

# EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER MAI 2009

## ÜBERBLICK

Der Earth Gold Fund UI wurde am 1. Juli 2008 aufgelegt. Das Sondervermögen konzentriert sich auf Aktien aus dem Bereich der Edelmetalle, wobei mindestens 2/3 des Fondsvolumens in Aktien, Fonds und andere Wertpapiere des Goldsektors investiert werden. Hierbei können neben Aktienwerten mit Explorer-Status auch andere Unternehmen, unabhängig von der Marktkapitalisierung, im Zusammenhang der Wertschöpfungskette bei der Goldgewinnung Berücksichtigung finden. Andere Werte aus dem Edelmetallbereich mit Bezug auf Silber, Platin, Palladium etc. sowie auch weitere ausgewählte Rohstoffwerte können beigemischt werden.

Obwohl der Fokus der Anlagestrategie auf Large- und Mid Cap-Firmen sowie auf Gold, Silber, Platin und Palladium-ETFs (Exchange Traded Funds) liegt, investiert der Fonds auch in unseres Erachtens unterbewertete kleinere Produzenten und selektierte Explorationsfirmen des Sektors. Obwohl allgemeine Marktentwicklungen, z. B. Veränderungen bei den Rohstoffpreisen („Beta“-Faktoren), die Performance des Fonds beeinflussen können, setzt sich der Investmentansatz die Generierung positiver Renditen auch in stagnierenden Märkten zum Ziel.

## PERFORMANCE

Genaue Angaben zur Fondspersormance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [Link](#).\*

\* Aufgrund von Regelungen der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ist „bei Finanzinstrumenten, die jünger als ein Jahr sind, eine werbliche Darstellung der unterjährigen Performance-Darstellung unzulässig (vgl. § 4 Abs. 4 Nr. 1 WpDVerOV). Zulässig ist lediglich eine entsprechende Information, z. B. auf der Internetseite des Produktanbieters im Rahmen der Angabe der Produktpalette.“



## FONDSDETAILS

WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
AUM:	20,13 Mio. Euro
Anteilspreis:	67,80 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	37 im Mai 2009
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht vorgesehen)
Erstausgabetag:	1. Juli 2008
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %
TER (erwartet):	ca. 2 % p.a.
Performance Fee:	15 % p.a., Hurdle Rate 7 % p.a., High Watermark
Geschäftsjahr:	1. Juli bis 30. Juni
Ertragsverwendung:	Thesaurierend
Kapitalanlagegesellschaft:	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt/Main
Berater:	Earth Gold Investments AG, Zug, Schweiz
Depotbank:	UBS Deutschland AG, Frankfurt/Main
Cut-off-Time:	16.00 Uhr MEZ
Handel der Fondsanteile über:	UBS Luxemburg
Bewertung:	Aktien: Letzter Preis am Ordertag
Valuta:	T +2
Kontakt:	 Universal-Vertriebs-Services GmbH EIN UNTERNEHMEN DER UNIVERSAL-INVESTMENT

Customer Support Hotline  
T: + 49 69 / 7 10 43 - 900  
E: [fondsgalerie@ui-gmbh.de](mailto:fondsgalerie@ui-gmbh.de)

## PORTFOLIO

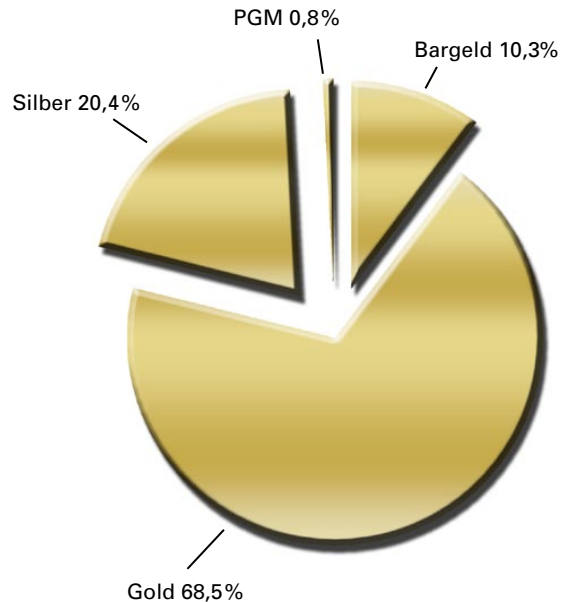
Zum Monatsende Mai 2009 beinhaltete das Portfolio 37 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 10,32%. Die durchschnittliche Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 29. Mai 2009 3,04 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die Aufteilung des Portfolios nach Sektoren und nach Regionen.

