



## Gold, Kupfer, Kobalt und Öl: Quo vadis (im Zeitalter von Elektroautos, Windturbinen und Bitcoin)?

Kümpers Finanz AG

# Disclaimer

© 2017. Alle Rechte vorbehalten. Diese Präsentation wurde von der London Investment Company LLP (LIC) herausgegeben, die in Großbritannien von der Financial Conduct Authority (FCA) Nummer 482468 reguliert ist. Diese Präsentation dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Obwohl die Informationen auf Quellen beruhen, die LIC und die Earth Resource Investment Group ( ERIG ) als zuverlässig erachten, kann für deren Richtigkeit und Vollständigkeit jedoch keine Gewähr übernommen werden.

Die Fonds „Earth Gold Fund UI“ und „Earth Exploration Fund UI“ sind von der deutschen Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) reguliert. Als KVG verwaltet Universal-Investment-Gesellschaft mbH die obengenannten Fonds, die von ERIG beraten werden. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar und sollte nicht als ein Angebot, eine Aufforderung oder Veranlassung für eine Anlage in die Fonds aufgefasst werden, noch soll es oder ein Teil davon als Grundlage einer Abrede, oder mit einem Vertrag oder einer Verpflichtung gleich welcher Art in Zusammenhang gebracht werden. Dieses Dokument stellt auch keine Aufforderung oder Angebot für Investitionen in einer Gerichtsbarkeit dar, in denen der Erwerb verboten ist oder von einer Person, die nicht die angemessenen Qualifikationen besitzt. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von den Entwicklungen an den Kapital- und Rohstoffmärkten ab, die ihrerseits von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte können auch Auswirkungen auf die allgemeine Kursentwicklung haben, insbesondere bei börsennotierten Titeln. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung wieder. Weder ERIG, noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Haftung für die Verwendung dieses Dokument oder deren Inhalt. Weder die Unterlagen noch dessen Inhalt, einschließlich Kopien hiervon, dürfen ohne ausdrückliche vorherige Genehmigung von ERIG, Universal-Investment-Gesellschaft mbH oder deren Partner geändert werden. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Zusatz: Deutschland: Dieses Dokument ist ausschließlich an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien im Sinne des Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) gerichtet. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Auf Grund der Zusammensetzung der Portfolios und der Anlagepolitik besteht die Möglichkeit erhöhter Volatilität, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankenden Anteilpreise. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu den in diesem Dokument genannten Sondervermögen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresberichte). Die Verkaufsunterlagen sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Verwahrstelle Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg, Tel.+49 40 350 60-0), der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 71043-0) sowie im Internet unter [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com) erhältlich. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernehmen weder die Earth Resource Investment Group (ERIG) noch Universal-Investment eine Gewähr. Änderungen sind vorbehalten. Zusatz Österreich: Dieses Dokument ist ausschließlich für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes (Wertpapieraufsichtsgesetz) gerichtet. Kopien der Verkaufsunterlagen sind kostenlos erhältlich bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle: Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich. Dieses Dokument wird weder angeboten noch vertrieben an weitere Länder, insbesondere weder an in der Schweiz noch in den Vereinigten Staaten ansässige Personen, Bürger oder Unternehmen.

- Fallende Rohstoffpreise waren Ergebnis von Überkapazitäten nach der China Expansion
- Neue Technologien in der Ölproduktion setzten Ölpreis trotz steigender Nachfrage unter Druck
- Niedrige Inflation half Goldpreis nicht

Aber:

- Rohstoffe sind zyklisch und Nachfrage wächst
- 2017 war wahrscheinlich der Umkehrpunkt

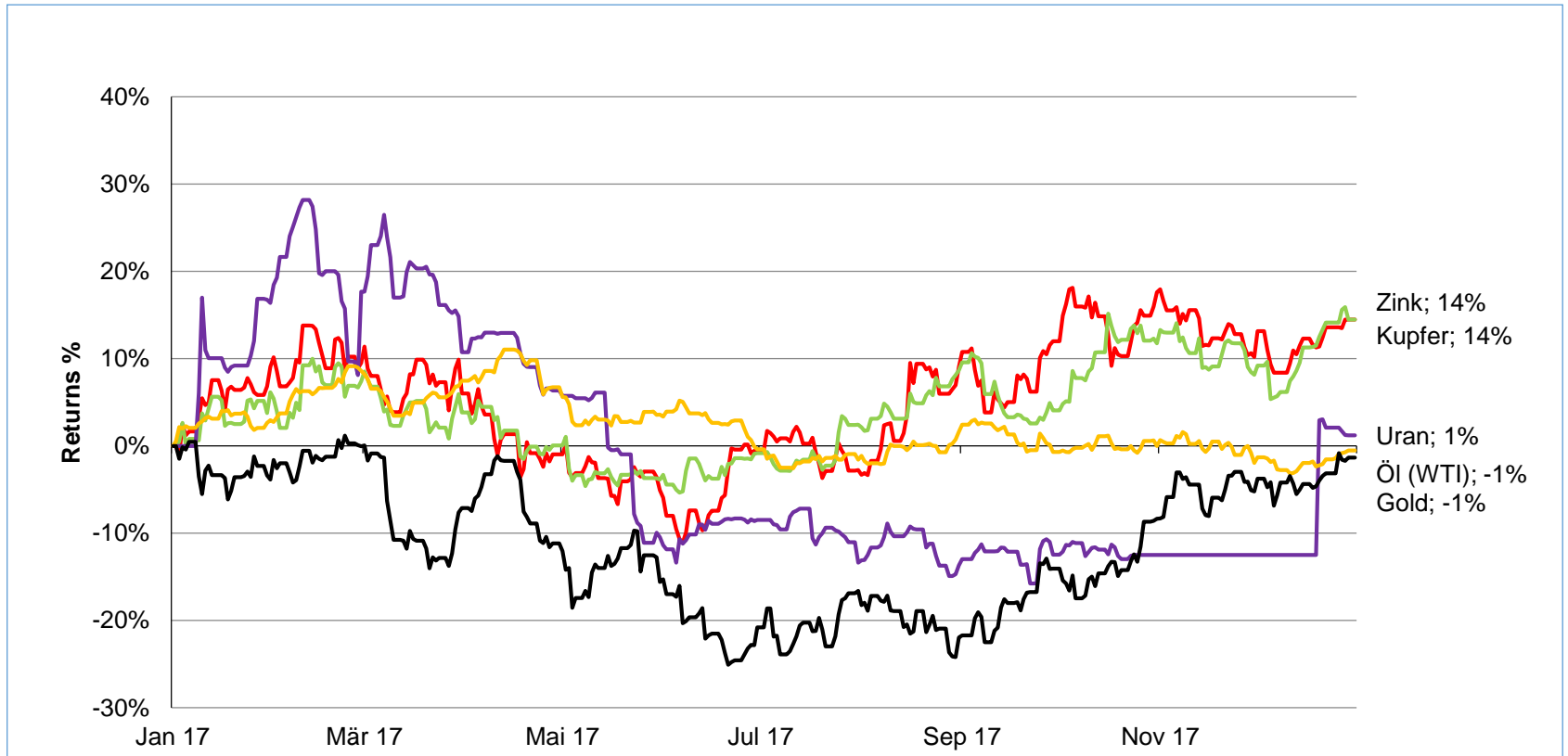
## Bloomberg Rohstoffindex



Quelle: Bloomberg, FT.

Index besteht aus 22 Future Contracts aus Energie, landwirtschaft und Metallen

# 2017 Performance von selektiven Rohstoffpreisen (in EUR)



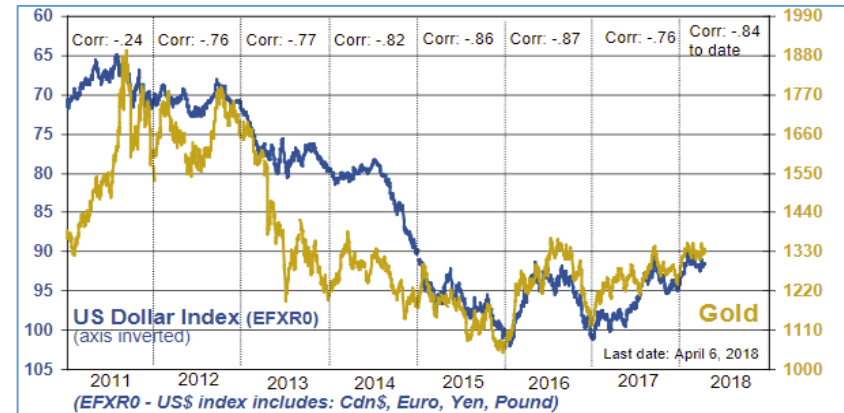
Quelle: Bloomberg; Tickers: golds comdty, lmcady comdty, lmszsy comdty, uphymphy evol index, cl1 comdty; FX – EUR, Zeitraum 31.12.2016-31.12.2017

## **Neue Dynamik im Goldpreis?**

# Flacher Goldpreis benötigt Katalysatoren (I)

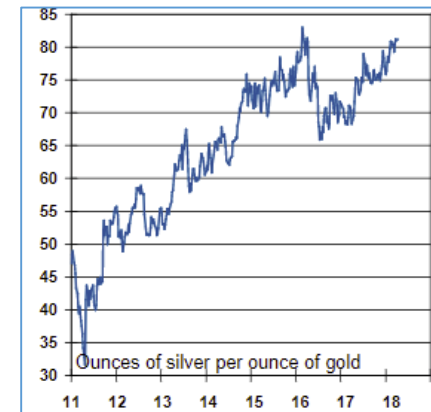
- Der Goldpreis zeigt kaum Bewegung angesichts eines sich andeutenden Handelskrieg zwischen China und den USA . Goldaktien kollabieren mit dem Rest der Aktienmärkte
- Gold wird in US Dollar gepreist: Starke Korrelation zum Greenback
- 2017: Kein Interesse in Goldaktien mit enttäuschender Goldpreis Performance. Dies könnte sich nun ändern mit:
  - i) Dollarschwäche
  - ii) Inflationszunahme (Ölpreis Hedge!)
  - iii) Implosion der Bitcoin Blase
  - iv) weniger attraktive Aktien- und Anleihenmärkte

## Korrelation Gold/USD:



Quelle: Bloomberg, Murenbeeld & Co.

## Silber zeigt noch schlechtere Performance als Gold (Unzen Ag pro Unze Au)



Quelle: Bloomberg, Murenbeeld & Co.

