

# EARTH GOLD FUND UI

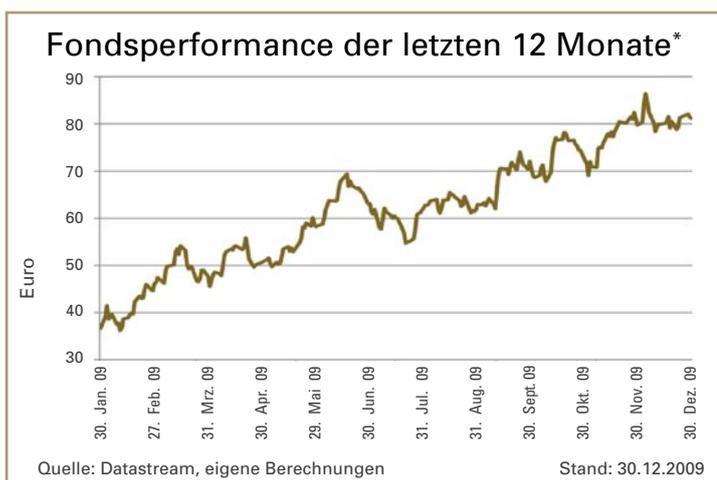
## NEWSLETTER DEZEMBER 2009

### DEZEMBER HIGHLIGHTS

- Gold kann zwar auf ein gutes Jahr zurückblicken, wurde aber von anderen Rohstoffen wie Kupfer, Blei und Zink in der Performance überflügelt.
- Goldaktien erholten sich zwar nach den Panikverkäufen im Jahr 2008 wieder, ihre Performance lag aber deutlich unter der des Goldpreises.
- Das gegenläufige Verhältnis vom Goldpreis zur Performance des US-Dollars wird u. E. kurzfristig bestehen bleiben.
- Der mittelfristige Ausblick für Gold ist u. E. sowohl hinsichtlich des Angebots als auch der Nachfrage und als „Alternativwährung“ in einem Umfeld niedriger Zinsen und latenter Inflation sehr vielversprechend. Somit kann man mittelfristig durchaus mit einer starken Rallye des Goldpreises rechnen.
- Wir sehen momentan deutlich unterbewertete Gold- und Silberaktien, besonders im Verhältnis zu den Spotpreisen von Gold und Silber.

### PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten 12 Monate lag zum Stichtag 30. Dezember 2009 bei 121,20 %. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de)



\* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.



### FONDSDETAILS

WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
AUM:	74,62 Mio. Euro
Anteilswert:	81,16 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	39 im Dezember 2009
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt)
Erstausgabetag:	1. Juli 2008
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %
TER:	2,21 % (zzgl. 2,06 % Performance Fee per 30. Juni 2009)
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 beinhaltete das Portfolio 39 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 0,03 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 30. Dezember 2009 6,33 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die Aufteilung des Portfolios nach Sektoren und nach Region.

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

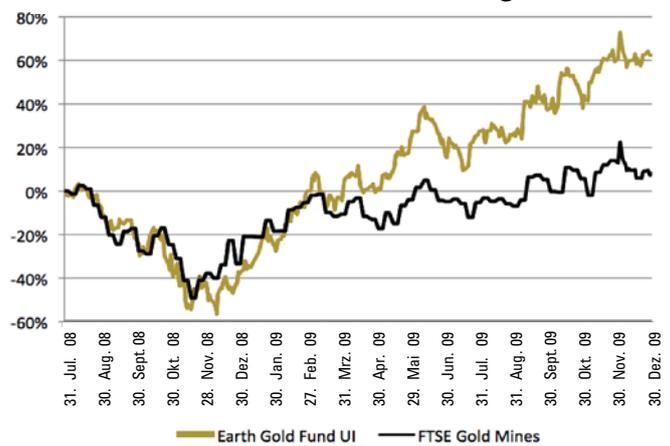
Gold kann auf ein gutes Jahr 2009 zurückblicken, am 2. Dezember erreichte der Goldpreis sogar ein neues Hoch von 1.216 US-Dollar pro Unze. Gold stieg im Jahresverlauf um 24 % in US-Dollar bzw. 21 % in Euro, während Silber sogar um 48 % in US-Dollar stieg. Die wahren Gewinner des vergangenen Jahres sind allerdings die Buntmetalle, allen voran Kupfer, Blei und Zink:

