

# EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER

JULI 2011

## HIGHLIGHTS

- Investoren flüchten erneut in Gold und stellen Staatsanleihen als sichere Anlagen in Frage.
- Gewinnmargen in der Rohstoffindustrie erhöhen sich weiter, jedoch bleibt die Kosteninflation ein Kernthema.
- Der Silberpreis erholt sich weiter ...
- ... doch Silberanlagen werden größtenteils weiter ignoriert.

## KENNZAHLEN

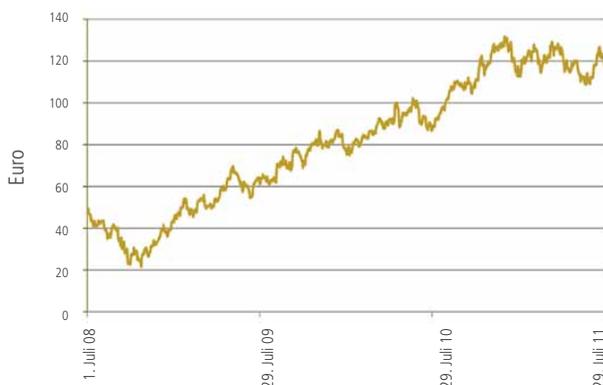
Anteil- klasse	Fonds- volumen	NAV	YTD- Performance	12-Monats Performance	3-Jahres Performance	Performance seit Auflage
EUR R	96,56 Mio.	117,29 €	-9,22 %	31,99 %	138,83 %	134,58 %
EUR I	72,71 Mio.	107,69 €	-10,23%	–	–	7,69 %
USD I	5,04 Mio.	109,00 USD	-2,13 %	–	–	9,00 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 29.07.2011

## PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)

### Historische Kursentwicklung (Juli 08 - Juli 11)\*



Stand: 29.07.2011

### Relative Fondsp performance seit Auflage\*



Stand: 29.07.2011

## Monatliche Performance (Anteilklasse EUR R)\*

	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
<b>2011</b>	-12,73 %	10,58 %	-2,20 %	2,92 %	-4,76 %	-6,20 %	4,61 %	-	-	-	-	-
<b>2010</b>	-7,26 %	6,03 %	7,26 %	7,66 %	3,04 %	2,06 %	-8,32 %	15,18 %	5,17 %	2,97 %	10,53 %	5,46 %
<b>2009</b>	25,40 %	7,76 %	8,61 %	-1,78 %	28,19 %	-11,53 %	6,42 %	-1,43 %	13,32 %	-0,56 %	13,30 %	1,03 %
<b>2008</b>	-	-	-	-	-	-	-1,78 %	-11,77 %	-9,37 %	-30,97 %	11,73 %	21,13 %

Stand: 29.07.2011

\* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar. Modellrechnung: Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu EUR 50,00 (bis zu 5 %) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

### FONDSPROFIL

Fondsberater	Georges Lequime
Marktkapitalisierung	Small, Mid & Large Caps
Investmentansatz	Bottom-up
Rechtsform	UCITS IV
Auflagedatum EUR R	01.07.2008
Auflagedatum EUR I	01.10.2010
Währungen der Anteilklassen	EUR, USD
Sharpe Ratio	2,01
Volatilität	27,31 % p. a.

### AKTIENUNIVERSUM

Anlageschwerpunkt	Edelmetalle
Beobachtete Firmen	130 - 150 Unternehmen
Durchschnittliche Anzahl der Positionen im Fonds	35 - 45 Positionen
Aktuelle Anzahl der Positionen im Fonds	46
Turnover Ratio	80,4 % YTD
Absicherung	ein Währungshedging ist nicht geplant

### Währungen

AUD	7,9 %
CAD	61,3 %
EUR	-0,2 %
GBP	6,0 %
HKD	0,8 %
USD	24,2 %

### Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0 - 100	2,5 %
100 - 1.000	38,7 %
1.000 - 10.000	35,9 %
10.000 - 50.000	22,9 %
50.000 - 100.000	0,0 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 6,76 Mrd. US-Dollar

### Regionen & Länder

USA	8,3 %
Kanada	13,6 %
Mexico	16,0 %
Peru	2,0 %
Südamerika	15,9 %
Südafrika	2,6 %
Rest Afrika	30,8 %
Europa	3,8 %
Russland	0,7 %
Australasien	2,8 %
Rest Asien	3,5 %

