

Jahresbericht zum 31. März 2010

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

(WKN: A0MVZQ)



R.I.Vermögensbetreuung AG

Fondsmanagement und Vertrieb



**Universal-Investment-
Gesellschaft mbH**

Kapitalanlagegesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER

PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Depotbank

Jahresbericht RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT

Firma: Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Sitz: Frankfurt am Main
Haftendes Eigenkapital gem. §10 KWG: EUR 25.614.000,00

GESCHÄFTSFÜHRUNG

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

DEPOTBANK

Firma: HAUCK & AUFHÄUSER Privatbankiers KGaA
Sitz: Frankfurt am Main
Haftendes Eigenkapital gem. §10 KWG: EUR 151.276.000,00

AUFSICHTSRAT

Jochen Neynaber, Frankfurt am Main (Vorsitzender)
Dr. Hans-Walter Peters, Hamburg (stellvertretender Vorsitzender)
Alexander Mettenheimer, München
Dr. Volker van Rüth, Frankfurt am Main
Prof. Dr. Stephan Schüller, Düsseldorf
Hans-Joachim Strüder, Stuttgart

ANLAGEAUSSCHUSS

Heiko Hohmann, Ettlingen
Rafael Heller, Frankfurt am Main
Bastian Bohl, Ettlingen
Rainer Imhof, Ettlingen

Auflegungsdatum: 9. Juni 2008

WKN: A0MVZQ / ISIN: DE000A0MVZQ2

Stand: 31. März 2010

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Sehr geehrte Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht zum 31. März 2010 für das am 9. Juni 2008 aufgelegte Sondervermögen

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

vor.

Fondsportrait

Der RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds, ist ein in Deutschland domizilierter und international anlegender, thesaurierender Mischfonds. Ziel des Fondsmanagements ist eine langfristige Substanzerhaltung bei überdurchschnittlicher Rendite und unterdurchschnittlicher Volatilität.

Durch eine breite Streuung der Einzelanlagen können Risiken gegeneinander ausgeglichen werden, ohne dass der Anlageertrag darunter leidet. Trotzdem steht fest, dass ein überdurchschnittlicher Anlageertrag nicht ohne Risiken erwirtschaftet werden kann. Weder eine optimale Diversifikation noch die Konzentration auf aussichtsreiche Aktien schützen vor schmerzhaften Wertminderungen, wenn in einer Krise Zwangsliquidationen und Panik herkömmliche Bewertungskriterien vorübergehend außer Kraft setzen und alles gleichzeitig in den Keller rauscht. Der Anleger des RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds muss also bereit sein, zugunsten eines langfristigen Kaufkrafterhalts - zumindest kurzfristig - deutliche Kursschwankungen hinzunehmen. Der Fonds könnte sich deshalb für den risikotoleranten/ risikofreudigen Anleger mit einem mindestens siebenjährigen Anlagehorizont eignen.

Das Fondsmanagement

Initiator und Manager des RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds ist die R.I.Vermögensbetreuung AG. Der Fonds wird von einem dreiköpfigen Team erfahrener Vermögensverwalter (Bastian Bohl, Heiko Hohmann, Rainer Imhof) betreut. Dies soll die Kontinuität der erfolgreichen Portfolioverwaltung auch bei Urlaub, Krankheit oder Ausscheiden eines Einzelnen sicherstellen. Der Fondsmanager investiert auch selbst in die eigenen Fonds und verzichtet auf eine Direktanlage in Aktien oder Anleihen. Damit soll eine Übereinstimmung mit den Interessen der Fondsanleger gewährleistet werden.

Grundsätze der Anlagepolitik

Eine „sichere“ Anlage gibt es nicht. Selbst die Anlage in vermeintlich sichere Staatsanleihen wird durch dauerhafte Inflationsraten bei gleichzeitiger Zinsbesteuerung ständig ausgezehrt. Dazu kommt weltweit ein immer größer werdendes staatliches Insolvenzrisiko. Es gibt kaum einen Staat (Ausnahme vielleicht Norwegen) der seine Schulden jemals korrekt zurückgezahlt hat.