# Flacher Goldpreis benötigt Katalysatoren (II)

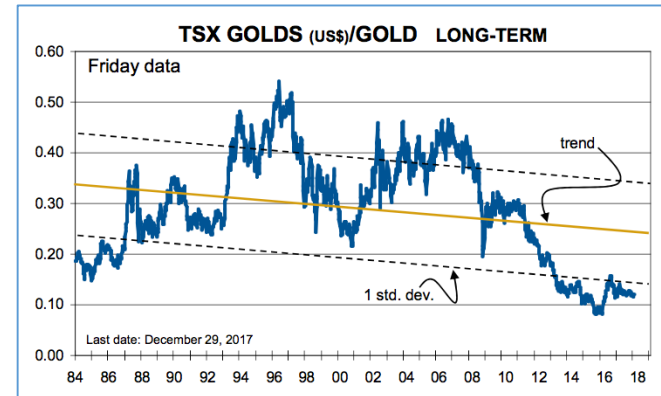
- Markt preist 3-4 weitere Zinserhöhungen ein aber Anzeichen von steigender Inflation nehmen zu

→ Nur steigender Realzins ist negativ für Gold

- US 10-Jahresanleihen bei 2.8%, Inflation bei 2.0%, Realzins bei 0.8%

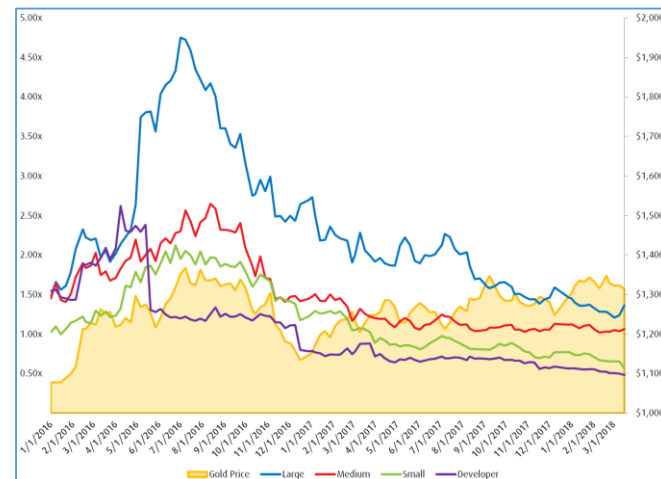
→ **Goldaktien finden zurzeit nur wenig Freunde, Outperformance bei nächster Goldpreis Rally erwartet**

## Goldaktien auf historischem Tiefpunkt vs. Goldpreis



Quelle: Murenbeeld

## P/NPV Vielfache für Goldaktien



Quelle: BMO

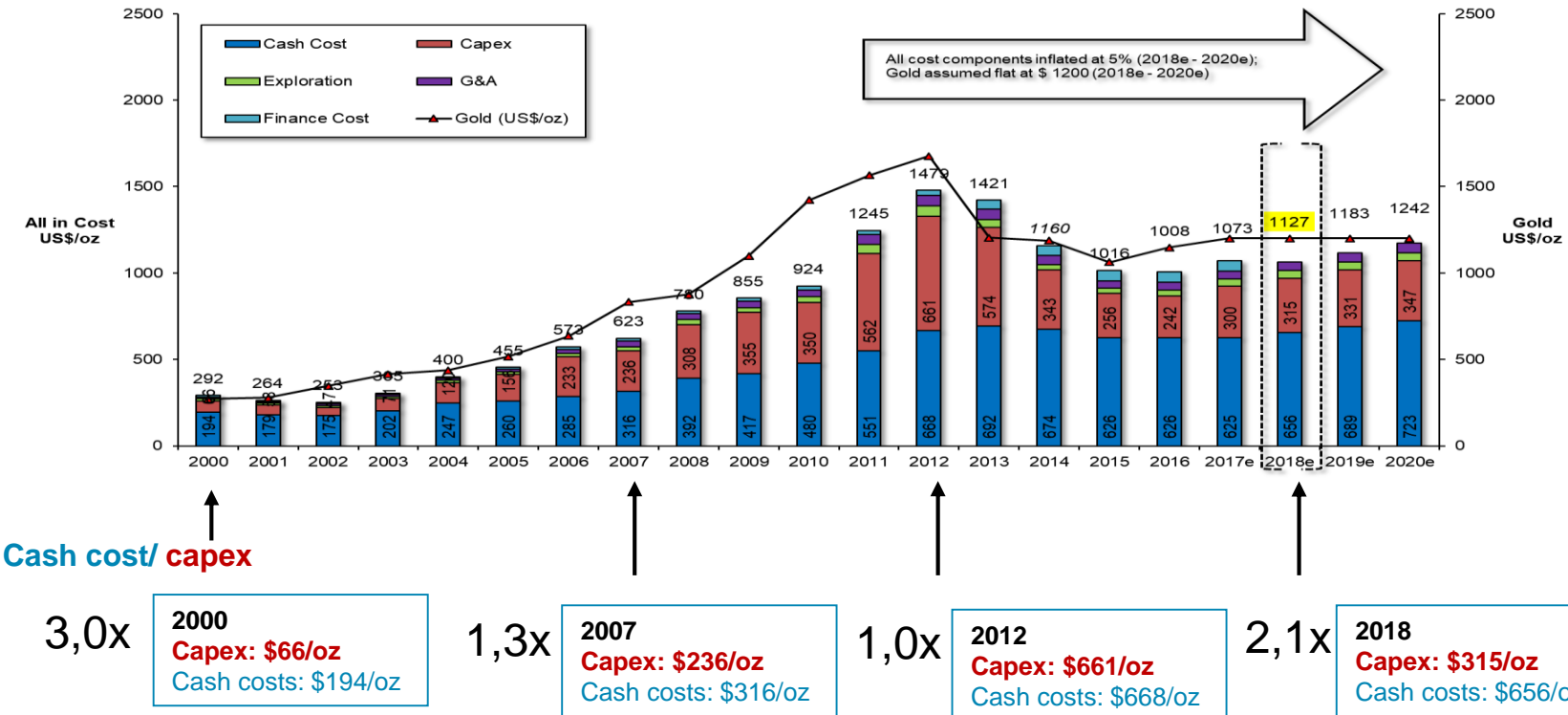
# Die Volatilität des „Free Cash Flow“: Fallende Rohstoffpreise gefährden Nachhaltigkeit

- Beispiel Goldindustrie: Operationskosten steigen langsam an...
- Die „Free cash flow“ Marge liegt bei US Dollar 200/Unze aber Investitionen zu niedrig für nachhaltige Produktion

## Top 14 Gold Produzenten

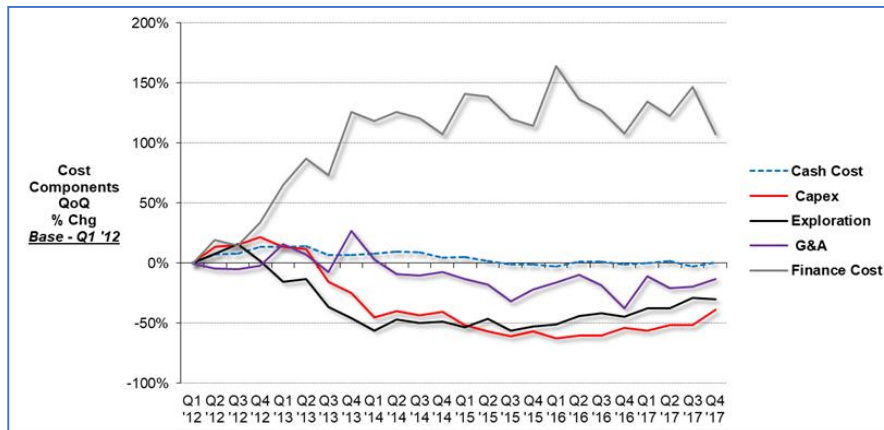
Gold Industry: All-in-cost (2000- 2020e)

Legende: 1127 = All-in cash costs + capex (US\$/oz)

