

EARTH GOLD FUND UI

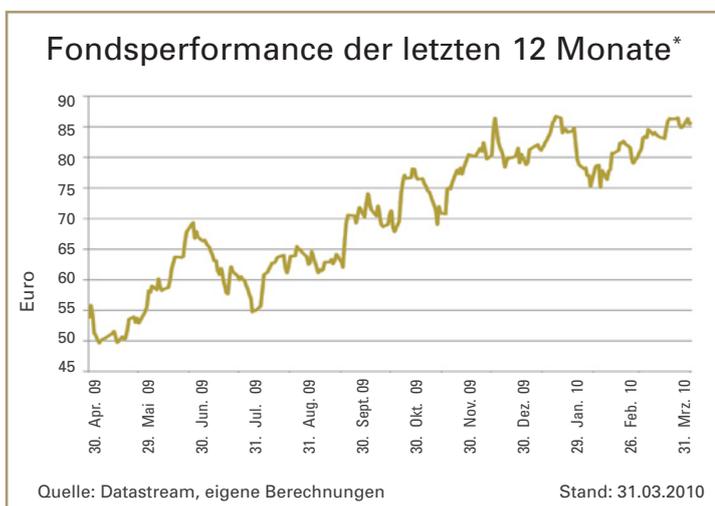
NEWSLETTER MÄRZ 2010

MÄRZ HIGHLIGHTS

- Die Euroschwäche belastete im März den Goldpreis.
- Die Sorge um den Erhalt der realen Kaufkraft könnte in Anbetracht der unsicheren fiskalen/monetären Lage wachsen.
- Die finanzielle Lage der Goldproduzenten verbessert sich deutlich.
- Goldaktien scheinen einen Goldpreis von 900 US-Dollar pro Unze zu diskontieren, während der momentane Spotpreis bei 1.150 US-Dollar pro Unze liegt.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 31. März 2010 bei 58,96 %. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: www.universal-investment.de



FONDSDETAILS

| | |
|---------------------------------|--|
| WKN: | A0Q2SD |
| ISIN: | DE000A0Q2SD8 |
| AUM: | 92,63 Mio. Euro |
| Anteilswert: | 85,60 Euro |
| Anzahl der Positionen im Fonds: | 41 im März 2010 |
| Rechtsform: | UCITS III |
| Währung: | EUR (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt) |
| Erstausgabetag: | 1. Juli 2008 |
| Anteilwert bei Erstausgabe: | 50 Euro |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5 % |
| TER: | 2,21 % (zzgl. 2,06 % Performance Fee per 30. Juni 2009) |
| 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 |
| Kontakt: |  Universal-Vertriebs-Services GmbH <small>EIN UNTERNEHMEN DER UNIVERSAL-INVESTMENT</small> |



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

PORTFOLIO

Zum Monatsende beinhaltete das Portfolio 41 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 0,70 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 31. März 6,05 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die Aufteilung des Portfolios nach Sektoren und nach Regionen.

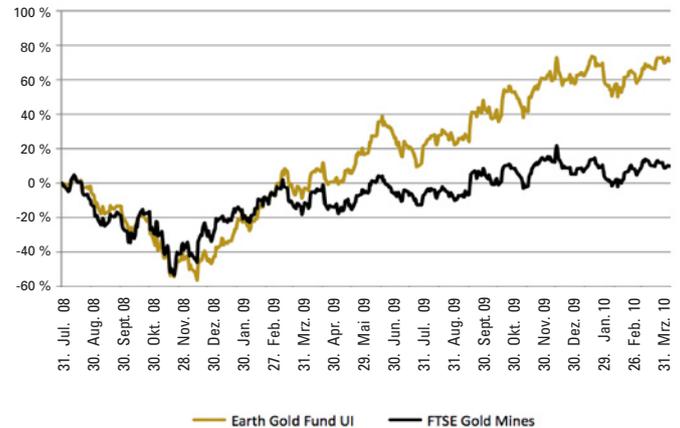
Der Fonds verfolgt das Ziel, ausgewogen in große, relativ unterbewertete Firmen zu investieren, die attraktive Projekte haben und in Ländern mit vergleichsweise niedrigem politischen Risiko tätig sind. Daneben wird in kleine Firmen investiert, die aus Sicht des Fondsmanagements ein erhebliches Potenzial zur Wertsteigerung bieten, weil sie vielversprechende Projekte entwickeln oder sich als M&A-Übernahmeziele qualifizieren.

