



## GR Dynamik OP

### Fondsdaten

WKN:	A0H 0W9
ISIN:	DE000A0H0W99
Auflegungsdatum:	15. Oktober 2006
Geschäftsjahresende:	31. Juli
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Fondswährung:	EUR

Fondsberatung:	GR Asset Management GmbH
Fondsverwaltung:	Oppenheim Kapitalanlagegesellschaft mbH
Fondsvertrieb:	Oppenheim Fonds Trust GmbH

Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Verwaltungsgebühr p.a.:	1,75 %
Depotbankvergütung p.a.:	0,10 %
Empfohlene Mindestanlage:	2.500 Euro
Sparplan:	ab 50 Euro

### Anlagestrategie

Der Fonds investiert als Mischfonds mit *offensiver bis dynamischer* Ausrichtung in Aktien und Renten. Der Schwerpunkt im Aktienbereich liegt auf *mittel- und kleinkapitalisierte* Unternehmen, wobei die Aktienquote dabei zwischen 0 und 99 Prozent schwanken kann. Der Schwerpunkt im Rentenbereich, welcher nur zur kurzfristigen Risikosteuerung genutzt wird, liegt auf *Geldmarktpapieren*.

Strategisch investiert der Fonds aktuell in *Rohstoffaktien*. Taktisch wird ein kurzfristiger Handelsansatz – der aus einem Anlageuniversum von 600 weltweit tätigen Rohstoffunternehmen (Sektoren: Metalle, Agrar, fossile und alternative Energie), das tagtäglich nach quantitativen Kriterien gescreent wird – gewählt. Somit stellt der GR Dynamik OP quasi eine *dynamische 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 (Makroökonomische Zyklus), generieren. Der taktische Investmentansatz wird von einem quantitativen Modell unterstützt, das im Rahmen eines Absolute-Return-Konzepts ohne Benchmark ein *aktives Alpha* gegenüber dem risikolosen Zins ermöglicht.

## Anlageziel

Als benchmarkunabhängiger Fonds (dynamische Fondsvermögensverwaltung mit aktuellem Schwerpunkt auf Rohstoffaktien) ist das Ziel des GR Dynamik OP 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- (strategisch), besonders Edelmetallsektor (taktisch), legt der Fonds aktuell 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 10 und 15 Prozent, rollierend über eine 3-Jahres-Periode.

## Anlageeignung

Angesichts der Zunahme wirtschaftlicher und politischer Unwägbarkeiten bietet der Fonds durch seine benchmarkunabhängige Flexibilität mit dem aktuellen Schwerpunkt auf Rohstoffaktien die Möglichkeit eines stetigen Wachstums und eignet sich somit hervorragend zur langfristigen Anlage. Das Sondervermögen GR Dynamik 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.