Als höchst fragwürdige Anlageform gehört Gold nicht zum Anlageuniversum des RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds. Realwirtschaftlich ist Gold von geringer Bedeutung. Es findet kaum eine realwirtschaftliche Verwendung; selbst für Zahnersatz gibt es heute deutlich bessere Alternativen. Der Wert des Goldes gründet sich allein auf dem irrigen Glauben, es würde unter allen Umständen seine Kaufkraft behalten und wäre jederzeit zu einem hohen Preis verkäuflich.

Auch Optionen und andere Derivate gehören nicht zu den für das Sondervermögen zugelassenen Anlagen. Derivate haben keinen Sachwertcharakter, sondern sind als Schuldverschreibung ihres Emittenten verkleidete Wetten auf ein bestimmtes Ereignis. Zertifikate spielen ebenfalls keine Rolle.

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Die Geschichte zeigt, dass langfristiger Vermögenserhalt einigermaßen zuverlässig nur durch Anlagen in ertragbringendes Sachvermögen, wie Unternehmensbeteiligungen und Grundbesitz gelingen kann. Immobilien sind aber vergleichsweise illiquide, was sich auch nicht ändert, wenn sie über Fonds dem Publikum in kleiner Stückelung angeboten werden. Auch sie gehören daher nicht zum Anlageuniversum des RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds.

Dagegen sind Unternehmensbeteiligungen in Form der Aktienanlage auch für kleine Vermögen geeignet. Aktien sind sehr liquide und ihre Kursrisiken können, wie dies in einem Fonds geschieht, durch eine breite Streuung reduziert werden. Obwohl mit unternehmerischen Risiken verbunden, können Aktien als Sachwert einen guten langfristigen Inflationsschutz bieten, weil sie den Anleger am Gewinn und Wachstum der Wirtschaft teilhaben lassen. Aktien sind für den RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds daher b.a.w. die bevorzugte Anlageform.

Als kleinerer Anteil können dem Fondsvermögen auch verzinsliche Anlagen (Anleihen, Festgelder, Sichtguthaben) beigemischt werden. Diese mindern das Ausmaß der Kursschwankungen und stellen eine Liquiditätsreserve dar, aus der bei schwachen Aktienbörsen ohne den Verkauf von Aktien nicht nur größere Rückzahlungen aus dem Fondsvermögen geleistet, sondern auch zu Ausverkaufspreisen antizyklisch zusätzliche Aktien gekauft werden können. Durch eine temporäre Übergewichtung der einen oder anderen Anlageform kann das Fondsmanagement flexibel auf Veränderungen an den Kapitalmärkten reagieren – ohne dass der Anleger den Fonds wechseln muss.

Da auch der beste Vermögensverwalter nicht in die Zukunft schauen kann und auch langjährige Erfahrung nicht vor Fehleinschätzungen und Überraschungen schützt, sind unsere Aktienanlagen zum Ausgleich der Risiken, breit und international gestreut. Besonders achten wir darauf, dass weder bei den Branchen, noch den Wirtschaftsräumen oder den Währungen Klumpenrisiken entstehen.

Der Anlageprozess

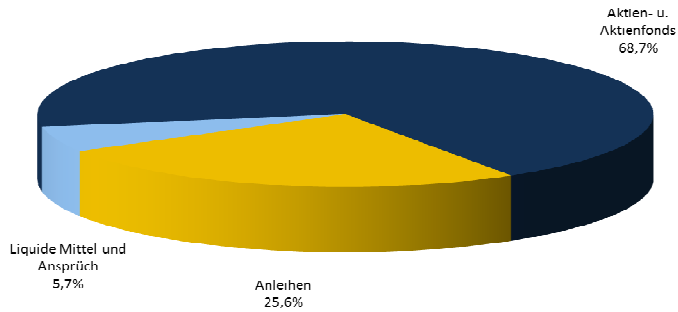
Zunächst untersucht der Fondsmanager national und international die Zukunftsaussichten der einzelnen Wirtschaftszweige und legt für jede Branche einen Depotanteil fest, dessen Größe sich nach Attraktivität und gesamtwirtschaftlicher Bedeutung richtet.

