



Publikumsfonds nach deutschem Recht

30.11.2008

NOAH-Mix OP

Fondsdaten

WKN:	979 953
ISIN:	DE0009799536
Auflegungsdatum:	01. Oktober 2003
Geschäftsjahresende:	31. Juli
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Fondswährung:	EUR
Fondsberatung:	GR Asset Management GmbH
Fondsverwaltung:	Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH
Fondsvertrieb:	Oppenheim Fonds Trust GmbH
Ausgabeaufschlag:	4,00 %
Verwaltungsgebühr p.a.:	1,50 %
Depotbankvergütung p.a.:	0,10 %
Empfohlene Mindestanlage:	2.500 Euro
Sparplan:	ab 50 Euro

Anlagestrategie

Der Fonds investiert als Mischfonds mit ausgewogener bis offensiver Ausrichtung in Aktien und Renten. Die Mischung aus beiden Anlageklassen beträgt durchschnittlich 70 zu 30 Prozent, wobei die Aktienquote auch höher oder auch auf Null abgesenkt werden kann. Während sich der Rentensektor aus erstklassigen Anleihen mit geringer Duration zusammensetzt, wird im Aktiensektor aktuell vorrangig in Rohstoffaktien investiert. Das Anlageuniversum, welches tagtäglich nach quantitativen Kriterien gescreent wird, umfasst 600 weltweit tätige Rohstoffunternehmen aus den Bereichen Metalle, Agrar, fossile und alternative Energie. Somit stellt der NOAH-Mix OP quasi eine Fondsvermögensverwaltung mit aktuellem Schwerpunkt auf den Rohstoffsektor dar. Der strategische Investmentansatz basiert auf einer Kombination von fundamentaler und technischer Analyse, die ein aktives Beta, durch Wechseln der Anlageklasse (wenn nötig), ermöglichen. Der taktische Investmentansatz wird von quantitativen Modellen unterstützt, die im Rahmen eines Absolute-Return-Konzepts ohne Benchmark ein aktives Alpha (Zusatzertrag) gegenüber dem risikolosen Zins ermöglichen.

Anlageziel

Als benchmarkunabhängiger Fonds (Fondsvermögensverwaltung mit aktuellem Schwerpunkt auf Rohstoffaktien) ist das Ziel nicht Performance um jeden Preis, sondern kontinuierlich langfristiges Kapitalwachstum – auch in stürmischen Börsenphasen. Wie zum Beispiel in den Baissejahren von 2000 bis 2002, in denen das Team von GR Asset Management GmbH jedes Jahr mit einer positiven Rendite abschloss. Auf den Rohstoff-, besonders Edelmetallsektor, legt der Fonds besonderes Gewicht, da in dieser Anlageklasse viele Investoren noch unterinvestiert sind. Durch die langfristig neutrale bis negative Korrelation zum Standardaktien- und Rentenmarkt tragen Rohstoffe und Rohstoffaktien erheblich zur Risikoreduktion und Effizienzsteigerung eines Gesamtportfolios bei. Aufgrund der positiven Korrelation zur Inflation kann man Rohstoffe und Rohstoffaktien auch hervorragend als Versicherung gegen Kaufkraftverlust einsetzen. Im Rahmen unseres Absolute-Return-Konzepts, streben wir in jedem Kalenderjahr das Erwirtschaften eines positiven Ertrags über dem risikolosen Geldmarktzins an. Unsere annualisierte Zielrendite liegt dabei zwischen 8 und 13 Prozent, rollierend über eine 3-Jahres-Periode.

Anlageeignung

Angesichts der Zunahme wirtschaftlicher und politischer Unwägbarkeiten bietet der Fonds durch seine Kombination aus Renten (Stabilität) und Rohstoffaktien (Gewinnpotenzial) die Möglichkeit eines stetigen Wachstums und eignet sich somit hervorragend zur langfristigen Anlage. Das Sondervermögen NOAH-Mix OP weist aufgrund seiner Zusammensetzung eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.



