

EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER JULI 2009

ÜBERBLICK

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.

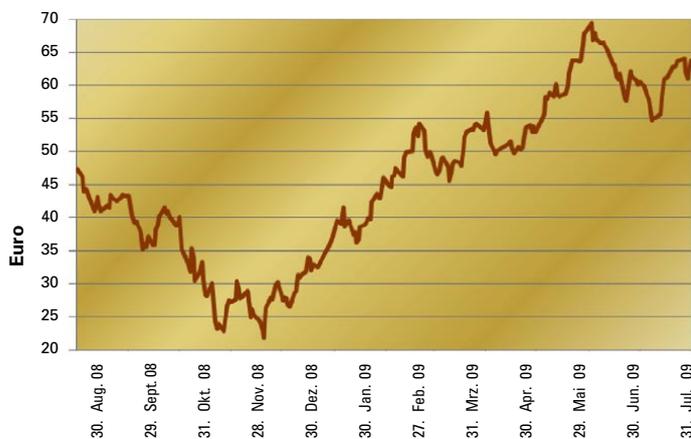
FONDSDETAILS

WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
AUM:	20,09 Mio. Euro
Anteilspreis:	63,83 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	38 im Juli 2009
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht vorgesehen)
Erstausgabetag:	1. Juli 2008
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %
TER (erwartet):	ca. 2 % p.a.
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

PERFORMANCE

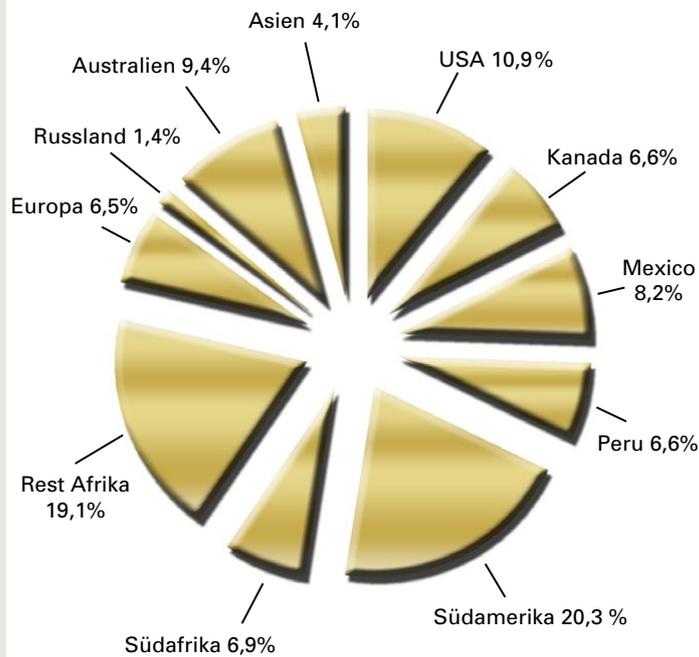
Die Fondsp performance der letzten 12 Monate lag zum Stichtag 31. Juli 2009 bei 29,97%. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [Link](#).*

Fondsp performance der letzten 12 Monate*



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

Geografische Aufteilung



Quelle: eigene Berechnungen

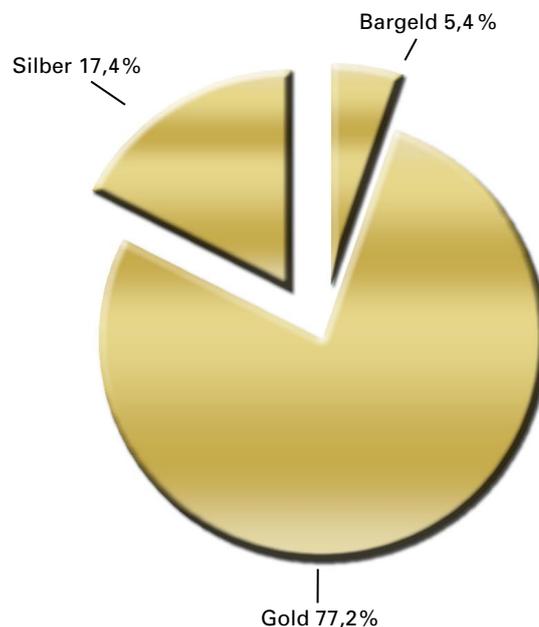
Stand: 31.07.2009

PORTFOLIO

Zum Monatsende Juli 2009 beinhaltete das Portfolio 38 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 5,40%. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 31. Juli 2009 3,74 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.

Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: eigene Berechnungen

Stand: 31.07.2009

AUSBLICK

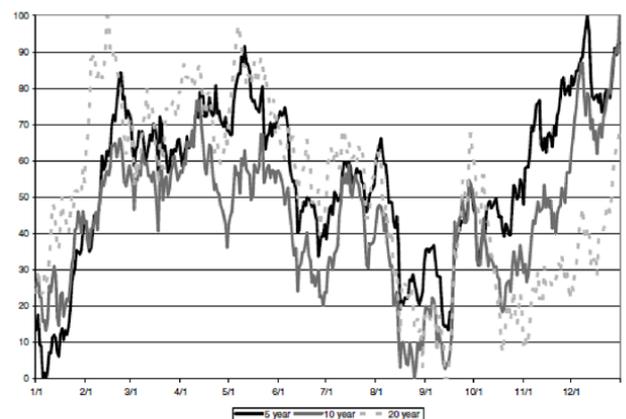
GOLD Der Goldpreis schien im Juli der gefürchteten Sommerflaute ausgeliefert zu sein. Obwohl der Goldpreis Ende des Monats wieder leicht anstieg und bei 954 US-Dollar pro Unze notierte, fiel er zuvor im Juli um mehr als 3% und erweckte den Anschein, wieder einmal die 900 US-Dollar Schwelle testen zu wollen. Der US-Dollar war eindeutig der Treiber für die Richtung des Goldpreises im Juli, nachdem die Erholung der US-Währung Anfang Juli mit einem „Sell-Off“ des Goldpreises zusammenfiel. Berichte über geplante Goldverkäufe des IWF trugen darüber hinaus zur negativen Stimmung im allgemein schwachen Markt bei.

Das Scheitern des Goldpreises, die Schwelle von 950-960 US-Dollar pro Unze zu halten bzw. deutlich zu durchbrechen, scheint in gewissem Maß sowohl Spekulanten als auch potenzielle Investoren in Goldbarren oder Gold-ETF zu beunruhigen. Unseres Erachtens bewegen wir uns weiterhin in einem „Korridor der Ungewissheit“, zwischen einer kurzfristigen Erholung der Weltwirtschaft gepaart mit hoher Inflation (grundsätzlich ein attraktives Umfeld für alle Rohstoffe, vor allem für Gold und Silber) und einer anhaltenden, weltweiten Wirtschaftsschwäche, die mit Deflation verbunden ist (negatives Szenario für Rohstoffe, inklusive Gold und Silber).

Unser Augenmerk richtet sich deshalb auch auf China: Chinas Nachfrage nach Rohstoffen ist weiterhin überraschend hoch und nach unserer Einschätzung der Treiber für die höheren Preise im Buntmetallsektor der letzten Monate¹. Höhere Rohstoffpreise könnten in den nächsten Monaten die Treiber einer ansteigenden globalen Inflation werden. Nachdem in den USA und Europa die Lagerbestände wieder aufgebaut werden, könnte der „Funke überspringen“ und zu einem deutlichen Anstieg des Goldpreises führen.