### Rohstoffe

Bargeld	1,2 %
Gold	80,5 %
Silber	14,3 %
Platinmetalle	0,7 %
Diamanten	2,4 %
Andere	0,9 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 29.07.2011

### AUSBLICK

#### Investoren flüchten erneut in Gold und stellen Staatsanleihen als sichere Anlage in Frage

Gold konnte sein traditionelles Sommerloch übergehen und führte seinen Höhenflug im Juli fort; angetrieben durch die Diskussion um die griechische Verschuldung und die angespannte Lage in den USA bezüglich der Erhöhung der Schuldenobergrenze auf über 14,3 Billionen US-Dollar. Der Goldpreis erreichte seinen vorläufigen Höhepunkt am 22. Juli mit 1.552 US-Dollar pro Unze, am Monatsende lag er bei 1.504 US-Dollar pro Unze. Dies entspricht einer Steigerung von 8 % gegenüber dem Vormonat. Parallel zu Gold

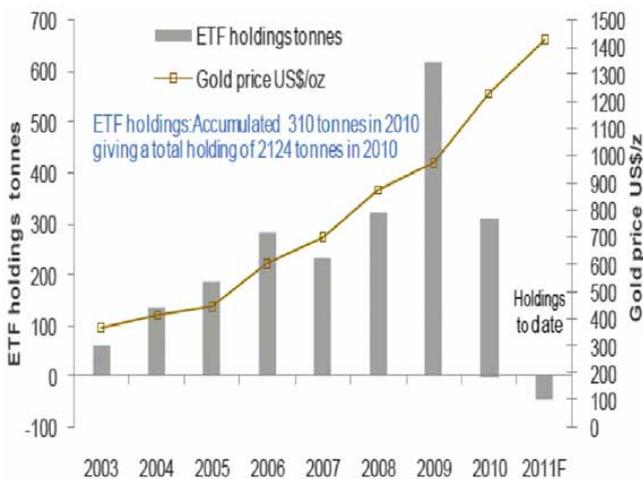
legten auch Silber und Platin kräftig zu und Silber schloss den Monat bei 41 US-Dollar pro Unze, was einer Steigerung von beinahe 20 % entspricht!

Investoren fühlen sich vom Gold erneut stark angezogen und sehen in diesem Edelmetall derzeit die sicherste Anlage. Gleichzeitig stellen sie die Sicherheit von Staatsanleihen in Frage. Gold als sicherer Hafen in unsicheren Zeiten hat eine lange Tradition und gerät bei steigender Inflation, schwachem US-Dollar und erhöhten makroökonomischen Risiken ins Augenmerk vieler Investoren.

Die Tendenz der letzten Monate zur Verschiebung der Vermögenswerte, weg vom Gold in andere Anlageklassen, scheint sich gegenwärtig umzukehren. Dabei

sind vor allem die unterliegenden Aktien weiterhin sehr attraktiv bewertet und diskontieren deutlich niedrigere Goldpreise, was unseres Erachtens für Investitionen einen guten Einstiegspunkt darstellt.

