

EARTH GOLD FUND UI

NEWSLETTER AUGUST 2010

AUGUST HIGHLIGHTS

- Gold- und Silberaktien konnten in diesem Monat die Preise für Edelmetalle wieder outperformen, was u. E. zeigt, dass der Markt Edelmetallen gegenüber weniger „bearisch“ eingestellt ist.
- Die Sorgen um die weltweite Verschuldung und die Erholung der Weltwirtschaft bleiben bestehen – und somit auch die Flucht in „Safe Haven“-Anlagen.
- Die historisch starke „Goldsaison“ steht bevor; Bewertungen von Goldaktien sind noch immer attraktiv und diskontieren aktuell einen Goldpreis von 1.077 US-Dollar pro Unze, der deutlich unter dem momentanen Spotpreis liegt.
- Goldaktien erzielen wieder Dividenden und zeigen die gestiegene Profitabilität und das Vertrauen in einen positiven Ausblick für Gold.
- Es wird erwartet, dass der IWF noch in diesem Jahr seine Goldbestände restlos verkauft, während die Zentralbanken ihre Bestände weiter erhöhen dürften, allen voran China und andere Schwellenländer.
- ERIG wird die Denver Gold Show besuchen.

Fondsperformance der letzten 12 Monate*



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2010

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

** http://www.universal-investment.de/FileRepository/1171217378094091794/DeUI-Factsheet_A0Q2SD.pdf

FONDSDETAILS

WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
AUM:	136,20 Mio. Euro
Anteilswert:	102,35 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	43 im August 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:	2,35 % (zzgl. 10,27 % Performance Fee per 30. Juni 2010)
Performance Fee:	15 % p. a., Hurdle Rate 7 % p. a., High Watermark
Geschäftsjahr:	1. Juli bis 30. Juni
Ertragsverwendung:	Thesaurierend
Kapitalanlage-gesellschaft:	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
Factsheet:	Link zum Factsheet**
Kontakt:	



PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 31. August 2010 bei 62,67 %. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapital-anlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: www.universal-investment.de

PORTFOLIO

Zum Monatsende August 2010 beinhaltete das Portfolio 43 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei -0,05 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 31. August 7,33 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.

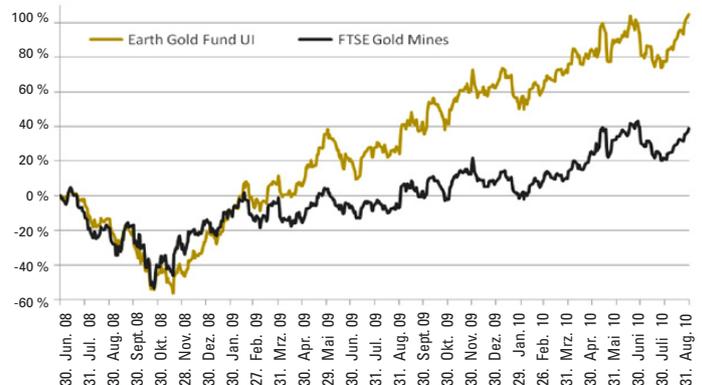
AUSBLICK

GOLD- UND SILBERAKTIEN KONNTEN IN DIESEM MONAT DIE PREISE FÜR EDELMETALLE WIEDER OUT-PERFORMEN, WAS U. E. ZEIGT, DASS DER MARKT EDELMETALLEN GEGENÜBER WENIGER „BEARISCH“ EINGESTELLT IST

Der Goldpreis stieg im August um 5,8 % und notierte Ende August bei 1.248 US-Dollar pro Unze. Allerdings konnten verschiedene Indizes den Goldpreis outperformen: der FTSE Gold Mines Index stieg im August um 10,2 %,