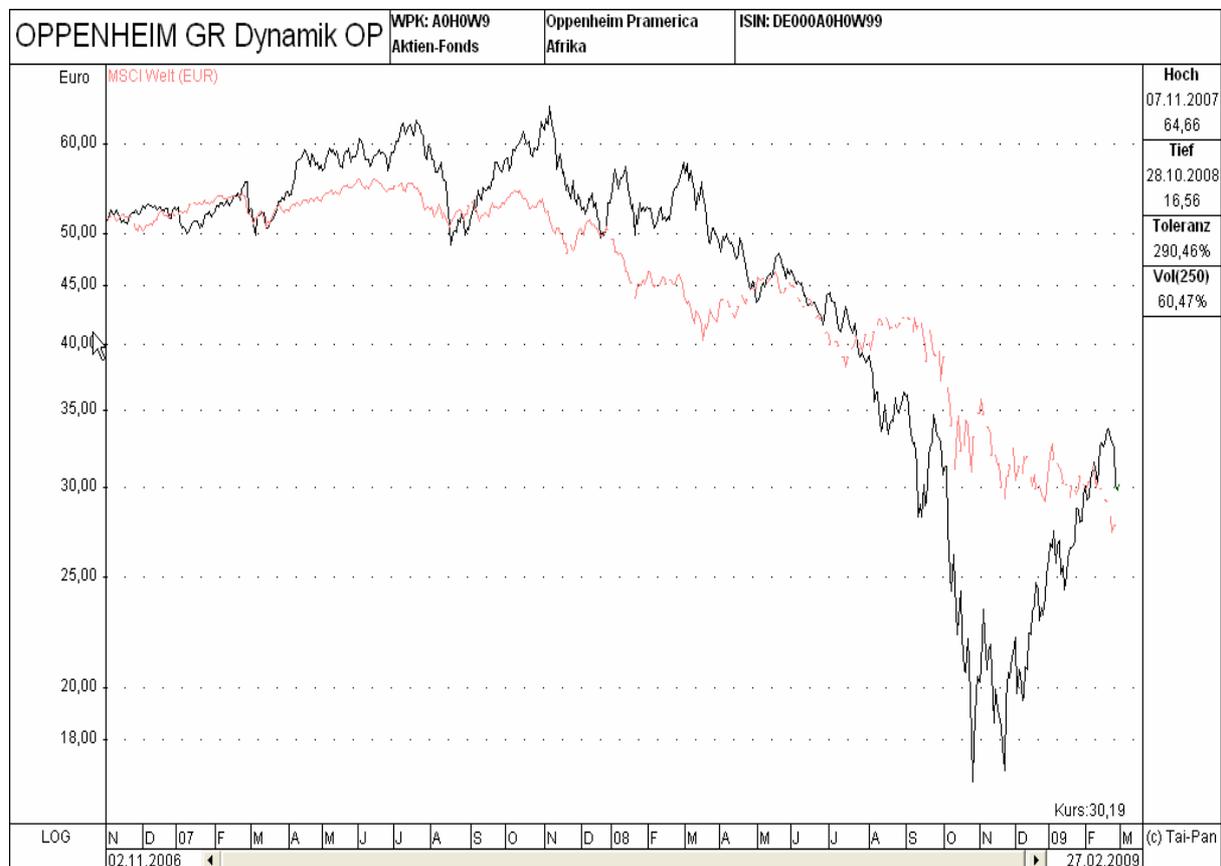


Abb. 1: Kursentwicklung des GR Dynamik OP (A0H 0W9) von 15.10.2006 bis 28.02.2009