**Grafik 1: Jährliche Käufe von ETFs (Stand Mai 2011)**



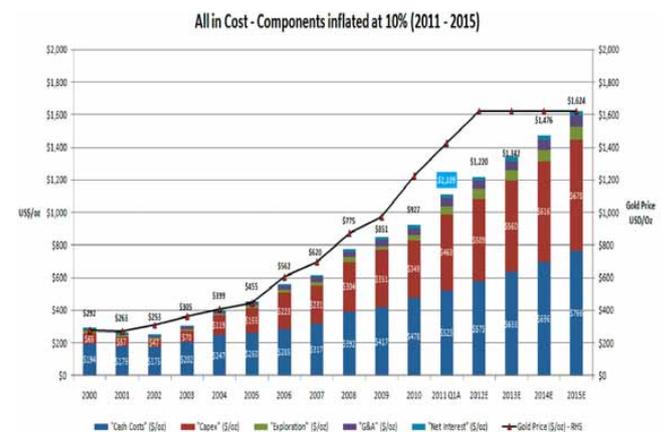
Quelle: SBG Securities

## Gewinnmargen in der Rohstoffindustrie erhöhen sich weiter, jedoch bleibt die Kosteninflation ein Kernthema

Seit dem Tiefpunkt der Goldmärkte im Jahr 2001 haben sich die Kosten der Goldminenindustrie für die Produktion von einer Unze Gold sehr stark erhöht. Die Kosteninflation beträgt seit 2001 rund 322 % und beläuft sich heute auf ca. 1.109 US-Dollar pro Unze Gold. Diese Kosteninflation hat die potenziellen Gewinne der Goldproduzenten, die aus einem seit 2001 um 426 % gestiegenen Goldpreis resultieren, stark geschmälert. Wir glauben, dass diese Erosion der Gewinnmargen im Moment der Hauptgrund für die tiefen Bewertungen der meisten Goldminenaktien ist (siehe hierzu auch unsere Ausführungen im Juni-Newsletter). Während die Kosteninflation weiterhin ein Kernproblem darstellt und von potenziellen Investoren aufmerksam beobachtet wird, trägt der anhaltend steigende Goldpreis zu erhöhten Free-Cash-Flow-Margen bei, die sich von 8 % zu Beginn des neuen Jahrtausends auf über 22 % im ersten Quartal 2011 erhöht haben. Im Jahr 2012 werden sich diese Margen voraussichtlich auf 25 % erhöhen, zieht man eine Kosteninflation von weiteren 10 % und stagnierende Goldpreise in

Betracht (siehe Grafik 2). Währenddessen stellen die erhöhten Kosten, um eine Unze Gold zu produzieren, ein substanzielles Argument für einen langfristigen Goldpreis über 1.100 US-Dollar pro Unze dar sowie hochgerechnet einen Preis um 1.600 US-Dollar pro Unze im Jahr 2015. Die Expansion der Gewinnmargen während der vergangenen Jahre könnte demnach das Bild der Goldminenindustrie fundamental verändern.

**Grafik 2: Goldminenindustrie: Gesamtproduktionskosten pro Unze für die 13 größten Goldproduzenten**



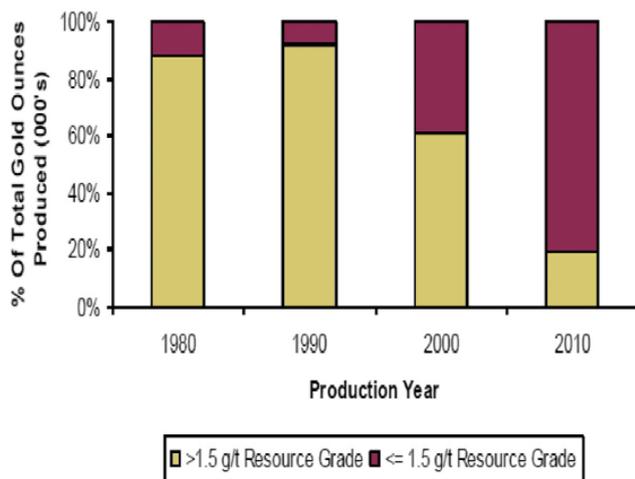
Quelle: Company reports, ERIG

Der Anstieg der Nettogewinnmargen trägt dazu bei, dass die Goldminenunternehmen vermehrt mit guten Resultaten überraschen, was zu besseren Unternehmensbewertungen führt. Wir glauben, dass ein Großteil der Analysten zu vorsichtig in Bezug auf Kosteninflation und zu negativ hinsichtlich der mittelfristigen Goldpreisannahmen ist. Zusätzlich beginnen die großen Minenhäuser damit, erhebliche Bargeldbestände für potenzielle Übernahmen aufzubauen. Im Fokus des Interesses stehen dabei kleinere Explorationsfirmen, die momentan sehr attraktiv bewertet sind. Gleichzeitig beginnen diverse Unternehmen mit der Auszahlung von Dividenden zwischen 1 und 2 %. Die guten Gewinnmargen und Dividendenausschüttungen werden institutionelle Investoren früher oder später in den Goldsektor locken, wovon auch der Earth Gold Fund UI unseres Erachtens profitieren sollte.