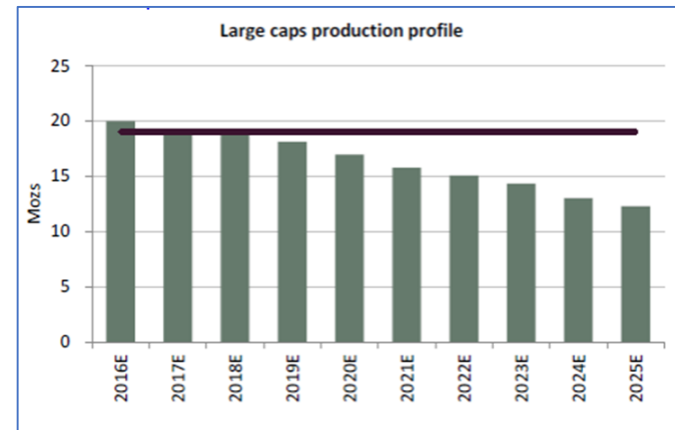


# Minenindustrie: Einsparungen bei Investitionen und Exploration

## Top 14 Gold Produzenten



## Fallende Produktion bei den Produzenten



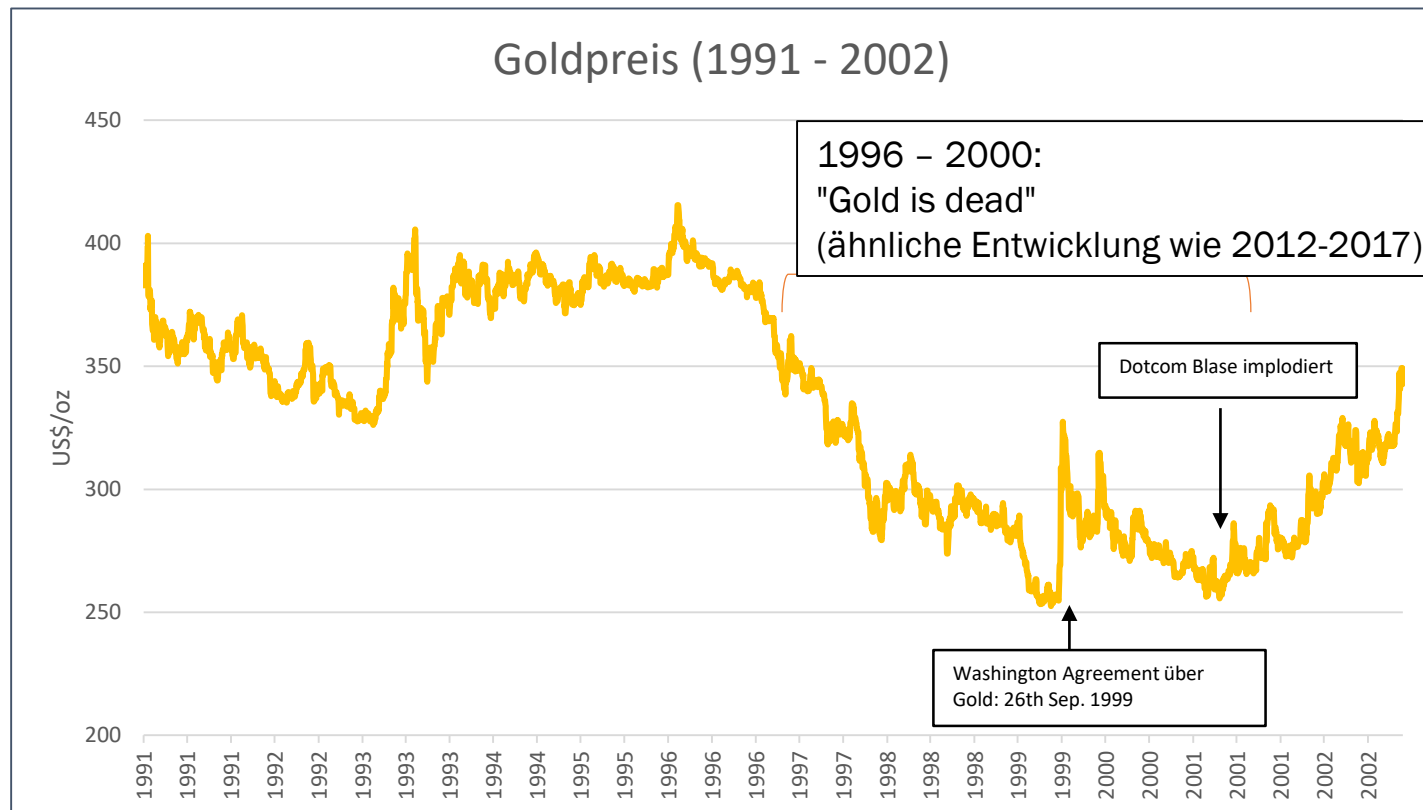
Quelle: Firmenberichte, ERIG

Quelle: TD Securities

# Gold wurde schon einmal für «tot» erklärt: 1996 - 2001

1996 – 2001: fallende Goldpreise:

Fallende Investitionen und Explorationsausgaben, Minenschliessungen, «high grading»...



Source: Bloomberg, ERIG

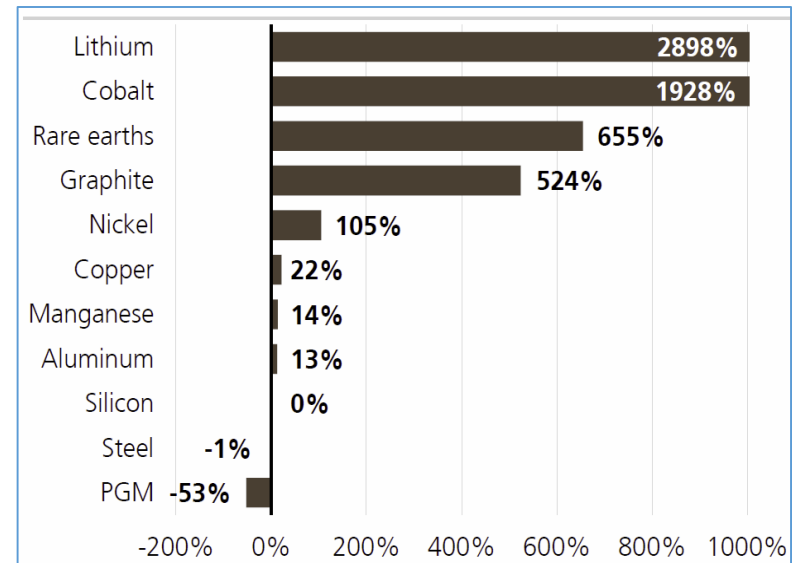
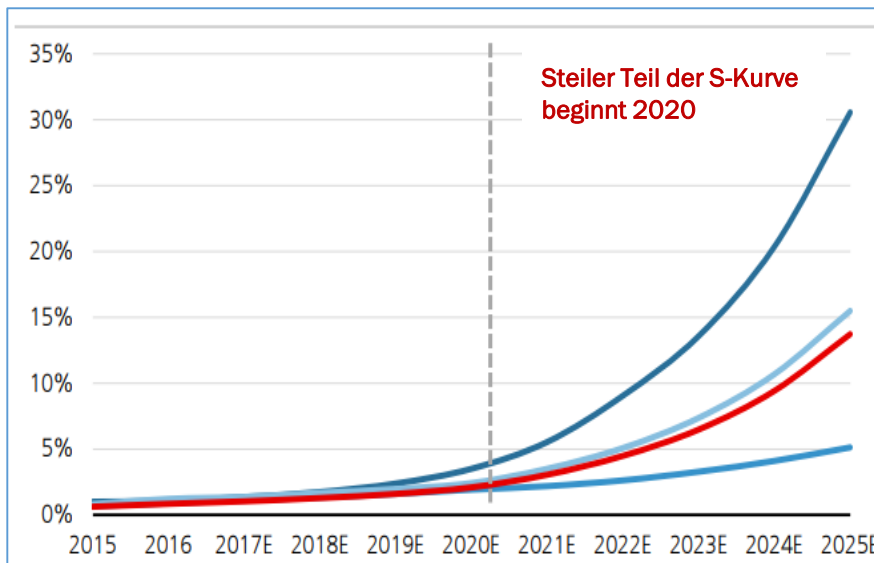
**Industrie- und Tech-Metalle:  
schnell steigende Nachfrage wird Engpässe erzeugen**

# Einfluss von EVs auf Rohstoffnachfrage

- Autoindustrie erkennt das Problem: kann mehrjährigen Bedarf z.B. an Kobalt nicht sichern (VW)
- Welche Technologie letztendlich marktführend sein wird ist noch fraglich, aktuell NMC Batterien.

**EV Prognose:**  
wir befinden uns am Beginn einer S-förmigen Entwicklung

**Anstieg der Rohstoffnachfrage in einer 100% EV Welt (% der heutigen Produktion)**



Quelle: UBS

Quelle: UBS

# Anstieg der Anzahl von Evs\*

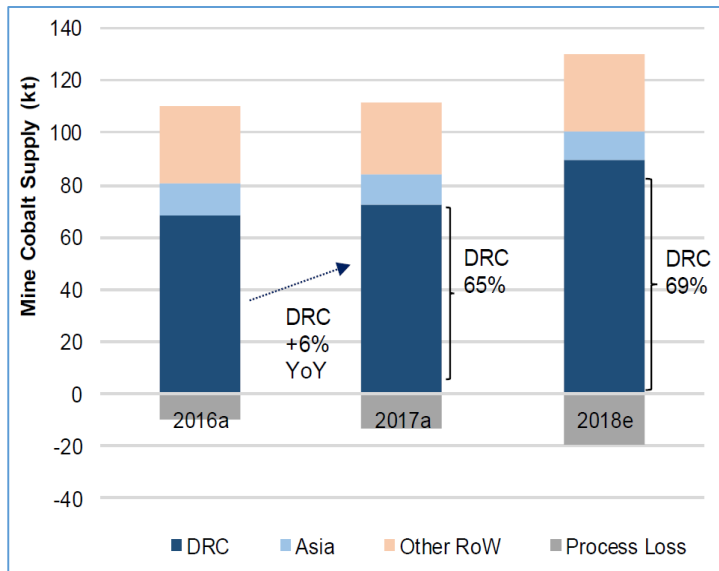


\*EVs = electric vehicles

# Lithium und Kobalt: steigende Nachfrage, steigendes geopolitisches Risiko

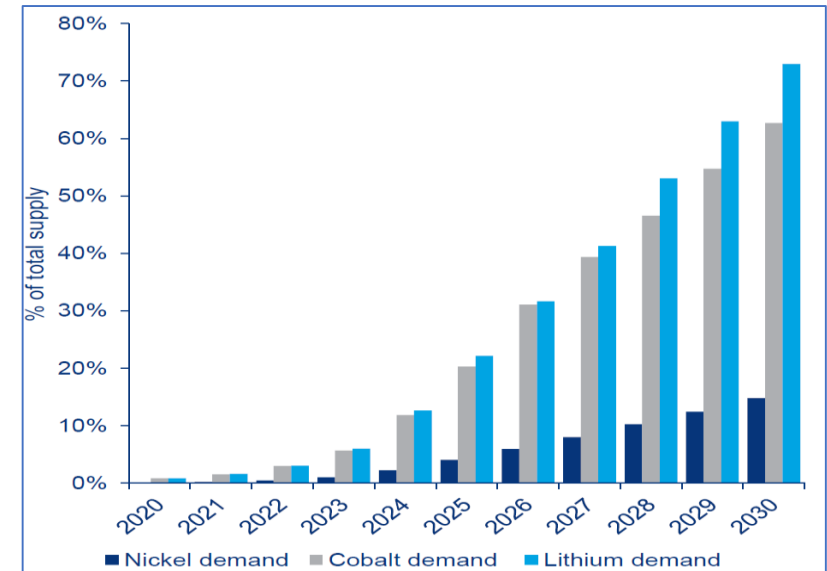
- Bei den Batterien werden NMC Technologien (Nickel, Mangan, Kobalt) voraussichtlich über die nächsten 10 Jahre die Batterieproduktion anführen
- Die jährliche Nachfragezunahme nach Rohstoffen für Batterien wird im zweistelligen Bereich liegen

## Kobaltproduktion: 70% aus dem Kongo



Quelle: Canaccord

## VW Prognose: Verbrauch von "Tech Metallen" (% über aktueller Minenproduktion)



Quelle: VW, Wood Mackenzie

# «Tech Metalle»: Wahrscheinlich rutschen nicht alle Metalle ins Defizit

- Lithium: Der Markt ist wahrscheinlich nicht im Defizit, neue Produktion kommt online
- Nickel: aktuell im Überangebot
- Graphit, REEs: aktuell kein Defizit erkennbar
- Kobalt: wenige Produzenten, Fokus auf Kongo (Länderrisiko)  
→ Investition in einen Aktienkorb kleinerer, attraktiv bewerteter Explorer und Produzenten
- Kupfer: DAS Tech Metall, auch für alternative Energien

