

EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER APRIL 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.

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:	13,04 Mio. Euro
Anteilspreis:	52,89 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	35 im April 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:	UIS 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

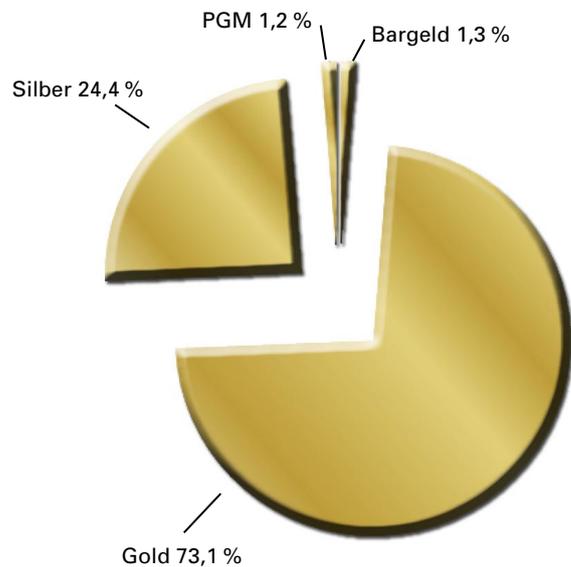
Zum Monatsende April 2009 beinhaltete das Portfolio 35 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 1,26%. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 30. April 2009 3,01 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die Aufteilung des Portfolios nach Sektoren 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.

AUSBLICK

Wie sich herausstellte, war der April ein schwieriger Monat für den Goldmarkt, was für wachsende Unsicherheit bei Investoren in diesem Sektor sorgte. Die Aktienmärkte Europas, Japans, der USA und der Schwellenländer befanden sich immer noch in einer starken Rallye (seit 10. März 2009), was die Frage aufgeworfen hat, worin die Notwendigkeit liegt, „Safe-Haven-Anlagen“ wie Gold zu halten und außerdem das Risiko entstehen ließ, dass Investoren Exchange Traded Funds (ETFs) mit dem Anlagenschwerpunkt „Gold“ abstoßen. So verzeichnete der ETF-Markt im April auch nur einen schwachen Anstieg, nachdem das kontinuierliche Wachstum der letzten 18 Monate die Sorge über einen möglichen „ETF-Überhang“ verstärkte.

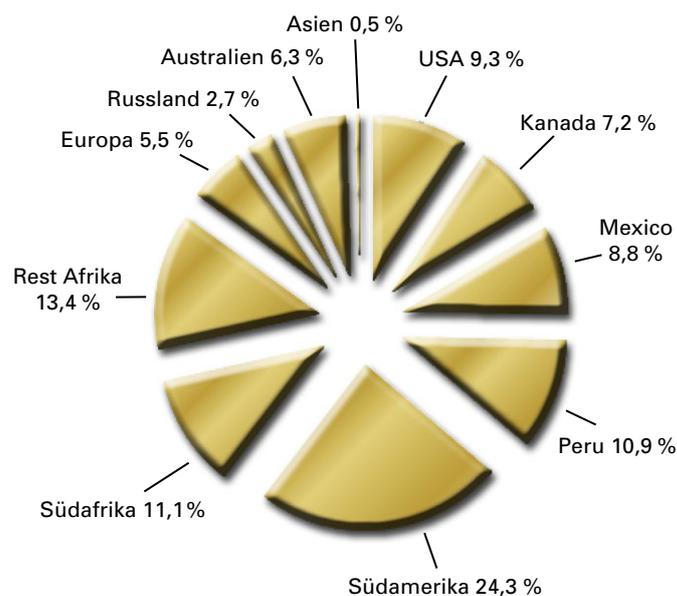
Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: eigene Berechnungen

