



## 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 offensiv dynamischer Ausrichtung aktuell überwiegend in Aktien des Rohstoffsektors (zum Teil auch in Mid- und Small Cap-Titel), ohne sich an einer Benchmark zu orientieren. Die Aktienquote kann im Extremfall auch auf Null gesenkt werden. Das Anlageuniversum, welches tagtäglich nach quantitativen Kriterien gescreent wird, umfasst 600 weltweit tätige Rohstoffunternehmen aus den Bereichen Metalle, Agrar, fossile und alternative Energie.

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 ist das Ziel, die Sektorenrotation aktuell besonders im Anlagesegment Rohstoffaktien auszunutzen, um somit kontinuierlich langfristiges Kapitalwachstum zu ermöglichen – 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 12 und 18 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.

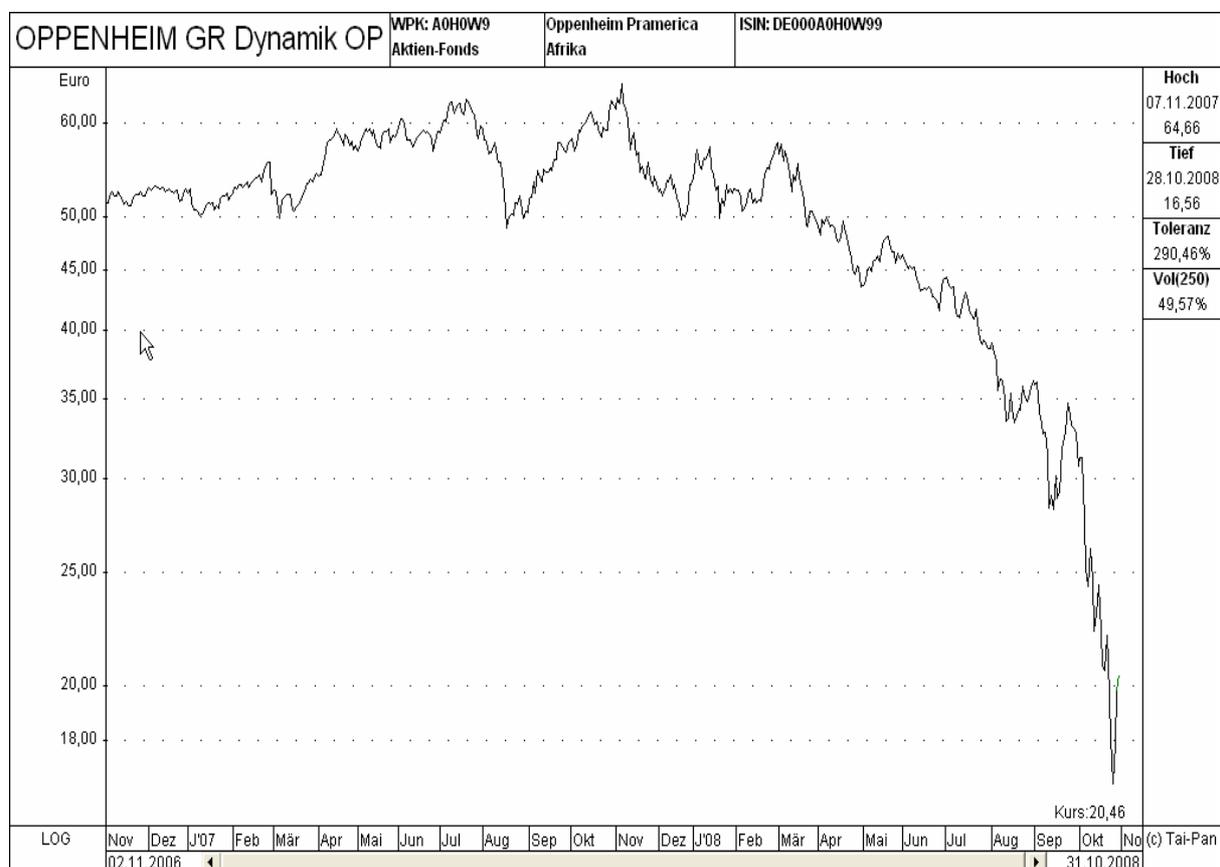


Abb. 1: Kursentwicklung des GR Dynamik OP (A0H 0W9) von 15.10.2006 bis 31.10.2008

## Performancedaten

Rücknahmepreis (31.10.2008):	20,46 EUR
Rendite im Oktober 2008:	- 33,44 %
Rendite im lfd. Jahr 2008:	- 61,58 %
Rendite seit Auflegung (15.10.2006):	- 59,08 %
Fondsvolumen (31.10.2008):	11,68 Mio. EUR