## Performancedaten

Rücknahmepreis (28.02.2009): 30,19 EUR

Rendite im Februar 2009: + 2,03 %

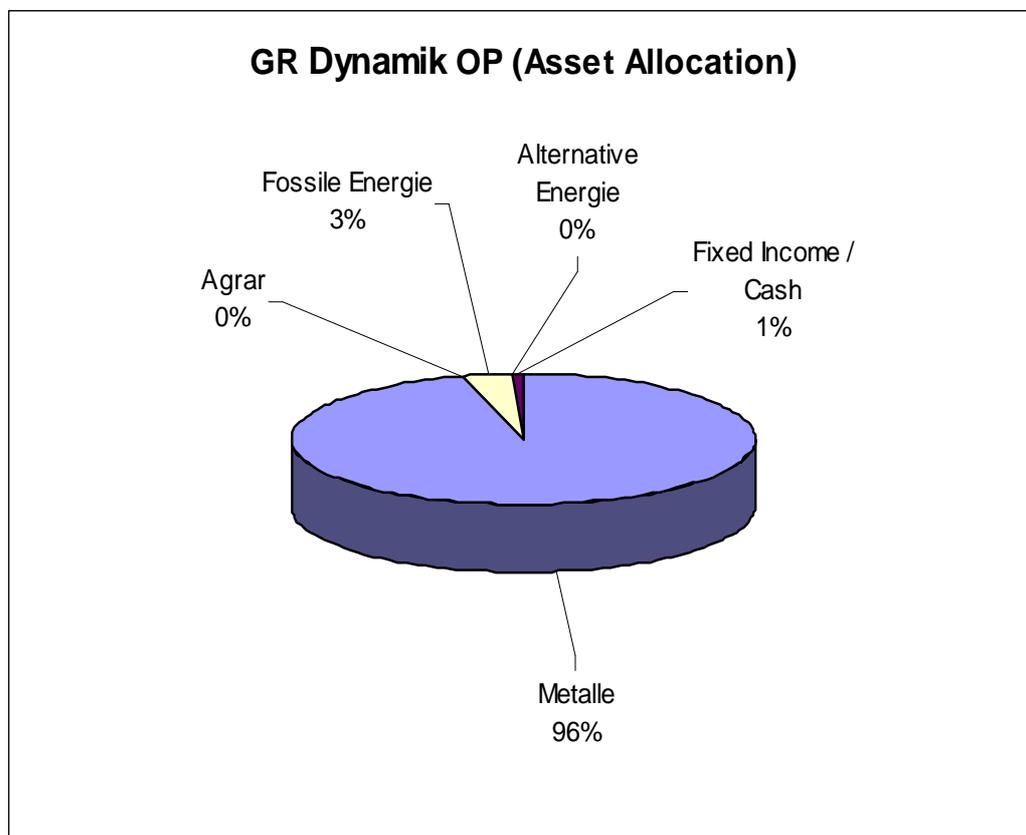
Rendite im lfd. Jahr 2009: + 19,99 %

Rendite seit Auflegung (15.10.2006): - 39,62 %

Fondsvolumen (28.02.2009): 17,24 Mio. EUR

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

## Anlagestruktur



Small-Cap	Mid-Cap	Large-Cap
25%	47%	28%

Abb. 2: Asset- & Market-Cap-Allocation des GR Dynamik OP (A0H 0W9) am 28.02.2009

## Größte Positionen

Eldorado Gold	4,93 %
Iamgold	4,52 %
Semafo	4,35 %
Harmony Gold	4,30 %
Gammon Gold	4,01 %

## Marktausblick aus Sicht des Investment-Advisors

### Goldminen konsolidieren auf historisch niedrigem Niveau!

Betrachtet man das Verhältnis der Goldminen zum Goldpreis, so erkennt man die noch immer bestehende historisch extreme Unterbewertung dieses Sektors (siehe hierzu Abb. 1), ganz abgesehen vom kollabierten Ölpreis, der die Kosten der Minenindustrie enorm gesenkt hat. Diese fundamental sehr positive Datenlage macht sich natürlich erst mit einer Zeitverzögerung von 6 bis 9 Monaten in den Quartalsberichten bemerkbar. Nichtsdestotrotz zeigt in den letzten Monaten bereits die relative Stärke der Goldminen zu allen anderen Aktiensektoren an, dass sich diese ungerechtfertigte Unterbewertung aufzulösen beginnt. Die Goldminenindustrie ist die einzige Branche, die in einer Weltwirtschaftskrise, besonders wenn es sich um eine der schlimmsten in der Geschichte handelt (siehe hierzu einen Artikel im Handelsblatt vom 25.02.2009: <http://www.handelsblatt.com/journal/schon-komisch/go-long-the-kartoffel;2173352>), ihren Gewinn und Umsatz steigert (vergleichen Sie hierzu die Entwicklung der Goldminen in den 1930er Jahren: <http://www.goldseiten.de/content/diverses/artikel.php?storyid=9043>). Dies ist der Grund, warum wir bereits seit März 2001, strategisch in Goldminen und physisches Gold investieren, nachdem wir im März 2000 aus dem Standardaktienmarkt ausgestiegen waren. Auch wenn für die meisten „Experten“ die aktuelle Weltwirtschaftskrise überraschend kam, so war sie doch schon seit dem Jahr 2000 absehbar. Die Krise begann mit dem Aktienhoch im März 2000, als die US-Gesamtverschuldung, bezogen auf das US-BIP, erstmalig seit 1932 ein neues Allzeithoch von über 260 Prozent generierte. Wir warnen bereits seit dem Jahr 2000 vor den aktuellen Geschehnissen ([http://www.goldseiten.de/content/artikel/bergold-7958\\_presse.pdf](http://www.goldseiten.de/content/artikel/bergold-7958_presse.pdf)) und haben uns dementsprechend darauf vorbereitet! Wir haben im März 2000 das letzte Mal in Standardaktien investiert und kaufen seit März 2001 Gold und Goldminen (seit 2003 in Form unseres Investmentfonds NOAH-Mix OP und zusätzlich seit 2006 in Form unseres Investmentfonds GR Dynamik OP). Wir werden dies auch weiter, bis zum nächsten strategischen Anlageklassenwechsel, tun. Bereiten Sie sich auf die größte Wirtschaftskrise aller Zeiten vor. Es geht um viel mehr als nur um Rendite!