Betriebskostenkomponenten wie Treibstoff, Elektrizität, Bereifung etc. haben in den vergangenen Jahren stark zugenommen und der Kostendruck dieser Komponenten auf die Minenunternehmen wird auch in Zukunft hoch bleiben. Die größte Auswirkung auf die Kosten

von Minenunternehmen hat jedoch die Abnahme der Goldgehalte in den Lagerstätten selbst, da die ergiebigsten Erzzonen in den bestehenden Minen während der Jahre, in denen der Goldpreis sehr niedrig war, bereits abgebaut wurden und neue Minen generell große Tonnagen, aber niedrige Metallgehalte aufweisen, die – bedingt durch die notwendigen Skaleneffekte – wiederum hohe Investitionskosten erfordern. In den letzten 20 Jahren hat der Anteil der Minen, die Gold aus Erzkörpern mit Gehalten von über 1,5 Gramm pro Tonne Erz abbauen, von 85 % auf 15 % abgenommen (siehe Grafik 3).

**Grafik 3: Anteil der hoch- und tiefgradigen Goldlagerstätten in Unzen**



Quelle: CIBC World Markets Inc

**Grafik 4: Goldpreis (LHS) und Silberpreis (RHS) relativ zur Comex (Open Interest)**



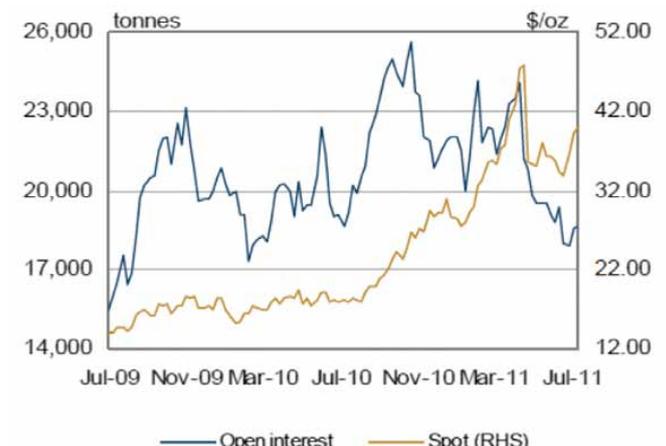
Die aktuellen CFTC-Daten (Commodities Futures Trading Commission) suggerieren einerseits den stark verlangsamten Abbau der Long-Positionen in Gold und Silber im ersten Halbjahr 2011 und andererseits den Aufbau neuer Long-Positionen. Diese Daten spiegeln das Verhalten der Investoren am ETF-Markt wider. Der erneute Aufbau von Long-Positionen in Gold- und Silberanlagen wird den Gold- und Silberpreis u. E. auch in den kommenden Monaten weiter stützen.

### Der Silberpreis erholt sich weiter ...

Der Silberpreis korrigierte stark nach unten, als Anfang Mai die CME-Gruppe (Muttergesellschaft der Comex) und die Shanghai Goldexchange die Anforderungen für Händler bezüglich der Silbermargen erhöht hatten. Es wurde dabei zunächst der Eindruck vermittelt, dass Silber im Bereich von 33 - 35 US-Dollar pro Unze einen Boden erreicht hat, nachdem Long-Positionen an der Comex liquidiert wurden. Nun scheint Silber erneut Unterstützung gefunden zu haben, nachdem der Goldpreis auf über 1.600 US-Dollar pro Unze gestiegen ist.

### ... doch Silberanlagen werden größtenteils weiter ignoriert

Seit Jahresbeginn beläuft sich der Silberpreis auf durchschnittlich 35,18 US-Dollar pro Unze, was im Vergleich zum Durchschnittspreis des Jahres 2010 einem Plus von 74 % entspricht. Der Haupttreiber ist weiterhin



Quelle: Standard Bank

die Nachfrage von Silber als Investitionsanlage, die die sinkende Nachfrage aus dem Bereich Fotografie und die nur moderat steigende industrielle Nachfrage bei weitem übersteigt. Die Angebotsseite des Silbermarktes ist schwierig einzuschätzen, da eine Berechnung des Silberangebots aus rückgewonnenen Materialien kompliziert ist. Der Investitionsbedarf scheint derzeit jedoch den gesamten Angebotsüberhang kontinuierlich abzuschöpfen. Wir erwarten ein saisonbedingt starkes zweites Halbjahr für Silber, da indische Käufer am Markt zurückerwartet werden. Silberaktien scheinen momentan noch niedriger als Goldaktien bewertet zu sein. Ein Großteil der Analysten diskontiert einen langfristigen Silberpreis von 18 bis 20 US-Dollar pro Unze, der 50 bis 60 % unter dem momentanen Spot-Preis liegt. Dies zeigt auch ein kürzlich erscheinener Broker-Bericht von RBC Capital Markets (Grafik 5). Während wir den zukünftigen Silberpreis vorsichtig optimistisch sehen, sind die Bewertungen vieler Silberproduzenten auf extremen Tiefständen angelangt. Wir glauben an einen substanziellen Nachholbedarf vieler dieser Titel in Bezug auf deren Marktkapitalisierung, sofern der Silberpreis auf dem momentanen Niveau verbleiben sollte.

