

EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER

SEPTEMBER 2012

HIGHLIGHTS

- QE 3: Erneutes Anwerfen der Geldpressen treibt Goldpreis nach oben
- Zentrales Thema: Zunehmende Liquidität in den Geldmärkten
- Besorgniserregend: Arbeitsunruhen in Südafrika

KENNZAHLEN

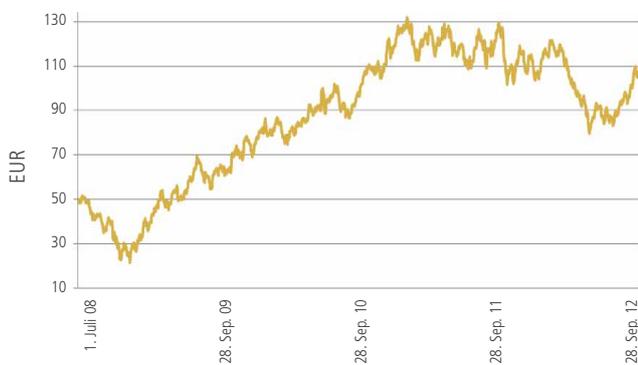
Anteil- klasse	Fonds- volumen	NAV	YTD- Performance	12-Monats Performance	3-Jahres Performance	Performance seit Auflage
EUR R	77,97 Mio.	107,16 €	-0,15 %	-0,58 %	50,29 %	114,32 %
EUR I	37,71 Mio.	98,62 €	0,64 %	0,46 %	–	-1,38 %
USD I	1,00 Mio.	90,54 USD	0,41 %	-3,06 %	–	-9,44 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 28. September 2012

PERFORMANCE (EUR R)

Historische Anteilwertentwicklung
(01. Juli 2008–28. September 2012)*



Stand: 28. September 2012

Relative Fondspersformance seit Auflage*



Stand: 28. September 2012

Monatliche Performance (Anteilklasse EUR R)*

	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2012	11,95 %	-3,07 %	-13,56 %	-4,01 %	-10,30 %	-1,88 %	3,81 %	7,87 %	12,53 %	-	-	-	-0,15 %
2011	-12,73 %	10,58 %	-2,20 %	2,92 %	-4,76 %	-6,20 %	4,61 %	3,39 %	-11,12 %	2,92 %	3,08 %	-6,15 %	-16,93 %
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 %	59,19 %
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 %	121,20 %
2008	-	-	-	-	-	-	-1,78 %	-11,77 %	-9,37 %	-30,97 %	11,73 %	21,13 %	-26,62 %

Stand: 28. September 2012

* 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	1,07 (01.01.2009–28.09.2012)
Volatilität	29,07 % 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	48
Turnover Ratio	86 % YTD
Absicherung	Ein Währungshedging ist nicht geplant

Währungen

AUD	10,9 %
CAD	59,4 %
EUR	1,9 %
GBP	12,5 %
HKD	0,7 %
USD	14,6 %

Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0 - 100	6,5 %
100 - 1.000	38,5 %
1.000 - 10.000	30,3 %
10.000 - 50.000	24,7 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 6,2 Mrd. US-Dollar

Regionen & Länder

USA	6,0 %
Kanada	11,6 %
Mexico	9,3 %
Peru	5,2 %
Südamerika	13,5 %
Südafrika	7,1 %
Rest-Afrika	25,7 %
Europa	3,6 %
Russland	4,3 %
Australien	2,8 %
Rest-Asien	10,9 %

Rohstoffe

Bargeld	2,5 %
Gold	80,6 %
Silber	11,6 %
Platinmetalle	4,2 %
Diamanten	1,1 %

Top Positionen / Portfolio Anteile

Eldorado Gold Corp	5,64 %
Kinross Gold Corp	5,03 %
IAMGOLD Corp	4,91 %
Goldcorp Inc	4,48 %
Newmont Mining Corp	4,47 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 28. September 2012

