

EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER SEPTEMBER 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

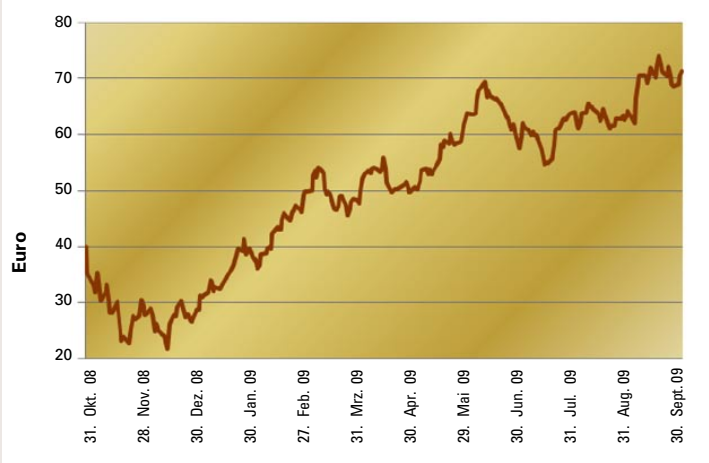
WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
AUM:	35,42 Mio. Euro
Anteilspreis:	70,30 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	43 im September 2009
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht vorgesehen)
Erstausgabetag:	1. Juli 2008
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %
TER:	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
Kapitalanlage-gesellschaft:	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



PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten 12 Monate lag zum Stichtag 30. September 2009 bei 81,56%. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: www.universal-investment.de

Fondsp performance der letzten 12 Monate*



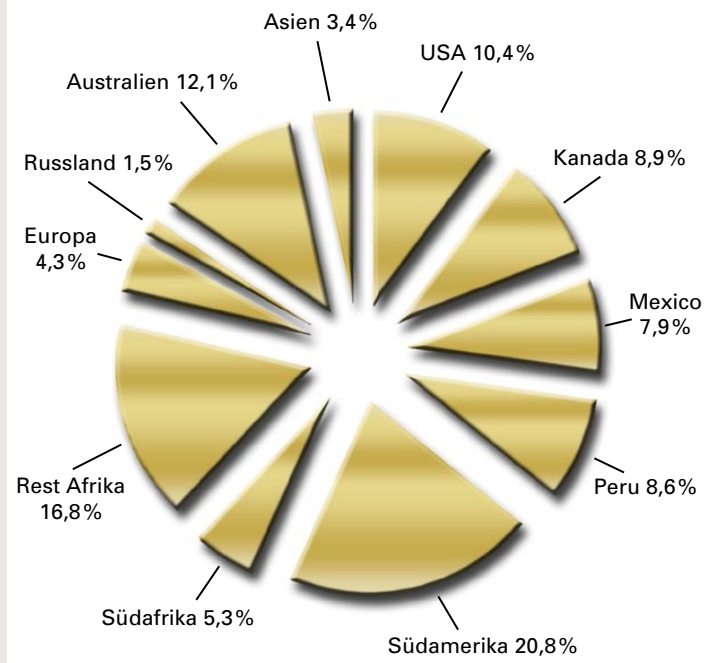
* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

PORTFOLIO

Zum Monatsende beinhaltete das Portfolio 43 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 0,56%. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 30. September 2009 5,08 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die Aufteilung des Portfolios nach Sektoren und nach Region.

