

EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER JUNI 2011



JUNI HIGHLIGHTS

- Kontinuierliche Divergenz zwischen Goldpreis und -aktien.
- Goldfirmen verzeichnen Rekordumsätze – Aktien sind unterbewertet.
- Einschätzungen der Verwalter eines Gesamtvermögens von rund 8 Billionen US-Dollar.
- Der Earth Gold Fund UI ist drei Jahre alt (und machte 124,24 % Rendite).

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 30. Juni 2011 bei +15,68 %**. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: www.universal-investment.de

Fondsp performance der letzten 12 Monate**



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.06.2011

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

*** http://www.universal-investment.de/FileRepository/1171217378094093953/DeUI-Factsheet_.pdf



FONDSDETAILS

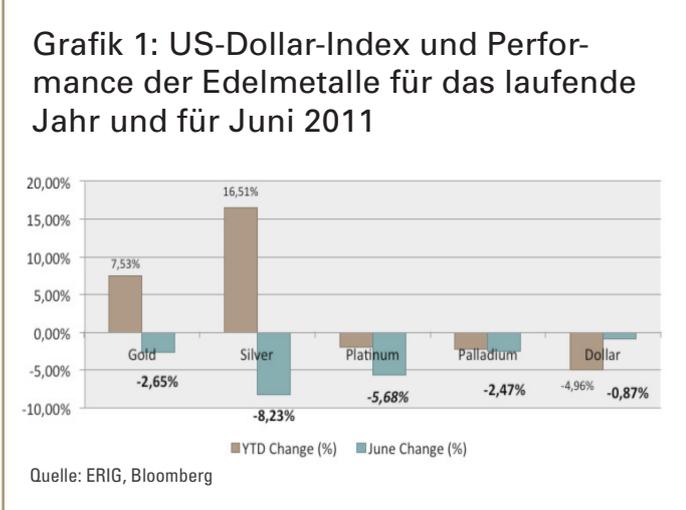
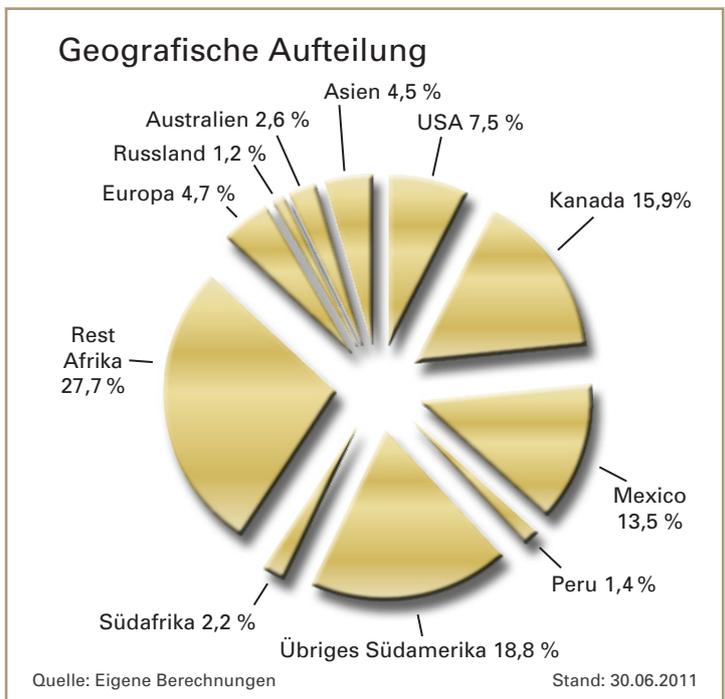
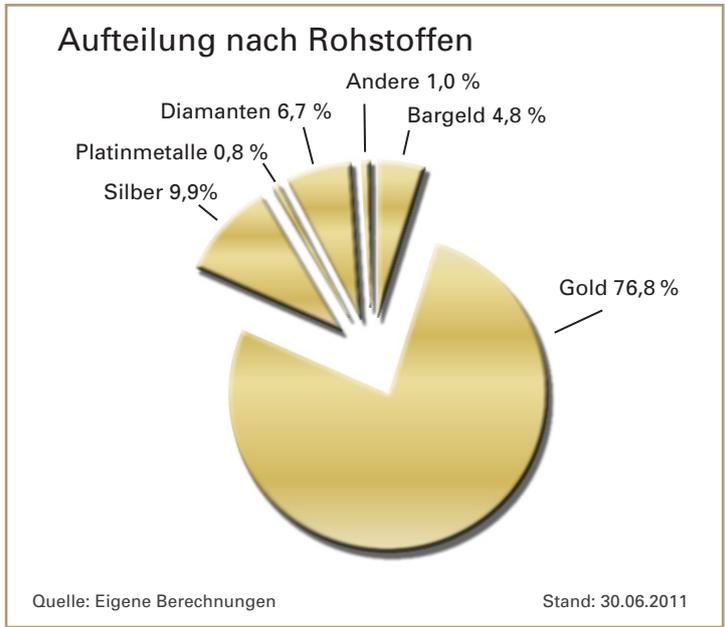