**Kupfernachfrage wird bei Einführung von EVs steigen**



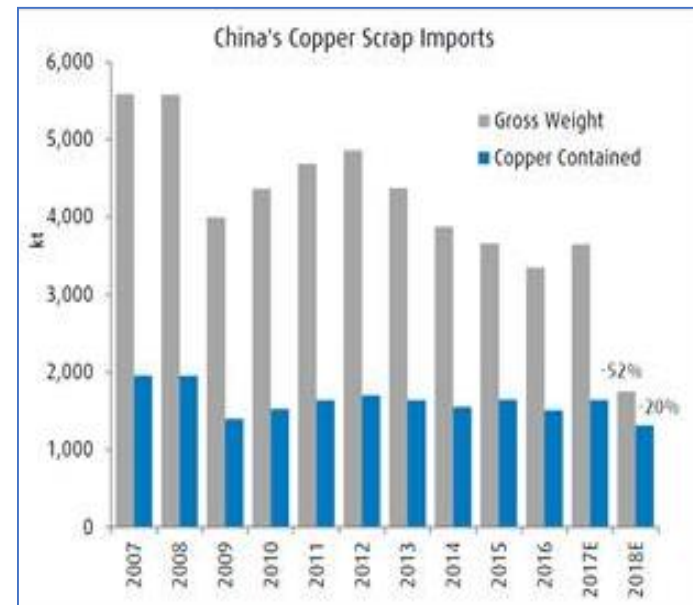
Beispiel:  
Elektroauto (80-140kg Kupfer) + Kupfer  
in Leitungen zu Ladestationen usw.

Verbrennungsmotor (15-28kg Kupfer).

Andere Quellen für Kupfernachfrage:  
Windturbinen, Solarzellen, IT

Quelle: <https://www.quora.com/How-much-copper-wiring-is-in-an-average-automobile>;

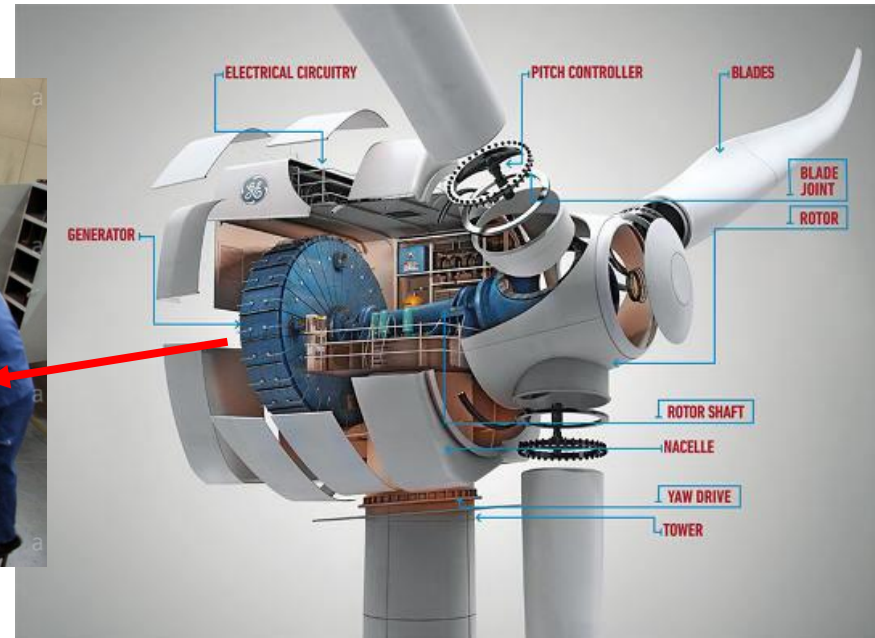
**China plant Einfuhr von Altmetall zu sperren:  
Altmetalleinfuhr könnte um 50% fallen**



Quelle: China Customs, BMO

# Kupfer auch in anderen alternativen Technologien: Beispiel Windturbine

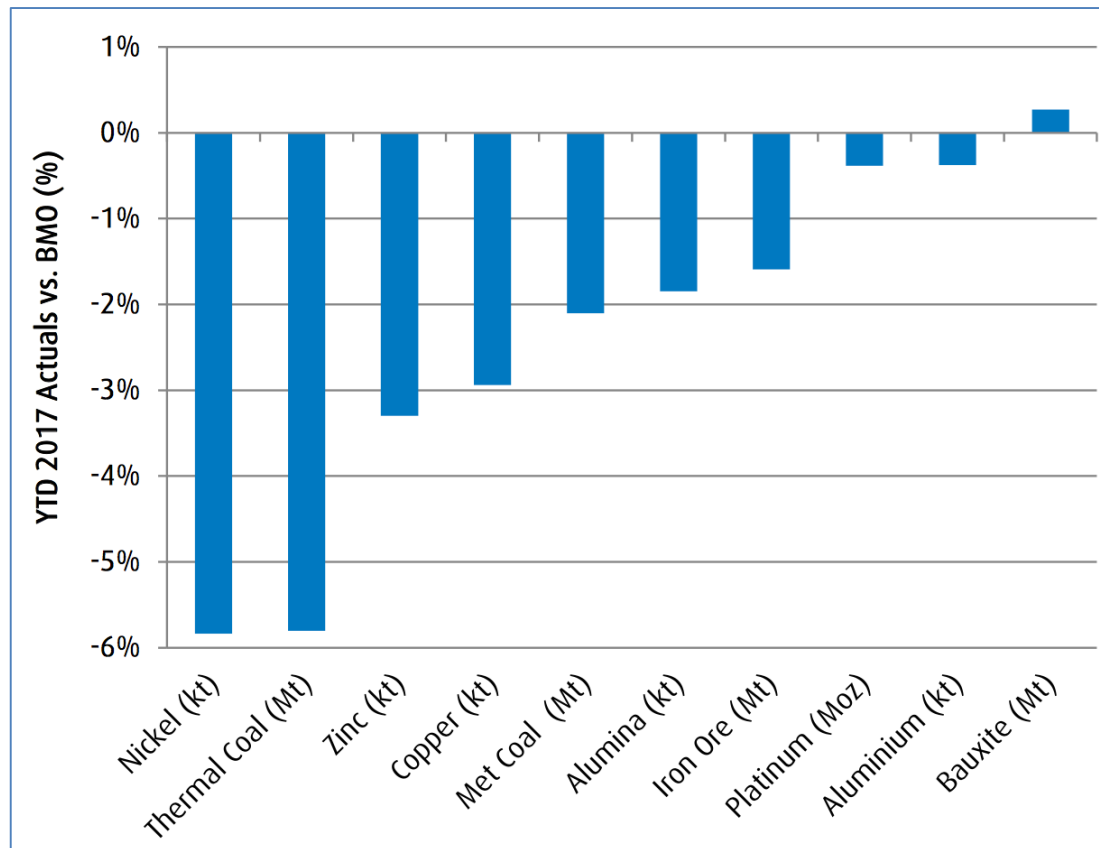
Eine 1MW Wind Turbine...



Quelle: [www.popsci.com](http://www.popsci.com), [www.alamy.com](http://www.alamy.com)

...erfordert **4 - 9 Tonnen** Kupfer pro MW

## Produktionsziele werden nicht erreicht: fehlende Minenproduktion betont die kommenden Defizite

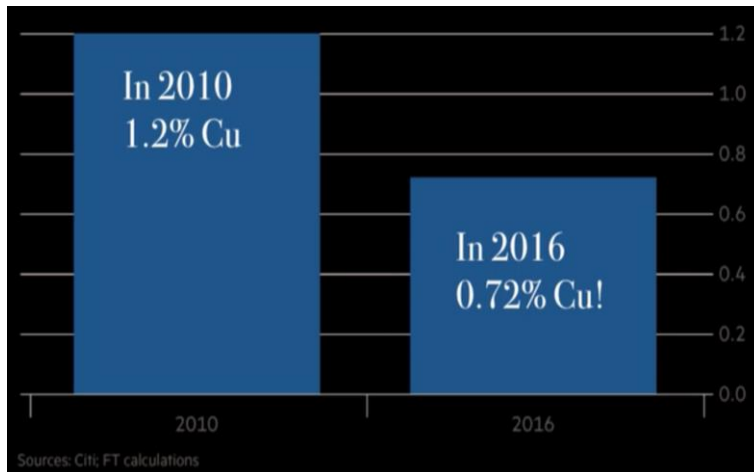


Quelle: Firmenberichte, BMO

# Fundamentaldaten unterstützen Kupferpreis!

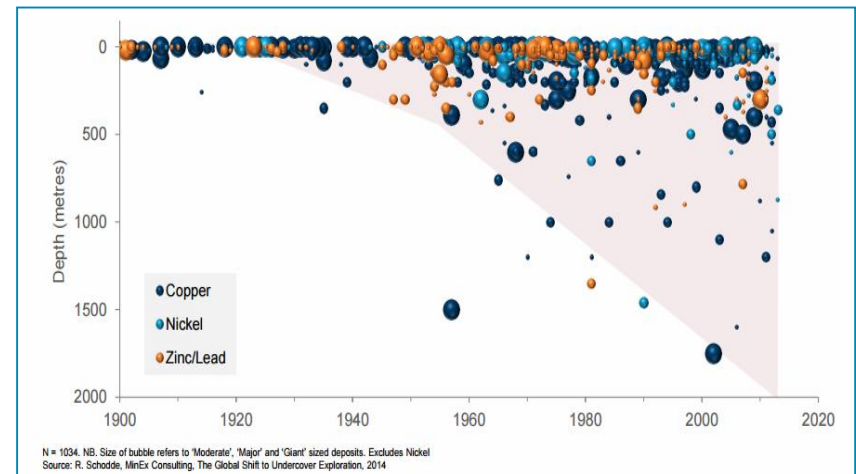
- Unsere Meinung: Nachfrage wird in der Zukunft schneller steigen als in der Vergangenheit
- Produktionsstörungen bei Kupferproduzenten in H2: Escondida und Grasberg Produktionsausfall
- Fallende TC/RCs weisen auf enger werdenden Markt hin
- Sinkende Investitionen und Explorationskosten während der letzten fünf Jahre setzen sich in fallender Produktion um

## Fallende Kupfergehalte bei 15 größten Kupferproduzenten



Quelle: Citi, Financial Times

## Entdeckung von Buntmetallprojekten zwischen 1900 – 2013: immer tiefer (und teurer)....



Quelle: R. Schodde, MinEx Consulting

# Fallende Kupfergehalte bedeutet Minen müssen grösser werden

Escondida Main Pit (Chile)