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

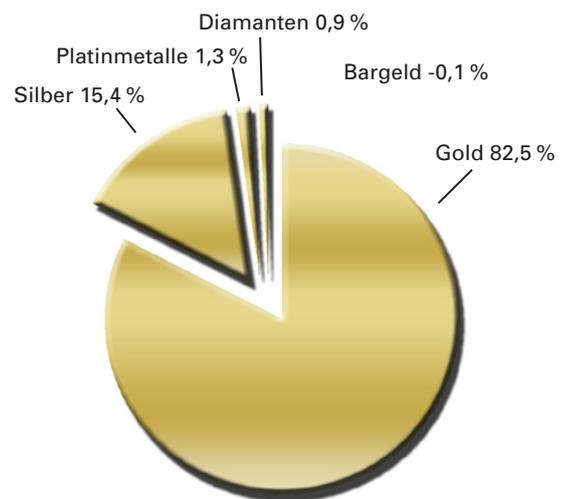
Relative Fondsp performance* vs. FTSE Gold Mines seit Auflage



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2010

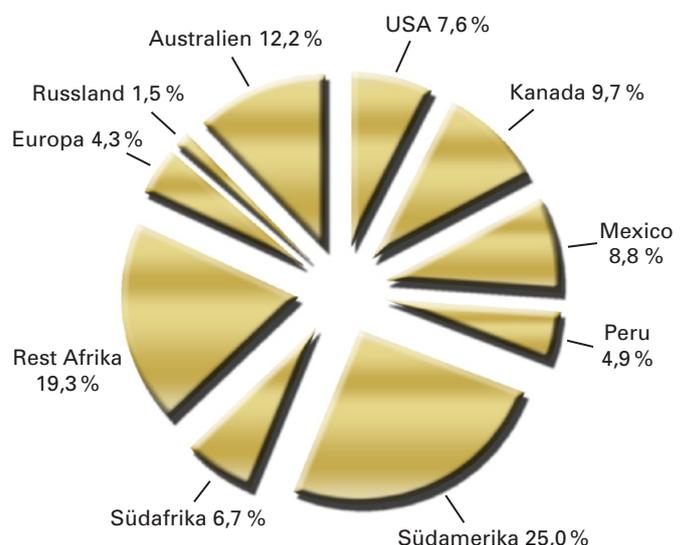
Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2010

Geografische Aufteilung



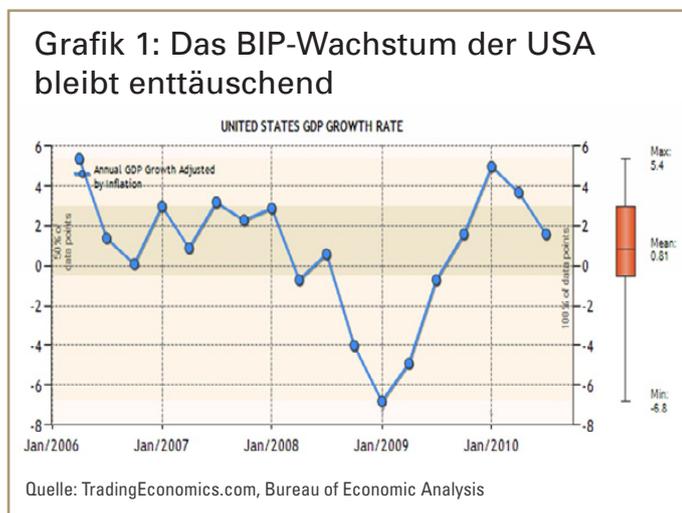
Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2010

der XAU um 8,8 % und der HUI um 10,9 %¹. Ähnliches war auch bei den Silberaktien zu sehen: Die acht größten Silberfirmen (nach Marktkapitalisierung) stiegen im August um 9,6 %, während der Silberpreis „nur“ um 7 % stieg und bei 19,38 US-Dollar pro Unze Ende August schloss.

DIE SORGEN UM DIE WELTWEITE VERSCHULDUNG UND DIE ERHOLUNG DER WELTWIRTSCHAFT BLEIBEN BESTEHEN – UND SOMIT AUCH DIE FLUCHT IN „SAFE HAVEN“-ANLAGEN

Im August wurden etliche Eckdaten und Berichte veröffentlicht, von denen der Goldpreis kurz- bis mittelfristig profitieren sollte. Das BIP-Wachstum der USA war im zweiten Quartal niedriger ausgefallen und lag lediglich bei 1,6 % gegenüber den ursprünglich erwarteten 2,4 % (Grafik 1).