AUSBLICK

Der Goldpreis startete und endete im März mehr oder weniger unverändert bei 1.114 US-Dollar pro Unze, nachdem er im Monatsverlauf auf ein Tief von 1.087 US-Dollar pro Unze (24. März) gefallen war. Zu diesem Zeitpunkt war der US-Dollar auf sein 3-Monatshoch gestiegen, der Euro im Gegenzug auf ein 10-Monatstief gesunken. Der Goldpreis hat sich seitdem wieder erholt und pendelte sich – trotz des schwachen Wechselkurses des Euro zum US-Dollar – auf ein Niveau von etwa 1.150 US-Dollar pro Unze ein.

In den vergangenen Jahren haben Goldhändler den Euro / US-Dollar Wechselkurs immer als Richtlinie für den Goldhandel herangezogen, obwohl kein wissenschaftlich nachgewiesener Zusammenhang zwischen beiden besteht. Es ist wahrscheinlich zu früh, einen kompletten Zusammenbruch der Korrelation von Gold und Euro vorherzusagen, die Entwicklung in den letzten Monate scheint jedoch darauf hinzuweisen, dass beide Werte deutlich auseinanderdriften (Grafik 1). Als Ergebnis sehen wir heute neue Rekordpreise beim Gold in Euro und britischem Pfund.

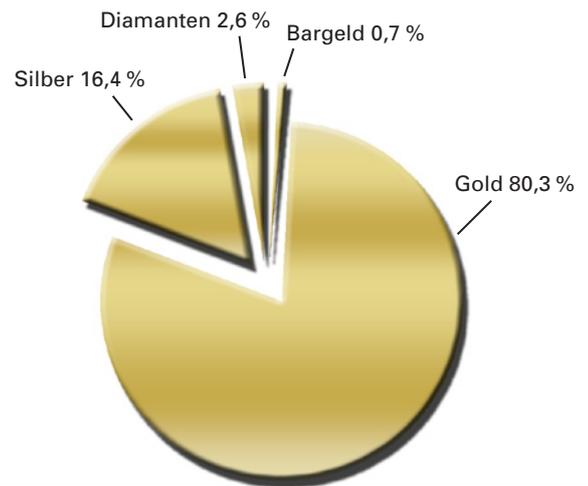
Relative Fondsp performance vs. FTSE Gold Mines seit Auflage



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

Stand: 31.03.2010

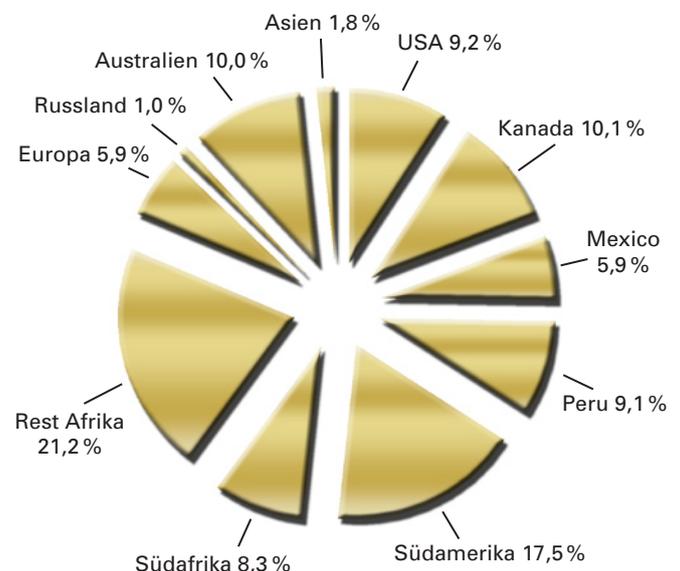
Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.03.2010