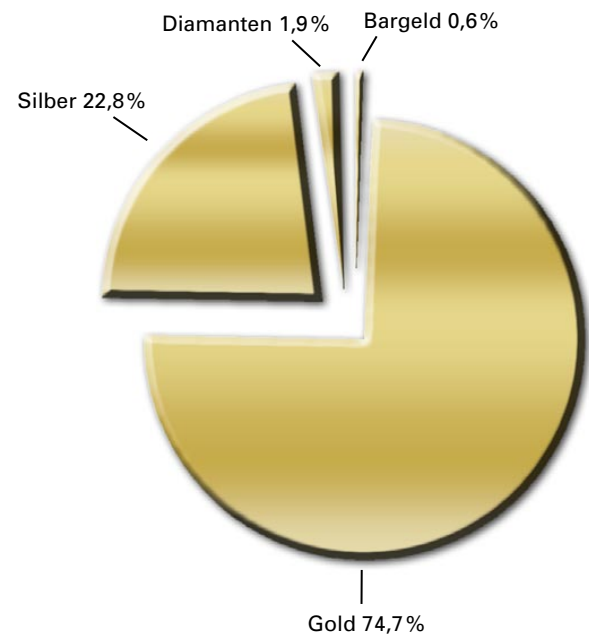
Der Fonds verfolgt das Ziel, ausgewogen in große, relativ unterbewertete Firmen zu investieren, die attraktive Projekte haben und in Ländern mit vergleichsweise niedrigem politischen Risiko tätig sind. Daneben wird in kleine Firmen investiert, die aus Sicht des Fondsmanagements ein erhebliches Potenzial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

Geografische Aufteilung



Quelle: eigene Berechnungen Stand: 30.09.2009

Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: eigene Berechnungen Stand: 30.09.2009

AUSBLICK

GOLD & SILBER Der September war ein ereignisreicher Monat für den Goldpreis, der seinen 5. Anlauf unternahm, um die psychologisch wichtige Barriere von 1.000 US-Dollar pro Unze zu durchbrechen. Während wir an diesem Newsletter arbeiten, scheint diese Hürde gerade genommen zu werden, und der Preis erreicht beinahe ein neues Allzeithoch von 1.030 US-Dollar. Wir sind allerdings weiterhin der Meinung, dass die 1.000 US-Dollar-Schranke nur eine psychologische Grenze darstellt, und dass der Goldpreis langfristig durch Angebot und Nachfrage bestimmt wird. Auch der Silberpreis hat Anfang des Monats die Schwelle von 17 US-Dollar pro Unze überschritten (Silber wird momentan zwischen 16,50 und 17,00 US-Dollar pro Unze gehandelt) und hält somit ungefähr das Verhältnis von 60:1 zum Goldpreis. Unserer Meinung nach wird der Haupttreiber für den Goldpreis zumindest kurzfristig der US-Dollar bleiben. Hierbei ist zu beobachten, dass der Anstieg des Goldpreises in US-Dollar gleichzeitig mit einer Abwertung des „Greenbacks“ gegenüber anderen Währungen einhergeht:

September, waren sowohl die Produzenten als auch Investoren gleichermaßen skeptisch hinsichtlich des Fortbestehens der momentanen Marktrallye. Viele Marktteilnehmer scheinen zu erwarten, dass eine Erholung des US-Dollars den Goldpreis kurzfristig bremsen könnte.

Gold- und Silberaktien blieben daher bei der Rallye des Goldpreises im September zurück, was sich auch am Philadelphia Gold & Silber-Index ablesen lässt, der Ende des Monats größtenteils unverändert blieb, obwohl der Goldpreis um 5% stieg. Wir führen dies auf die Erfahrungen der Investoren zurück, die sie während der letzten vier Versuche des Goldpreises, die 1.000 US-Dollar Barriere zu durchbrechen, gesammelt haben: Hier wurden die Goldaktien sofort verkauft, als der Goldpreis wieder fiel.

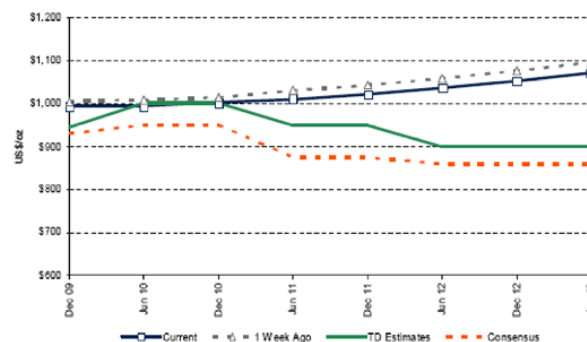
Einen weiteren Grund sehen wir in der mittel- bis längerfristig immer noch eher pessimistischen Erwartungshaltung für Edelmetallpreise bei Investoren und Brokern.