Danach werden innerhalb der so ausgewählten Wirtschaftszweige Anlagen gesucht, die z.B. durch Unternehmenswachstum, Turnarounds, strategische Veränderungen und irrationale Marktbewegungen besonders interessant erscheinen. Ist eine grundsätzlich aussichtsreich erscheinende Aktie gefunden, wird diese noch durch eine gründliche Unternehmensanalyse auf ihre Anlageeignung geprüft. Zuerst werden die Wertschöpfungskette, das Marktumfeld und die Konkurrenzsituation des Unternehmens unter die Lupe genommen, um zu ermitteln, ob das Unternehmen mit steigenden oder fallenden Margen rechnen muss und ob es Marktanteile gewinnt oder verliert. Dabei werden auch Geschäftsmodell, die Qualität des Managements, Bilanzstruktur und künftige Kapitalmaßnahmen der Unternehmen bewertet. Das KGV wird in Relation zum möglichen Ertragswachstum in Beziehung gesetzt und die Höhe der Dividende zur Höhe und Nachhaltigkeit des Cash Flow und des Unternehmensgewinns. Für sich allein geben diese Kennzahlen zwar einen Hinweis auf die grundsätzliche Kaufwürdigkeit einer Aktie, nicht jedoch auf den richtigen Kaufzeitpunkt. Diesen entscheidet letztendlich der erfahrene Fondsmanager.

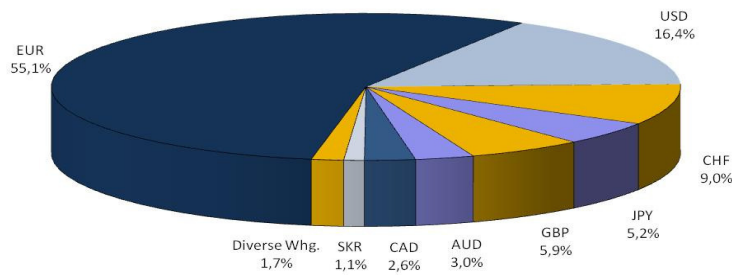
Jahresbericht RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Übersicht der Asset-Allokation zum 31.3.2010

Prozentuale Aufteilung des Gesamtvermögens
nach Anlagearten (in % vom Fondsvermögen)

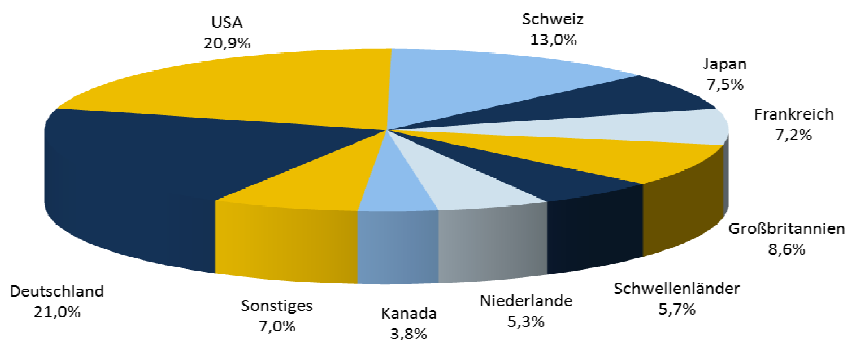


Prozentuale Aufteilung des Gesamtvermögens
nach Währungen (in % vom Fondsvermögen)

