelten Bewertungssystems. Ertrags-Investments und Unternehmen mit Übernahmephantasie runden das Anlagespektrum ab. Mit dieser Diversifikationsstrategie soll eine von der Entwicklung der Börsen unabhängige Rendite von 6,0 bis 8,0% p.a. bei unterdurchschnittlichen Risiken erzielt werden. Eine Orientierung an einem Marktindex findet daher nicht statt.

| Performance       |                                     |           |
|-------------------|-------------------------------------|-----------|
| Zeitraum          | Greiff „special situations“ Fund OP | Benchmark |
| lfd. Jahr         | -2,12%                              | 3,45%     |
| 3 Monate          | 0,31%                               | 0,88%     |
| 6 Monate          | -2,09%                              | 1,78%     |
| 12 Monate         | -2,12%                              | 3,45%     |
| seit Aufl.        | 16,22%                              | 32,39%    |
| Volatilität p. a. | 3,78%                               |           |
| VaR 95%/10d       | -1,14%                              |           |
| Sharpe-Ratio      | -0,02                               |           |

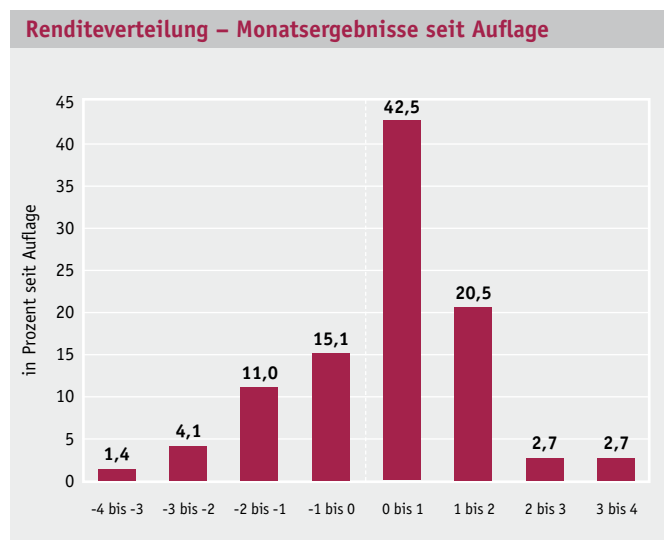


| Performance |         |         |         |         |        |         |         |         |         |         |         |         |
|-------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|             | Jan. 11 | Feb. 11 | Mrz. 11 | Apr. 11 | Mai 11 | Jun. 11 | Jul. 11 | Aug. 11 | Sep. 11 | Okt. 11 | Nov. 11 | Dez. 11 |
| Fonds       | 0,47    | 0,39    | -0,45   | 0,07    | 0,10   | -0,60   | -0,25   | -2,65   | 0,52    | 1,40    | -1,63   | 0,57    |
| BM          | 0,27    | 0,23    | 0,27    | 0,26    | 0,30   | 0,29    | 0,29    | 0,29    | 0,29    | 0,30    | 0,29    | 0,28    |

Angaben in Prozent

| Monatsergebnisse |      |             |              |             |              |             |             |
|------------------|------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
|                  | 2005 | 2006        | 2007         | 2008        | 2009         | 2010        | 2011        |
| Jan.             |      | 2,49        | 3,13         | -2,02       | 1,27         | 0,16        | 0,47        |
| Feb.             |      | 1,47        | 0,92         | 1,76        | 0,53         | 0,66        | 0,39        |
| Mär.             |      | 0,70        | 1,15         | -1,59       | 0,09         | 0,47        | -0,45       |
| Apr.             |      | -0,79       | 0,44         | 0,82        | 1,08         | 0,17        | 0,07        |
| Mai              |      | -2,21       | 0,54         | 1,39        | 0,77         | -1,23       | 0,10        |
| Jun.             |      | 0,27        | -1,64        | -0,19       | 0,41         | 1,49        | -0,60       |
| Jul.             |      | 1,10        | -1,00        | -0,63       | 0,00         | -0,02       | -0,25       |
| Aug.             |      | 0,70        | -1,74        | 1,08        | 0,16         | -0,29       | -2,65       |
| Sep.             |      | 1,02        | 0,12         | -1,35       | 0,09         | 0,86        | 0,52        |
| Okt.             |      | 1,05        | 0,80         | -3,91       | 0,25         | -0,05       | 1,40        |
| Nov.             |      | 1,48        | -1,77        | -0,66       | 0,09         | -0,66       | -1,63       |
| Dez.             |      | 3,39        | 2,48         | 0,53        | 1,11         | 0,72        | 1,66        |
| ges.             |      | <b>3,39</b> | <b>10,12</b> | <b>1,37</b> | <b>-4,28</b> | <b>5,56</b> | <b>3,22</b> |