Der Fonds verfolgt das Ziel, ausgewogen in große, relativ unterbewertete Firmen zu investieren, die attraktive Projekte haben und in Ländern mit vergleichsweise niedrigem politischen Risiko tätig sind. Daneben wird in kleine Firmen investiert, die aus Sicht des Fondsmanagements ein erhebliches Potenzial zur Wertsteigerung bieten, weil sie vielversprechende Projekte entwickeln oder sich als M&A-Übernahmeziele qualifizieren.

## AUSBLICK

Wir sind im letzten Newsletter des Earth Gold Fund UI darauf eingegangen, dass der April ein schwieriger Monat für den Goldmarkt war, da sich die Aktienmärkte seit Mitte März weltweit in einer Rallye befanden, was Gold als „Safe-Haven-Anlage“ folglich weniger attraktiv erscheinen ließ. Die Entwicklung im Mai war jedoch ausgesprochen positiv, sowohl für den Gold- als auch den Silberpreis. Der Goldpreis stieg im Mai stark an und notierte bei einer Spanne von 884 US-Dollar bis 975 US-Dollar pro Unze. Ähnlich gut entwickelte sich auch der Silberpreis und durchbrach die Schwelle von 15 US-Dollar pro Unze, dies stellt eine Erholung um mehr als 50% seit dem Tief im vierten Quartal 2008 dar. Trotz der positiven Preisentwicklung ist die Gold-/Silberpreis-Ratio im Vergleich zu früheren Werten unseres Erachtens zu hoch, weshalb wir davon ausgehen, dass der Silberpreis relativ zum Goldpreis im Laufe der nächsten Monate nach oben korrigieren dürfte.

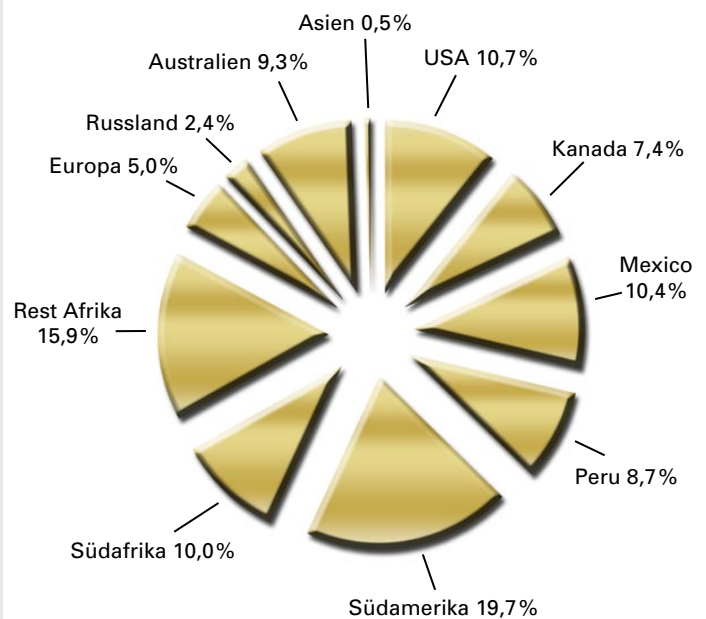
### Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: eigene Berechnungen

Stand: 29.05.2009

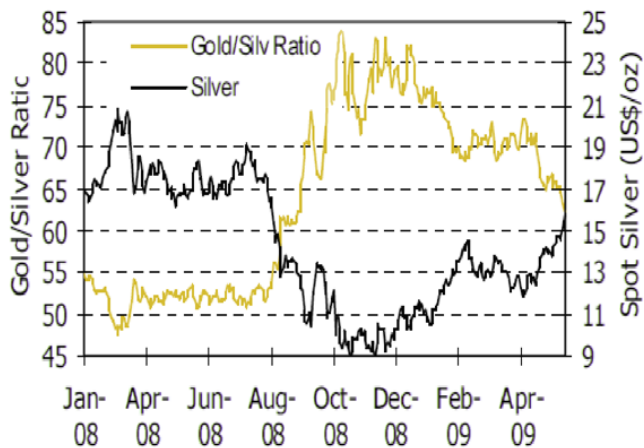
### Geografische Aufteilung



Quelle: eigene Berechnungen

Stand: 29.05.2009

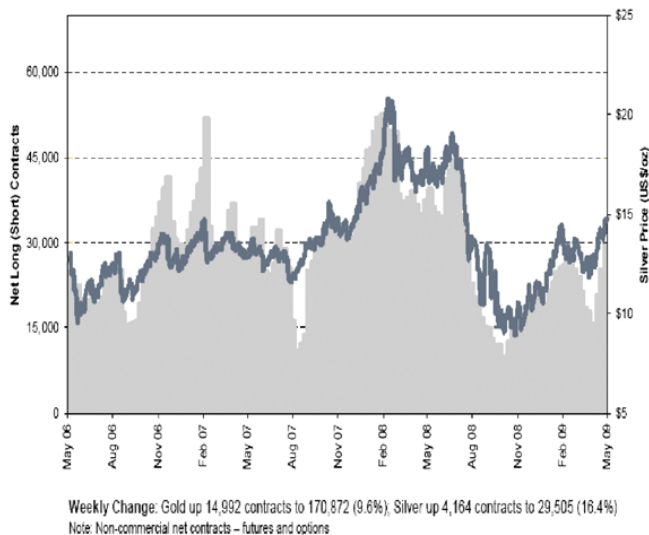
## Gold-/Silberpreis-Ratio (Spot)



