

# EARTH GOLD FUND UI NEWSLETTER JULI 2010

## JULI HIGHLIGHTS

- Goldaktien performten im Juli nur mäßig, nachdem sich sowohl der Aktienmarkt als auch der Euro erholten.
- Die Bewertungen von Gold- und Silberaktien sehen aufgrund der für den Goldpreis bevorstehenden starken Saison sehr vielversprechend aus.
- Unternehmen im Goldbergbau konnten für das zweite Quartal von Rekord-Gewinnmargen und gestiegenen Dividendenausschüttungen berichten.
- Ermutigende Nachrichten über die Liberalisierung des chinesischen Goldmarktes und M&A-Aktivitäten wecken vermehrt Interesse am Goldsektor.

## PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 30. Juli 2010 bei 39,21 %. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de)

### Fondsp performance der letzten 12 Monate\*



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.07.2010

## FONDSDETAILS

WKN:	A0Q2SD
ISIN:	DE000A0Q2SD8
AUM:	115,36 Mio. Euro
Anteilswert:	88,86 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	41 im Juli 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
Factsheet:	<a href="#">Link zum Factsheet**</a>
Kontakt:	



\* 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](http://www.universal-investment.de/FileRepository/1171217378094091794/DeUI-Factsheet_A0Q2SD.pdf)

## PORTFOLIO

Zum Monatsende Juli 2010 beinhaltete das Portfolio 41 Aktienpositionen. Der Bargeldanteil lag bei 3,93 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zum 30. Juli 5,76 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 politischem 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

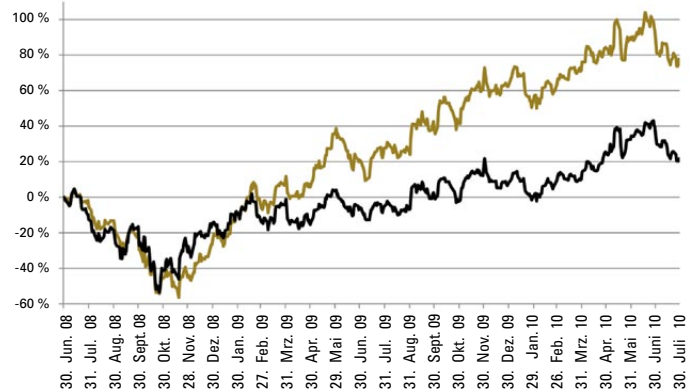
### GOLDAKTIE PERFORMTEN IM JULI NUR MÄSSIG, NACHDEM SICH SOWOHL DER AKTIENMARKT ALS AUCH DER EURO ERHOLTEN

Nachdem der Juni 2010 ein starker Monat für Gold- und Silberaktien war, fiel deren Performance im Juli um 7 – 10 %, der Preis für Gold reduzierte sich auf ein Niveau zwischen 1.157 und 1.234 US-Dollar pro Unze. Auch der Preis für Silber ging im Juli nach unten. Das Hauptthema im Juli war die Erholung der Aktienmärkte weltweit und eine teilweise Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar. Einige Gold „long positions“ wurden aufgelöst und gingen auf COMEX<sup>1</sup> von 25,5 Mio. Unzen auf 18,9 Mio. Unzen zurück. Auch die in Exchange Traded Funds (ETFs) gehaltenen Goldbestände nahmen im Laufe des Monats um 26 Tonnen ab und machen aktuell noch ein Volumen von 2.016 Tonnen aus.

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

<sup>1</sup> COMEX: New York Commodity Exchange, hier werden Aluminium, Kupfer, Gold und Silber gehandelt.

