



 Publikumsfonds nach deutschem Recht

31.05.2009

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. Der Schwerpunkt im Aktienbereich liegt auf *groß- und mittelkapitalisierte* 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 500 weltweit tätigen Rohstoffunternehmen (Sektoren: Metalle, Agrar, fossile und alternative Energie), das tagtäglich nach quantitativen Kriterien gescreent wird – gewählt. Somit stellt der NOAH-Mix OP quasi eine *offensive 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 (offensive Fondsvermögensverwaltung mit aktuellem Schwerpunkt auf Rohstoffaktien) ist das Ziel des NOAH-Mix 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 8 und 13 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 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 31.05.2009

Performancedaten

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Rücknahmepreis (31.05.2009): | 51,22 EUR |
| Rendite im Mai 2009: | + 17,40 % |
| Rendite im lfd. Jahr 2009: | + 23,60 % |
| Rendite seit Auflegung (01.10.2003): | + 2,44 % |
| Fondsvolumen (31.05.2009): | 73,61 Mio. EUR |

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

Anlagestruktur

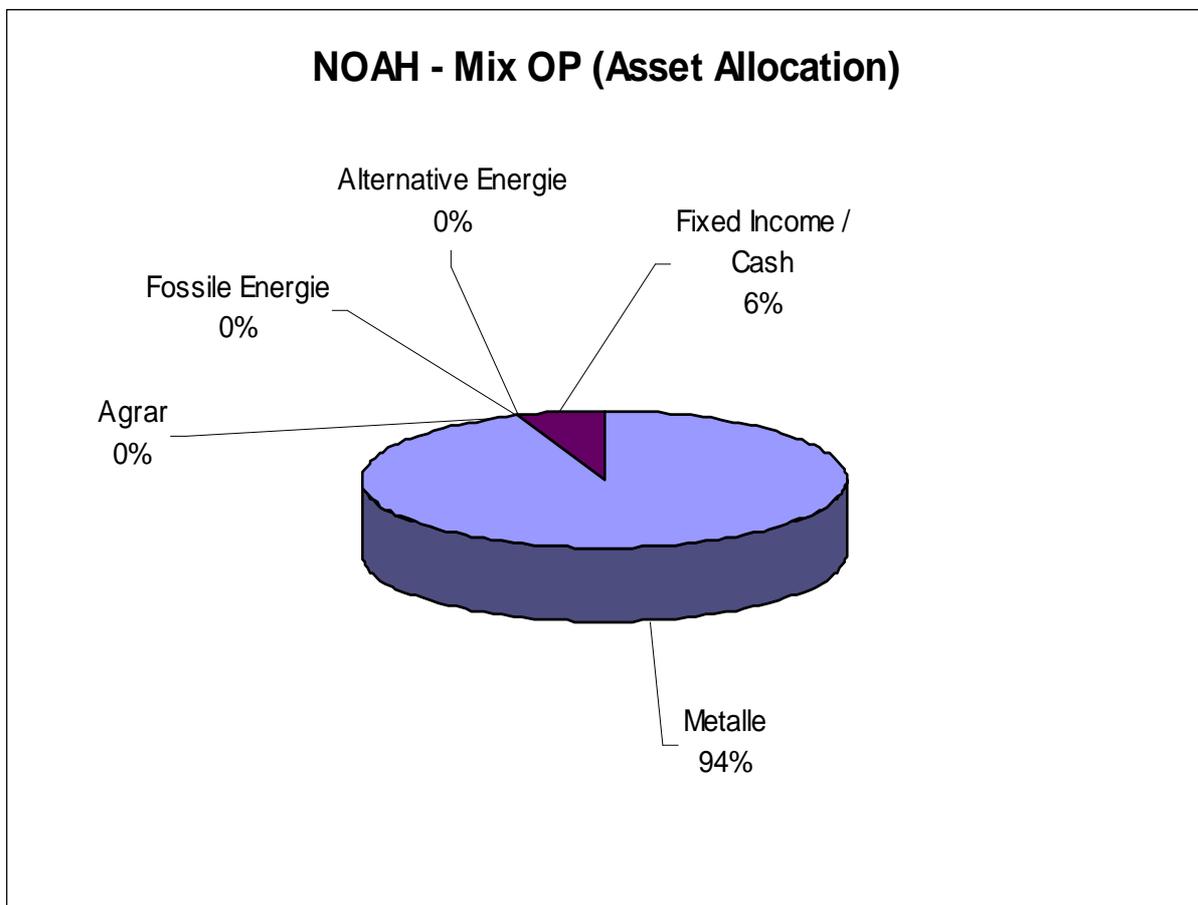


Abb. 2: Asset-Allocation des NOAH-Mix OP (979 953) am 31.05.2009

Größte Positionen

| | |
|-------------------|--------|
| Alamos Gold | 5,58 % |
| Fresnillo | 4,22 % |
| Vista Gold | 3,88 % |
| Red Back Mining | 3,72 % |
| Hochschild Mining | 3,69 % |

Marktausblick aus Sicht des Investment-Advisors

Goldminen seit dem strategischen Wechsel eindeutig beste Anlageklasse!