Quelle: Bloomberg, Canaccord Adams

Wir sind der Meinung, dass die steigende Zahl von Händlern, die seit kurzem neue Langzeitverträge im Silbermarkt abschließen, unsere positive Prognose für physisches Silber und Silberaktien – zumindest kurzfristig – unterstützt. (Vgl. hierzu nachfolgende Grafik „Silberpreis und Silberkontrakte“)

## Silberpreis und Silberkontrakte



Quelle: CFTC, Bloomberg

Obwohl der Mai 2009 für den Goldpreis an sich ein guter Monat war, konnten die Goldaktien noch bessere Ergebnisse vorweisen: Der World Gold Index (XGLD) stieg um 30%, während der Goldpreis im gleichen Zeitraum lediglich um 10% zulegte. Die Bewertungen der Senior-Goldproduzenten

scheinen sich ebenfalls wieder von ihren extremen Tiefständen im vierten Quartal 2008 zu erholen, wie in nachfolgender Grafik dargestellt. Aktuell sieht das Fondsmanagement sehr gute Werte vom Junior- bis hin zum Mid-Tier-Gold- und Silbersektor, sogar unter den Senior-Goldproduzenten finden sich nach Einschätzung des Fondsmanagements zurzeit sehr attraktive Titel.

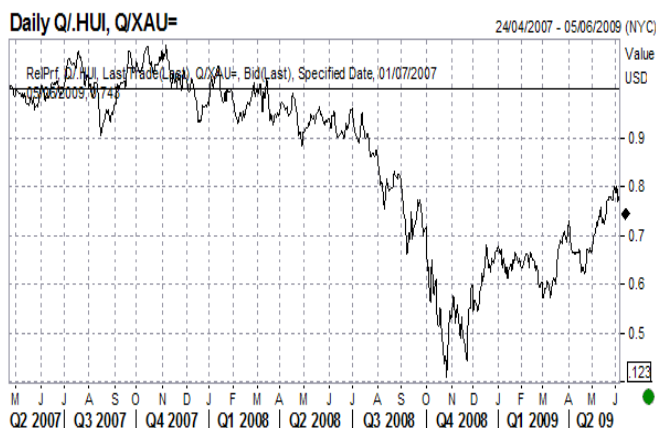
## Senior-/Mittlere Goldproduzenten: Historische Preis-/NAV-Ratio (5% Spot Gold)\*



Quelle: Canaccord Adams estimates

Die folgende Grafik, die die Performance von Goldaktien im Vergleich zum Goldpreis während der letzten 3 Jahre abbildet, legt nahe, dass Goldaktien noch erheblichen Spielraum nach oben haben, da Investoren mittlerweile wieder nach Anlagemöglichkeit suchen, die auf fundamentalen Werten basieren.

## Goldaktien in Relation zum Goldpreis



Quelle: Reuters / Datastream

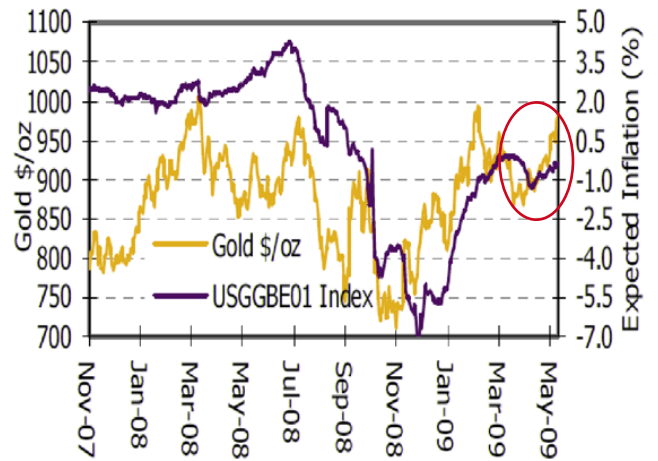
\* Momentaner Spot-Goldpreis wird bei der Cash-Flow-Analyse zur Berechnung des NAVs um 5% diskontiert.