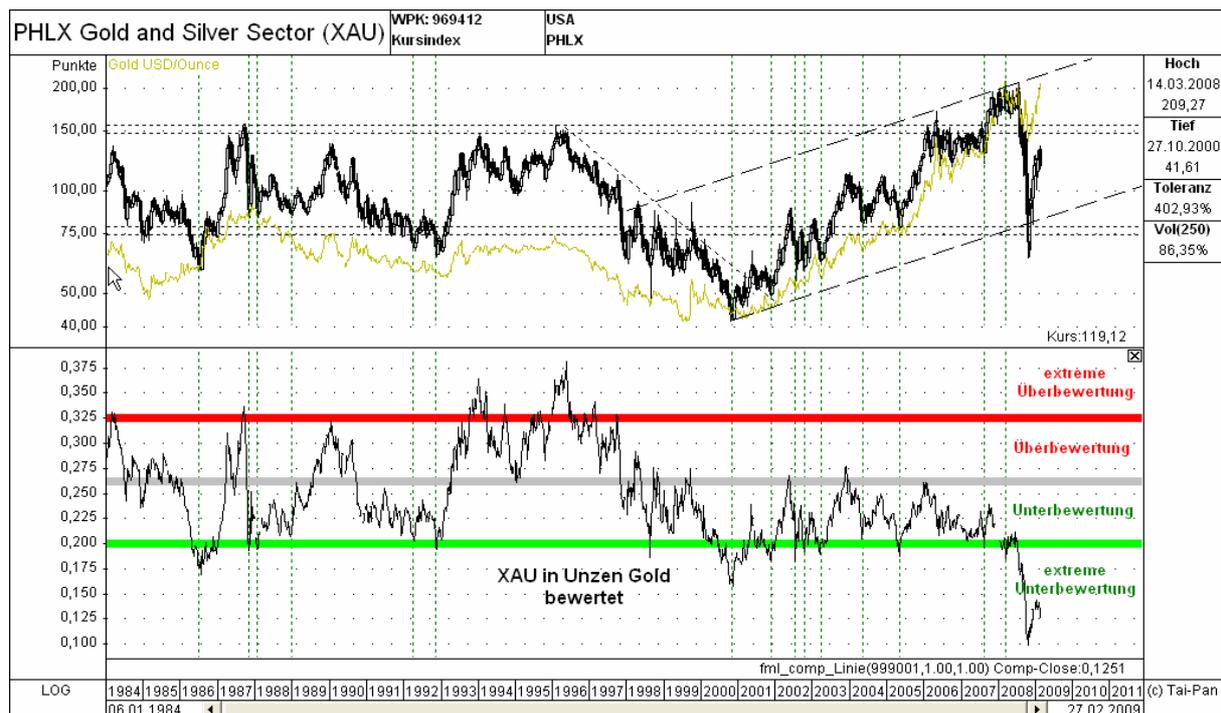


Abb. 3: XAU-Goldminenindex & Gold in USD (oben) vs. XAU-GOLD-Ratio (unten) von 01/84 bis heute

Im direkten Vergleich, zwischen dem Verlauf des Goldpreises und dem der Goldminen (Large-Cap- & Juniors-Goldminen) in den letzten beiden Jahren, wird die Diskrepanz und der enorme Nachholbedarf der groß- & mittelkapitalisierten (NOAH-Mix OP) und besonders der mittel- & kleinkapitalisierten (GR Dynamik OP) Goldaktien offensichtlich (siehe hierzu Abb. 4):



Abb. 4: Gold in USD (gelb) vs. Goldminen (rot) vs. Junior-Goldminen (grün) von 03/07 bis heute

*„Gold ist seit nahezu 3000 Jahren das beste Geld. Es wurde zur Weltwährung unter dem **Goldstandard** des 19. Jahrhunderts, als die Währungen der einzelnen Länder in einer bestimmten Menge Gold definiert waren. Es war diese Verwendung des Goldes als Geld, die den genialen automatischen Mechanismus repräsentierte, der ein integriertes Zahlungssystem, Stabilität, Wohlstand, Freiheit und Wirtschaftswachstum garantierte. Wie wir aus bitterer Erfahrung wissen, hat kein alternatives System auch nur annähernd an die **Wohltat des Goldstandards** herangereicht...*

***Gold** ist die Währung, auf welche die Wahl des freien Marktes gefallen ist, weil es die am besten funktionierende Form von Geld ist...*

***Gold** als Geld verhindert Inflationpolitik und Korruption. **Gold** ist die Vorbedingung für eine freie Gesellschaft. Es ist das liquideste Produkt, das beste Werterhaltungsmittel, die beste Versicherung und keine Schuldverpflichtung von irgendjemandem.“*

**Ferdinand Lips** (Mitbegründer der Rothschild Bank AG in Zürich)

**Neuerung ab dem 01.01.2009 im Management unserer Investmentfonds:**

Aufgrund der extremen Volatilität im Jahr 2008, die wir auch weiter im Jahr 2009 erwarten, werden wir im Rahmen unseres taktischen Ansatzes, das Handelszeitfenster von mittel- auf kurzfristig (Trading-Ansatz, unterstützt von einem quantitativen Handelssystem) umstellen. Somit wollen wir eine signifikante Reduktion der Volatilität, besonders auf der Unterseite, für unsere Investmentfonds erreichen.



**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](mailto:info@grinvest.de)  
[www.grinvest.de](http://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.