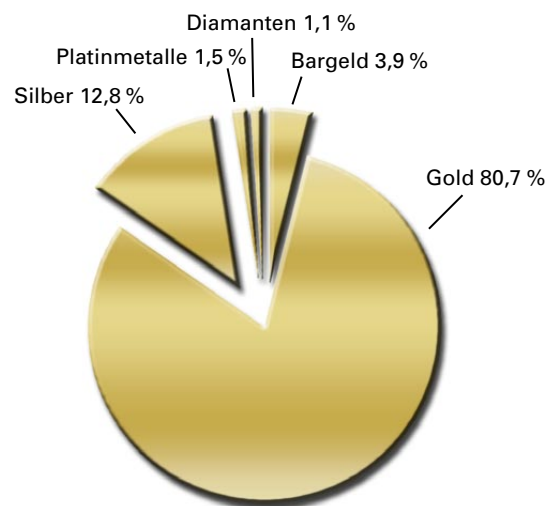
### Relative Fondsp performance\* vs. FTSE Gold Mines seit Auflage



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

Stand: 30.07.2010

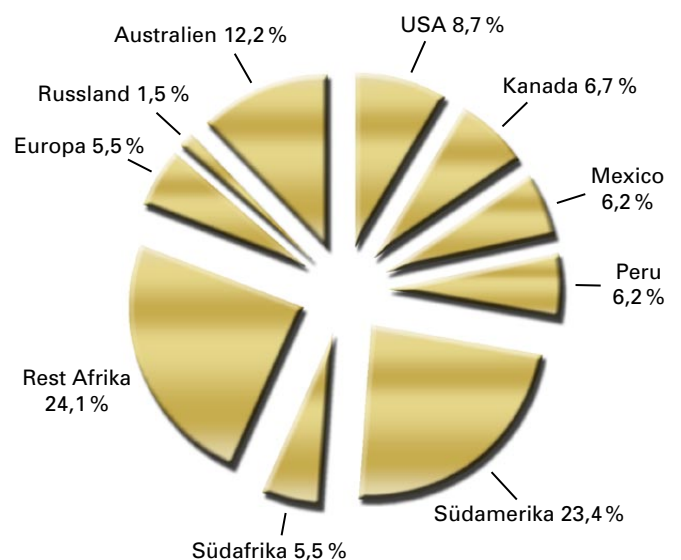
### Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.07.2010

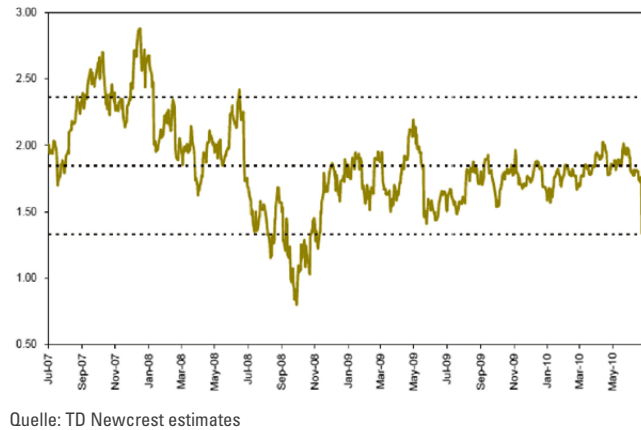
### Geografische Aufteilung



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.07.2010

**Grafik 1: Bewertung kanadischer Goldaktien – P/NAV Verhältnis von Large-Caps**



Wir wurden im Juli mehrfach bezüglich der aktuellen Bewertung der Gold- und Silberaktien befragt: Die Aktien scheinen auf Basis von Preis zu NAV oder Preis zu Cash Flow vielfach sehr attraktiv bewertet zu sein, auch die Cash-Margen verbessern sich stetig – allerdings zeigen die Aktien nicht die erwartete Performance. Grafik 1 geht zeitlich weit zurück, um bildhaft zu erklären, was im Juli mit den Goldaktien passiert ist. Eine Analyse des Goldsektors bestätigt, dass die Goldaktien im Juli vom Markt deutlich schlechter bewertet wurden, ohne dass sich die entsprechenden Fundamentaldaten geändert haben. Dies legt nahe, dass der Markt bereits einen starken Rückgang des Goldpreises bei der Bewertung der Unternehmen diskontiert. Diese zur Baisse tendierende Sichtweise auf den Goldpreis liegt darin begründet, dass die jeweils neuesten Wirtschaftsdaten einen Aufschwung vermuten lassen, der stärker als erwartet ausfällt, und Investoren wieder bereit sind, mehr Risiko einzugehen; die Notwendigkeit von „Safe Haven“-Investitionen sinkt in der Folge.