Unserer Meinung nach wird auch zukünftig die Investitionsfrage der ausschlaggebende Faktor für den Goldpreis sein, hauptsächlich beeinflusst durch die Angst vor Inflation und einem schwachen US-Dollar und weniger von „Safe-Haven-Käufen“. Die Grafik „Globale Nachfrage nach Gold-ETFs und Goldpreis“ zeigt die steigende Nachfrage nach ETF-Gold. Wie bereits in früheren Newslettern dargelegt, ist auch an dieser Grafik interessant und gut zu erkennen, dass die ETF-Nachfrage bei steigendem Goldpreis konstant zunimmt, während sie bei einer Korrektur oder einem Rückgang des Goldpreises jedoch nicht proportional fällt. Dies scheint auch unsere Meinung zu bestärken, dass, sobald die Nachfrage nach ETF-Gold wächst und der ETF-Markt reift, auch größere, eher risiko-averse Investoren, wie z. B. Pensionsfonds, in Gold-ETFs investieren dürften, was sich auf Dauer positiv auf den Goldpreis auswirken sollte.

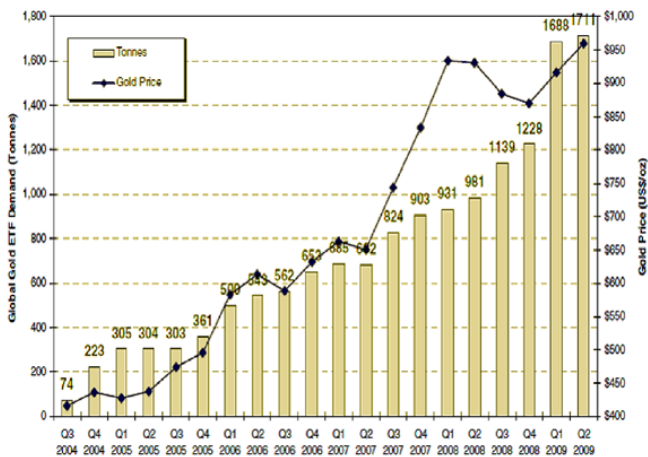
Bereits im vorangegangenen Newsletter des Earth Gold Fund UI wurde die Grafik „Gold und erwartete Inflation (1 Jahr)“ abgebildet, die einen Rückgang der kurzfristigen Inflationserwartung auswies; im Monat Mai stieg die kurzfristige Inflationserwartung dann wieder an (siehe aktualisierte Grafik unten), was den Goldpreis positiv beeinflussen sollte, da auch die Rettungspakte der Regierungen langsam ihre Wirkung zeigen.

### Gold und erwartete Inflation (1 Jahr)



Quelle: Canaccord Adams

### Globale Nachfrage nach Gold-ETFs und Goldpreis



Quelle: Gold Bullion Securities, iShares COMEX Gold Trust, Street TRACKS, Central Gold Trust, ZKB Gold

Hinzu kommt, dass ein schwächerer US-Dollar auch zu einer gewissen Mäßigung des Goldpreises in Fremdwährungen (vor allem in Indien) führt, weshalb wir eine Erholung der Schmucknachfrage erwarten. Hiervon sollte die Goldpreisentwicklung ebenfalls profitieren.



## PORTFOLIO MANAGEMENT

Kurz- bis mittelfristig ist das Fondsmanagement zurzeit für den Gold- und Silberpreis optimistisch gestimmt. Daher und in Anbetracht der Tatsache, dass Aktien im Edelmetallsektor im Vergleich dazu unterbewertet erscheinen, ist vorgesehen, das Vermögen des Earth Gold Fund UI weiterhin vollständig in Aktien zu investieren.

Des Weiteren sollen speziell die Input-Kosten der Bergbauunternehmen verfolgt werden; im Fokus stehen dabei die Unternehmen, deren lokale Währung nicht der US-Dollar ist: Denn der sich abschwächende US-Dollar, relativ zur aufwertenden lokalen Währung, kann aus Sicht des Fondsmanagements durchaus einen Einfluss auf die Gewinne und somit die Bewertung der Unternehmen haben.



© 2009. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Werbeunterlage und dient ausschließlich Informationszwecken. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden bei der jeweiligen Depotbank und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de) erhältlich. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Die Wertentwicklung des Earth Gold Fund UI wird insbesondere von der Entwicklung auf den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben. Der Earth Gold Fund UI weist aufgrund seiner Zusammensetzung und seiner Anlagepolitik ein nicht auszuschließendes Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankender Anteilepreise. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung wieder. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder Universal-Investment noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalts. Änderungen dieses Dokuments oder dessen Inhalts, einschließlich Kopien hiervon, bedürfen der vorherigen ausdrücklichen Erlaubnis von Universal-Investment und Earth Gold Investments AG.