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

## Anlagestruktur

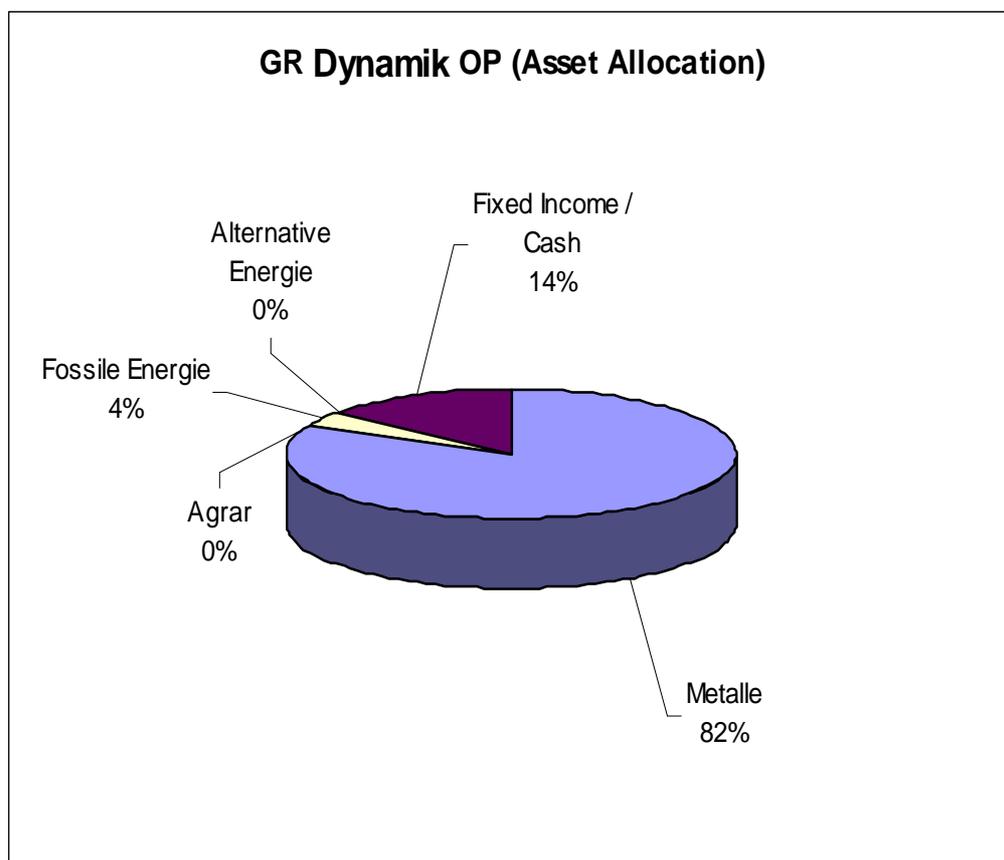


Abb. 2: Asset Allocation des GR Dynamik OP (A0H 0W9) am 31.10.2008

## Größte Positionen

Royal Gold	7,39 %
Kinross Gold	4,90 %
Great Basin Gold	4,11 %
Forsys Metals	4,04 %
Eldorado Gold	3,65 %

## Marktausblick aus Sicht des Investment-Advisors

Finaler Oktober-Crash sorgt für historisch einmalig überverkauften Goldminensektor

„Ein Schwarzer Oktober für Rohstoff-Investoren“, war die Überschrift eines Artikels in der Tageszeitung „DIE WELT“ (<http://www.welt.de/finanzen/article2657003/Ein-Schwarzer-Oktober-fuer-Rohstoffe-Investoren.html>) vom 31.10.2008. Weiter stand im einführenden Absatz: „Wer die Kursverluste am Aktienmarkt für ein Fiasko hält, der hat sich den Markt für Rohstoffe noch nicht angesehen. Die Notierungen verzeichnen den **stärksten Einbruch seit 52 Jahren**. Für Investoren war der Monat ein Alptraum. Aber Experten sehen **jetzt eine gute Einstiegschance**.“

Mit diesen einleitenden Worten ist die aktuelle Situation an den globalen Finanz- und Rohstoffmärkten kurz und bündig beschrieben. Der crashartige Abverkauf der letzten Monate - mit dem Oktober-Finale - hatte auch nichts mit fundamentalen Daten zu tun, sondern, wie ebenfalls im Artikel weiter unten erwähnt: „Es kam zu einer sich selbst verstärkenden Abwärtsbewegung...ausgelöst von Hedge-Fonds-Notverkäufen.“ Der Fondsmanager des weltweit größten Goldminenfonds Evy Hambro wird mit den Worten zitiert: „Fundamentale Faktoren haben dann irgendwann keine Rolle mehr gespielt.“

Besonders bei den Goldminen hat diese Zwangsliquidierung der Hedge-Fonds zu einer historisch einmaligen Unterbewertung geführt.

