

EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER DEZEMBER 2008

ÜBERBLICK

Der Earth Gold Fund UI wurde am 1. Juli 2008 aufgelegt. Das Sondervermögen konzentriert sich auf Aktien aus dem Bereich der Edelmetalle, wobei hierbei mind. 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.

PERFORMANCE

Genaue Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [Link](#).*

* Aufgrund von Regelungen der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ist „bei Finanzinstrumenten, die jünger als ein Jahr sind, eine werbliche Darstellung der unterjährigen Performance-Darstellung unzulässig (vgl. § 4 Abs. 4 Nr. 1 WpDVerOV). Zulässig ist lediglich eine entsprechende Information, z. B. auf der Internetseite des Produktanbieters im Rahmen der Angabe der Produktpalette.“



FONDSDETAILS

WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
AUM:	1,53 Mio Euro
Anteilspreis:	36,69 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	30 im Dezember 2008
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

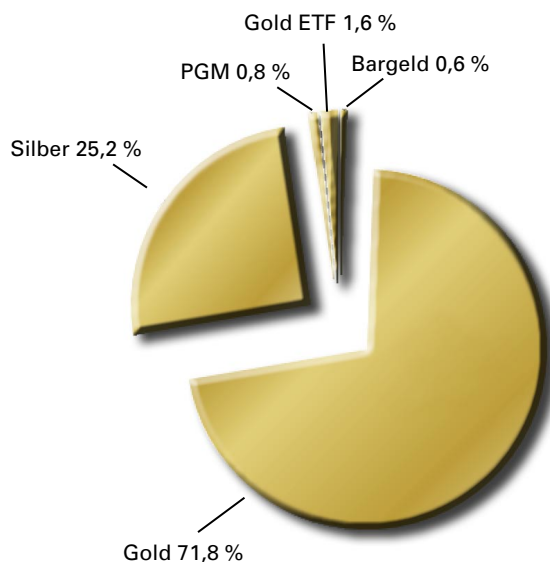
PORTFOLIO

Zum Monatsende Dezember 2008 beinhaltete das Portfolio 30 Aktienpositionen und einen Gold-ETF (1,6% des Fondsvermögens). Der Bargeldanteil lag bei 0,6%.

Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 30. Dezember 2008 4,7 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die Aufteilung des Portfolios nach Sektoren sowie die geografische Verteilung der Investitionen entsprechend der Produktionskapazitäten.

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 unserer Sicht ein erhebliches Potenzial zur Wertsteigerung bieten, indem vielversprechende Projekte entwickelt werden oder sich die Unternehmen als M&A-Übernahmeziele qualifizieren.

Aufteilung nach Rohstoffen



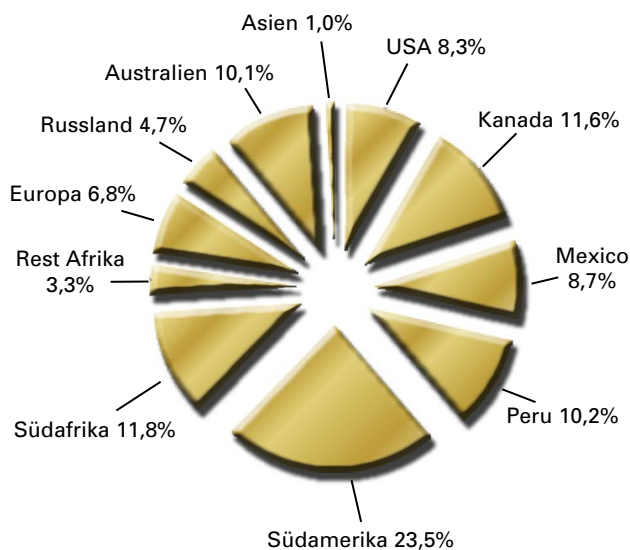
Stand: 30.12.2008

AUSBLICK

Unserer Meinung nach sind die Grundvoraussetzungen für einen signifikanten Aufwärtstrend bei den Edelmetallpreisen noch für weitere 12 bis 24 Monate eher schwach. Das Risiko einer anhaltenden globalen Rezession und einer Deflation bei den Aktienkursen führte seit Juli/August 2008 zu einem massiven Verkauf von Rohstoffen und den entsprechenden Aktienwerten. Obwohl für die kommenden 12 bis 18 Monate eine Deflation nicht ausgeschlossen ist, scheint die zielstrebige Vorgehensweise der FED, der EZB und der Bank of England, den wichtigsten Zentralbanken, zur Ankurbelung der Wirtschaft beizutragen. Die bloße Größe der bis heute angekündigten Rettungspakete scheint die Märkte aus unserer Sicht zurzeit eher auf eine mögliche Inflation einzustimmen.