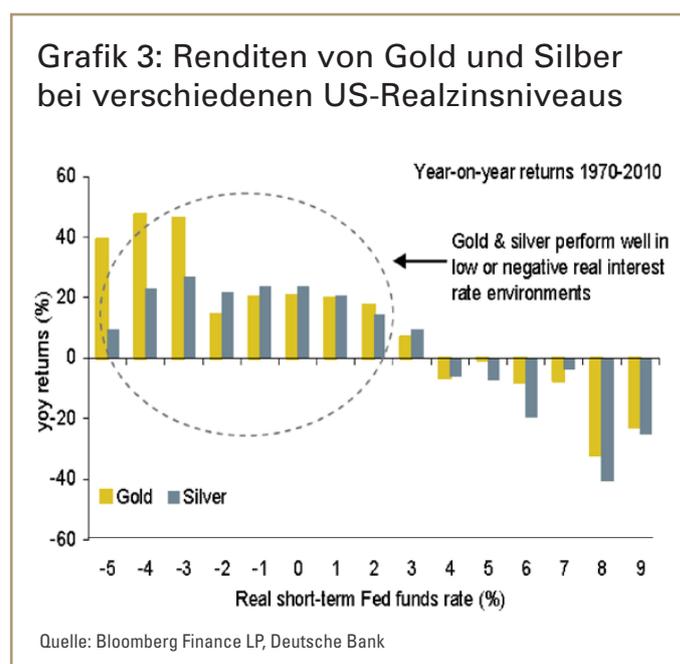


US-Notenbankchef Bernanke äußerte sich mittlerweile auch zur Wirtschaftsprognose der FED: Die Zentralbank wird „mit allen ihr zur Verfügung stehenden Mitteln“ das Wachstum fördern. Unserer Meinung nach zeigt der kürzliche Rückgang der Inflationserwartung, dass ein deflationäres Umfeld eher unwahrscheinlich ist (Grafik 2). Diese Einschätzung wird auch vom

Vorhaben der US-Regierung gestützt, gegebenenfalls mit Maßnahmen der „qualitativen Lockerungen“ Inflation und Wachstum anzulegen.



Grafik 3 zeigt sehr deutlich die Performance des Goldpreises in Zeiten eines niedrigen (bis negativen) Realzinses. Die Grafik verdeutlicht, dass bei einem Realzins von 2 % oder niedriger – der Stand auf dem wir uns heute befinden – Gold und Silber eine sehr gute Performance zeigten.

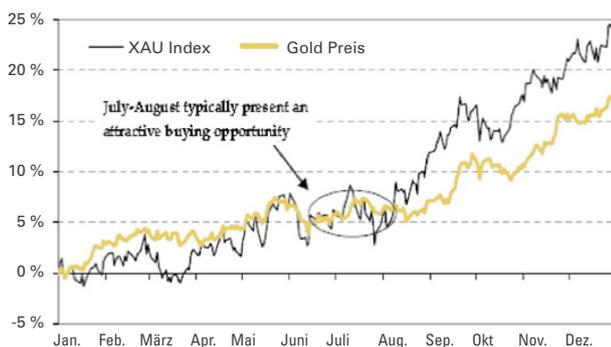


¹ Der FTSE Gold Mines Index umfasst die 10 größten Goldminengesellschaften (nach Marktkapitalisierung) weltweit. Der HUI bzw. AMEX Gold BUGS Index umfasst die Aktien von internationalen Goldproduzenten, die ihre Goldproduktion nicht an den Terminbörsen handeln oder verkaufen. Diese Minengesellschaften sind deshalb sehr stark von der aktuellen Entwicklung des Goldpreises abhängig. AMEX BUGS ist das Kürzel für American Stock Exchange „Basket of Unhedged Gold Stocks“. Der XAU Index (Philadelphia Gold and Silver Sector Index) umfasst 16 gehedgte und ungehedgte Gold- und Silberproduzenten.