Abb. 1: Kursentwicklung des NOAH-Mix OP (979 953) von 01.10.2003 bis 30.11.2008
Quelle: ARIVA.DE

Performancedaten

Rücknahmepreis (30.11.2008): 37,03 EUR

Rendite im November 2008: + 10,24 %

Rendite im lfd. Jahr 2008: - 45,46 %

Rendite seit Auflegung (01.10.2003): - 25,94 %

Fondsvolumen (30.11.2008): 51,29 Mio. EUR

Quelle: Eigene Berechnungen; Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags

Anlagestruktur

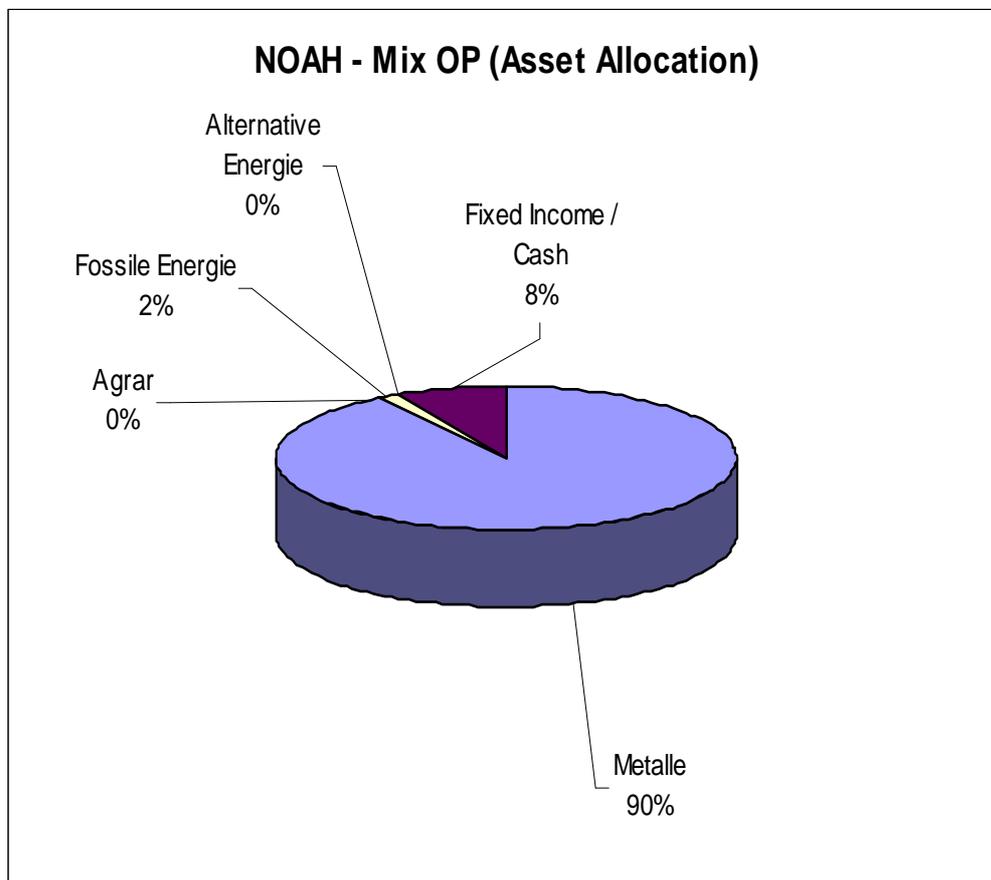


Abb. 2: Asset Allocation des NOAH-Mix OP (979 953) am 30.11.2008

Größte Positionen

Kinross Gold	7,22 %
Randgold Resources	7,18 %
Newmont Mining	6,70 %
Goldcorp	6,40 %
Barrick Gold	6,00 %

Marktausblick aus Sicht des Investment-Advisors

Goldminen-Bodenbildung abgeschlossen!