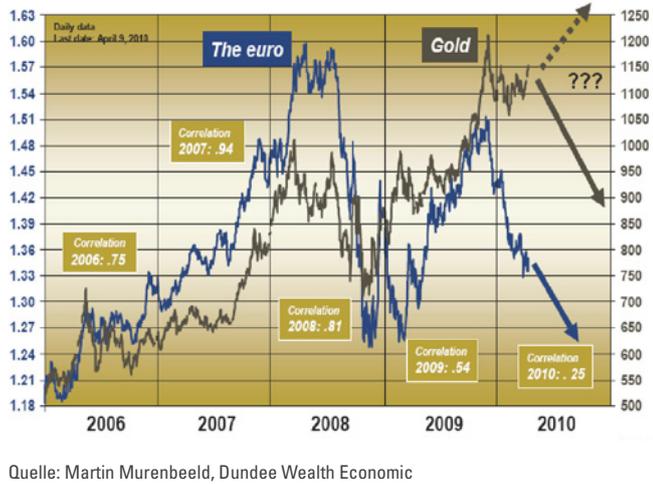
Geografische Aufteilung



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.03.2010

Grafik 1: Korrelation des Euro- / US-Dollar-Wechselkurses und des Goldpreises



Aber auch die anderen hochverschuldeten Länder werden ihr Haushaltsdefizit auf die eine oder andere Art „in den Griff kriegen“ müssen, hierzu gehören Portugal (7,5 %), Italien (9 %), Spanien (7,5 %), USA (11 %), UK (13 %), aber auch Indien (10 %) und Japan (8 %). Die reale Kaufkraft aufrecht zu erhalten, könnte zu einem Hauptanliegen angesichts der unsicheren Wirtschaftslage werden, was unserer Einschätzung nach zu erneuten Goldkäufen führen könnte. Investitionen in Gold-ETFs waren in den vergangenen 12 bis 14 Monaten relativ gering (Grafik 2) – Ende 2008 wurden noch sehr hohe Wachstumsraten verzeichnet. Der Wert sämtlicher Gold-ETFs beläuft sich aktuell auf circa 63 Milliarden US-Dollar, das entspricht lediglich 0,16 % der weltweiten Assets under Management.

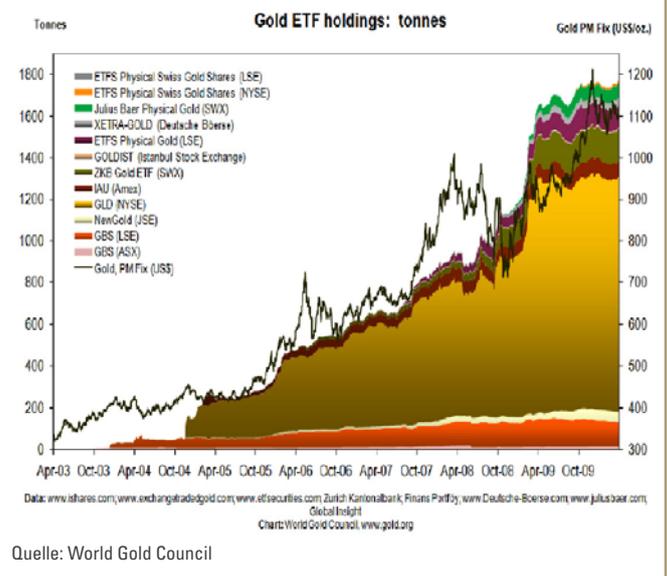
DIE EUROSCHWÄCHE BELASTETE IM MÄRZ DEN GOLDPREIS

Der Markt für Goldaktien hat sich in den vergangenen Wochen sicherlich etwas beruhigt. Das ist nicht weiter erstaunlich, da Gold im Jahresverlauf der Preisentwicklung bei den meisten Edelmetallen hinterherhinkte, während Platin und Palladium seit Jahresbeginn mehr als 20 % zulegten. Außerdem stiegen viele Aktienwerte – nicht nur im Rohstoffsektor – was dazu führte, dass sich für viele Investoren die Frage nach den Opportunitätskosten für Investitionen in Goldaktien stellte.

DIE SORGE UM DEN ERHALT DER REALEN KAUFKRAFT KÖNNTE IN ANBETRACHT DER UNSICHEREN FISKALEN / MONETÄREN LAGE WACHSEN

Wir können uns durchaus vorstellen, dass der Goldpreis in den nächsten Monaten einen Aufschwung erfährt, sobald das Risiko der Staatsverschuldung wieder mehr im Mittelpunkt steht. Griechenland ist mit einem Haushaltsdefizit von offenbar mehr als 12 % lediglich eines von vielen Ländern, deren Haushaltsdefizit zwischen 6 % und 13 % des BIPs liegt, und die erste Nation, die damit konfrontiert wird und handeln muss.

Grafik 2: Gold ETF-Holdings (in Tonnen)

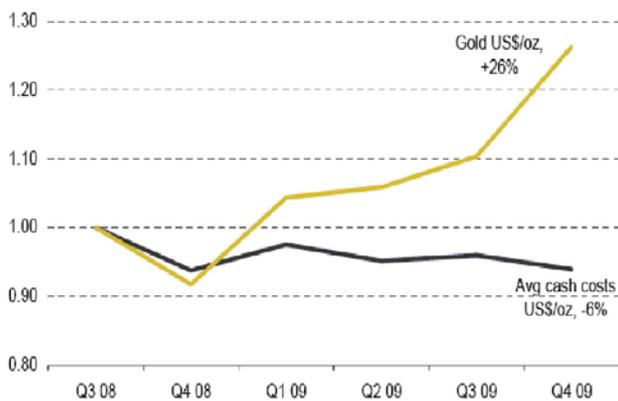


DIE FINANZIELLE LAGE DER GOLDPRODUZENTEN VERBESSERT SICH DEUTLICH

Der momentane Goldpreis verbessert die finanzielle Situation der Goldproduzenten deutlich und erhöht auch die Attraktivität von Goldaktien für Anleger, besonders für weniger spezialisierte Fondsmanager. Wie erwartet, erwies sich das vierte Quartal 2009 als