**Grafik 1: Performance im Jahr 2009 (in US-Dollar)**

Rohstoffe	Änderung in %
Kupfer	151,1 %
Blei	152,4 %
Zink	129,4 %
Nickel	71,0 %
Aluminium	51,8 %
Silber	48,2 %
Gold	24,4 %
Uran	-16,0 %
<b>Durchschnitt</b>	<b>76,8 %</b>

Quelle: RBC Capital Markets

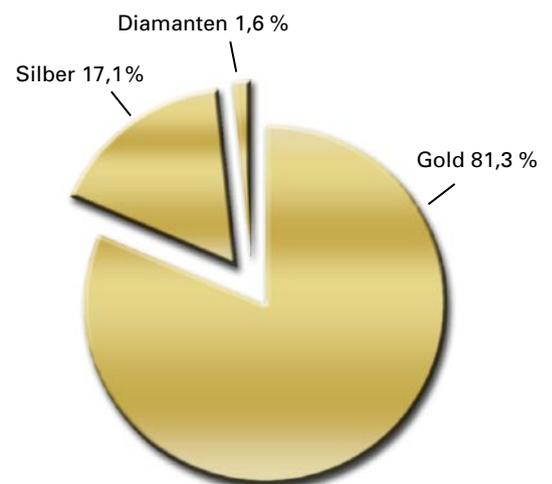
**Relative Fondsp performance vs. FTSE Gold Mines seit Auflage**



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

Stand: 30.12.2009

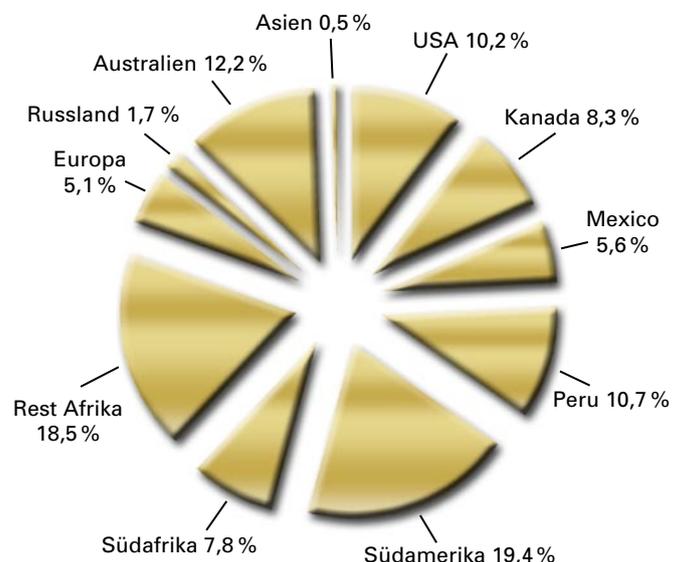
**Aufteilung nach Rohstoffen**



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.12.2009

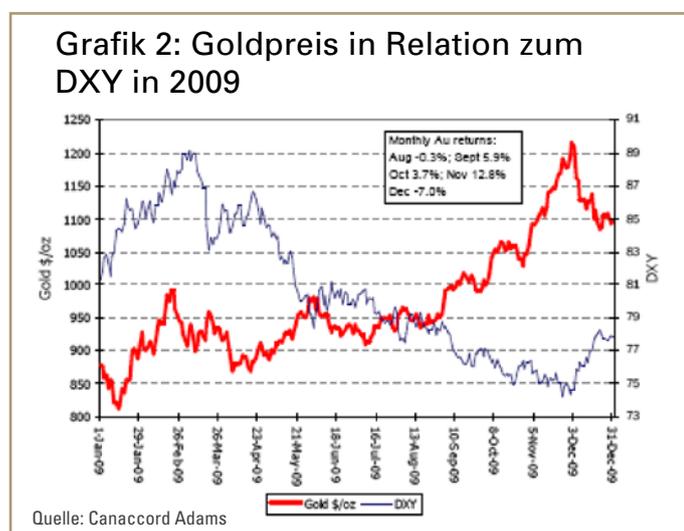
**Geografische Aufteilung**



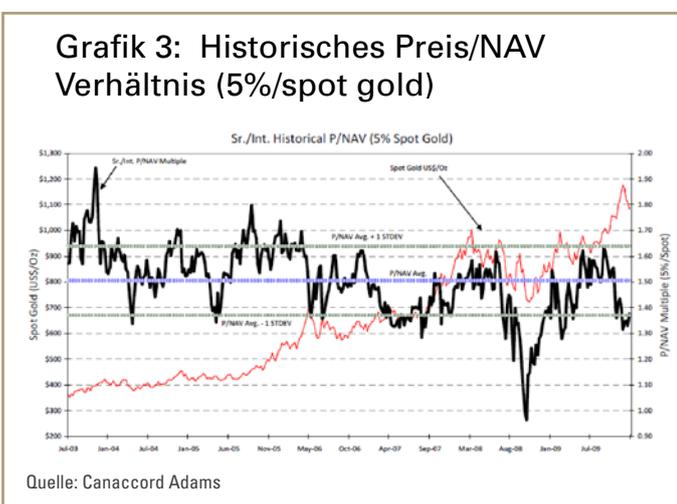
Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.12.2009