HISTORISCH STARKE „GOLDSAISON“ STEHT BEVOR; BEWERTUNGEN VON GOLDAKTIEN SIND NOCH IMMER ATTRAKTIV UND DISKONTIEREN AKTUELL EINEN GOLDPREIS VON 1.077 US-DOLLAR PRO UNZE, DER DEUTLICH UNTER DEM MOMENTANEN SPOTPREIS LIEGT

Ende August bis Oktober ist traditionell eine starke Saison für Gold, da die „Wedding Season“ in Indien die Nachfrage für das bevorstehende chinesische Neujahrsfest und das Interesse der Investoren aufeinander treffen. Wir werden immer wieder gefragt, ob man sein Geld besser in Goldaktien oder physischem Gold investiert. Grafik 4 zeigt unter Zugrundelegung der durchschnittlichen kumulierten Renditen für die Jahre 2001 – 2009 die Performance des Philadelphia Gold and Silver Sector Index (XAU) im Vergleich zum Goldpreis. In diesem Zeitraum verlief während der ersten sechs Monate jedes Jahres die Performance des Index relativ gleich mit dem Goldpreis, in der zweiten Jahreshälfte lag die Performance des Index jeweils deutlich über der des Goldpreises; der Earth Gold Fund UI investiert deshalb in Goldaktien und nicht in physisches Gold. Die Analysten bei der Research-Abteilung von TD Newcrest schätzen, dass Goldaktien momentan einen Goldpreis von 1.077 US-Dollar pro Unze diskontieren, was u. E. einen weiteren Wertzuwachs der Aktien beim heutigen Goldpreis andeutet.

Grafik 4: XAU Index in Relation zum Goldpreis (durchschnittliche kumulierte Renditen 2001-2009)



Quelle: Bloomberg, Raymond James

GOLDAKTIE ERZIELEN WIEDER DIVIDENDEN UND ZEIGEN DIE GESTIEGENE PROFITABILITÄT UND DAS VERTRAUEN IN EINEN POSITIVEN AUSBLICK FÜR GOLD

Nachdem im zweiten Quartal 2010 von den Unternehmen durchwegs gute Zahlen veröffentlicht wurden, konnten die meisten Large-Cap-Goldproduzenten ihre Dividendenzahlungen beibehalten bzw. sogar erhöhen. Obwohl die Erträge noch gering sind, zeigen solche Zahlungen die positive Einschätzung des Managements für die weitere Entwicklung des Goldpreises und dessen Fähigkeit, hohe Gewinnmargen und Profitabilität durch operationelle Verbesserungen zu gewährleisten. Wenn sich auch noch die Bilanzzahlen verbessern, könnte dies zu weiteren M&A-Aktivitäten im Goldsektor führen. Der Earth Gold Fund UI ist u. E. hierfür mit attraktiven Übernahmezielen im Small- und Mid-Cap-Sektor gut positioniert.

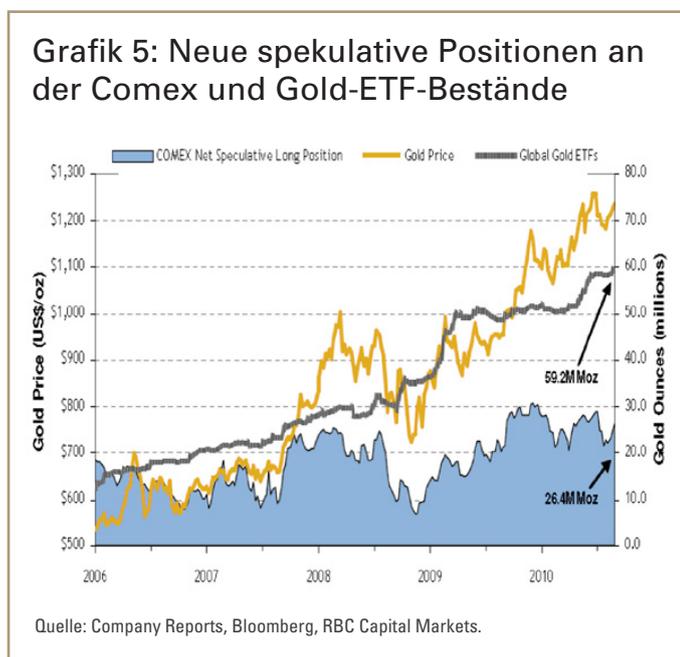
ES WIRD ERWARTET, DASS DER IWF NOCH IN DIESEM JAHR SEINE GOLDBESTÄNDE RESTLOS VERKAUFT, WÄHREND DIE ZENTRALBANKEN IHRE BESTÄNDE WEITER ERHÖHEN DÜRFTEN, ALLEN VORAN CHINA UND ANDERE SCHWELLENLÄNDER

