

Fonds Factsheet

Greiff "special situations" Fund OP 31. Juli 2006



Stammdaten

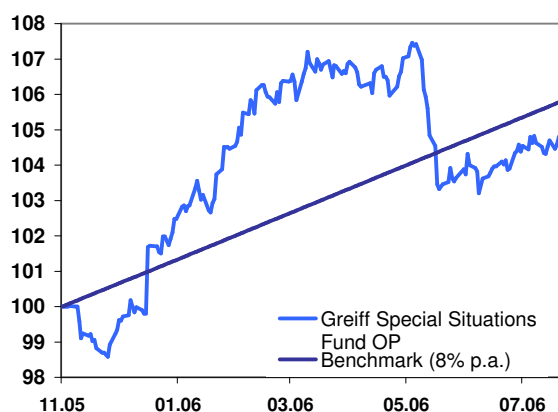
ISIN Code	LU0228348941	Fondsvolumen	27,8 Mio. EUR	Fondskategorie	Absolute Return
WKN	A0F699	Fondswährung	EUR	Zielrendite	8% p.a.
Fondsdomizil	Luxemburg	Ausgabeaufschlag	5%	KAG	Oppenheim
Auflegung	7.11.2005	Verwaltungsvergütung	1,75% p.a.	Anlageberater	Pramerica (Lux)
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	Total Expense Ratio	n.a.		Greiff Capital Management
Ertragsverwendung	ausschüttend	Kurs per Ultimo	52,52		

Investmentansatz

Die Anlagephilosophie des Greiff "special situations" Fund OP basiert auf einer Kombination verschiedener Anlagensegmente (Ertrag, Übernahme, Trend). In diesem Rahmen investiert der Fonds vornehmlich in Unternehmen aus dem deutschsprachigen Raum mit attraktivem Übernahme- und/oder Squeeze Out-Potenzial. Die Titelselektion erfolgt mit Hilfe eines internen, von Greiff Capital Management selbst entwickelten Bewertungssystems. Ertrags- und Trendinvestments runden das Anlagespektrum ab. Mit dieser Diversifikationsstrategie soll eine von der Entwicklung der Börsen unabhängige Rendite von mindestens 8% p.a. bei unterdurchschnittlichen Risiken erzielt werden. Eine Orientierung an einem Marktindex findet daher nicht statt.

Performance kumuliert

31.07.2006



Performance

31.07.2006

	Nov. 05	Dez. 05	Jan. 06	Feb. 06	Mrz. 06	Apr. 06	Mai. 06	Jun. 06	Jul. 06	Aug. 06	Sep. 06	Okt. 06
Fonds	-1,36%	3,39%	2,49%	1,47%	0,70%	-0,79%	-2,21%	0,27%	1,10%			
BM	0,52%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%			

	1fd. Jahr	3 Monate	6 Monate	12 Monate	seit Auflage	Volatilität p.a.	VaR 95%/10d
Fonds	3,00%	-0,87%	0,50%		5,04%	4,66%	-1,27%
BM	4,67%	2,00%	4,00%		5,85%		

Marktkommentar

31.07.2006

Die europäischen Börsen waren auch im Juli geprägt von Orientierungslosigkeit und schnellen Trendwechseln. Während das deutsche Aktienbarometer DAX (-0,02%) erneut einen leichten Wertverlust ausweist, konnte der EURO STOXX 50 (1,07%) etwas an Terrain zulegen. Trotz des uneinheitlichen Aktienmarktumfeldes gelang es dem Greiff "special situations" Fund OP einen Anteilszuwachs von 1,10% zu erzielen. Positiv ins Gewicht fielen erneut Werte aus dem Finanzsektor, die im Fonds prominent vertreten sind. So konnte unsere Position in DBV Winterthur in Erwartung eines baldigen Squeeze Outs starke Kursgewinne verzeichnen. Ebenfalls sehr freundlich präsentierten sich die Aktie der Kölner Rückversicherung nach überraschend guten Geschäftszahlen. Da sich das Übernahmekarussell weiterhin in voller Fahrt dreht, konnte das Portfoliomanagement attraktive Übernahmefälle aufgreifen und die Investitionsquote wieder auf knapp 80% anheben. Gekauft wurden Aktien der Linos AG, einem international agierenden Hersteller anspruchsvoller optischer Systeme. Hierbei unterbreitete die Private Equity-Gesellschaft Candover über eine Tochtergesellschaft den Aktionären ein freiwilliges Übernahmeangebot in Höhe von EUR 16,00 je Aktie. Aufgrund des günstigen Einstiegs besteht die Möglichkeit, Arbitragegewinne zu realisieren. Eine ebenfalls interessante Konstellation bieten die Aktien der Bankgesellschaft Berlin. Der Mehrheitsbesitz durch das Land Berlin wurde von der EU nur unter der Auflage genehmigt, dass die Beteiligung bis spätestens Ende 2007 an einen anderen Eigentümer zu verkaufen ist. Desweiteren wurden Aktien der Société Marseillaise du Tunnel Prado Carège (SMTPC) erworben, die den gleichnamigen Tunnel in Marseille sowie einen benachbarten Tunnel verwalten. Die Tatsache, dass mit Eiffage und Vinci zwei Spezialisten für den Betrieb von Straßen und Tunnels beteiligt sind, eröffnet die denkbare Option, dass einer der Großaktionäre Interesse an einer Komplettübernahme finden könnte. Solange sich eine solche Komplettübernahme noch nicht abzeichnet, bietet SMTPC in Anbetracht einer attraktiven Dividendenpolitik sowie kontinuierlich steigenden Einnahmen ein solides Substanzinvestment. Reduziert wurde die Position in Zapf Creation, nachdem sich ein Scheitern des Übernahmeangebots durch den japanischen Bandai-Konzern abzeichnete. Alles in allem bleibt die Grundausrichtung des Greiff "special situations" Fund OP mit einer Kassenquote von rund 20% und dem Schwerpunkt auf Investments mit niedriger Korrelation zu den Aktien- und Zinsmärkten betont defensiv.