Gold in US-Dollar pro Unze in Relation zum US-Dollar Index

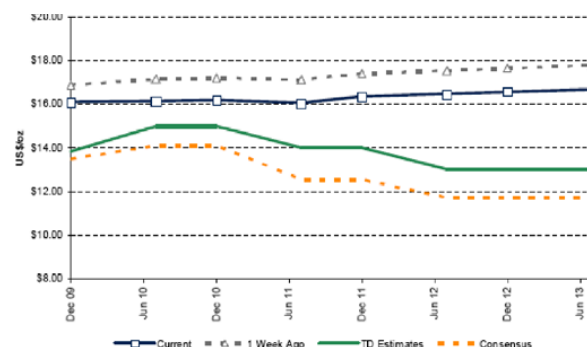


Interessanterweise ist die Stimmung auf den Aktienmärkten nicht übermäßig gut, obwohl der Goldpreis ein Niveau von 1.000 US-Dollar erreicht hat. Bei der weltgrößten Goldaktien-Konferenz in Denver, Anfang

Gold Futures



Silber Futures



* In der Börsensprache gebräuchliche Bezeichnung für den US-Dollar. Hintergrund ist die Farbgebung der Dollar-Noten.

Die Grafiken auf der vorherigen Seite zeigen die allgemein vorherrschende (Konsens-)Prognose, wonach erwartet wird, dass der Goldpreis während der nächsten 2 bis 3 Jahre ca. 20% unter dem momentanen Spotpreis liegen wird, während für den Silberpreis ein Niveau von 30% unter dem heutigen Spotpreis vorhergesagt wird. Dies widerspricht der Tatsache, dass beide Metalle eigentlich in einem positiven Kontango für die nächsten Jahre sind.

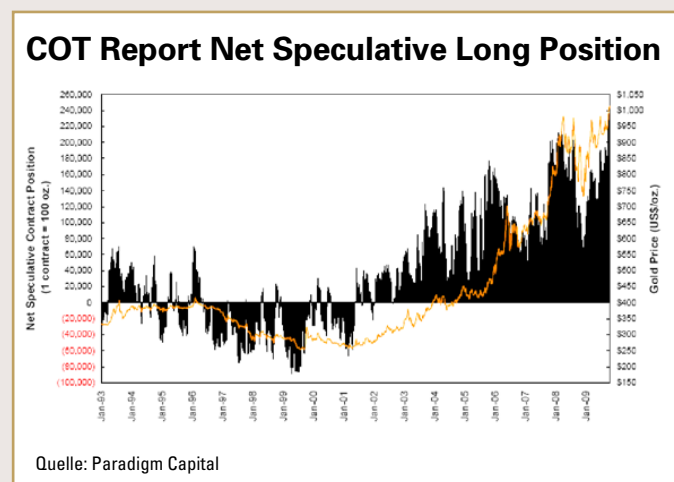
Wir sehen für Gold- und Silberaktien eine positive Entwicklung voraus, da aus unserer Sicht einerseits die Gewinn- und Cash-Flow-Prognosen kontinuierlich nach oben korrigiert werden und andererseits die kurz- bis mittelfristigen Cash-Flow-Kennzahlen sowie die Firmenbewertung auf einer Preis / NAV-Basis sehr attraktiv sind, wenn man Gold- und Silberpreise voraussetzt, die unter dem Spotpreis liegen.

Zusammenfassend betonen wir weiterhin die attraktiven Bewertungen der Silber- und Goldaktien, während uns Gold- und Silberpreise nach wie vor mit ihrem Aufwärtstrend überraschen. Dies ist eine viel versprechende Kombination, die vermuten lässt, dass die Aktienkurse noch weiteres Upside-Potenzial haben, sollten die Metallpreise auf ihrem momentanen Niveau oder höher notieren. Allerdings muss betont werden, dass Edelmetallaktien ein breites Spektrum an Evaluierungen aufweisen, und die Auswahl der „richtigen“ Aktien entscheidend für die Renditemaximierung des Portfolios ist.