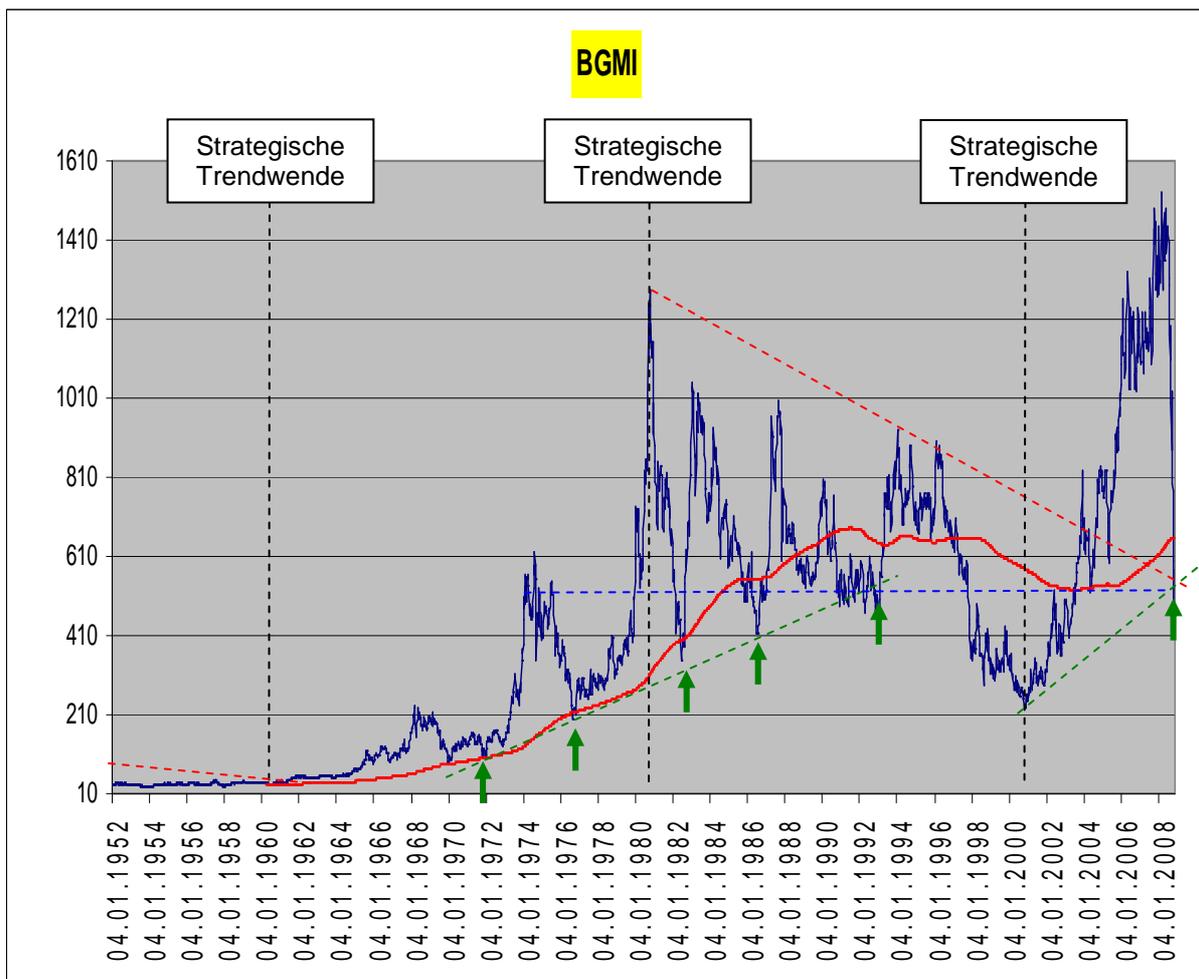


Abb. 3: Barron's Gold Mining Index BGMI von 01/1952 bis 10/2008  
Quelle: Eigene Berechnungen

Wie in Abb. 3 ersichtlich wird, brachte die crashartige Korrektur der letzten Monate die Goldminen nochmals auf ihren Ausbruchspunkt des strategischen Abwärtstrends, der von 1980 bis 2000 verlief. Langfristig betrachtet, handelt es sich somit um einen „Pull Back“ auf die Abwärtstrendlinie, im übergeordnet primären Aufwärtstrend, der weiterhin, seit dem Jahr 2000 intakt ist.