**VIELVERSPRECHENDE BEWERTUNG VON GOLD- UND SILBERAKTIEN AUFGRUND DER BEVORSTEHENDEN STARKEN SAISON FÜR DEN GOLDPREIS; ERMUTIGENDE NACHRICHTEN ÜBER EINE LIBERALISIERUNG DES CHINESISCHEN GOLDMARKTES**

Unserer Ansicht nach sind momentan einige Gold- und Silberaktien ähnlich attraktiv bewertet wie Anfang des Jahres 2009, was einen starken Anstieg der Aktienkurse erwarten lässt, wenn der Goldpreis auf seinem momentanen Niveau bleiben oder in den kommenden Monaten noch weiter ansteigen sollte. Dabei sind die erfahrungsgemäß starke Goldpreis-Saison (September bis Oktober), die Käufe aus dem indischen Schmucksektor (Hochzeitsmonat) und die weitere Liberalisierung des chinesischen Goldmarktes noch nicht eingerechnet. Investitionen in „goldbasierte Anlageprodukte“ werden in China aktiv vermarktet und dort, in einer der Regionen, die heute am schnellsten Wohlstand generiert sowie eine große Vorliebe für Gold hat, gut angenommen.

### REKORD-GEWINNMARGEN UND GESTIEGENE DIVIDENDENAUSSCHÜTTUNGEN IM GOLDBERGBAU

Momentan werden die Daten für das zweite Quartal veröffentlicht: Cash-Margen und Gewinne steigen weiterhin, obwohl auch kleinere Probleme auftraten. Drei der größten Goldproduzenten, Newmont, Barrick Gold und Goldfields Limited, konnten dank starker Cash-Generierung von einer Dividendenerhöhung berichten. Einige Produzenten sind vom geringeren Vertrauen in Buntmetalle im zweiten Quartal betroffen, allerdings sollte dies automatisch durch die momentane Rallye, die wir bei bestimmten Buntmetallpreisen beobachten können, im dritten Quartal korrigiert werden.

### ERMUTIGENDE NACHRICHTEN ÜBER M&A-AKTIVITÄTEN WECKEN VERMEHRT INTERESSE AM GOLDSEKTOR

Es kommt wieder vermehrt zu Unternehmensübernahmen. Kinross Gold hat z. B. Ende Juli ein Angebot für Red Back Mining abgegeben und sowohl Agnico-Eagle als auch Eldorado vervollständigen gerade ihre letzten Akquisitionen aus dem Juli. Newcrest gab im Juni ein Übernahmeangebot für Lihir Gold ab, die Übernahme sollte im September erfolgreich abgewickelt sein.

Für uns ist vor allem das Übernahmeangebot von Kinross Gold für Red Back interessant, da es zeigt, dass die west- und ostafrikanische Bergbaugesetzgebung bei nordamerikanischen Produzenten auf hohe Akzeptanz stoßen. Der Earth Gold Fund UI ist mit einem Anteil von mehr als 30 % in afrikanischen Minenprojekten gut positioniert.

## PORTFOLIOMANAGEMENT

Das Fondsmanagement konzentrierte sich im letzten Quartal darauf, die Gewichtung seiner Meinung nach unterbewerteter, attraktiver Bergbauunternehmen wie New Gold, Hochschild und Yamano Gold zu erhöhen. Mit Newmont Mining konnten gute Gewinne erzielt werden, damit zeigte die größte Aktienposition im Portfolio des Earth Gold Fund UI dieses Jahr eine der besten Performances.

Grundsätzlich soll der Earth Gold Fund UI in aussichtsreiche Large-Caps sowie solide, aufstrebende Juniorproduzenten mit attraktivem Mehrwert investiert bleiben.

Obwohl wir bei der Bewertung von Unternehmensaktien aus dem Sektor der Platinmetalle (PGMs) vorsichtig bleiben, investierte der Earth Gold Fund UI im Juni seit langem wieder in einen PGM-Produzenten, der im Rahmen der internen Unternehmensanalyse sehr gute Ergebnisse zeigte.

## 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.