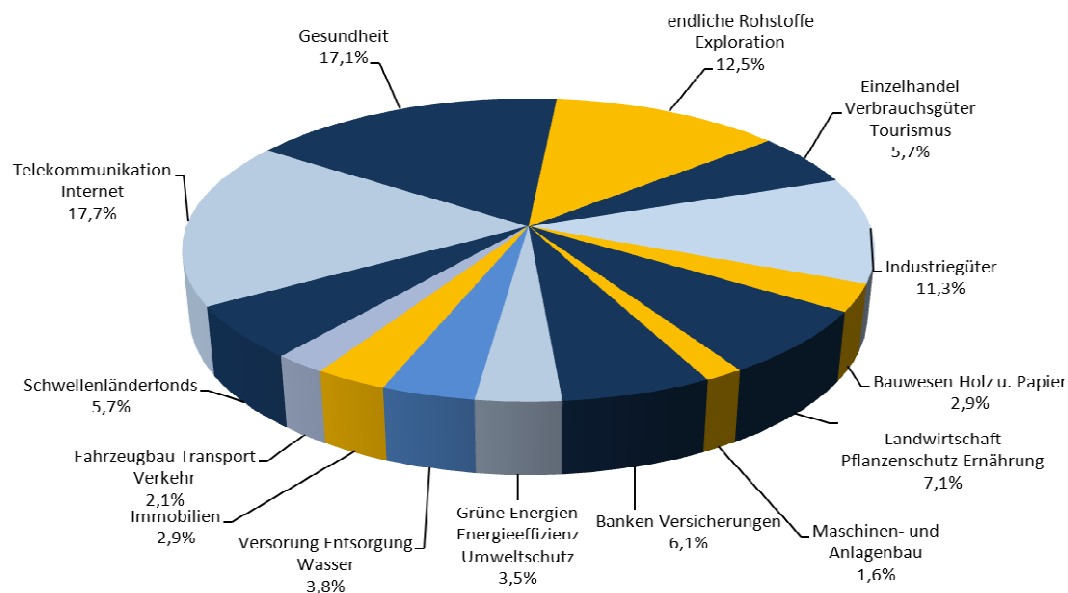


Jahresbericht RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Prozentuale Aufteilung der Aktien nach Ländern
(in % vom Aktienvermögen)



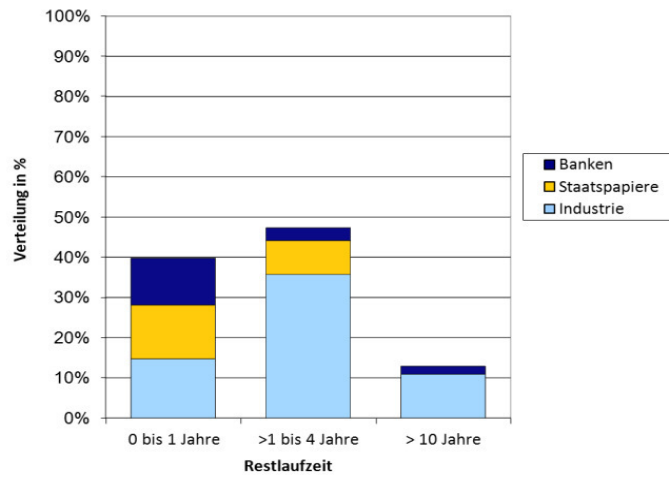
Prozentuale Aufteilung der Aktien nach Branchen
(in % vom Aktienvermögen)



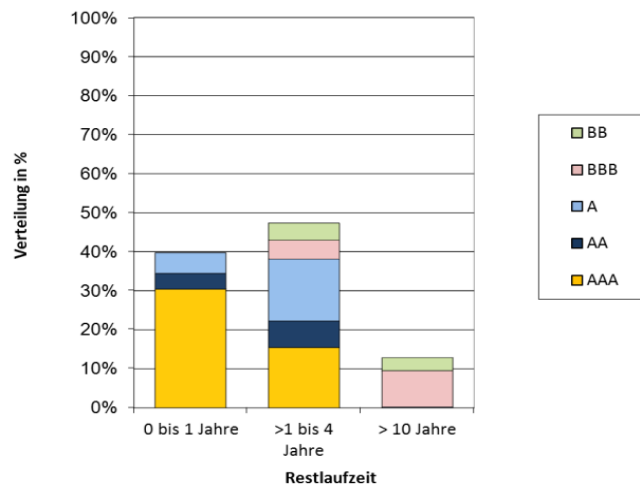
Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Prozentuale Aufteilung der Anleihen nach Restlaufzeiten und Emittenten



Prozentuale Aufteilung der Anleihen nach Restlaufzeiten und Rating



Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Die wichtigsten Verkäufe im Berichtszeitraum waren:

Aktie	Realisierter Gewinn		Verkaufsmotiv
	in TEUR	in%	
Aixtron	2.415	122,27%	Kurs der Aktie ist der wirtschaftlichen Entwicklung davongeeilt
Aurubis	323	18,28%	Kursziel erreicht. Aktie jetzt teuer
Bauer	-11	-1,25%	Aktie für groß gewordenen Fonds zu markteng
Hochtief	1.261	75,96%	Kursziel erreicht
Leoni	292	63,21%	Kursziel erreicht
GDF Suez	-685	-18,15%	wachsender Einfluss der französischen Regierung
CSM	1.019	118,02%	Aktie für groß gewordenen Fonds zu markteng
eBay	1.283	91,72%	unsichere Gewinnentwicklung
Hitachi	-812	-42,01%	anhaltend enttäuschende Gewinnentwicklung
Daimler	251	3,62%	schwieriger Markt für teure Autos
DWS Em. Asia	200	10,70%	Gewinnmitnahme

Die wichtigsten Käufe im Berichtszeitraum waren:

Aktie	Kaufmotiv
ABB	gute Wachstumsaussichten
E.ON	solides Geschäft, hohe Dividendenrendite
Unibail-Rodamco	hohe Substanz, gute Dividende
Microsoft	Umsatz und Gewinnwachstum durch Windows 7
Vestas	verstärkte Nutzung der Windkraft
Vodafone	solides Geschäft, hohe Dividendenrendite
Johnson + Johnson	solider Pharmawert
Samsung	hohes Umsatz- und Gewinnwachstum

Die derzeit gebotenen Zinsen sind bei Staatsanleihen derart niedrig, dass sie selbst bei den aktuell noch niedrigen Inflationsraten uninteressant sind. Schon gar nicht bieten sie ein Äquivalent für künftige Inflationsrisiken. Wo das doch der Fall ist, wie z.B. bei Griechenland-Anleihen, sind die Bonitätsrisiken immer größer und unüberschaubarer geworden. Allenfalls im Unternehmenssektor findet man noch Anlagen, die im kurzen Laufzeitbereich wenigstens eine kleine Realrendite bei überschaubarem Risiko bieten.

Unter diesen Umständen haben wir die Mittel aus fällig werdenden Staatsanleihen und Neugeldzuflüsse zu einem erheblichen Teil in Aktien mit hoher Dividendenrendite angelegt.

Der Anteil der verzinslichen Anlagen hat sich daher im abgelaufenen Geschäftsjahr von 38,0% auf 31,3% ermäßigt, entsprechend erhöhte sich der Aktienanteil.

Wertentwicklung in der Berichtsperiode

Das letzte Fondsgeschäftsjahr fiel vollständig in eine bisher selten erlebte ununterbrochene Hausseperiode. Die Verluste des katastrophalen Vorjahrs konnten mehr als aufgeholt werden.

Zum Berichtsstichtag, dem 31. März 2010, betrug der Anteilswert des Rationalinvest Vermögensverwalterfonds 109,50 EUR (31.03.2009: 78,94 EUR). Dies bedeutet eine Wertsteigerung von 39,05%*. Vom 9.6.2008 an, dem Tag der Fondsaufgabe, bis zum 31.3.2010 ist der Anteilswert des Rationalinvest Vermögensverwalterfonds um 9,77%* gestiegen.

Insgesamt stieg das Fondsvermögen im Berichtszeitraum um 63 Mio. Euro von 123,3 Mio. Euro auf 186,3 Mio. Euro; ein Zuwachs von 51%.

Die überdurchschnittliche Performance unseres Fonds erleichterte auch die Akquisition neuer Anleger. Der Saldo aus Einlagen und Entnahmen war positiv und betrug 12,8 Mio. Euro.

* 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.

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Ausblick

Die weit verbreitete Annahme, dass ein guter Finanzportfolioverwalter bei Aufwärtsbewegungen stets voll dabei ist und alle Abwärtsbewegungen unbeschadet übersteht, ist leider eine Illusion. Ein Blick auf die Fondsstatistiken zeigt, dass die Gewinner von 2007 zugleich auch die großen Verlierer von 2008 waren und die stolzen Nichtverlierer von 2008 waren die Enttäuschungen von 2009. Diese Erkenntnis mahnt zur Bescheidenheit und zur Beibehaltung einer Anlagepolitik der ruhigen Hand, die weniger auf kurzfristige Ereignisse und Erwartungen, als auf langfristige Prognosen – mit allen ihren Unsicherheiten – setzt.