SPEKULATIVE POSITIONEN SORGEN FÜR KURZFRISTIGE BEDENKEN

Trotz unserer mittel- bis langfristig generell positiven Einstellung gegenüber den Edelmetallpreisen sind wir kurzfristig über den starken Anstieg der Netto-Long-Position der „Commitment-of-Traders“ besorgt. Die Positionen sind in den letzten Monaten von 12,0 Mio.

Unzen (per Ende April 2009) auf ein momentanes Niveau von fast 24 Mio. Unzen angewachsen:



Hieraus lässt sich schließen, dass der Goldpreis für einen Rückgang in der nahen Zukunft anfällig sein könnte, vor allem falls sich der US-Dollar gleichzeitig erholen sollte.

METALLE DER PLATINGRUPPE (PGMs) / DIAMANTEN

Wir bleiben vorsichtig optimistisch mit unserer Prognose für die kurzfristige Preisentwicklung der Platingruppenmetalle. Wir begründen dies mit einer Angebotsverknappung aufgrund von Energieproblemen und Streiks in Südafrika. Allerdings beeinflusst der im Vergleich zum US-Dollar starke südafrikanische Rand deutlich die Profitabilität der Platinproduzenten, weshalb uns die Platinaktien zurzeit stark überbewertet erscheinen.

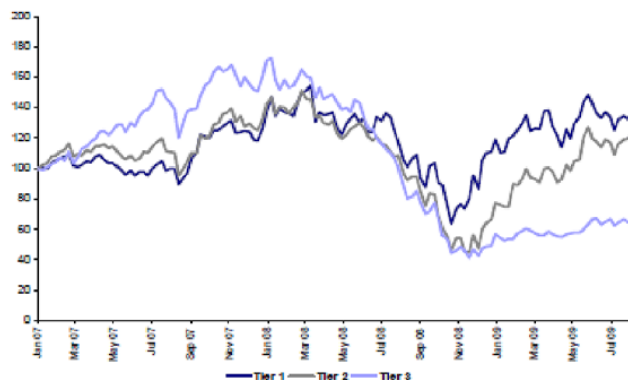
Die Preise für Rohdiamanten scheinen sich ebenfalls wieder zu erholen. Der Diamantensektor ist momentan von besonderem Interesse für uns, vor allem in Bezug auf die signifikanten Kursverluste der Diamantenproduzenten während der letzten 12 Monate. Obwohl wir glauben, dass der Diamantensektor noch etwa 6 Monate benötigt, bis sich die Erholung manifestiert hat, investierte der Earth Gold Fund UI bereits im September in Aktien zweier Diamantenproduzenten, da uns die Bewertungen der beiden Firmen überzeugten.

PORTFOLIO-MANAGEMENT

In zahlreichen Gesprächen und Diskussionen mit Large- und Mid-Cap-Goldproduzenten, vor allem im Rahmen der Denver Gold Show, Anfang September, wurden wir positiv von den guten Bilanzen der Firmen (oft auf Kapitalaufnahmen zurückzuführen!) und dem Bestreben, ihr Geschäft durch Akquisitionen auszubauen, überrascht. Die Schere, die sich bei der Performance der Aktienkurse größerer Unternehmen im Vergleich zu Juniorproduzenten seit Ende des Jahres 2008 geöffnet hat, lässt unserer Meinung nach auf erhöhte M&A Aktivitäten in den nächsten Monaten schließen (vgl. hierzu neben stehende Grafik).

Im September haben wir den weltgrößten Silberproduzenten Fresnillo Plc. in Mexiko besichtigt, in den auch der Earth Gold Fund UI investiert ist. Wieder waren wir stark beeindruckt von dem aus unserer Sicht hervorragenden Lagerstättenpotenzial, dem starken Managementteam und den modernisierten und gut geführten Minen.

Performance der Tier 1 bis Tier 3 Unternehmen seit Januar 2007



Quelle: Bloomberg, Credit Suisse

Die bisherige Investmentstrategie des Earth Gold Fund UI, in einen Mix aus nach Einschätzung des Fondsmanagements unterbewerteten, hoch qualitativen Large- und Mid-Cap-Unternehmen sowie Juniorproduzenten, die sich als Übernahmekandidaten qualifizieren, zu investieren, soll weiter fortgesetzt werden.



© 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 Fondsaufteilen 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