ein gutes Quartal für die großen Goldproduzenten: 16 von 17 Produzenten konnten höhere Gewinne vorweisen, da sowohl die Gewinnspanne als auch die Produktion zunahm. Die durchschnittliche Bruttogewinnspanne des vierten Quartals lag bei 650 US-Dollar pro Unze, während sie im dritten Quartal 2009 nur bei 508 US-Dollar lag und ein Jahr zuvor lediglich bei 355 US-Dollar pro Unze. Seit dem Höchststand im dritten Quartal 2008 sind die durchschnittlichen Kosten um ca. 6 % gesunken, während der Goldpreis im Schnitt um 26 % zulegen konnte (Grafik 3). Trotz gestiegener Gewinnspannen haben die Goldaktien (TSX Gold Index) den Goldpreis deutlich underperfornt und sind im gleichen Zeitraum nur um 17 % gestiegen.

Grafik 3: Entwicklung des Goldpreises und der Kosten seit dem 3. Quartal 2009



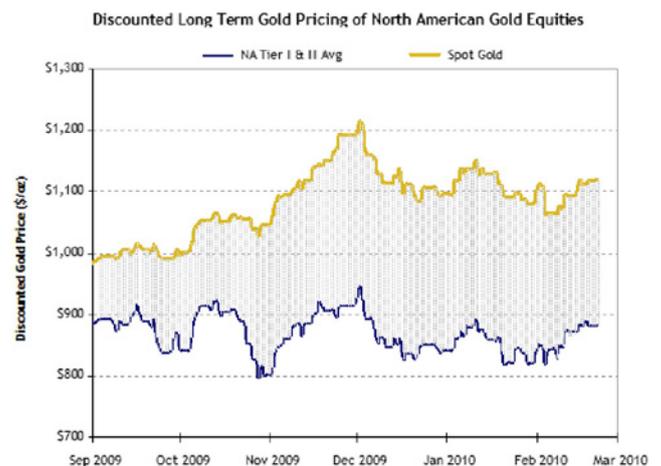
Quelle: Company reports, TD Newcrest

GOLDAKTIE N SCHEINEN EINEN GOLDPREIS VON 900 US-DOLLAR PRO UNZE ZU DISKONTIEREN, WÄHREND DER MOMENTANE SPOTPREIS BEI 1.150 US-DOLLAR PRO UNZE LIEGT

Unserer Meinung nach sind Goldaktien im Vergleich zu physischem Gold unterbewertet und diskontieren momentan einen Goldpreis von 900 US-Dollar pro Unze, während der Spotpreis bei ca. 1.150 US-Dollar pro Unze liegt. Die Analysten von RBC Capital Markets sehen dies ähnlich, wie Grafik 4 zeigt. Wir stehen

am Beginn der traditionell starken Saison für Gold (April bis Mai), in der eine starke Nachfrage aus Indien, Dubai und China erwartet wird. Die chinesische Regierung hat in einer Werbekampagne ihre Bevölkerung ermuntert, Gold und Silber zu kaufen. Am 1. April unterzeichneten der World Gold Council und die Industrial and Commercial Bank of China (ICBC) eine Absichtserklärung zur strategischen Zusammenarbeit im Marketing und Verkauf von Goldprodukten über die 2000 Filialen der ICBC in China.

Grafik 4: Langfristiger Goldpreis, der den momentanen Firmenbewertungen zugrunde liegt



Quelle: RBC Capital Markets

PORTFOLIOMANAGEMENT

Im Earth Gold Fund UI wurde im abgelaufenen Monat der Anteil an größeren Goldproduzenten erhöht und Gewinne bei bestimmten Juniorfirmen realisiert, deren Aktien unseren Zielpreis erreicht hatten. Ende März haben wir zahlreiche Bergbaugesellschaften und deren Projekte in Südamerika besucht, was zu neuen Investitionen geführt hat. Da unsere Prognose für Gold positiv ist, und wir u. E. vor einer starken „Goldsaison“ stehen, soll der Earth Gold Fund UI voll investiert bleiben und bis auf Weiteres seine niedrige Bargeldquote beibehalten.

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. 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.



© 2010. 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 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.