

EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER

AUGUST 2011

HIGHLIGHTS

- Dem Goldpreis-Rekordhoch im August folgte gesunde Kurskorrektur von 9 %.
- Geld fließt in große, etablierte Werte mit hoher Liquidität – ein gutes Zeichen für Goldaktien.
- "Roadmap 1970" behauptet, dass nach 9-monatiger Durststrecke großer Nachholbedarf für Aktien normal ist.
- Kostendruck lässt aufgrund niedrigerer Ölpreise und Wechselkursveränderungen etwas nach.
- Neuer ERIG-Mitarbeiter im Bereich Sales & Business Development.

KENNZAHLEN

Anteil-klasse	Fonds-volumen	NAV	YTD-Performance	12-Monats-Performance	3-Jahres-Performance	Performance seit Auflage
EUR R	88,47 Mio.	121,27 €	-6,14 %	18,49 %	179,88 %	142,54 %
EUR I	66,17 Mio.	110,52 €	-7,87 %	–	–	10,52 %
USD I	5,06 Mio.	112,95 USD	1,41 %	–	–	12,95 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2011

PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)

Historische Anteilwertentwicklung (01. Juli 2008 - 31. August 2011)*



Stand: 31.08.2011

Relative Fondspersformance seit Auflage*



Stand: 31.08.2011

Monatliche Performance (Anteilklasse EUR R)*

	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	-12,73 %	10,58 %	-2,20 %	2,92 %	-4,76 %	-6,20 %	4,61 %	3,39 %	-	-	-	-
2010	-7,26 %	6,03 %	7,26 %	7,66 %	3,04 %	2,06 %	-8,32 %	15,18 %	5,17 %	2,97 %	10,53 %	5,46 %
2009	25,40 %	7,76 %	8,61 %	-1,78 %	28,19 %	-11,53 %	6,42 %	-1,43 %	13,32 %	-0,56 %	13,30 %	1,03 %
2008	-	-	-	-	-	-	-1,78 %	-11,77 %	-9,37 %	-30,97 %	11,73 %	21,13 %

Stand: 31.08.2011

* 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	1,93
	(01. Januar 09 - 31. August 11)
Volatilität	28,22 % 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	42
Turnover Ratio	91,00 % YTD
Absicherung	ein Währungshedging ist nicht geplant

Währungen

AUD	6,6 %
CAD	60,3 %
EUR	-1,0 %
GBP	5,5 %
HKD	1,1 %
USD	27,5 %

Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0 - 100	3,3 %
100 - 1.000	41,3 %
1.000 - 10.000	31,7 %
10.000 - 50.000	23,7 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 5,31 Mrd. US-Dollar

Regionen & Länder

USA	7,6 %
Kanada	15,6 %
Mexico	17,0 %
Peru	1,9 %
Südamerika	16,6 %
Südafrika	3,5 %
Rest Afrika	29,2 %
Europa	3,0 %
Russland	0,6 %
Australien	1,6 %
Rest Asien	3,4 %

Rohstoffe

Bargeld	1,1 %
Gold	79,8 %
Silber	15,2 %
Platinmetalle	0,8 %
Diamanten	2,3 %
Andere	0,8 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2011

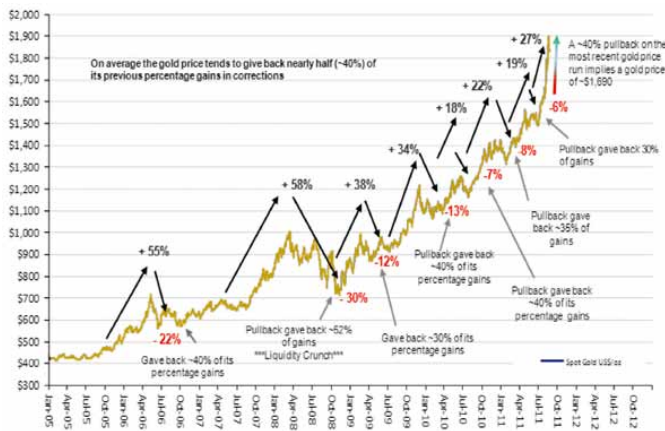
AUSBLICK

Dem Goldpreis-Rekordhoch im August folgte gesunde Kurskorrektur von 9 %

Der August war, aufgrund der Bedenken zur Lage der Weltwirtschaft, die das Handeln der Marktteilnehmer bestimmte, ein unruhiger Monat für den Goldmarkt. Die Herabstufung der Kreditwürdigkeit der USA und Ängste wegen der Staatsschulden in Europa machten sich im letzten Monat auf den Aktienmärkten bemerkbar. Der Goldpreis lag zu Beginn des Monats bei 1.631 US-Dollar pro Unze und erreichte am 22. August ein