SILBER Nachdem wir uns mittlerweile in der zweiten Jahreshälfte befinden, die in der Regel die Entwicklung des Gold- und Silberpreises stark begünstigt, sieht das Fondsmanagement die Silberpreisentwicklung zunehmend optimistisch. Zusätzlich zu unserer positiven Prognose für den Verlauf des Goldpreises in den kommenden Monaten, und der Tatsache, dass der Silberpreis in einem steigenden Markt dazu tendiert, eine bessere Performance als der Goldpreis zu liefern, glauben wir an eine steigende Silbernachfrage seitens der Industrie, was den Silberpreis zusätzlich stimulieren dürfte. Nahezu alle Industriemetalle, allen voran Kupfer, wurden in den vergangenen Monaten wieder stärker nachgefragt, was als Anzeichen einer Erholung der Weltwirtschaft gewertet werden kann, da der Markt den Wirtschaftsaufschwung bereits vorwegnimmt. Allerdings wird sich ein genaueres Bild der Nachfrage erst nach den Sommermonaten ergeben, wenn neue Bestellungen in Auftrag gegeben und die Fabriken die Produktion wieder aufnehmen werden. Dann wird sich zeigen, inwieweit die Erholung der Preise aufrecht erhalten werden kann.

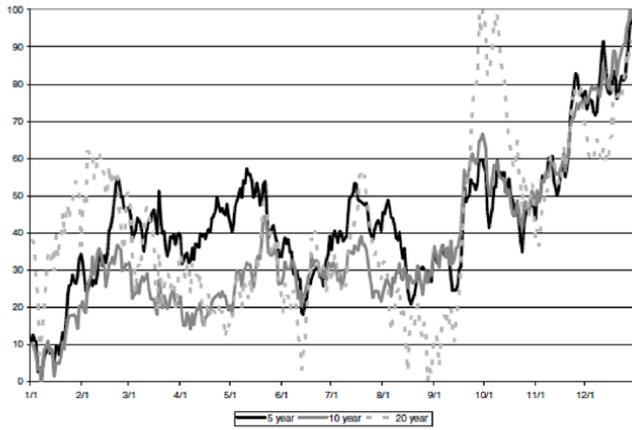
Relative Silberpreis-Performance im Laufe eines Kalenderjahres



Quelle: Bloomberg und CIBC World Markets Inc.

¹ Vgl. Newsletter des Earth Exploration Fund UI vom Juli 2009.

Relative Goldpreis-Performance im Laufe eines Kalenderjahres



Quelle: Bloomberg und CIBC World Markets Inc.

Unserer Meinung nach sind die beiden abgebildeten Grafiken gut geeignet, das zyklische Verhalten von Gold- und Silberpreisen im Laufe eines Jahres und die gedämpfte Performance während der Sommermonate zu zeigen.

Der im Earth Gold Fund UI umgesetzte Investmentansatz, in Aktienwerte, die relativ zum momentanen Gold- und Silber-Spotpreis unterbewertet sind, zu investieren, behält nach wie vor seine Gültigkeit. Trotz der Rallye, die bei einigen Gold- und Silberaktien in den letzten Monaten zu beobachten war, diskontieren unseren Analysen zufolge Aktienwerte noch immer Gold- und Silberpreise.

PORTFOLIO-MANAGEMENT

Bezüglich der kurz- und längerfristigen Gold- und Silberpreisentwicklung und somit auch der weiteren Performance der Gold- und Silberaktienwerte bleibt das Fondsmanagement verhalten optimistisch. Der Earth Gold Fund UI soll daher weiterhin voll in diesem Sektor investiert bleiben, da einerseits noch immer Unsicherheit bei der kurzfristigen Richtung der Edelmetallpreise herrscht, andererseits viele Aktien in diesem Sektor aus Sicht des Fondsmanagements noch relativ unterbewertet sind.

In den letzten Monaten wurde im Fonds zudem der Anteil nach Einschätzung des Fondsmanagements

unterbewerteter, aufstrebender Unternehmen mit hervorragenden Lagerstätten erhöht, da diese mit großer Wahrscheinlichkeit das Interesse mittlerer und großer Unternehmen erwecken. Diese Anlagepolitik hat bereits erste Früchte in Form von Übernahmeangeboten für Moto Goldmines von Red Back Mining und einer Partnerschaft zwischen Randgold Resources und AnlgoGold Ashanti im Juli getragen. Iamgold kaufte ebenfalls im Juli einen Anteil von 7% an Oromin Explorations, ein Unternehmen mit erheblichem Landbesitz und bereits identifiziertem Goldvorkommen in einer vielversprechenden Region im Senegal.