Greiff Capital Management AG, Sasbacher Str. 10, 79111 Freiburg
Tel.: +49 (0) 761 - 76 76 -950 Fax: +49 (0) 761 - 76 76 -955

Fonds Factsheet

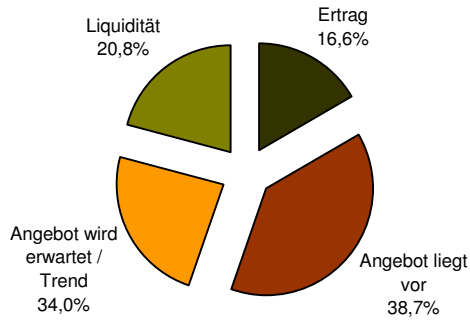
Greiff "special situations" Fund OP

31. Juli 2006

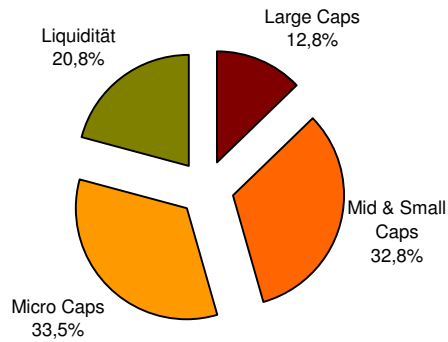


Fondsstruktur 31.07.2006

Bausteinstruktur



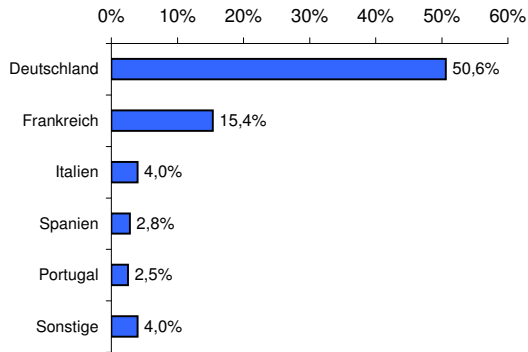
Marktkapitalisierung



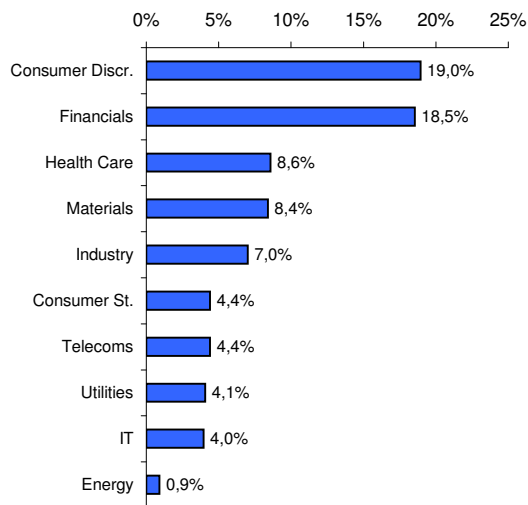
Größte Positionen

Land	Name	Gewicht
DE	Schering Discount-Zert.	3,98%
IT	Toro Assicuratrione	3,98%
DE	Linos	3,95%
DE	AMB Generali	3,51%
DE	WMF Vz.	3,48%
PT	Portugal Telecom	2,50%
DE	Stada Discount-Zert.	2,48%
FR	APRR	2,45%
DE	Zapf Creation	2,39%
DE	Sto Vz.	2,19%

Länderstruktur



Branchenstruktur (lt. GICS)



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.