Die panikartige Goldminen-Korrektur der letzten drei Monate wurde nun auch markttechnisch mit einer mittelfristigen Bodenbildungsformation („W-Formation“) abgeschlossen. Fundamental (Cost-Income-Ratio) verbessert sich – spiegelbildlich zur allgemeinen Wirtschaft – die Situation der Goldminenindustrie bereits seit Juni diesen Jahres. Wir weisen seit Monaten darauf hin, dass jegliche Korrektur im Minensektor (egal wie stark sie ausfällt) strategisch eine historisch günstige Nachkaufgelegenheit darstellt. Nun ist die Korrektur beendet und die Goldminen bewegen sich wieder mittelfristig (taktisch) parallel zur ihrem langfristigen (strategischen) Aufwärtstrend nach oben. Betrachtet man aktuell die fundamentale Situation der Goldaktien (Gold-Rohstoffpreis-Verhältnis als Vorlaufindikation für die kommende Gewinnentwicklung), dann dürfte der aktuell begonnene Hausse-Impuls genauso schnell verlaufen, wie die zuvor crashartige Korrektur => Auf dem aktuellen Kursniveau stellen die Goldminen noch immer ein vorgezogenes Weihnachtsgeschenk dar!



Abb. 3: XAU (oben) vs. GOLD in CRB-Rohstoffanteilen (unten) vom 23.10.2000 bis zum 28.11.2008

Vergleicht man in Abb.1 den Verlauf des XAU-Gold-&Silberminenindex in USD mit dem des Goldpreis-Rohstoffpreis(CRB)-Ratios (Umsatz-Kosten-Relation als fundamentale Bestätigung des Kursverlaufs), so erkennt man sehr schnell den fast eindeutigen Gleichlauf beider Charts. Nur in den drei Monaten August, September und Oktober fiel der Gold-&Silberminenindex, entgegen seinem fundamentalen Pendant. Der Grund hierfür war die übergeordnete Panik an den Kapitalmärkten, mit den vielen „Zwangsliquidationen“ von Hedge-Fonds. Dieses sog. „Deleveraging“ wurde bereits im Oktober beendet, erkennbar an den generierten Allzeithochs der verschiedenen Volatilitätsindizes. Somit kann sich nun allmählich die fundamentale Datenlage wieder durchsetzen. Und dies bedeutet: Stark anziehende Edelmetall- und Edelmetallaktienpreise in den kommenden Wochen und Monaten, aufgrund der sich zuspitzenden Inflationsproblematik (weltweite „Rettungsschirme“ sind eigentlich „Geldmengenwolkenbrüche“ => Geldentwertungsorgie)!

Deshalb sehen wir auch weiterhin die Edelmetallaktien als aussichtsreichsten Sektor in der aktuell strategisch verlaufenden Rohstoff-Hausse. Die von uns gemanagten beiden Mischfonds bieten aktives Beta (Wechsel der Anlageklasse, wenn nötig) in einem benchmarklosen Absolute-Return-Konzept. Dies bedeutet, dass wenn die strategische Rohstoff- / Goldminen – Hausse zu Ende geht, wechseln wir wieder in den Standardaktienmarkt, so wie wir es umgekehrt im Jahr 2000 gemacht haben. Nicht die Taktik, sondern die Strategie entscheidet langfristig über den Investmenterfolg!

Besonders wichtig ist diese Vorgehensweise im Rahmen der kommenden Abgeltungssteuer, denn mit reinen Branchenfonds unterliegt man nach dem Verkauf am Ende der Rohstoff-Hausse mit seinen zukünftigen Wertpapierinvestments komplett der Abgeltungssteuer. Um die Steuervorteile jedoch voll nutzbar zu machen, muss in die Fonds noch vor dem 01.01.09 investiert werden.

Fondsadvisor:

GR Asset Management GmbH
Fleischgasse 17
D-92637 Weiden

Geschäftsführung:
Uwe Bergold
Christian Wolf

Fondsvermittler:

Global Resources Invest GmbH & Co. KG
Fleischgasse 18
D-92637 Weiden
Tel.: +49(0)961 – 470 66 28 – 0
Fax: +49(0)961 – 470 66 28 – 9
info@grinvest.de
www.grinvest.de

Geschäftsführung:
Andreas Stopfer

DISCLAIMER

Es wird keine Haftung für die Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit und Aktualität der Informationen übernommen. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Die Berechnungen der Wertentwicklung erfolgen ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages bzw. Rücknahmeabschlages 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 Oppenheim Fonds Trust GmbH, Unter Sachsenhausen 4, 50667 Köln.