Letzten Monat haben wir bereits auf Chinas wachsenden Hunger nach Gold im Retail-Sektor hingewiesen und auf die starke Nachfrage des indischen Schmucksektors. Außerdem haben im zweiten Quartal 2010 die Zentralbanken ca. 7,7 Mio. Tonnen Gold hinzugekauft, während der IWF – der einzige Verkäufer im letzten Quartal – 47 Tonnen Gold verkauft hatte. Es wird erwartet, dass der IWF seine Goldbestände (ca. 120 Tonnen) im Jahr 2011 restlos verkaufen wird.

Dem IWF zufolge halten die Zentralbanken momentan 34.400 Tonnen Gold (2. Quartal 2010), was 13 % der gesamten ausländischen Währungsreserven entspricht; in den Industrieländern macht Gold einen Anteil von

23 % der Devisenreserven aus. China verfügt im Gegenzug lediglich über Goldbestände von 1.054 Tonnen, die gegenwärtig gerade 2 % der Devisenreserven ausmachen, was deutlich unter dem weltweiten Durchschnitt und dem der Industrieländer liegt.

Grafik 5 zeigt die kontinuierlich steigende Investmentnachfrage nach Gold und Gold-ETFs: 31 Tonnen wurden im August 2010 nachgefragt, das sind 1,7 % mehr als im Juli dieses Jahres.



ERIG WIRD DIE DENVER GOLD SHOW BESUCHEN.

Im September wird der Fondsberater des Earth Gold Fund UI, Georges Lequime, die Denver Gold Show besuchen. Bei der einmal im Jahr stattfindenden größten Goldkonferenz werden Bergbauunternehmen, Broker, Investoren und Presse zusammentreffen.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Der Earth Gold Fund UI hat im August 2010 in ein weiteres Unternehmen des Silbersektors investiert, so dass hier der Anteil jetzt bei rund 15 % des Fondsvermögens liegt. Vorgesehen ist, die Gewichtung des Silbersektors durch Investitionen in unterbewertete Unternehmen mit aus Sicht des Fondsmanagements gutem Potenzial weiter zu erhöhen.

Zusätzlich wurde in einen weiteren Large-Cap-Goldproduzenten investiert und so die Gewichtung der Tier-1-Unternehmen erhöht, bei denen gutes Potenzial gesehen wird und die nach Einschätzung des Fondsmanagements gut positioniert sind, um durch große Produktionsmengen von einem steigenden Goldpreis profitieren zu können.

Die Position Nevsun Resources konnte im August mit guten Gewinnen veräußert werden. Der Gegenwert wurde in Tier-3-Wachstumsfirmen investiert, die das Fondsmanagement durch die Qualität ihrer Projekte und die Fähigkeit ihres Managements überzeugen. Für den Platinmetallsektor bleibt das Fondsmanagement weiterhin vorsichtig. Der Platinpreis fiel im August um 3,4 %, während der Palladiumpreis um 0,2 % leicht anstieg. Das Portfolio des Earth Gold Fund UI enthält nach wie vor ein PGM-Unternehmen, da dieses gegenwärtig sehr attraktiv bewertet ist.

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.



© 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 Anteilepreise. 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.