Stand: 30.04.2009

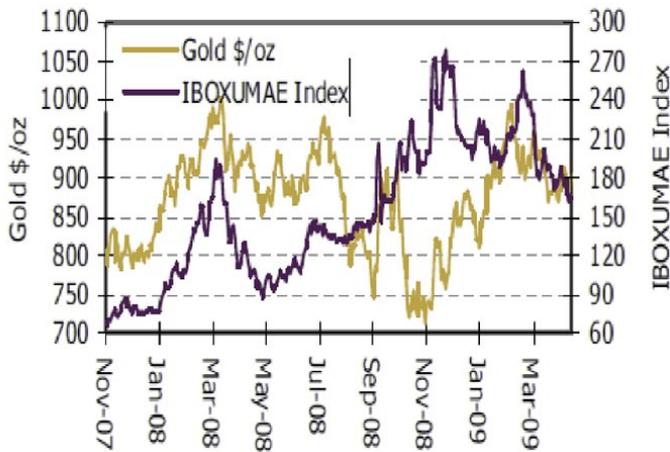
Geografische Aufteilung



Quelle: eigene Berechnungen

Stand: 30.04.2009

Gold und Kreditrisiko*



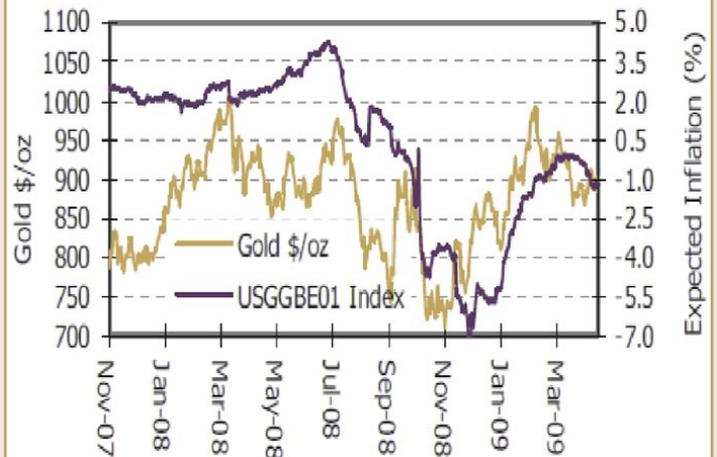
* IBOXUMAE Index: Bloomberg basierter Index zur Abbildung der Risikoprämien
 Quelle: Canaccord Adams

Die beiden vorstehenden Grafiken verdeutlichen u. E. die gestiegene Risikobereitschaft im Markt, dargestellt durch die Reduzierung der Risikoprämien seit Februar, was zufällig mit einer Abschwächung des Goldpreises zusammenfiel. Dies spiegelt auch die Tatsache wider, dass im weiter gefassten Marktumfeld zyklische Aktienwerte im gleichen Zeitraum defensive Werte outperformt haben.

Wichtiger für den Goldmarkt ist allerdings, dass die kurzfristige Inflationserwartung im April wieder zurückging (vgl. zweite Grafik), obwohl sie weit hinter der beunruhigenden Deflationserwartung liegt, die wir im November und Dezember beobachten konnten. Wir gehen davon aus, dass die Inflationserwartung steigt und sich über die kommenden Monate beschleunigen wird, ausgelöst von den Maßnahmen, die von den Zentralbanken weltweit zur Ankurbelung der Weltwirtschaft ergriffen wurden. Dies wird letztendlich zu einem Anstieg der Preise für Güter und Dienstleistungen führen, um weltweit ein einheitliches Preisniveau mit anderen Assets zu erzielen.

Aber es gibt auch Positives für den physischen Goldmarkt zu berichten: Am 24. April 2009 verkündete China, dass es seit dem Jahr 2003 schrittweise

Gold und erwartete Inflation (1 Jahr)



Quelle: Canaccord Adams

seine Goldreserven von 600 Tonnen auf 1054 Tonnen erhöht hat. Diese Neuigkeit wurde als verhalten positives Signal für den Goldmarkt aufgenommen. Es zeigt sich, dass China dem Gold eine gewisse Rolle im Portfolio zuschreibt, dennoch macht Gold nur 1,6 % von Chinas Devisenreserven aus, was prozentual sogar weniger ist als im Jahr 2003.

Goldaktien in Relation zum Goldpreis



Quelle: Datastream

Seit November 2008 haben Goldaktien deutlich besser performt als der Goldpreis, damit ist die Entscheidung des Fondsmanagements gerechtfertigt, voll in Gold- und Silberwerte investiert zu sein, statt physisches Metall in Form von Gold- oder Silber-ETFs zu halten.

Die Bewertungen der Firmen, in die der Earth Gold Fund UI investiert ist, bestärken uns in unserer Absicht, momentan an Aktienwerten festzuhalten.

METALLE DER PLATINGRUPPE (PGMs)

Die Preise für PGMs (Platin, Palladium und Rhodium) haben sich im letzten Monat wieder erholt, hauptsächlich aufgrund einer erheblich gestiegenen Investitionsnachfrage auf Seiten der Investmentfonds, die gezielt in Rohstoffe investieren, die – wie beispielsweise Kupfer und Platin – in China knapp sind. Der Aufbau von Lagerbeständen bei den Automobilherstellern und jetzt auch durch Rohstoff- und Hedgefonds stellt ein erhöhtes Preisrisiko für den PGM-Markt dar, das das Fondsmanagement mit zunehmender Besorgnis beobachtet.



© 2009. 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.