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 aus gewählte Roh-

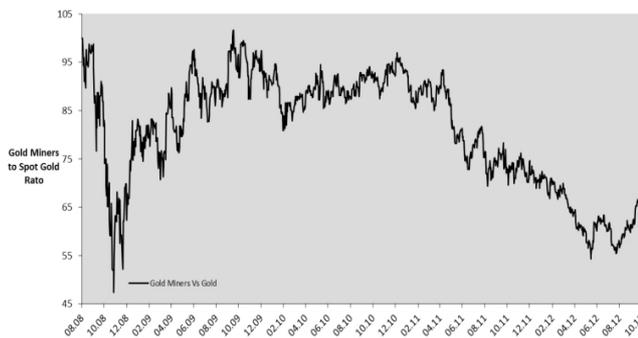
stoffwerte können beigemischt werden. Obwohl der Fokus der Anlagestrategie auf Large- und Mid-Cap-Firmen sowie auf Gold-, Silber-, Platin- und Palladium-ETFs (Exchange Traded Funds) liegt, investiert der Fonds auch in unseres Erachtens unterbewertete kleinere Produzenten und selektierte Explorationsfirmen 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.

AUSBLICK

QE 3: Erneutes Anwerfen der Geldpressen treibt Goldpreis nach oben

September 2012 war ein weiterer positiver Monat für Rohstoffpreise und entsprechende Aktien. Zwei Ereignisse wirkten sich besonders positiv auf den Goldpreis aus: 1. Die Entscheidung der Fed zugunsten einer weiteren Lockerung der Geldpolitik, 2. Die Entscheidung für unbegrenzte Anleihekäufe der EZB. Diese Maßnahmen führten erneut dazu, dass unseres Erachtens drastisch unterbewertete Goldaktien den Goldpreis outperformten, wobei die Large Caps im Durchschnitt um 12 % und die Small Caps um 14 % stiegen (Grafik 1). Der Goldpreis stieg um 5 % und der Silberpreis um 9 %, während Platin- und Palladiumpreise um 8 % bzw. 1,2 % anstiegen.

Grafik 1: Goldaktien versus Goldpreis

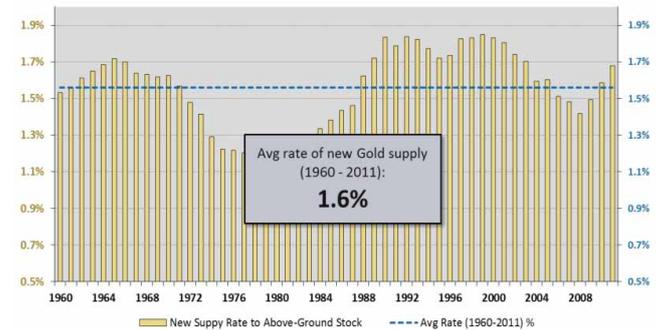


Quelle: Bloomberg, ERIG

Zentrales Thema: Zunehmende Liquidität in den Geldmärkten

In einer aktuellen Analyse zeigt Canaccord, dass die in Umlauf befindliche US-Dollar-Geldmenge zwischen 2000 und 2011 um 421 % gewachsen ist, mit korrespondierendem Anstieg des Goldpreises. Die aktuell zirkulierende Geldmenge von zirka 10 Billionen US-Dollar steigt derzeit monatlich um 40 Milliarden US-Dollar bzw. 5 % an. Der Anstieg von Rohstoffpreisen, und vor allem Gold, ist daher unseres Erachtens nicht das Resultat einer plötzlichen Wert- oder Nachfragezunahme für Rohstoffe, sondern der schnell zunehmenden Geldmenge, die nicht von einer parallel in diesem Tempo wachsenden Goldmenge ausgeglichen werden kann. Im Gegenteil, die produzierte Goldmenge stieg seit 1960 relativ gleichmäßig um durchschnittlich nur etwa 1,6 % pro Jahr (Grafik 2).