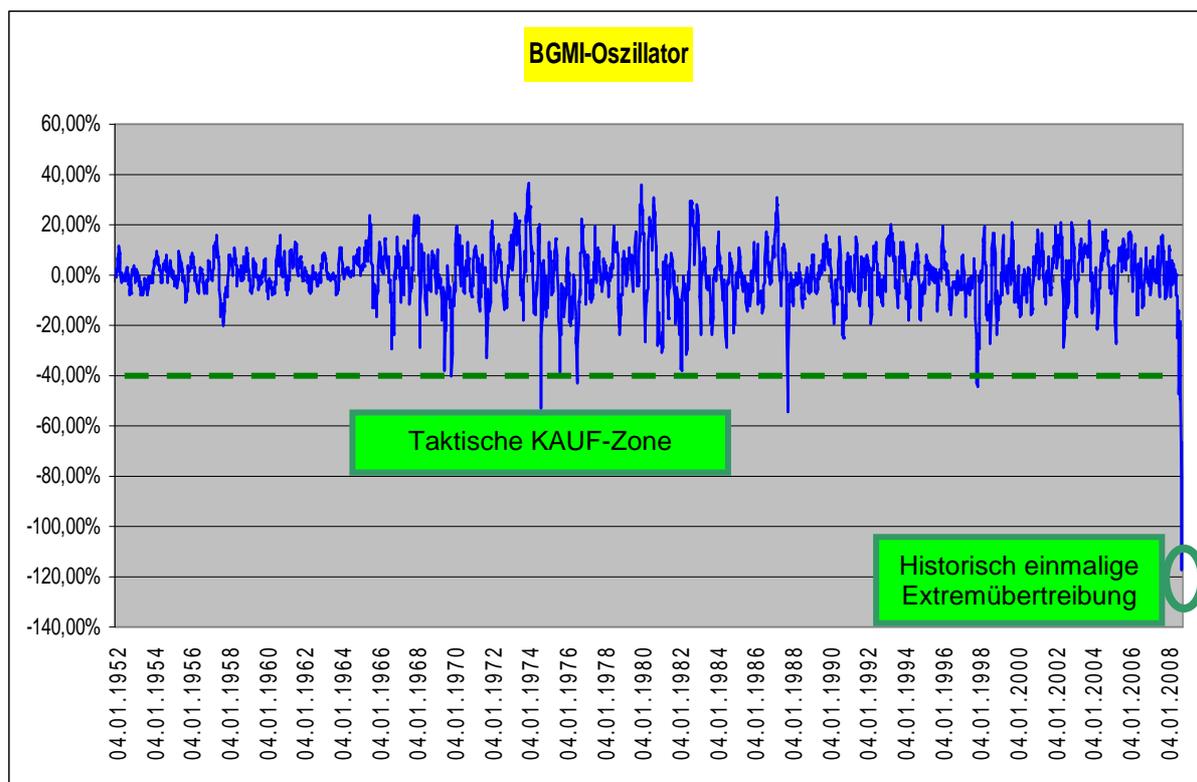


Abb. 4: BGMI-Oszillator (Abweichung von einem statistischen Mittel) von 01/1952 bis 10/2008  
Quelle: Eigene Berechnungen

Auch bei der Betrachtung der aktuellen „Überverkauftheit“ (Übertreibung nach unten) der Goldminen in Abb. 4, stellt man eine historisch einmalige Situation fest. Normalerweise ergab in den letzten 70 Jahren (BGMI gibt es seit 1938) eine Abweichung von -40% jedesmal eine hervorragende Nachkaufgelegenheit. Aktuell steht dieser Indikator bei -120% (!), was bedeutet, dass die aktuelle kurzfristige Übertreibung nach unten, dreimal so stark ist, wie alle vorherigen Korrekturen in der Geschichte der Goldminenindustrie. Somit schließen auch wir hieraus, wie die in der „WELT“ genannten Experten, dass bei den Rohstoffen und besonders bei den Edelmetallaktien eine historisch einmalig günstige Kaufgelegenheit vorliegt.

Ergänzend hierzu ein aktueller Artikel vom amerikanischen Fundamentalanalysten Chris Puplava: <http://www.financialsense.com/Market/cuplava/2008/1029.html>

## What Goes Down Must Go Up

BY CHRIS PUPLAVA

“...Developments such as these will be bullish for gold long term, and with gold shares representing a bargain relative to both gold bullion and energy shares, investments in gold stocks at these depressed values will likely be rewarded in the years ahead.”

*Chris Puplava*

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 Investorfolg!

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

Geschäftsführung:  
Andreas Stopfer

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)

---

**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.