Niemand weiß, ob die aktuell günstige Wirtschaftsentwicklung weiter anhält und welchen Einfluss die in fast allen Staaten viel zu hohe und weiter wachsende Verschuldung nehmen wird. Auch eine Gefährdung des Euro durch geleistete oder auch unterlassene Hilfeleistung der EU bei der Lösung der staatlicher Finanzkrisen (wie zur Zeit in Griechenland) ist in ihren Auswirkungen auf die Börsen nicht prognostizierbar. Wir gehen davon aus, dass letztlich früher oder später alles in einer Inflation enden wird.

Aus der Erkenntnis, dass sich eine breit gestreute Aktienanlage, trotz aller Kursschwankungen, in den vergangenen 150 Jahren über alle Kriege, Notzeiten und Inflationen hinweg jeder anderen Geldanlage als weit überlegen gezeigt hat, halten wir den Aktienanteil im Rationalinvest Vermögensverwalterfonds weiterhin hoch.

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

Im abgelaufenen Geschäftsjahr erhielt die Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen. Die Gesellschaft erhält die vertraglich festgelegte Verwaltungsvergütung. Aus der Verwaltungsvergütung, die die Gesellschaft dem Sondervermögen entnimmt, wurden keine Vertriebs- und Vertriebsfolgeprovisionen gezahlt. Die Gesellschaft hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Brokern und Händlern erhalten.

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Vermögensaufstellung zum 31.03.2010

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wtg. in 1.000	Bestand 31.03. 2010	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Wertpapier-Investmentanteile									
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile									
Wertpapier-Sondervermögen									
JPMorgan-Eastern Europe Equ.Fd Actions Nom. A (dis.) EO o.N.		ANT	79.000	4.000	0	EUR	46,100	3.641.900,18	1,95
JPMorgan-JF China Fund Actions Nom. A (dis.) DL o.N.		ANT	106.000	3.000	0	USD	46,530	3.645.635,30	1,96
Summe der Gruppenfremden Wertpapier-Sondervermögen						EUR	7.287.535,48	3,91	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	175.701.998,58	94,30	
Bankguthaben									
Guthaben in Fondswährung bei Depotbank							9.025.574,10	4,84	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	11,21				8,29	0,00	
Summe der Bankguthaben						EUR	9.025.582,39	4,84	
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche							1.208.918,82	0,65	
Bankzinsen							859,53	0,00	
Quellensteuererstattungsansprüche							122.311,65	0,07	
Dividendenansprüche							255.423,72	0,14	
Summe sonstige Vermögensgegenstände						EUR	1.587.513,72	0,86	
Fondsvermögen						EUR	186.315.094,69	100,00 *	
Anteilwert						EUR	109,50		
Ausgabepreis						EUR	114,43		
Umlaufende Anteile						STK	1.701.562		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								94,30	

* Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Wertpapier-, Devisenkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse für EUR 1,00 (in Mengennotiz)

AUD	(AUD)	1,4736000
CAD	(CAD)	1,3722000
CHF	(CHF)	1,4240000
DKK	(DKK)	7,4445000
GBP	(GBP)	0,8918000
JPY	(JPY)	126,3879000
KRW	(KRW)	1530,4005000
SEK	(SEK)	9,7367000
USD	(USD)	1,3529000

Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

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

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

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
AIXTRON AG Namens-Aktien o.N.		STK	18.000	333.000	
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	55.000	
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000	30.000	
Bayer AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	0	52.000	
C5M N.V. Aandelen op naam EO-.25		STK	4.762	104.762	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.		STK	0	75.000	
eBay Inc. Registered Shares DL-.001		STK	8.000	133.000	
GdF Suez S.A. Actions Port. EO 1		STK	23.000	115.000	
Hitachi Ltd. Registered Shares o.N.		STK	25.000	475.000	
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.500	53.500	
LEONI AG Namens-Aktien o.N.		STK	0	60.000	
Rio Tinto PLC Reg.Shares Em.06/2009 LS-.10		STK	15.000	15.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
3,2500 % Bundesrep. Deutschland Bundesobl. Ser. 144 v.2004 (09)		EUR	0	1.005	
3,5000 % Bundesrep. Deutschland Bundesobl. Ser. 145 v.2004 (09)		EUR	0	2.500	
5,7500 % E.ON Int'l Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2002(09)		EUR	200	200	
4,0000 % Eurohypo AG MTN-OPF Em.2343 v.07(10)		EUR	50	1.050	
4,1250 % GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2007(10)		EUR	150	1.200	
8,0000 % Rabobank Nederland (Austr.Br.) AD-Medium-Term Notes 2008(10)		AUD	0	400	
4,5000 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.03(10)		EUR	2.000	2.000	
Andere Wertpapiere					
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Bezugsrechte Kup.13		STK	150.000	150.000	
Rio Tinto PLC Anrechte (Nil-Paid)		STK	55.125	55.125	
Wienerberger AG Anrechte		STK	110.500	110.500	