**Grafik 5: Silberrichtpreis diverser Produzenten und Ertragswerte unter verschiedenen, langfristigen Silberpreisannahmen**

Company	Current Price	Target Return					Stock Discounted Silver Price
		Flat Silver Price Scenario:					
		\$20	\$25	\$30	\$40	\$50	
<b>Silver Companies</b>							
Coeur d'Alene Mines	\$28.45	6%	35%	65%	125%	184%	\$15.82
Hecla	\$8.41	30%	49%	68%	106%	144%	\$12.14
Hochschild	£5.18	0%	32%	64%	127%	191%	\$16.00
Fresnillo	£17.29	-23%	-8%	7%	37%	66%	\$25.53
Pan American Silver	\$32.52	-3%	26%	54%	111%	167%	\$20.09
Silver Wheaton	\$38.93	1%	28%	55%	109%	162%	\$15.95
<b>Silverco Average</b>		<b>2%</b>	<b>27%</b>	<b>52%</b>	<b>102%</b>	<b>152%</b>	<b>\$17.59</b>

Quelle: RBC Capital Markets

## PORTFOLIOMANAGEMENT

Im Earth Gold Fund wurden Investitionen in die stärker kapitalisierten Goldunternehmen (Tier 1) markant erhöht. Ebenfalls wurden die Anlagen in größere Silberproduzenten ausgebaut. Diese Veränderungen erfolgten insbesondere im Juli, da Ende Juli und Anfang August die Halbjahresergebnisse dieser Produzenten

veröffentlicht werden. Die entsprechenden Titel sind gemäß unseren Finanzmodellen aktuell sehr attraktiv bewertet und werden unseres Erachtens die ersten sein, denen die Investoren Aufmerksamkeit schenken, wenn sie wieder in den Edelmetallmarkt zurückkehren.

In Anbetracht der hochinteressanten Bewertungen von Gold Fields Ltd. und Anglo Gold Ashanti sowie aufgrund des starken südafrikanischen Rand in den letzten Monaten wurde durch entsprechende Investitionen im Earth Gold Fund UI auch das Engagement in Südafrika vorsichtig erhöht.

Der Platinmarkt erlebt im Moment erwartungsgemäß eine Reihe von Ertrags- und Bewertungsrückschlägen. Wir beobachten diesen Sektor weiterhin sehr genau und haben einige Titel im Auge, die sich u. E. bald in einem sehr interessanten Bewertungsumfeld befinden dürften.

## 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.

**HANDEL & GEBÜHREN****Gültig für alle Anteilklassen**

Handel	Börsentäglich
Sperrfrist	Keine
Rücknahmegebühren	Keine
Valuta	T+2
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Performance Fee (p.a.)	15% p.a., Hurdle Rate 7% p.a., High Watermark
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Cut-off-Time	16:00 MEZ
Öffentlicher Vertrieb	Deutschland, Schweiz, Österreich, Frankreich
UK-Reporting-Status	Erteilt für Anteilklasse EUR R (Retail)

**Anteilklassenspezifisch****Mindestanlage**

Retail Anteilklasse (EUR)	Keine
Institutionelle Anteilklassen (EUR / USD)	1 Mio.

**Beratervergütung**

Retail Anteilklasse (EUR)	Derzeit 1,50 % p. a.
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	Derzeit 0,75 % p. a.
Institutionelle Anteilklasse (USD)	Derzeit 0,75 % p. a.