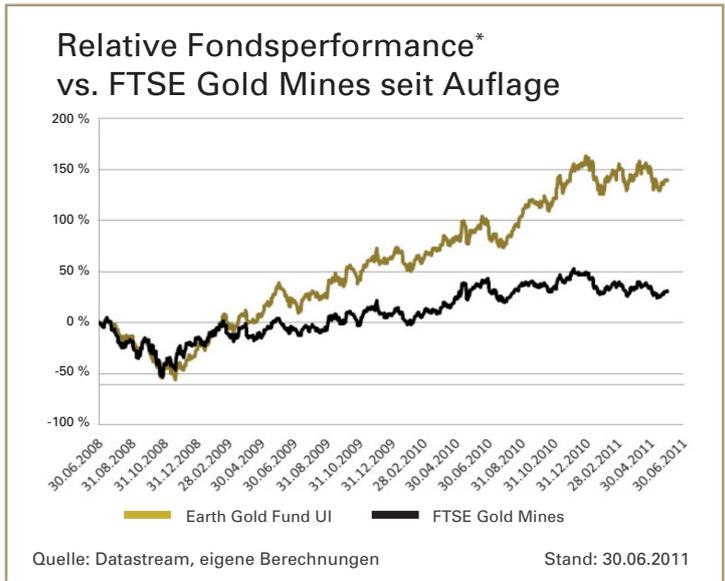
WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
Fondsvolumen total: (alle Anteilklassen)	142,51 Mio. Euro
Volumen:*	85,52 Mio. Euro
Anteilwert:*	112,12 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	43 im Juni 2011
Rechtsform:	UCITS III
Währungen der Anteilklassen:	EUR / USD (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt)
Erstausgabetag:*	1. Juli 2008
Anteilwert bei Erstausgabe:*	50 Euro
Ausgabeaufschlag:*	bis zu 5 %
TER:*	2,35 % (zzgl. 10,27 % Performance Fee per 30. Juni 2010)
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 am Main
Berater:	Earth Gold Investments AG, Zug, Schweiz
Depotbank:	UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main
Cut-off-Time:	16.00 Uhr MEZ
Handel der Fondsanteile über:	UBS Luxemburg
Bewertung:	Aktien: Letzter Preis am Ordertag
Valuta:	T +2
Factsheet:	Link zum Factsheet***
Kontakt:	