Die Vergangenheit zeigt, dass Gold in wirtschaftlich unsicheren Zeiten gute Renditechancen birgt. Gold konnte in den vergangenen 12 Monaten tatsächlich auch eine

Geografische Aufteilung



Stand: 30.12.2008

bessere Performance als andere Metalle vorweisen, dennoch haben viele Investoren Zuflucht in US-amerikanischen Staatsanleihen gesucht. Dieser „Run“ verhalf dem Kurs des US-Dollars zu einer Aufwertung gegenüber den meisten Währungen, obwohl die Ausweitung der US-amerikanischen Geldmenge bislang einzigartig in der Geschichte der USA ist. Unserer Meinung nach ist die hervorragende Performance des Goldpreises trotz des starken US-Dollars in den letzten Monaten ein sehr ermutigendes Zeichen. Es lässt vermuten, dass die Goldpreis-Rallye auch dann fort dauern wird, wenn sich der Dollarkurs wieder abschwächt.

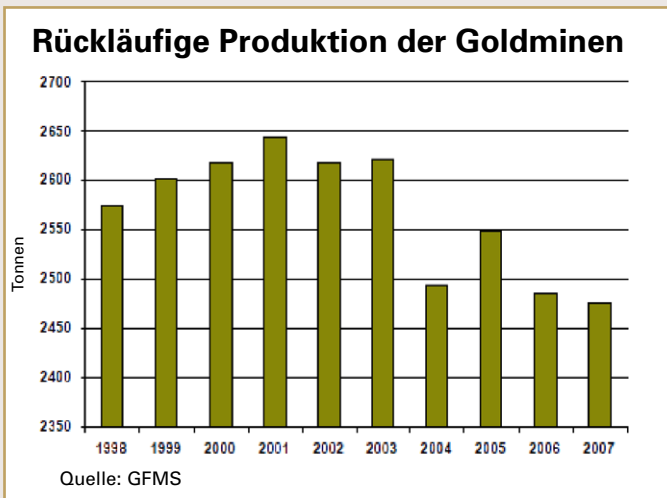
Außerdem stimmen uns die Fundamentaldaten für Gold sehr optimistisch. Die Produktion der Goldminen bleibt rückläufig und wir rechnen für die kommenden 5 bis 7 Jahre weltweit mit einer stagnierenden Produktion, was voraussichtlich zu einem Preisanstieg führen wird.

Auch für den Silberpreis sind wir äußerst optimistisch gestimmt, vor allem, weil das Verhältnis Gold- zu Silberpreis vom „normalen“ Niveau von 50 auf ca. 80 angestiegen ist.



Erfahrungsgemäß ist der Silberpreis volatiler als der Goldpreis, Silber ist somit nach Gold die „zweite Wahl“, wenn es um so genannte „Safe-Haven-Investitionen“ geht. Nachdem sich der Goldpreis anscheinend bei 700 US-Dollar pro Unze eingependelt hat und es Anzeichen für einen Anstieg auf über 900 US-Dollar pro Unze gibt, dürfte auch der Silberpreis noch deutlich zulegen, besonders nach dem gewaltigen Abverkauf im Jahr 2008. Auch die aktuellen Fundamentaldaten für Silber stimmen uns positiv: Anzeichen rückläufiger Regierungsverkäufe und ein geringeres Angebot als erwartet, deuten auf eine angespannte Marktlage in den kommenden Jahren.

Unsere Prognose für die Metalle der Platingruppe (PGMs) bleibt verhalten und genauso geht es uns mit den Preisen im Diamantensektor. Die Nachfrage nach PGMs und Diamanten ist aus unserer Sicht eng mit dem Konjunkturverlauf verknüpft, vor allem mit dem Wirtschaftswachstum in den BRIC-Staaten und – im Fall von Platin und Palladium – mit der Nachfrage im Automobilsektor. Wir schließen uns allerdings nicht der Meinung an, dass Maßnahmen zur Produktions- und somit Angebotskürzung notwendig sind, um dem Nachfragerückgang entsprechend zu begegnen, was in unseren Augen eine Erholung der Preise um bis zu 6 Monate hinauszögern würde. In der Zwischenzeit wären dann u.E. die Gewinnmargen eingebrochen, während die Unternehmensbewertungen zu hoch ausfallen dürften.