**TER**

Retail Anteilklasse (EUR)	2,35 % (zzgl. 10,27 % Performance Fee per 30. Juni 2010)
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	voraussichtlich ca. 0,99 %
Institutionelle Anteilklasse (USD)	voraussichtlich ca. 0,99 %

**STRUKTUR**

Kapitalanlagegesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, Deutschland
Berater	Earth Gold Investments AG, Zug, Schweiz
Depotbank	UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main, Deutschland
Fondsrevisor	KPMG, Frankfurt am Main, Deutschland
Schweizer Repräsentant	Wegelin Fondsleitung AG, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Schweiz	Wegelin & Co. Privatbankiers, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich
Zahlstelle Frankreich	RBC Dexia Investor Services Bank Paris, Frankreich
Fondsplattformen	Fund Info, Lipper, OnVista, Morningstar, Bloomberg, Reuters, Credit Suisse Fund Lab, UBS
Kontakt & Vertrieb	UVS Universal-Vertriebs-Services GmbH Christian Behrend, Alexander Hammer, Andreas Riss T: +49 69 7 10 43-5800 E: uvs@universal-investment.com
Vertrieb Deutschsprachiger Raum	Earth Resource Investment Group Stephan Vogl T: +41 41 72 888-40 E: s.vogl@earth-investment.com
Übriges Europa	Axel Ienna T: +41 41 72 888-48 E: a.ienna@earth-investment.com

**FONDS-ID****ISIN**

Retail Anteilklasse (EUR)	DE000A0Q2SD8
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	DE000A1CUGZ4
Institutionelle Anteilklasse (USD)	DE000A1CUGY7

**SEDOL**

Retail Anteilklasse (EUR)	B62GN97
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	B3WG255
Institutionelle Anteilklasse (USD)	B3X1C37

**Valor**

Retail Anteilklasse (EUR)	CH4362773
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	CH11798411
Institutionelle Anteilklasse (USD)	CH11438982

**Bloomberg Tickers**

Retail Anteilklasse (EUR)	EARTHGL:GR
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	EARGDEI GR
Institutionelle Anteilklasse (USD)	EARGDUI GR

**Reuters RICS**

Retail Anteilklasse (EUR)	A0Q2SDX.DX
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	A1CUGZX.DX
Institutionelle Anteilklasse (USD)	A1CUGYX.DX

**AUSZEICHNUNGEN**

SAUREN Golden Awards 2010	1 Gold Medaille
---------------------------	-----------------

## CHANCEN & RISIKEN

### Die Vorteile im Überblick:

- **Duale Erfahrung:** Analystenteam mit langjähriger Erfahrung sowohl in der Rohstoffindustrie als auch in der Finanzwelt ermöglicht fundierten Stock-Picking-Ansatz: Auswahl von attraktiv bewerteten Unternehmen im Rohstoff- und Energiesektor mit gutem Anlagepotenzial.
- **Stringenz:** Solide Bottom-up-Analyse in Kombination mit detaillierter Top-down-Bewertung des Rohstoffsektors und umfassendem Risikomanagement.
- **Liquide:** Die Fondsanteile können jederzeit ge- und verkauft werden.
- **Bewährte Partner:** Neben dem Analystenteam leistet auch Universal-Investment mit mehr als 131 Milliarden Euro verwaltetem Vermögen als größte unabhängige Fondsgesellschaft im deutschsprachigen Raum einen wesentlichen Beitrag zur erfolgreichen Entwicklung des Fonds.
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte z. B. zum Zwecke der Absicherung tätigen. Dies kann das Verlustrisiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen ergibt, zumindest zeitweise erhöhen.
- Der Fonds investiert in kleine und mittlere Unternehmen, die eine höhere Schwankungsbreite (Volatilität) als große Unternehmen (Large Caps) aufweisen. Da die Liquidität kleinerer Werte tendenziell niedriger ist, kann der Fonds in Zeiten starker Marktkorrekturen kurzfristig eine deutlich negative Wertentwicklung aufweisen.

### Konzipiert für:

- den Anleger, der seinem Portfolio Rohstoffaktien beimischen will, die Entscheidung aber einem Spezialistenteam mit umfassenden Industrie- und Investmentkenntnissen überlassen möchte,
- den mittel- bis langfristigen Vermögensaufbau (Anlagehorizont > 3 Jahre).

### Das müssen Sie beachten:

- Der Wert von Fondsanteilen sowie die daraus resultierenden Erträge können insbesondere durch Veränderungen an den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten fallen oder steigen. Dies kann dazu führen, dass der Anteilwert unter den ursprünglich investierten Betrag fällt und / oder der Fonds seine Anlageziele nicht erreicht.



© 2011. 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 (Verkaufsprospekt, wesentliche Anlegerinformation, Jahres- und Halbjahresbericht) 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.