PORTFOLIO

Zum Monatsende Juni 2011 beinhaltete das Portfolio 43 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 4,81 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug 4,69 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die Aufteilung des Portfolios nach Sektoren und nach Regionen.

AUSBLICK

Gold konnte seine positive Performance bis zur Monatsmitte fortsetzen, fiel dann aber leicht und lag am Monatsende bei 1.504 US-Dollar pro Unze. Andere Edelmetalle und der US-Dollar zeigten ähnliche Entwicklungen. Zum Monatsende unterstützte die Griechenlandkrise den Goldpreis.



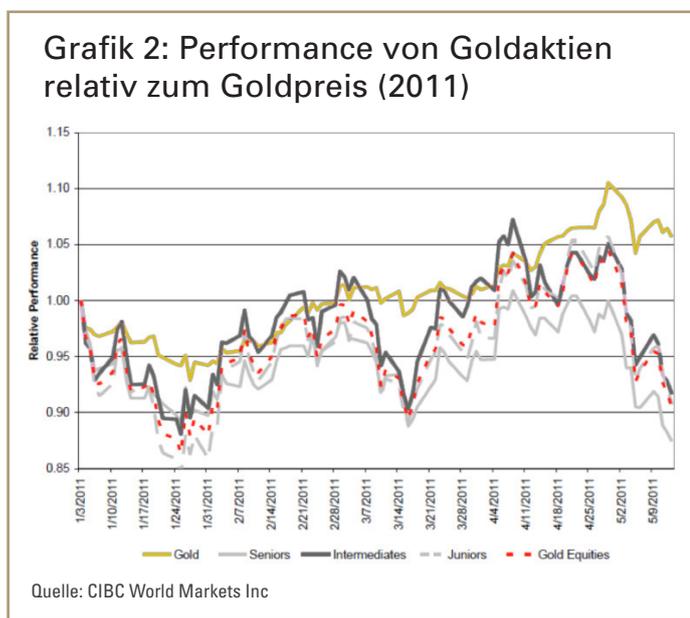
KONTINUIERLICHE DIVERGENZ ZWISCHEN GOLDPREIS UND -AKTIEN

Eine der uns am häufigsten gestellten Fragen betrifft die Divergenz zwischen den Aktienpreisen und dem Goldpreis seit Beginn des Jahres. Unseres Erachtens bleibt die fehlende Markttrichtung, kombiniert mit Risikoaversion, einer der Hauptgründe, warum Anleger zwar in Gold investieren, nicht aber in entsprechende Gold-

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

aktien. Viele Investoren treffen derzeit einfach keine Anlageentscheidungen (d. h. sie halten Bargeld), bis sich die Marktvolatilität wieder reduziert.

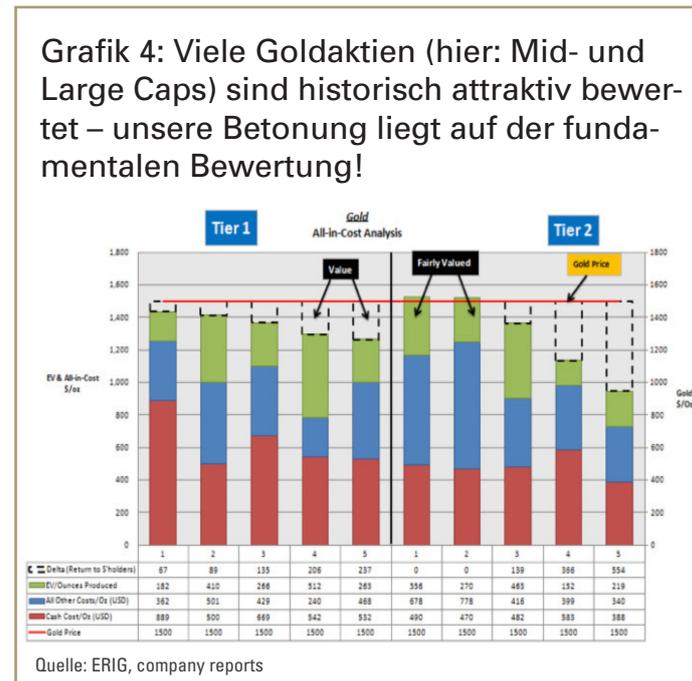
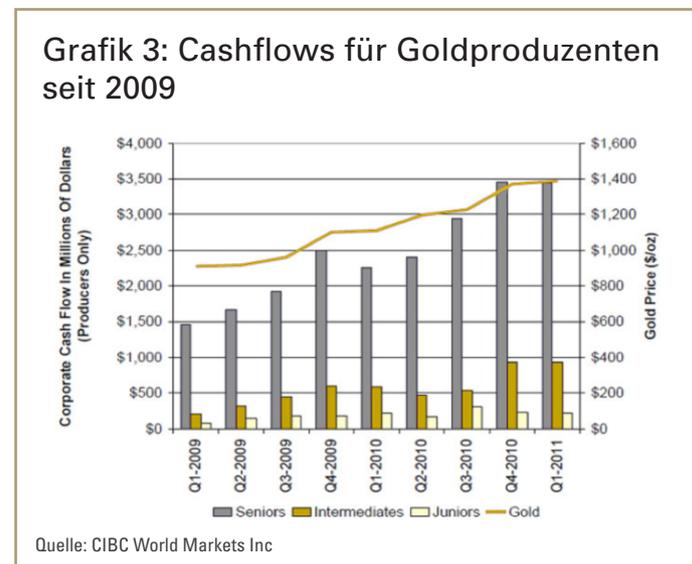
Dabei beobachten wir allerdings nur geringe Handelsvolumina, was unsere Meinung unterstützt, dass es keinen „Massenexodus“ aus Aktien gibt (siehe Diskussion im Juni-Newsletter für den Earth Exploration Fund UI). Grafik 2 illustriert die Performance von Small-, Mid- und Large Caps relativ zum Goldpreis.