Quelle: RBC

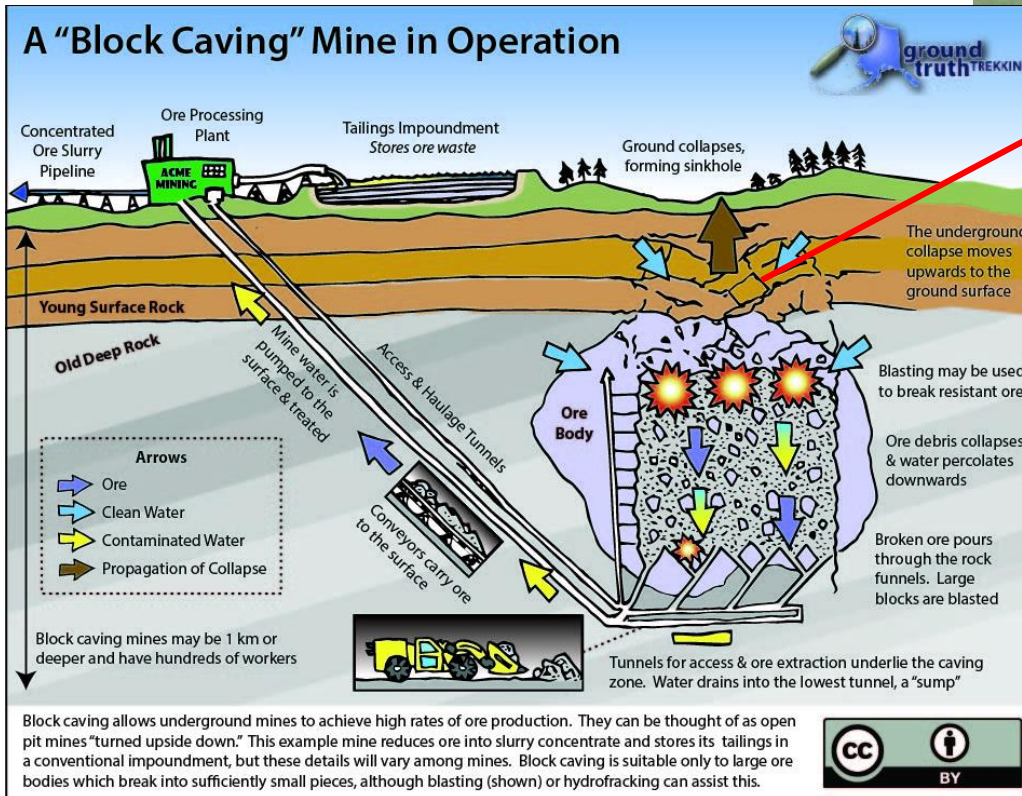
Antamina Mine (Peru)



*"Economies of scale" sind kapitalintensiv*

# Preiswertere Abbaumethoden wie «Block Caving» sind problematisch

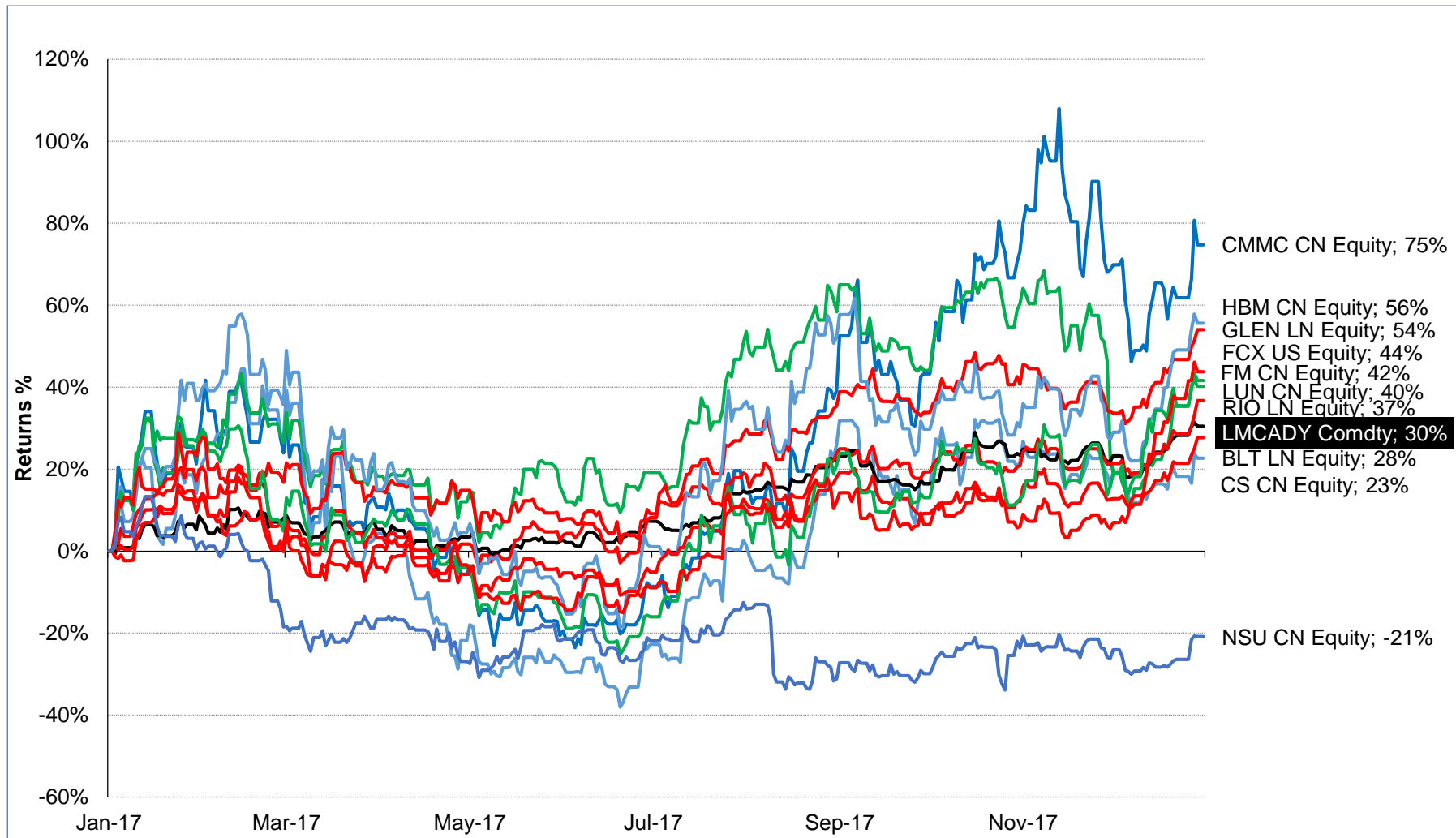
Block Caving bei Kupfergehalten von <1%



Quelle: South Dakota School of Mines and Technology



# Kupferaktien vs. Kupferpreis (2017)



Quelle: Bloomberg; Tickers: ERO CN Equity, CS CN Equity, CMMC CN Equity, FM CN Equity, HBM CN Equity, LUN CN Equity, NSU CN Equity, GLEN In Equity, CuCmddy, BLT In equity, RIO In equity, FCX us equity, Zeitraum 31.12.2016-31.12.2017

**Der Ölsektor:**

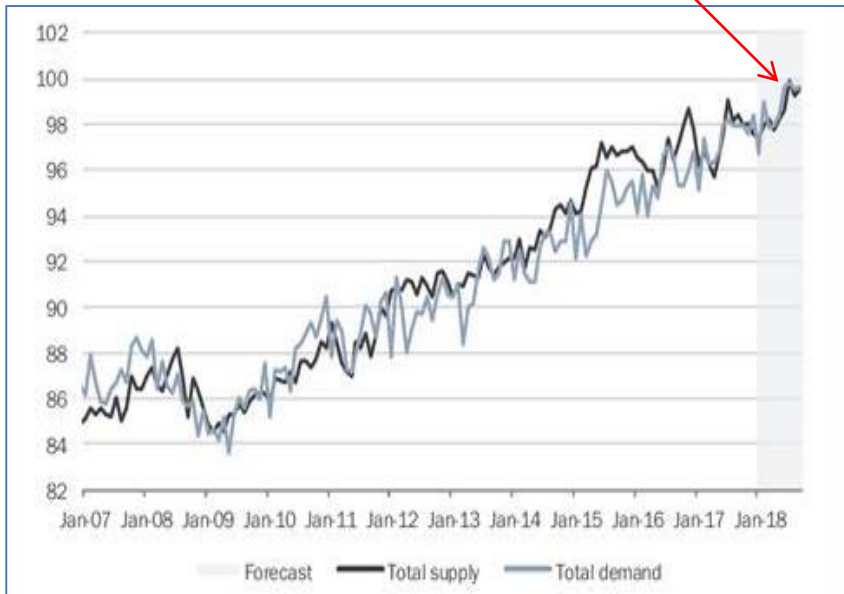
**Tendenz zu weiter steigenden Preisen angesichts vieler Katalysatoren.**

# Ölpreis Prognose: Kein Katalysator kann in Isolation betrachtet werden

- Starkes Weltwirtschaftswachstum treibt Nachfrage nach oben. 2018 wird Nachfrage zum ersten Mal 100mmbbl/d überschreiten!
- OPEC Länder benötigen höheren Ölpreis zum Ausgleich der Staatskassen → Übereinkommen zur Produktionskürzung wird erstaunlich gut eingehalten.
- Saudi Arabien benötigt hohen Ölpreis für erfolgreichen Börsengang von ARAMCO
- Entwicklung des US Dollar hat entscheidenden Einfluss auf Ölpreis
- Die US Fracking Industrie bleibt ein wichtiger Faktor: Schätzungen variieren zwischen einer Produktionszunahme von 700kbbbl/d und 1.2mmbbl/d
- US Lagerbestände bleiben ein wichtiger Indikator für Richtung des Ölpreises: haben sich normalisiert (zeitgleich mit Ölpreisanstieg)
- Geopolitische Entwicklungen könnten ausschlaggebend sein: Iransanktionen, Spannungen im Mittleren Osten usw.
- Auf der Produktionsseite wird es zunehmend schwierig neue Lagerstätten bei aktuellen Ölpreisen zu erschliessen. Produktion aus konventionellen Lagerstätten fällt