Aufgrund der Weltwirtschaftskrise wird Gold als Investment von Tag zu Tag salonfähiger. Mittlerweile haben sogar die Mainstream-Medien den Goldpreis fest in ihre Berichterstattung mit eingebaut. Als wir vor mehr als acht Jahren begannen, Gold als Anlage zu empfehlen (Goldpreis stand damals, im März 2000, bei 260 USD/Unze) und vor einer kommenden Weltwirtschaftskrise (Beginn 2007) warnten, waren wir mit diesem konträren Investmentansatz nicht „gesellschaftsfähig“ (http://www.goldseiten.de/content/artikel/berggold-7958_presse.pdf). Was uns noch viel mehr Kritik einbrachte, waren unsere Investments mit der Vermögensverwaltung in Goldminen, die wir strategisch bis heute – auch in unseren beiden Fonds – beibehielten. Betrachtet man nun rückwirkend die Entwicklung der einzelnen Anlageklassen seit unserer ersten Empfehlung, dem letzten strategischen Zykluswechsel im März 2000 (bis zu diesem Zeitpunkt investierten wir ausschließlich in Standardaktien, die seit dem Wechsel die schlechteste Anlage sind), so stellt man fest, dass der Goldminensektor – trotz der crashartigen Korrektur im letzten Jahr – eindeutig die beste Anlageform war (siehe hierzu Abb. 3)

| | SPX Bull Top 3/24/2000 | High Since | Date High Achieved | 3/24/2000 to High | Current Level | High to Current | 3/24/2000 to Current |
|--------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|----------------------|------------------|--------------------|-------------------------|
| S&P 500 | 1527.46 | 1565.15 | 10/9/2007 | 2% | 893.06 | -43% | -42% |
| CCI | 212.59 | 614.57 | 7/2/2008 | 189% | 404.42 | -34% | 90% |
| Oil | \$27.93 | \$145.80 | 7/14/2008 | 422% | \$63.10 | -57% | 126% |
| Nat. Gas | \$2.76 | \$15.41 | 12/13/2005 | 458% | \$3.41 | -78% | 24% |
| Gasoline | \$0.88 | \$3.43 | 6/6/2008 | 292% | \$1.78 | -48% | 103% |
| Gold | \$284.85 | \$1005.00 | 3/17/2008 | 253% | \$950.60 | -5% | 234% |
| Silver | \$5.13 | \$20.77 | 3/5/2008 | 305% | \$14.77 | -29% | 188% |
| Platinum | \$479.50 | \$2273.00 | 3/4/2008 | 374% | \$1149.00 | -49% | 140% |
| Copper | \$0.80 | \$4.07 | 7/3/2008 | 408% | \$2.08 | -49% | 159% |
| Zinc | \$0.51 | \$2.10 | 11/24/2006 | 315% | \$0.65 | -69% | 28% |
| Uranium | \$9.20 | \$136.00 | 6/1/2007 | 1378% | \$49.00 | -64% | 433% |
| Corn | \$2.09 | \$7.11 | 6/27/2008 | 241% | \$4.08 | -43% | 96% |
| Wheat | \$2.59 | \$14.07 | 2/27/2008 | 444% | \$5.27 | -63% | 104% |
| Sugar | \$0.06 | \$0.20 | 2/3/2006 | 262% | \$0.17 | -17% | 199% |
| Cocoa | \$1020.00 | \$3593.00 | 7/1/2008 | 252% | \$2608.00 | -27% | 156% |
| Steer | \$72.00 | \$109.25 | 10/20/2003 | 52% | \$84.97 | -22% | 18% |
| HUI | 65.67 | 514.89 | 3/14/2008 | 684% | 370.16 | -28% | 464% |
| XOI | 472.50 | 1630.09 | 5/20/2008 | 245% | 940.05 | -42% | 99% |
| XNG | 150.05 | 761.11 | 6/23/2008 | 407% | 417.11 | -45% | 178% |

Abb. 3: Rendite-Entwicklung verschiedener Anlagen seit dem Aktienhoch im Jahr 2000 bis heute
Quelle: www.zealLLC.com

Kein Investment schaffte es, die Goldminen, seit dem letzten strategischen Zykluswechsel zu schlagen. Trotz des eindeutig ersten Platzes mit plus 464 Prozent seit März 2000, wird über die Goldminen (in Abb. 3 der HUI-Index) in der Presse aktuell fast kein Wort verloren. Dies ist doch sehr erstaunlich, bei dem zunehmenden Medieninteresse zum Thema Gold. Wir empfehlen und investieren seit März 2001 in Gold und besonders in Goldminen und werden es auch weiter bis zum nächsten Zykluswechsel tun!

In Abbildung 5 ist die Entwicklung verschiedener Anlageklassen (Gold, Silber, Rohstoffe, Rohstoff-, Standard- und Immobilienaktien) gegenüber den Goldminen (HUI-Index) seit dem strategischen Wechsel (Goldminientief) im Jahr 2000 visualisiert. Die grünen Kreise stellen unsere nachweislich taktisch publizierten Kauf- (erste Empfehlung im März 2001) und Nachkaufempfehlungen (dokumentiert im Pressespiegel) für Gold und die Goldminen seitdem dar. Trotz der crashartigen Korrektur im letzten Jahr, und es war definitiv nur eine Korrektur im übergeordnet weiter intakten Aufwärtstrend, belegen die Goldaktien eindeutig den ersten Platz. Wir werden Goldmineninvestments so lange zum Kauf weiter empfehlen, so lange der strategische Aufwärtstrend in Takt ist. Wenn die säkulare Gold-Hausse zu Ende geht, wechseln wir wieder die Anlageklasse, so wie wir es spiegelbildlich im Jahr 2000 vollzogen haben. Deshalb liegt auch weiterhin taktisch unser Schwerpunkt beim Fondsmanagement aktuell bei den Edelmetallaktien.

Neuerung ab dem 01.01.2009 im Management unserer Investmentfonds:

Aufgrund der extremen Volatilität im Jahr 2008, die wir auch weiter in den kommenden Jahren erwarten, haben wir im Rahmen unseres taktischen Ansatzes, das Handelszeitfenster von mittel- auf kurzfristig (Trading-Ansatz, unterstützt von einem quantitativen Handelssystem) umgestellt. 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
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.