Der Goldpreis profitierte von der gegenläufigen Beziehung zum US-Dollar, wobei der Dollar-Index (DXY) im abgelaufenen Jahr um 4,2 % sank. Die beste Performance mit + 24 % zeigte der Goldpreis in seiner stärksten Saison zwischen September und November 2009. Im Dezember fiel der Goldpreis (von 1.179,60 auf 1.096,95 US-Dollar pro Unze) um 7 %, da der US-amerikanischen Wirtschaft wieder mehr Vertrauen entgegengebracht wurde und somit auch der US-Dollar stieg (vgl. nachfolgende Grafik 2 „Goldpreis in Relation zum DXY in 2009“).



Trotz Goldpreis-Rückgang im Dezember konnte der Earth Gold Fund UI eine positive Performance (+ 1,03 %) vorweisen, da die Performance der Goldaktien bereits zu Monatsbeginn deutlich unterhalb der des Goldpreises lag.



Wir glauben, dass dieser Zustand noch etwas anhalten wird, da die Marktteilnehmer extrem skeptisch sind, ob sich der Goldpreis oberhalb der 1.100 US-Dollar-Schwelle pro Unze halten kann. Grafik 3 (von Canaccord Adams) spiegelt unsere Meinung wider, dass Goldaktien beim momentanen Preisniveau sehr attraktiv bewertet sind, wenn auch nicht so attraktiv wie Ende 2008.

Wir erwarten mit Spannung die Entwicklungen im Edelmetallsektor im Jahr 2010. Während einige Aktien im abgelaufenen Jahr sehr gut performten, erholten sich viele lediglich von einem stark überverkauften Niveau. Tatsächlich machten einige „Schwergewichte“ im Goldsektor wie Kinross und Agnico-Eagle im Jahr 2009 sogar Verluste.

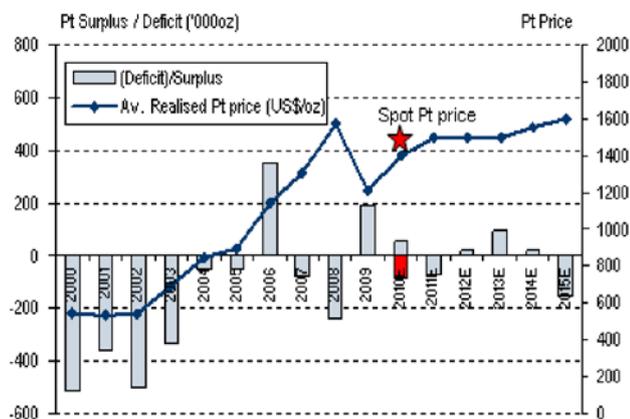
Unserer Meinung nach weisen etliche Unternehmen im Edelmetallsektor attraktive Bewertungen auf. Die Quartalsergebnisse Q4, die Ende Januar veröffentlicht werden, dürften die besten seit Jahren sein. Sollte sich der Goldpreis weiterhin auf seinem momentanen Niveau bewegen, dürfte dies für den ganzen Sektor einen Antrieb darstellen.

Der Ausblick für den Goldpreis bleibt positiv, nachdem die Möglichkeit einer verborgenen Inflation im globalen Finanzsystem in 2010 unserer Meinung nach immer wahrscheinlicher wird; insbesondere wenn wir weiteres Wirtschaftswachstum unterstellen. Die Wahrscheinlichkeit, dass auch der staatliche Sektor, wie jüngst in Dubai, ins Straucheln gerät, scheint sehr groß, nachdem neben Griechenland, auch Irland, Spanien, das Vereinte Königreich, Japan und selbst die USA nahe vor der Zahlungsunfähigkeit stehen könnten. Dies legt nahe, dass quantitative Hilfspakete (fiskale Anreize) immer schneller eingesetzt werden. Sie gehen i. d. R. mit starken Rohstoffpreisen einher, die kurz- bis mittelfristig zu Inflation führen, die höher als erwartet ausfallen kann\*. Damit dürfte wiederum die Nachfrage nach Gold zur Absicherung gegen Inflation steigen.