Allzeithoch von 1.877 US-Dollar pro Unze, nur um dann zum Ende des Monats um 170 US-Dollar pro Unze nach unten zu korrigieren. Dies entspricht einer Kurskorrektur von 9 % auf die 27 %-Rallye des Goldpreises auf 1.877 US-Dollar pro Unze, ähnlich den Entwicklungen, wie wir sie bereits in der Vergangenheit erlebt haben (Grafik 1).

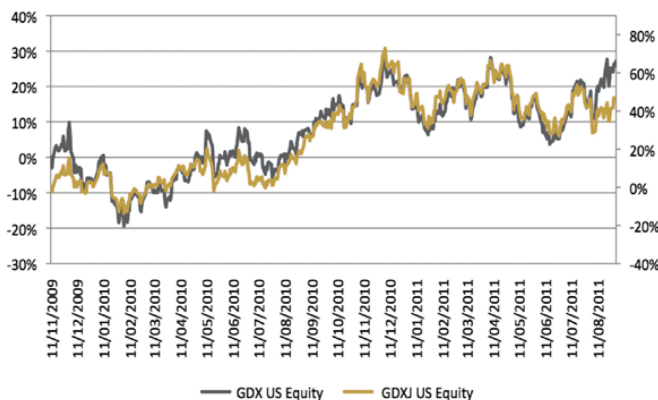
Grafik 1: Goldpreis-Rallyes und Rückschläge seit Januar 2005



Quelle: Raymond James

Wenn überhaupt, dann ist diese Korrektur beim Goldpreis am unteren Ende der Korrekturbewegungen anzusiedeln, die wir in den letzten Jahren erlebt haben, was einen starken Goldpreis u. E. noch untermauert. Im Gegensatz zu früheren Spitzen im Goldpreis, erhalten wir derzeit Berichte über eine höhere Nachfrage aus Indien und nicht etwa opportunistische Verkäufe. Rajesh Metah, Vorsitzender des größten indischen Schmuckproduzenten, erwartet, dass die Goldnachfrage in der kommenden Festivalsaison deutlich steigen könnte (250 Tonnen bis Ende November – eine Steigerung von 25 % gegenüber den Schätzungen von 200 Tonnen für den gleichen Zeitraum des vergangenen Jahres). Der Gesamtverbrauch stieg im Jahr 2010 auf ein Rekordhoch von 963 Tonnen. Die starke Nachfrage aus Indien und China sowie Berichte über regelmäßige Käufe der Zentralbank nehmen positiven Einfluss auf den Goldmarkt.

Grafik 2: Large-Cap-Gold-Aktien-Index (GDX) vs. Junior-Gold-Aktien-Index (GDXJ)



Quelle: Bloomberg, ERIG

Während der Goldpreis in den vergangenen zehn Jahren gestiegen ist, haben wir stets argumentiert, dass es sich hierbei, ausgehend von den niedrigen Niveaus der Vergangenheit, um eine Erholungsbewegung handelt. Der Preis bewegt sich im Tandem mit den ständig steigenden Kosten der Produktion. Allerdings deuten die „scharfen“ Rallyes der letzten Monate darauf hin, dass die Wahrscheinlichkeit einer Blasenbildung momentan sehr hoch ist.