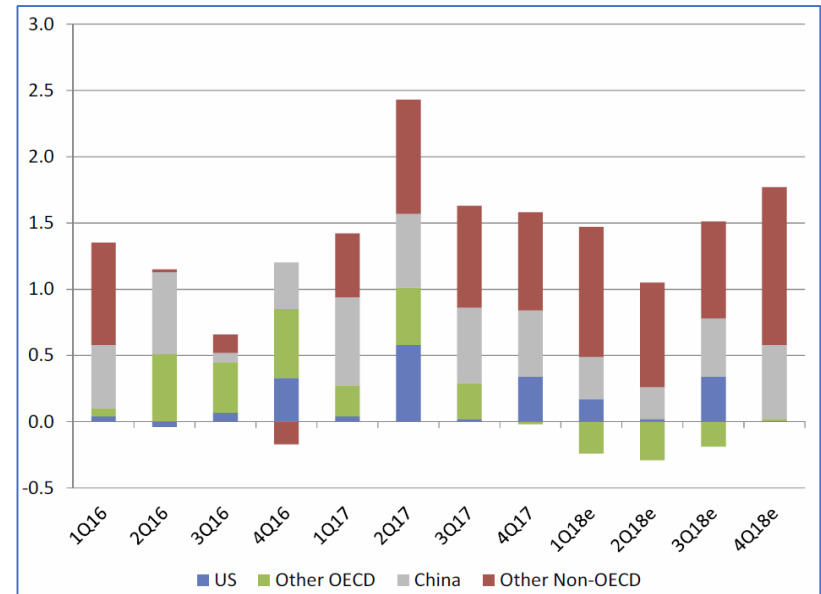
# Ölnachfrage auf Rekordhoch – und weiter steigend

**100mm bbl/d wird voraussichtlich im 2. oder 3. Quartal 2018 erreicht**



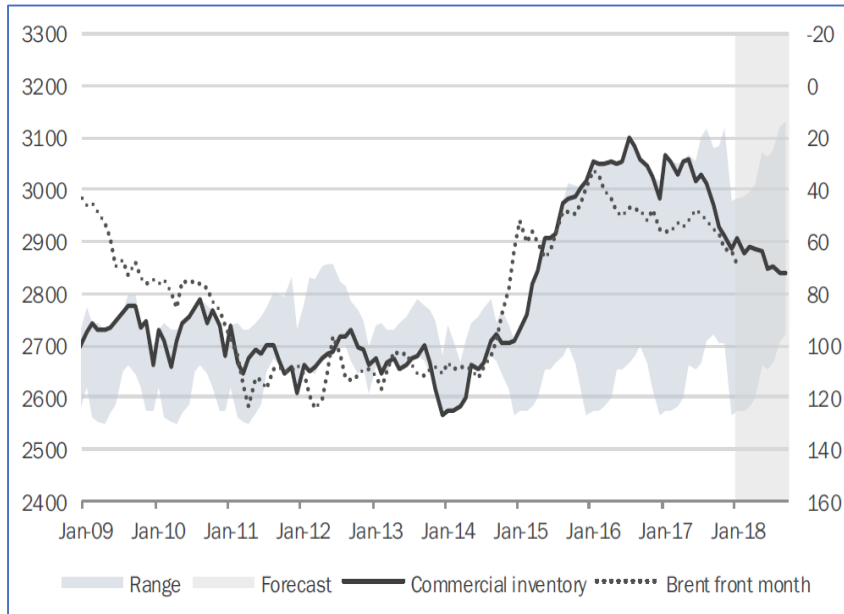
Quelle: BMO, EIA

**Ölnachfrage wächst um 1- 1.5 Millionen bbl/d jedes Jahr**



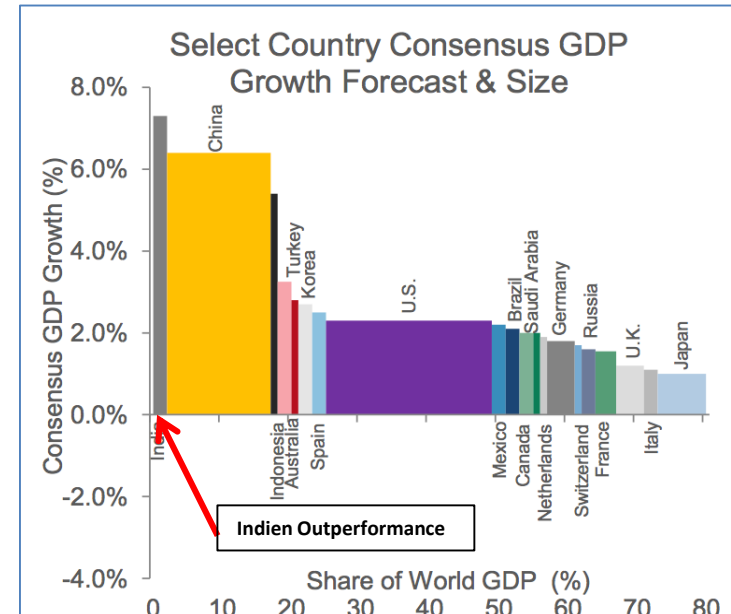
Quelle: International Energy Agency

## Globale Öl Inventarien, in Millionen bbl (rechte Achse: Brent Preis (US\$/bbl, invertiert))



Quelle: IEA, Canaccord

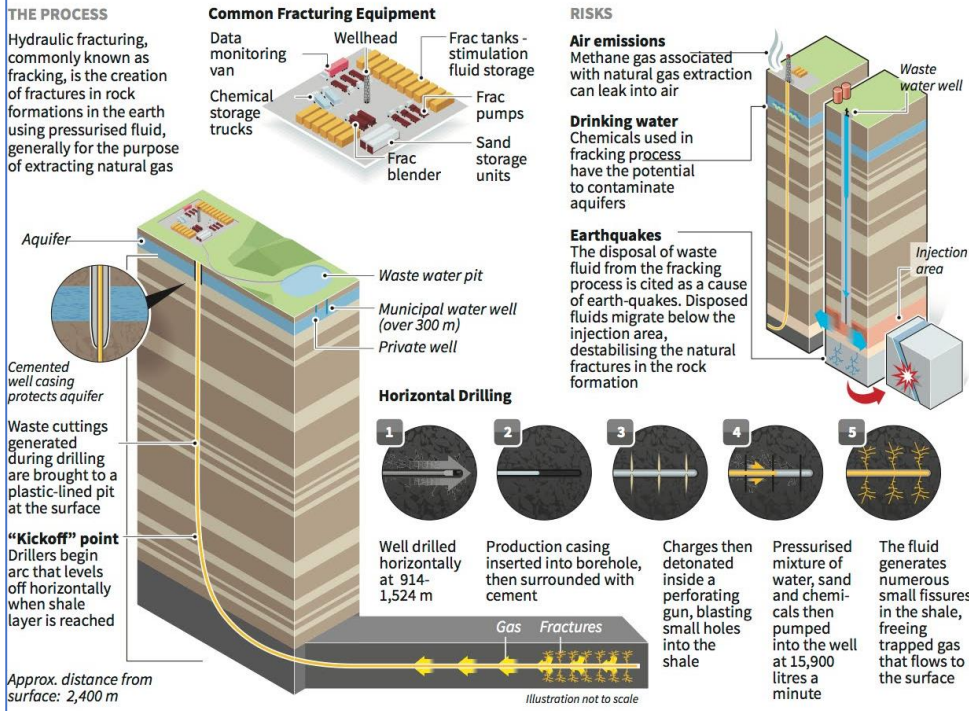
## Starkes Weltwirtschaftswachstum unterstützt Ölpreis



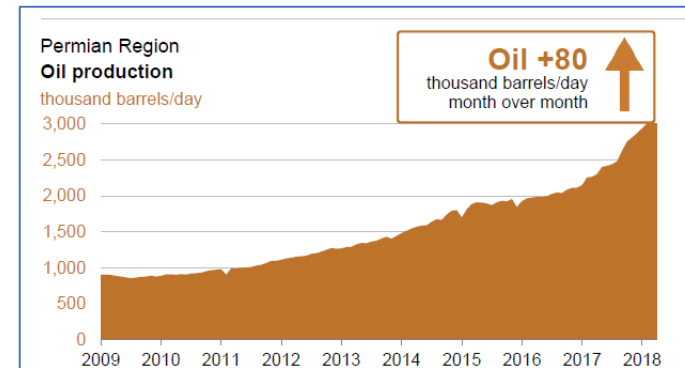
Quelle: India PPAC; World Bank; Scotiabank GBM

# Fracking: eine Revolution in der Erdölproduktion

## Hydraulic fracturing - how it works



## Öl aus dem "Permian" Becken: das grösste Frackingöl Vorkommen in den USA

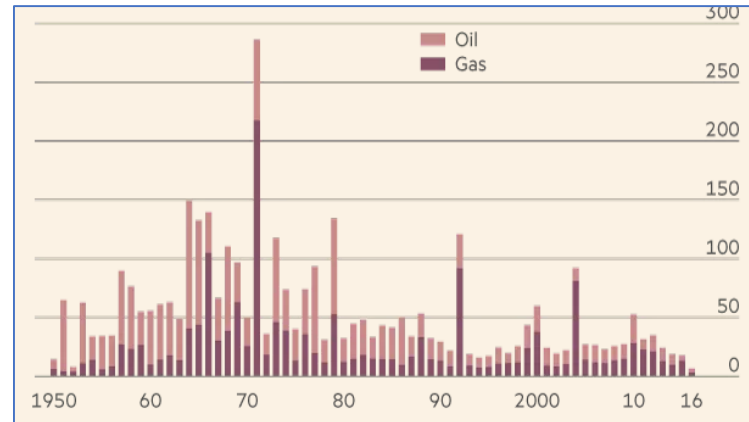


Quelle: EIA

Quelle: Chesapeake Energy, EIA

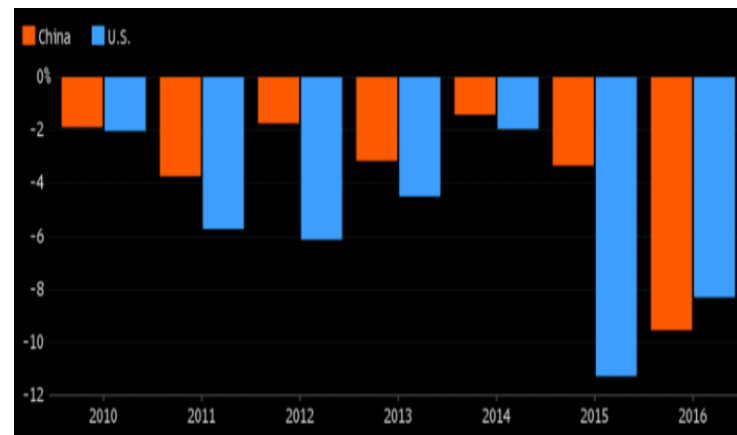
- Schieferöl alleine kann die schnell steigende Nachfrage nicht erfüllen: Konventionelle Ölfunde auf dem niedrigsten Niveau seit 50 Jahren
- Ölpreis: Markt ist fokussiert auf Fracking Produktion aber ignoriert steigende Nachfrage.
  - Der Ölsektor ist einer der attraktivsten Rohstoffsektoren. Fundamentaldaten durch geopolitische Aktivitäten (e.g. OPEC Entscheidung) verschleiert