GOLDFIRMEN VERZEICHNEN REKORDUMSÄTZE – AKTIEN SIND UNTERBEWERTET

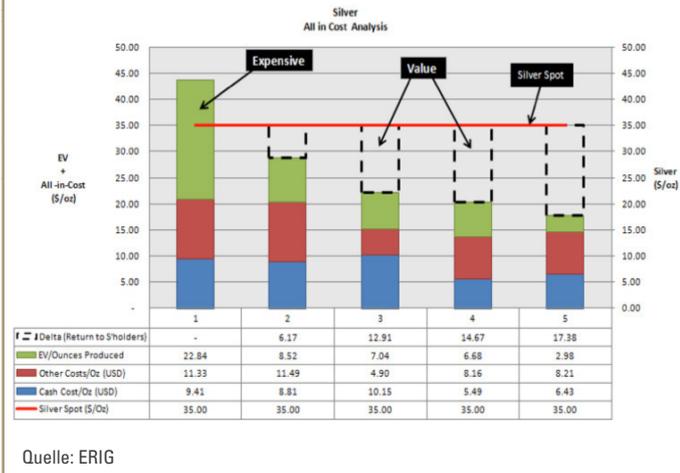
Angesichts der seit April historisch niedrigen Bewertung von Gold- und Silberaktien, erwarten wir eine starke Erholung der Aktien in den nächsten Monaten. Vor allem die kontinuierlich hohen Gold- und Silberpreise sollten hier eine Unterstützung sein. Auch glauben wir, dass die soliden Unternehmensgewinne und positive Quartalsergebnisse, die Gold- und Silberfirmen seit 2009 berichten, viele Investoren wieder in diesen Sektor zurückführen werden (Grafik 3). Für das zweite Quartal 2011 erwarten wir ein neues Rekordquartal, unterstützt von einem Goldpreis, der wiederum 7 % über dem des vorherigen Quartals liegt! Angesichts der Richtungslosigkeit der Märkte, bedingt durch die ungewisse Zukunft des Euros, der Inflationszunahme in

China und der tragischen Entwicklung der US-amerikanischen Wirtschaft, kann Investoren die fehlende Anlagefreude in Aktien vergeben werden. Auch glauben wir, dass die Marktvolatilität zumindest kurzfristig anhalten wird. Das Fondsmanagement fokussiert sich in der momentanen Marktlage daher ganz besonders auf seinen fundamentalen Anlageansatz und seine „stock-picking“-Expertise, um die besten und unterbewertetsten Aktien für den Earth Gold Fund UI zu finden. Bedingt durch die starke Divergenz in der Profitabilität von Gold- und Silberminen (Grafiken 4 und 5) gehen wir mittelfristig von einer soliden Performance des Fondsportfolios aus.