Geld fließt in die großen, etablierten Werte mit hoher Liquidität – ein gutes Zeichen für Gold-Aktien

Anfang August begannen Senior-Goldminen-Aktien (dargestellt in Grafik 2, durch GDX-US, der Amex-Gold-Miners-ETF) Junior-Goldminen-Aktien outzuperformen (GDXJ-US, der Market-Vectors-Junior-Gold-Miners-ETF). Dafür gibt es aus unserer Sicht zwei Gründe: Erstens breitete sich im August eine Risikoaversion bei Investoren aus, die die Kaufnachfrage negativ beeinflusste und dazu führte, dass Small-Cap-Goldaktien abgestoßen wurden, da Investoren eine weitere Kurskorrektur beim Goldpreis fürchteten. Zweitens, und noch weit wichtiger, war der Siegeszug der Large-Cap-Aktien weitgehend auf ihre Liquidität zurückzuführen, da Investoren im gegenwärtigen Umfeld Großunternehmen mit hoher Liquidität und gutem Momentum suchten. Obwohl sich diese aktuelle Situation auf den Earth Gold Fund UI nicht positiv auswirkt, kann sie als Signal für wachsendes Vertrauen in Goldaktien gewertet werden; häufig folgte dann in der Vergangenheit eine starke Rally für kleinere Werte. Wir gehen derzeit davon aus, dass sich diese Entwicklung auch im aktuellen Börsenumfeld einstellen wird.

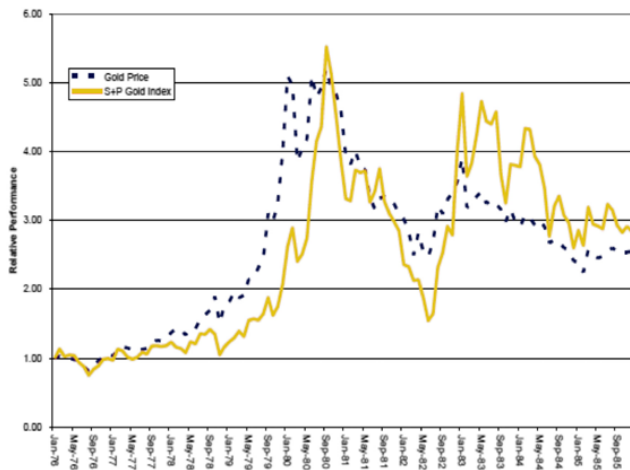
„Roadmap 1970“ behauptet, dass nach 9-monatiger Durststrecke großer Nachholbedarf für Aktien normal ist

Wir haben immer die Underperformance der Goldaktien gegenüber dem Goldpreis und den Wert, den wir in Goldaktien, angesichts des Spot-Preises erkennen, hervorgehoben. Ein kürzlich veröffentlichter Bericht von CIBC World Markets weist darauf hin, dass die Underperformance von Goldaktien im Verhältnis zum Goldpreis kein neues Phänomen ist (Grafik 3). In den späten 70er-Jahren, 1976 – 1980, stieg der Goldpreis

um mehr als das Fünffache, die Aktien stiegen gleichzeitig jedoch um weniger als das Vierfache. Letztlich schnitten Aktien besser als Barren ab, allerdings beanspruchte diese Entwicklung ganze neun Monate.

Nach weiteren zwei Jahren gelang es den Goldaktien schließlich, physisches Gold zu überholen. Die Tatsache, dass wir Zeugen höherer Liquidität in den Large Caps sind, Rekordgewinne beobachten – bereits vor der Rally im Juli / August – sowie eine Verbesserung der Kurs- / Gewinnverhältnis erkennen, deutet darauf hin, dass wir eine Rally in den Goldaktien sehen sollten und sich das aktuelle Gefälle zwischen der Bewertung der Goldaktien und dem Spotpreis des Goldes damit verringert.

Grafik 3: Goldpreis vs. S&P Gold Index



Quelle: CIBC World Markets Inc.