Grafik 2: Jährlich zunehmende Goldmenge (1960–2011)



Quelle: US Geological Survey; GFMS (Gold Fields Mineral Services)

Besorgniserregend:

Arbeitsunruhen in Südafrika

Die besorgniserregenden Arbeitsunruhen in Südafrika, die im August im Platinsektor begannen, haben sich im September auch auf die Gold- und Transportsektoren ausgeweitet. GoldFields, AngloGoldAshanti und Harmony berichteten von sich weiter ausweitenden Streiks auf ihren Minen. Wir sind besorgt über die politischen Motivationen hinter diesen Aktionen, die voraussichtlich auch Entscheidungen auf dem ANC Kongress vom 16.-20. Dezember 2012 beeinflussen werden.

Die Minenstreiks fokussieren sich auf einen Konflikt zwischen der etablierten Gewerkschaft (National Union of Mine Workers; NUM) und einer neuen, linksradikalen Gewerkschaft (Association of Mining and Construction Union; AMCU).

Da wir trotz der – hoffentlich kurzfristigen – Unruhen immer noch signifikanten Wert in den südafrikanischen Aktien sehen, beobachten wir diese südafrikanischen Entwicklungen in der Gold- und Platinindustrie sehr genau.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Managementseitig soll die derzeitige Gewichtung in südafrikanischen Gold- und Platinaktien im Earth Gold Fund UI – aktuell circa 8 % – beibehalten werden. Das Potenzial dieser Aktien ist nach Auffassung des Fondsmanagements enorm, insbesondere sobald sich die Arbeitsmarktlage in Südafrika wieder beruhigt hat. Ferner ist beabsichtigt, Gelegenheiten zur Reduzierung der Large Caps zugunsten von aus Sicht des Fondsmanagements drastisch unterbewerteten Small- und Mid Caps zu nutzen.

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
UK-Reporting-Status	Erteilt für Anteilklasse EUR R (Retail) EUR I, USD I (Institutional)

Anteilklassenspezifisch

Mindestanlage

Retail-Anteilklasse (EUR)	Keine
Institutionelle Anteilklassen (EUR, USD)	500.000

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 (per 30.06.2012)

Retail-Anteilklasse (EUR)	2,33 % (zzgl. 1,71 % Performance Fee)
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	1,24%
Institutionelle Anteilklasse (USD)	1,18 %

STRUKTUR

Kapitalanlagegesellschaft Berater	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Earth Gold Investments AG, Zug, Schweiz Frankfurt am Main, Deutschland
Depotbank	UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main, Deutschland
Fondsrevisor	KPMG, Frankfurt am Main, Deutschland
Schweizer Repräsentant	Notenstein Privatbank AG Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Schweiz	Notenstein Privatbank AG Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich
Zahlstelle Frankreich	RBC Dexia Investor Services Bank Paris, Frankreich
Zahlstelle UK	Société Générale London Branch, Société Générale Securities Services Custody London, UK
Fondsplattformen	Fund Info, Lipper, OnVista, Morningstar, Bloomberg, Reuters, Credit Suisse Fund Lab
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
Kontakt Schweiz	Earth Resource Investment Group Stephan Vogl T: +41 41 72 888-40 E: s.vogl@earth-investment.com
Kontakt UK	Earth Resource Investment Group Guy Brook T: +44 207 213 0617 E: g.brook@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)	4362773
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	11798411
Institutionelle Anteilklasse (USD)	11438982

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



Lipper Fund Award 2012, Frankreich
Bester Fonds 3 Jahre Equity Sector Gold, Precious metals



€uro Fund Award 2012
Kategorie Aktienfonds Goldminen (1 Jahr)
Kategorie Aktienfonds Goldminen (3 Jahre)



SAUREN Golden Awards 2012, 1 Goldmedaille

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 knapp 140 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.



© 2012. 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.