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

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

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

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	-------	--	-------------------	----------------------	---------------------

Wertpapier-Investmentanteile

Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile

Wertpapier-Sondervermögen

DWS Emerging Asia Inhaber-Anteile o.N.

ANT

400

7.900

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 98,19 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 70.073.639,78 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.

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Verwaltungsvergütungen (VWG) per Stichtag 31.03.2010
Investmentanteile

VWG der
Zielfonds in % p.a.

Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile

Wertpapier-Sondervermögen

DWS Emerging Asia Inhaber-Anteile o.N.	1,700
JPMorgan-Eastern Europe Equ.Fd Actions Nom. A (dis.) EO o.N.	1,500
JPMorgan-JF China Fund Actions Nom. A (dis.) DL o.N.	1,500

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.04.2009 bis 31.03.2010**

Dividenden inländischer Aussteller	EUR	779.127,20	0,46
Zinsen aus Wertpapieren inländischer Aussteller	EUR	826.889,54	0,48
Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	26.593,46	0,02
Dividenden ausländischer Aussteller (brutto)	EUR	2.051.376,38	1,21
Abzgl. Quellensteuer (Div. ausl. Aussteller)	EUR	-333.416,25	-0,20
Zinsen aus Wertpapieren ausl. Aussteller (brutto)	EUR	1.345.106,51	0,79
Erträge aus Investmentanteilen (brutto)	EUR	15.101,32	0,01
Quellenst.-Rückvergütung a. nicht akt. Positionen	EUR	14,89	0,00
Sonstige Erträge	EUR	42.346,80	0,02
Erträge insgesamt	EUR	4.753.139,65	2,79
Verwaltungsvergütung	EUR	-402.132,34	-0,24
Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-22,50	0,00
Depotbankvergütung	EUR	-153.625,46	-0,09
Depotgebühren	EUR	-29.268,92	-0,02
Asset Management Gebühr	EUR	-1.608.557,01	-0,94
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-8.754,03	0,00
Ertragsausgleich für Aufwendungen	EUR	-43.876,84	-0,03
Sonstige Kosten	EUR	-464,10	0,00
Aufwendungen insgesamt	EUR	-2.246.701,20	-1,32
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.506.438,45	1,47
Veräußerungsgewinne aus Effektingeschäften	EUR	8.639.347,79	5,08
Veräußerungsverluste aus Effektingeschäften	EUR	-1.922.081,76	-1,13

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,38 %

Diese Kennziffer erfasst entsprechend internationalen 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.

Entwicklung des Fondsvermögens

		2009/2010	
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		123.273.431,53
Steuerabzug für das Vorjahr	EUR		-304.567,23
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	EUR	16.221.064,56	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	EUR	-3.423.289,60	
Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR 12.797.774,96
Ertragsausgleich			EUR -207.169,44
Ordentlicher Nettoertrag			EUR 2.506.438,45
Veräußerungsgewinne aus Effektingeschäften			EUR 8.639.347,79
Veräußerungsverluste aus Effektingeschäften			EUR -1.922.081,76
Realisierte Verluste aus Währungskonten			EUR -1.392,58
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			EUR 41.533.312,97
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR		186.315.094,69

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Berechnung der Wiederanlage

		insgesamt	je Anteil
Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.506.438,45	1,47
Veräußerungsgewinne aus Effektengeschäften	EUR	8.639.347,79	5,08
Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden (25%)	EUR	-112.676,65	-0,07
Solidaritätszuschlag (5,5%)	EUR	-6.197,22	0,00
Kapitalertragsteuer auf ausländische Dividenden (25%)	EUR	-46.015,04	-0,03
Solidaritätszuschlag (5,5%)	EUR	-2.530,83	0,00
Kapitalertragsteuer auf Zinsen (25%)	EUR	-355.022,30	-0,21
Solidaritätszuschlag (5,5%)	EUR	-19.526,23	-0,01
Wiederanlage	EUR	10.603.817,97	6,23