## Ölfunde in Milliarden Fass Öl



Quelle: IHS Market

## Produktion von konventionellen Ölfeldern fällt (jährliche Abnahme in %)



Quelle: RBC Capital Markets, EIA

- Attraktive Bewertung von Ölk Aktien: nur wenige Schieferölproduzenten haben solide Bilanzen

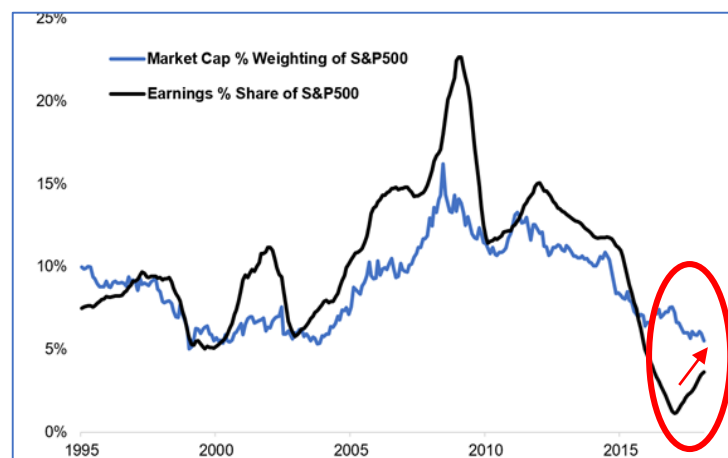
## Schieferölindustrie bleibt hoch verschuldet



Quelle: IHS Market

- Ölk Aktien am Umkehrpunkt: nicht alle Aktien gleich attraktiv bewertet

## Ölk Aktien am Umkehrpunkt

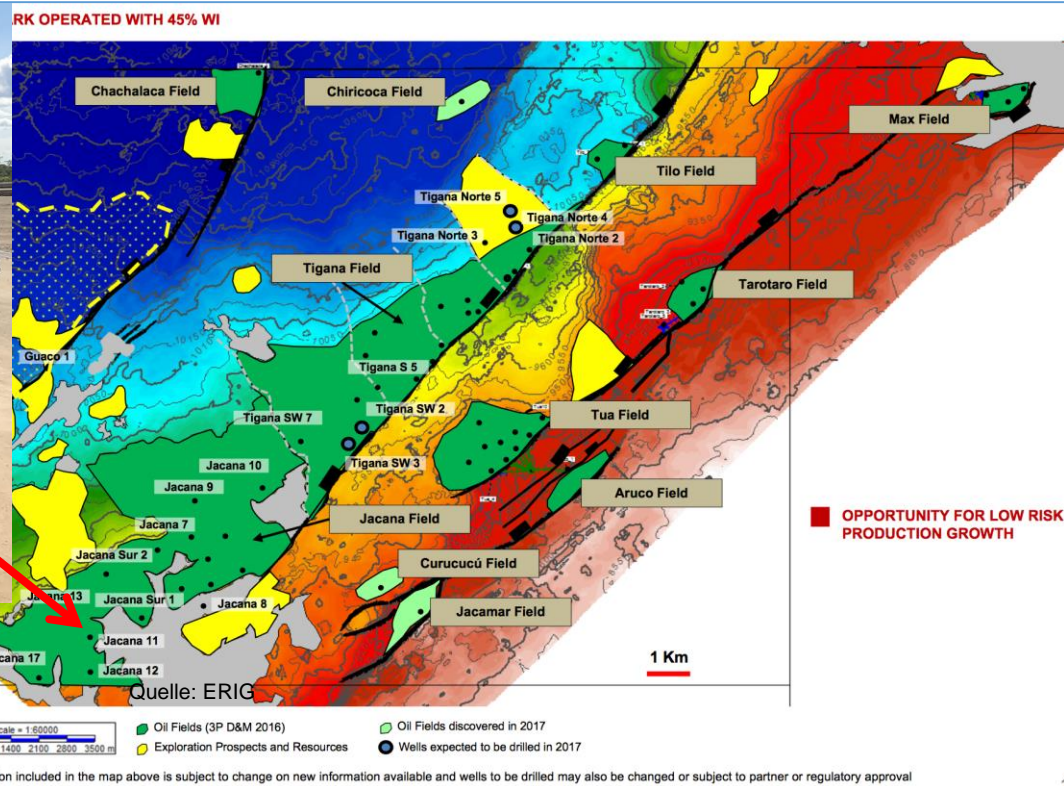
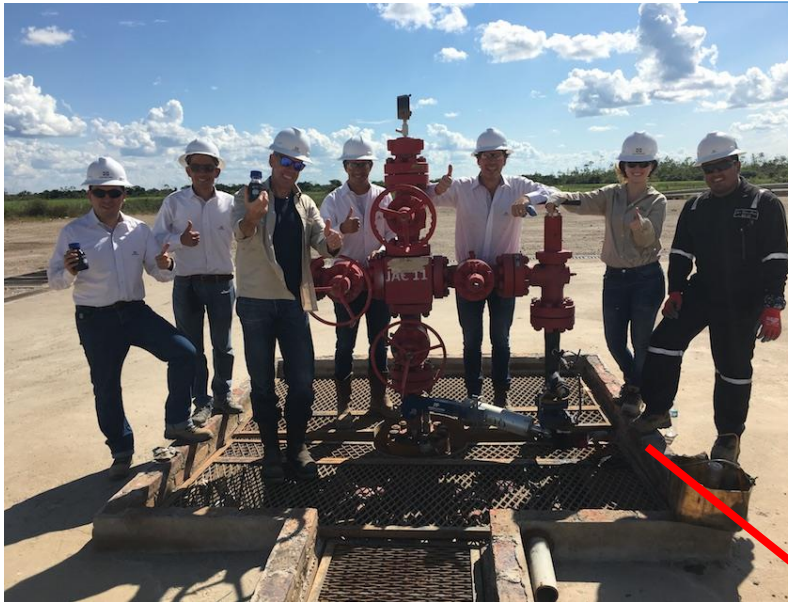


Quelle: Bloomberg, Datastream

# Erfolgreich investieren in Midcaps

## Beispiel: Geopark

### Erfolgreiche Exploration in Kolumbiens Llanos Becken



Aktienpreis 10. April 2017 – 10. April 2018: + 60%



Quelle: Geopark

# De-Coupling von Kupfer- und Ölpreisen

- Die Treiber für Cu- und Ölpreise sind unterschiedlich, haben aber für beide ein positives Momentum entwickelt
- Detaillierte Sektoranalyse erlaubt für attraktive Eintrittschancen bei Öl- und Kupferaktien!

## 2017 Performance Öl- und Kupferpreise (in USD)



Quelle: Bloomberg, Tickers: lmcady comdty, cl1 comdty; FX – USD), Zeitraum 31.12.2016-31.12.2017

# Erfolgreich investieren in Rohstofffirmen: Firmenanalyse nicht nur am Bloomberg Schirm

Bohrkern Logging mit Geologen



Toachi Mining: Projektbesichtigung



Solgold: Kern aus high grade Bohrloch



Lundin Gold: Twin Tunnels



Red Eagle Mining: Erzkörper



Continental Gold: Heli Pad auf Buritica Projekt



- Die Erholung des Rohstoffsektors setzt sich fort:  
Öl und Industriemetalle führen den Aufwärtstrend dank steigender Nachfrage an
- Produzenten und Explorer bieten die ideale Einstiegsmöglichkeit in die kommende Revolution bei Elektroautos. Kupfer und Kobalt derzeit bevorzugt (Defizite zeugen sich an)
- Ölpreis: Abbau der Inventarien ist deutlicher Indikator für Erholung. Starke globale Nachfrage wird unterschätzt, Fracking überschätzt!
- Der Goldpreis benötigt einen Inflationsschub  
→ Fallende Produktion unterstützt Aktienbewertung  
→ Katalysatoren sind nun sichtbar: Aktien, die 2017 den Goldpreis underperformed haben bieten Einstiegspotential (vor allem Mid- und Smallcaps)

## Appendix

# Was unterscheidet den ERIG Ansatz?

**Erfahrenes Team mit langem Track Record: Kombination von technisch/geologischem und finanztechnischem Ansatz**

**Das Investment Team hat duale Expertise sowohl in Operationen (Minensektor/Exploration/Ölproduktion) als auch Investmentsektor (Fondsmanager/Equity Analysten)**

**Grösse der Fonds erlaubt sowohl in grosse Produzenten zu investieren, als auch in Mid-Cap/Small-Cap-Sektoren**

**Investment Ansatz und Fondsgrösse gibt Flexibilität in Portfoliokonstruktion, die bei grossen Fondsvolumen nicht möglich ist → Wichtig wenn der Markt zwischen Sektoren (Large-/Small-Caps) rotiert**

**International aktiv, enger Kontakt zu strategischem und operativem Minen- und Ölindustrie Management**

**Häufiger Besuch internationaler Operationen unterstützt den Investmentansatz. Wir analysieren die Unternehmen nicht ausschliesslich vom Schreibtisch!**

## 5 SCHRITTE

### Sektorallokation

- Das Investmentuniversum wird auf potenzielle Firmen geprüft. Für jeden Fonds werden kontinuierlich rund 80 – 100 Firmen beobachtet und geprüft. Ein enger Kontakt zu Brokern, Analysten und Rohstofffirmen unterstützt den Auswahlprozess.

### Analyse

- Jeder Analyst baut ein detailliertes Finanzmodell für das jeweilige potenzielle Anlageprojekt und erstellt einen Analysebericht. Der Bericht beinhaltet eine NAV-Berechnung, kurzfristiges NAV-Wachstum, den Zielpreis und eine Empfehlung für den Zwölf-Monats-Zielpreis.