Die Goldverkäufe der Zentralbanken, die ca. ein Drittel des weltweiten Goldangebots ausmachen, stagnieren ebenfalls: Die Europäischen Zentralbanken wollen nur ungerne verkaufen und die Zentralbanken Asiens und des Mittleren Ostens versuchen ihrerseits, ihre Goldvorräte aufzustocken.

Obwohl die Nachfrage nach physischem Gold aufgrund der hohen Preise Anfang 2008 und dem Abflauen der Wirtschaft Ende 2008 rückläufig war, blieb die Investitionsnachfrage in Form von Gold-ETFs und Münzen stark.

PORTFOLIO STRATEGIE

Managementseitig ist weiterhin eine Konzentration auf finanziell solide Edelmetall-Firmen vorgesehen, die entweder positive Cash-Flows aufweisen oder über sichere Kredite verfügen, um Explorationsvorhaben und operationelle Tätigkeiten finanzieren und die momentane „Dürreperiode“ bei neuen Krediten überleben zu können.

Obwohl wir derzeit außerordentlich hohes Potential im Small-Cap- und Explorationssektor sehen, gehen wir davon aus, dass bei Beginn einer Erholungsphase der Aktienkurse solide und – relativ betrachtet – unterbewertete Gold- und Silberfirmen im Large-Cap-Sektor eine bessere Performance zeigen werden (so genannte Beta-Aktienwerte). Allgemein fehlt es den größeren Edelmetallfirmen an Wachstumsprojekten, was aus unserer Sicht ein „aggressives“ Firmenrating, wie wir es während der 90er Jahre sehen konnten, verhindern wird. Deshalb gehen wir davon aus, dass am Anfang einer einigermaßen stabilen Aktienkursrallye die Large-Cap-Unternehmen ziemlich aggressiv vorgehen werden, um Juniorfirmen mit erstklassigen Projekten zu übernehmen, weshalb dieser Sektor auch genau von uns beobachtet wird.

Momentan ist die Gewichtung der vom Fonds gehaltenen Unternehmen nach Einschätzung des Fondsmanagements relativ ausgewogen. Dabei lassen sich die

Titel wie folgt kategorisieren: a) Large-Cap-Firmen, die fundamental unterbewertet sind und um die es zur Zeit sehr ruhig ist, b) solide Mid-Cap-Firmen, mit spannenden Wachstumsprojekten und gutem Explorationspotenzial sowie c) Juniorfirmen, die erstklassige Projekte haben.

In den letzten zwei Monaten wurde die Gewichtung der Silberfirmen im Portfolio kontinuierlich erhöht, von ca. 10% auf über 25% per Ende Dezember 2008. Im Gegenzug wurde das Exposure im PGM-Sektor stark reduziert. Außerdem wurde im Portfolio des Earth Gold Fund UI der Anteil von Firmen reduziert, die stark im Buntmetallsektor involviert sind. Demgegenüber wurde die Gewichtung der Firmen erhöht, deren lokale Währung gegenüber dem US-Dollar relativ abwertete, wie es in Südafrika, Australien oder Brasilien der Fall war. Diese Strategie beeinflusste die Performance des Earth Gold Fund UI deutlich, weshalb wir auch weiter die Wechselkursbewegungen beobachten werden. Insgesamt ging das Fondsmanagement in den letzten Monaten etwas „aggressiver“ vor, insbesondere durch den Austausch zwischen Large- und Mid-Caps aufgrund unterschiedlicher Volatilitäten in den beiden Aktienbereichen. Nachdem wir kurz- bis mittelfristig für die Entwicklung der Gold- und Silberpreise optimistisch gestimmt sind und aufgrund der Tatsache, dass Edelmetallaktien unseres Erachtens derzeit unterbewertet sind, ist der Earth Gold Fund UI gegenwärtig nahezu vollständig in Aktien investiert.