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile	Fondsvermögen		Anteilwert
		am Ende des Geschäftsjahres		
2008/2009*	Stück	1.561.657	EUR 123.273.431,53	78,94
2009/2010	Stück	1.701.562	EUR 166.315.094,69	109,50

* Auflegedatum 09.06.2008

Frankfurt am Main, den 01. April 2010

UNIVERSAL-INVESTMENT-GMBH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Absatz 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds für das Geschäftsjahr vom 01.04.2009 bis 31.03.2010 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts 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 19. Mai 2010

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Sträßer
Wirtschaftsprüfer

Barac
Wirtschaftsprüfer

**Steuerliche Daten nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG
für den Zeitraum vom 01.04.2009 bis zum 31.03.2010**

**RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds per 31.03.2010
(Tag der Beschlussfassung: 01.04.2010)**

§ 5 Abs. 1 Nr. ... InvStG		Privat-anleger EUR	Kapital-gesellschaft EUR	Sonst. Betriebsvermögen EUR
1 a)	Betrag der Ausschüttungen sowie die in der Ausschüttung enthaltenen ausschüttungsgleichen Erträge der Vorjahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 a)	davon ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,00000000	0,00000000	0,00000000
2	Teilthesaurierungsbetrag/ausschüttungsgleicher Ertrag***	1,80099822	1,80099822	1,80099822
0	Nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen / Substanzausschüttungen	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 b)	Betrag der ausgeschütteten Erträge	0,00000000	0,00000000	0,00000000
c)	In den ausgeschütteten Erträgen enthaltene:			
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)	---	---	0,96641848
1 c dd)	Erträge, die der Steuerbefreiung i.S.d. § 8b I KStG unterliegen	---	0,96641848	---
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-Jahresfrist	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	0,59336903	0,59336903	0,59336903
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)	---	0,81849136	0,81849136
1 d)	Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer	1,80099822	1,80099822	1,80099822
zu 1 d)	davon inländische Dividendenerträge (ohne REIT-Dividenden)	0,26487815	0,26487815	0,26487815
zu 1 d)	davon aus inländischen REITs	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 d)	davon ausländische Dividendenerträge (ohne REIT-Dividenden)	0,70154033	0,70154033	0,70154033
zu 1 d)	davon aus ausländischen REITs	0,00000000	0,00000000	0,00000000
zu 1 d)	davon aus Zinsen	0,83457974	0,83457974	0,83457974
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 01.01.2009)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 e)	Anzurechnende / zu erstattende Kapitalertragsteuer	0,45024956	0,45024956	0,45024956
zu 1 e)	davon anzurechnende / zu erstattende Kapitalertragsteuer i. H. v. 25%	0,45024956	0,45024956	0,45024956
	hierauf anzurechnender / zu erstattender SolZ i. H. v. 5,5%	0,02476373	0,02476373	0,02476373
zu 1 e)	davon anzurechnende / zu erstattende Kapitalertragsteuer 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 *	0,14834226	0,15386172	0,15386172
zu 1 f aa)	davon aus Zinsen	---	0,00000000	0,00000000
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	0,00000000	0,00000000
zu 1 f cc)	davon aus Zinsen	---	0,00000000	0,00000000
1 g)	Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung (bei Immobilien)	0,00000000	0,00000000	0,00000000
1 h)	Körperschaftsteuererminderungsbeitrag nach § 37 Abs. 3 KStG	0,00000000	0,00000000	0,00000000

* Davon auf Fondsebene bereits auf abzuführende Kapitalertragsteuer angerechnete ausländische Quellensteuer: 0,14834226 EUR/Anteil

*** Im 'Teilthesaurierungsbetrag/ausschüttungsgleicher Ertrag' sind 10% steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen (§ 3 Abs. 3 Nr. 2 InvStG) in Höhe von 0,13203757 EUR/Anteil enthalten.