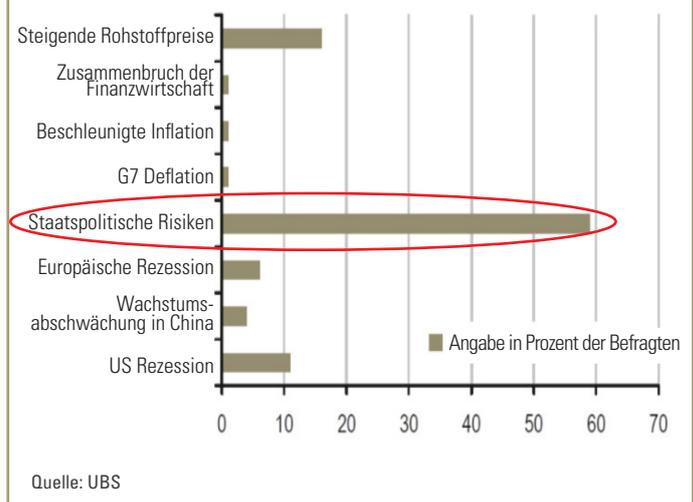
(Delta = Goldpreis – Gesamtkosten – EV/LOM produzierte Unzen bis 2030; Gesamtkosten sind Cash-Kosten, Investitionskosten, Explorationskosten, Steuern und Corporate Costs, EV = momentaner Unternehmenswert, LOM = „Life of Mine“ bis 2030)

Grafik 5: Viele Silberaktien (hier: Mid- und Large Caps) sind historisch attraktiv bewertet – unsere Betonung liegt auf der fundamentalen Bewertung!



(Delta = Goldpreis – Gesamtkosten – EV/LOM produzierte Unzen bis 2030; Gesamtkosten sind Cash-Kosten, Investitionskosten, Explorationskosten, Steuern und Corporate Costs, EV = momentander Unternehmenswert, LOM = "Life of Mine" bis 2030)

Grafik 7: Welches Hauptrisiko für die Weltwirtschaft gibt es in den kommenden 12 Monaten?



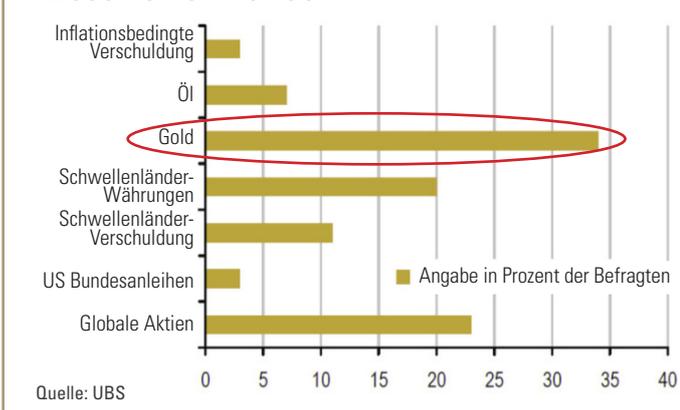
EINSCHÄTZUNGEN DER VERWALTER EINES GESAMTVERMÖGENS VON RUND 8 BILLIONEN US-DOLLAR

Am 23. Juni hielt die UBS ihre 17. Jahreskonferenz für unabhängige Anleger und Zentralbankmanager ab. UBS zählte mehr als 80 Organisationen mit einem verwalteten Gesamtvermögen von rund 8 Billionen US-Dollar. Auch in diesem Jahr wurde eine Teilnehmerumfrage durchgeführt. Die nachfolgend aufgeführten Ergebnisse sprechen, wie wir denken, für sich (Grafiken 6 und 7).

DER EARTH GOLD FUND UI IST DREI JAHRE ALT (UND MACHTE 124,24 % RENDITE)

Der Earth Gold Fund UI ist im Juli 2011 drei Jahre alt, was für viele Investoren ein wichtiges Kriterium für Anlageentscheidungen darstellt. Verglichen mit den anderen 46 in Europa registrierten Edelmetallfonds (Quelle: OnVista) ist der Earth Gold Fund UI mit einer Rendite von 124,24 % einer der besten seiner Klasse.

Grafik 6: Welche Assetklasse wird 2011 Best Performer sein?



PORTFOLIOMANAGEMENT

Das Fondsportfolio des Earth Gold Fund UI wurde unter Beibehaltung der Silbergewichtung von rund 10% im Übrigen nur geringfügig angepasst. Gegenüber erneuten Investitionen in Peru bleibt das Fondsmanagement bis zum Beschluss neuer Minengesetze vorsichtig, auch wenn die Wahlergebnisse in Peru inzwischen bestätigt wurden.

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. Auch wenn 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. Es richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. 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.universalinvestment.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.