Kostendruck lässt aufgrund niedrigerer Ölpreise und Wechselkursveränderungen etwas nach

Einen der Hauptgründe, warum sich Investoren nicht bereits zu Beginn der Goldpreis-Rallye im Jahr 2001 für Goldaktien interessierten, stellt das Versäumnis der Goldminen-Unternehmen dar, ihren Aktionären die versprochenen Renditen (im Verhältnis 3:1 zum Goldpreis) zu liefern. Dies betraf weitgehend Bergbauunternehmen, die Lagerstätten mit zunehmend niedrigeren Goldgehalten abbauen, um die Lebensdauer ihrer Minen zu verlängern. Der steigende Inflationsdruck, vor allem bei Dieselpreisen und Verbrauchsmaterialien, spielte ebenfalls eine wichtige Rolle. Berg-

Grafik 4: Goldpreis-Rallye in diversen Währungen



Quelle: Dundee Wealth Inc.

bauunternehmen mit Schwerpunkt auf Gold und mit Minen in rohstoffproduzierenden Ländern wie Südafrika, Australien, Kanada und Brasilien, waren durch die Aufwertung ihrer Währungen gegenüber dem Dollar ebenfalls besonders stark betroffen.

Produzenten in den vorher genannten Regionen mit hoher Kostenstruktur dürften mit positiven Resultaten überraschen und könnten in den kommenden Monaten eine ausgezeichnete Performance zeigen.

Neuer ERIG-Mitarbeiter im Bereich Sales & Business Development



Stephan Vogl ergänzt seit dem 01.08.2011 das ERIG-Team im Bereich Sales & Business Development mit den Schwerpunktländern Deutschland, Österreich, Schweiz und Liechtenstein.

Er bringt zehn Jahre internationaler Erfahrung im Bereich Sales und Business Development in der Hotel- und Finanzdienstleistungsindustrie mit. Seine Expertise umfasst den Verkauf und die Vermarktung von Fonds, strukturierten Produkten und Private-Equity-Produkten an institutionelle und Firmenkunden in ganz Europa. Seine berufliche Erfahrung wird ergänzt durch ein abgeschlossenes Hotelmanagementstudium am Hotel Institute Montreux in der Schweiz, ein Advanced Marketing Diplom der Cornell University in den USA und ein Management Diplom der Henley Business School in England. Des Weiteren steht Stephan Vogl kurz vor dem Abschluss seines MBA's ebenfalls an der Henley Business School. Sein Profil wird abgerundet durch seine umfangreichen Fremdsprachenkenntnisse.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Nach Veröffentlichung der Ergebnisse für das zweite Quartal und den jüngsten Wechselkursschwankungen wurden im August 2011 einige wesentliche Veränderungen im Fondsportfolio vorgenommen. Dabei konnten mit Barrick Gold, Yamana Gold und Goldcorp Gewinne erzielt und der Schwerpunkt auf einige Nachzügler wie Newmont, Gold Fields Limited und AngloGold Ashanti gelegt werden. Gold Fields Limited, derzeit die größte Position im Earth Gold Fund UI, erzeugt derzeit einen Free Cashflow (nach Einbeziehung der Investitionskosten) von fast 2 Mrd. US-Dollar p. a. bei einer Marktkapitalisierung von aktuell 12 Mrd. US-Dollar. Im Vergleich dazu hat Goldcorp einen Free Cashflow von ca. 500 Mio. US-Dollar bei ei-

ner Marktkapitalisierung von 41 Mrd. US-Dollar. Auch wenn Goldcorps Minen zu 45 % in Südafrika liegen und von dort in der letzten Zeit eher negative Nachrichten kamen, so ist dennoch das Werteargument zu groß, um es zu ignorieren.

Während der Earth Gold Fund UI aufgrund seiner ausgewogenen Anlagestrategie im August hinter Fonds mit Fokus auf Large Caps lag, wurde zwischenzeitlich der Anteil an hochwertigen „Mid-Tiers“ und „Juniors“ erhöht, um in der nächsten Erholungsphase von einer möglichen Rally in diesem Segment zu profitieren.

Zudem haben wir unsere Due Diligence und Minenbesuche bei einer größeren Anzahl von Wachstumsunternehmen erhöht. Ferner wurde managementseitig der Anteil an Silberaktien im Fonds nach Veröffentlichung der Berichte für das zweite Quartal von rund 10 % auf nunmehr ca. 15 % des Fondsvolumens erhöht, was dem gestiegenen Vertrauen in den Silberpreis Rechnung tragen soll. Schwerpunkt dieser Neuinvestitionen des Earth Gold Fund UI bilden Titel mit größerer Marktkapitalisierung.

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 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.