\* Vgl. Newsletter des Earth Exploration Fund UI vom Dezember 2009.

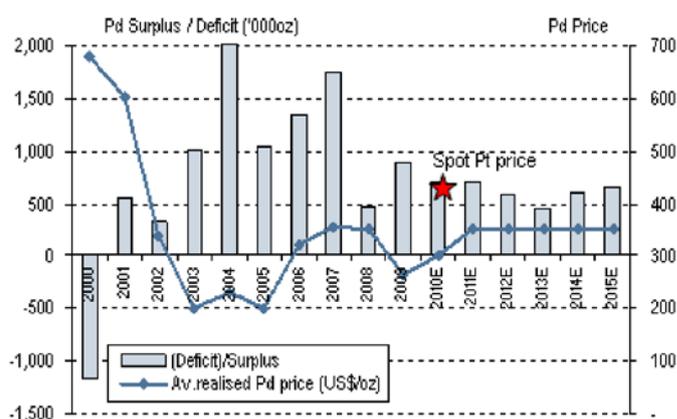
## METALLE DER PLATINGRUPPE (PGMS)

**Grafik 4: Platin Überschuss / Defizit und Preisentwicklung**



Quelle: GMP Securities

**Palladium Überschuss / Defizit und Preisentwicklung**



ETF Securities, die einige Edelmetall-ETFs (denen physische Edelmetalle zugrunde liegen) verwalten, meldeten Ende Dezember 2009 Platin- und Palladium-ETFs bei der Securities and Exchange Commission (SEC) in USA an. Die Zulassung steht noch aus, allerdings sollte es sich nur um eine Formalität handeln, da die SEC bereits die entsprechenden Gold- und Silberprodukte genehmigt hat.

Die Auflegung der Platin- und Palladium-ETFs wurde schon lange erwartet und könnte eine zusätzliche Nachfrage von je 0,5 - 1 Mio. Unzen in einem bereits ziemlich angespannten Markt generieren (vgl. hierzu die oben stehenden Grafiken von GMP Securities).

Uns bereitet vor allem die bloße Größe des spekulativen Marktes Sorgen. Der ETF-Markt für Platin hat momentan eine Größe von über 600.000 Unzen, was 9 % der jährlichen Nachfrage entspricht.

Die Größe des ETF-Marktes für Palladium liegt bei knapp 1,1 Mio. Unzen bzw. 14 % der Jahresnachfrage. Die große Anzahl spekulativer Positionen erklärt sich durch die Teilnahme der Rohstoff- und Hedgefonds, die eine starke Erholung der Automobilnachfrage in Europa<sup>1</sup> und den USA<sup>2</sup> erwarten. Jede negative Wirtschaftsmeldung in Bezug auf Automobilverkäufe in Europa und USA könnte eine Kehrtwende in diesem spekulationsgetriebenen Handel bewirken (China ist

hier ohne Relevanz, da in seinen Katalysatoren nur wenige Platinmetalle verarbeitet werden).

Ganz im Gegensatz zu Goldaktien diskontieren die Aktien der Platin- und Palladiumproduzenten Preise, die 10 - 15 % über dem Spotpreis liegen. Diese Situation beinhaltet u. E. ein hohes Investitionsrisiko für Aktionäre, vor allem, wenn die Erholung der Weltwirtschaft zu einem Halt kommen sollte.

## PORTFOLIOMANAGEMENT

Das Fondsmanagement schloss im Dezember die Restrukturierung des Portfolios ab. Dabei wurde die Gewichtung von eher defensiveren Titeln wie Kinross, Barrick and Newmont, die im Jahresverlauf eher als Nachzügler galten, erhöht. Wir konnten zur richtigen Zeit in diese Unternehmen investieren und rechnen damit, dass sie dieses Jahr kräftig aufholen werden. Daneben wurden für den Earth Gold Fund UI weitere neue Titel erworben. Das Portfolio des Earth Gold Fund UI setzt sich aus einem Mix unterbewerteter Large- und Mid-Cap-Edelmetallfirmen und Juniorproduzenten zusammen, von denen einige als potenzielle M&A-Übernahmekandidaten gesehen werden.

<sup>1</sup> Europa ist der größte Verbraucher stark platinhaltiger Katalysatoren.

<sup>2</sup> USA verwendet ebenfalls überwiegend platinhaltige Katalysatoren.

### INVESTMENTANSATZ

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.



© 2010. 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 Anteilpreise. 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.