Angaben in Prozent



## Marktkommentar

Auch im Dezember waren die Krise um die hoch verschuldeten EURO-Länder sowie anhaltende Konjunktursorgen die beherrschenden Themen, ehe sich gegen Ende des Monats die für diese Jahreszeit typische Feiertagsruhe einstellte. Die meisten Großanleger hatten ihre Bücher für das Jahr 2011 ohnehin bereits frühzeitig geschlossen. Ähnlich lethargisch präsentierten sich auch die Entwicklungen für Übernahmen und Fusionen, die in den letzten Wochen des Jahres sukzessive ausdünnten. Dennoch gelang es dem **Greiff special situations Fund OP**, den Dezember 2011 mit einem positiven Ergebnis von 0,57% abzuschließen (DAX: -3,13%, EuroStoxx 50: -0,60%). Im Segment der Merger Arbitrage konnten noch einige Übernahmefälle erfolgreich finalisiert werden. Unter anderem die des australischen Brauereikonzerns Foster's, den sich der britische Konkurrent SABMiller für rund 9,9 Mrd. AUD einverleibt hat. Mit beachtlichen Gewinnen wurden auch die Valoren von Synthes verkauft. Für den Schweizer Medizintechnikkonzern bietet Branchenriese Johnson & Johnson einen Maximalbetrag von 159 CHF pro Aktie, der sich aus einer Kombination von Bargeld und eigenen Aktien zusammensetzt. Neu gekauft wurden European Gold-

fields, für die der kanadische Goldproduzent Eldorado Gold 2,5 Mrd. USD bietet. Die Aktionäre von European Goldfields sollen 0,85 Eldorado-Anteile und 0,0001 Kanadische Dollar je eigene Aktie erhalten. Die Möglichkeit, dass sich hieraus ein Bietergefecht entwickeln könnte, ist angesichts der allgemeinen Erwartung bezüglich der künftigen Goldpreisentwicklung nicht von der Hand zu weisen. In den USA schreitet die Konsolidierung im Einzelhandelssektor sowie unter den Restaurantketten weiter voran. BI-LO übernimmt für 9,50 USD den Mitkonkurrenten Winn-Dixie Stores, Tilman J. Fertitta, Gründer und Vorstand von Landry's Restaurants, erweitert sein Universum um den Steakhouse-Anbieter Mortons Restaurant Group. Insbesondere die erstgenannte Übernahmesituationen bot ein attraktives Chance-Risiko-Profil, was zum Einstieg genutzt wurde. Auch in der Vermögensverwaltungsbranche formiert sich ein neuer weltumspannender Anbieter. Die brasilianisch-schweizerische Safra Gruppe kauft für 1,04 Mrd. CHF in bar eine Mehrheitsbeteiligung am Schweizer Vermögensverwalter Sarasin, was eine Offerte an den Streubesitz nach sich ziehen wird. Da nach Ansicht des Portfoliomanagements der Fall durchaus positives Überraschungspotenzial bietet, wurde eine Erstposition um den gesetzlich zu leistenden Mindestpreis eröffnet.

## Bausteinstruktur

|                      |        |
|----------------------|--------|
| Ertrag               | 39,2 % |
| Übernahme-Angebot    | 39,1 % |
| Übernahme-Kandidaten | 14,0 % |
| Liquidität           | 7,7 %  |

## Marktkapitalisierung

|                  |        |
|------------------|--------|
| Large Caps       | 19,7 % |
| Mid & Small Caps | 31,7 % |
| Micro Caps       | 40,8 % |
| Liquidität       | 7,7 %  |

## Branchenstruktur (lt. GICS)

|                  |        |
|------------------|--------|
| IT               | 17,5 % |
| Industry         | 17,2 % |
| Consumer Discr.  | 13,5 % |
| Energy           | 7,0 %  |
| Financials       | 5,3 %  |
| Telecom          | 5,2 %  |
| Health Care      | 4,4 %  |
| Materials        | 2,6 %  |
| Consumer Staples | 2,5 %  |
| Utilities        | 0,0 %  |

## Länderstruktur

|             |        |
|-------------|--------|
| Deutschland | 40,9 % |
| USA         | 34,6 % |
| Kanada      | 3,4 %  |
| Schweiz     | 2,1 %  |
| Frankreich  | 1,1 %  |
| Spanien     | 0,5 %  |
| Sonstige    | 9,6 %  |

## Größte Aktienpositionen

| Land | Name                  |
|------|-----------------------|
| US   | 99 Cents Only Stores  |
| DE   | CCR Logistics Systems |
| CA   | Daylight Energy       |
| US   | Goodrich              |
| US   | Healthspring          |
| DE   | Interseroh            |
| DE   | MME Moviement         |
| US   | Motorola Mobility     |
| US   | NetLogic Microsystems |
| DE   | SGL Carbon            |

*Disclaimer: Dieses Produktblatt wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Eine Garantie für die Richtigkeit kann dennoch nicht übernommen werden. Der Greiff „special situations“ Fund OP ist ein von Oppenheim Pramerica Asset Management S.à.r.l. in Luxemburg aufgelegter und von Greiff capital management AG beratener Publikumsfonds mit Vertriebszulassung in Deutschland. Den gültigen Verkaufsprospekt sowie sämtliche Rechenschafts- und Halbjahresberichte erhalten Sie bei Sal. Oppenheim jr. & Cie. KGaA, Unter Sachsenhausen 4, 50667 Köln und deren Geschäftsstellen. Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann daneben umfangreichen Schwankungen unterworfen sein.*