### Stress-Test und Entscheidung

- Jeder Fall wird dann im Team diskutiert, wobei jeder Analyst Stellung nehmen muss. Die Einschätzungen der Analysten werden akkumuliert und zentral dokumentiert. Nur wenn die Mehrheit der Analysten ein Projekt befürwortet, wird eine positive Entscheidung getroffen. Ein Risikomanagementfilter wird auf jede analysierte Firma angewandt. Die Portfoliogewichtung wird aufgrund von Liquiditätsfaktoren und dem Länder-, Management- und operationellen Risiko bestimmt und empfohlen.

### Anlageempfehlung

- Der Fondsberater gibt, basierend auf der Teamentscheidung, eine Orderempfehlung ab. Obgleich er die Hauptverantwortung für die Empfehlung trägt, so ist doch der Teamansatz ausschlaggebend für die Auswahl der richtigen Aktien.

### Überwachung

- Jede Firma, in die investiert wurde, wird kontinuierlich beobachtet und neu beurteilt, sobald neue Berichte zu Reserven und Ressourcen oder Änderungen in der Kostenstruktur/Kapitalisierung veröffentlicht werden. Der Zielpreis wird entsprechend angepasst. Die Aktie wird verkauft, wenn der berechnete Zielpreis erreicht wird. „Mainstream“-Meinungen werden dabei in der Regel vermieden und die Portfolios werden basierend auf einer fundamentalen Bewertungsgrundlage erstellt.



**Joachim Berlenbach, Firmengründer**

PhD, MBA  
Geologe



- 19 Jahre Erfahrung im Firmenmanagement, Fondsmanagement und im Bereich Unternehmensbewertungen
- 11 Jahre Erfahrung als Geologe (Gold-/ Platinbergbau)
- Weltweites Netzwerk zu Minengesellschaften



**Georges Lequime, Advisor**

BSc (Eng) Mining  
Bergbauingenieur



- 21 Jahre Erfahrung im Fondsmanagement und Investmentbanking
- Große Erfahrung im Bereich Edel- und Basismetalle
- Weltweites Netzwerk zu Minengesellschaften



**Mark Smith, Analyst**

BSc (Hons)  
MSc (Wirtschaftsgeologie)



- 14 Jahre Erfahrung im Investmentbanking und in Unternehmensbewertungen
- 5 Jahre Erfahrung in der Gold-Exploration in West- und Ostafrika



**Zarko Stefanovski, Analyst**

MSc (Geologie)  
MSc (Finanz)  
Geologe



- 18 Jahre Erfahrung in Fondsmanagement und Investmentbanking
- 6 Jahre operative Erfahrung in internationaler Ölindustrie
- Starkes globales Netzwerk in der Öl- und Gasindustrie



**Lok Gurung, Analyst**

MSc (Wirtschaftswissenschaften)  
MA (Hons)  
Finanzwirt



- 8 Jahre Erfahrung in Firmenanalyse und Fondsmanagement
- Hauptanalyst: Silber, Platin und Diamanten
- Weltweites Netzwerk zu Minengesellschaften und Kapitalmärkten

Die Anlagestrategie konzentriert sich auf unterbewertete Unternehmen, die in den Rohstoff- und Energiesektoren tätig sind. Entscheidend für eine Investition ist, dass das Anlagepotenzial eines Unternehmens klar erkennbar ist. Ein enger Kontakt zum jeweiligen Unternehmensmanagement sowie regelmäßige Besuche der Produktionsstandorte (weltweit), sind dabei eine wichtige Grundlage unseres Anlageansatzes. Neben intensiven Kontakten zur Rohstoffindustrie bedarf es eines umfassenden technischen und geologischen Fachwissens zur fundierten Potenzialbewertung.



**Joachim Berlenbach (rechts)**  
Lead Advisor



**Georges Lequime**  
Lead Advisor

## DUALE EXPERTISE

- Geologie, Geophysik
- Bergbauingenieurwesen
- Exploration
- Finanzielle Modellierung
- Portfoliomanagement
- Aktienhandel

## BOTTOM-UP-ANALYSE

- Bottom-up-Ansatz
- Management-Interviews
- Konservative Rohstoffpreisprognosen
- Finanzielle Modellierung
- Teamentscheidung
- Kontinuierliche Überwachung

## FONDSFLEXIBILITÄT

- Small, Mid und Large Caps
- Kapitalisierung
- Börsentäglicher Handel
- Keine Teilnahmegebühr
- Keine Mindestanlage
- Keine Sperrzeit

## GLOBALES NETZWERK

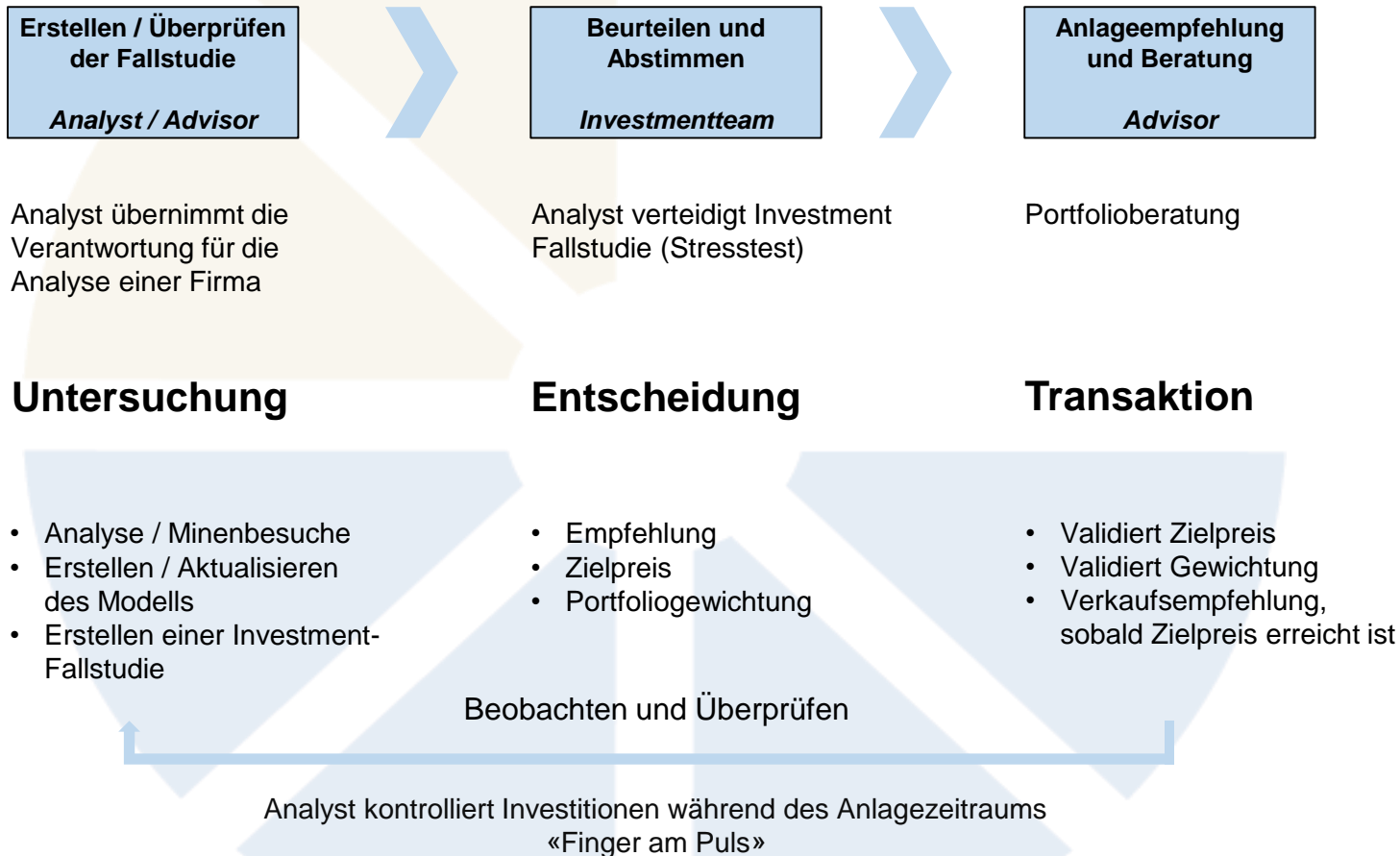
- Explorationsgeologen
- Bergbaugeologen
- Bergbauingenieure
- Unternehmens CEOs
- Broker
- Rohstoffhändler

## HAUPTMERKMALE

- Vor-Ort-Besuche von Explorationsprojekten und Minen Diskussionen mit Management
- Über Jahrzehnte aufgebautes, ausgedehntes Netzwerk in allen wichtigen Bergbau- und Ölförderzentren
- Nachgewiesene Kompetenz in Explorer und mittelständische Unternehmen zu investieren
- Leistungsbezogene und performance-abhängige Vergütung des Analystenteams

Track Record

Flexibilität des Fonds



# Fondsfakten: Earth Gold Fund UI und Earth Exploration Fund UI



HANDEL UND GEBÜHREN	EARTH GOLD FUND UI	EARTH EXPLORATION FUND UI
<b>Gültig für alle Anteilklassen</b>		
Handel	Börsentäglich	Börsentäglich
Sperrfrist	Keine	Keine
Rücknahmegebühren	Keine	Keine
Valuta	T+2	T+2
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Performance Benchmark	Siehe Verkaufsprospekt	Siehe Verkaufsprospekt
Performance Fee (p.a.)	Bis zu 15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert.	Bis zu 15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert.
Öffentlicher Vertrieb	DE, AT, CH	DE, AT, CH
<b>Mindestanlage</b>		
Retail-Anteilklasse (EUR)	1 Einheit	1 Einheit
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	500.000	500.000
<b>Laufende Kosten</b>		
Retail-Anteilklasse (EUR)	2,16 %	2,17%
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	1,16 %	1,21 %

# Fondsfakten: Earth Gold Fund UI und Earth Exploration Fund UI



Fonds-ID	Earth Gold Fund UI	Earth Exploration Fund UI
<b>ISIN</b>		
Retail-Anteilklasse (EUR)	DE000A0Q2SD8	DE000A0J3UF6
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	DE000A1CUGZ4	DE000A1C2XE1
<b>Bloomberg Tickers</b>		
Retail-Anteilklasse (EUR)	EARTHGL GR	UIG9 GR
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	EARGDEI GR	EAREXEI GR
<b>Reuters RICS</b>		
Retail-Anteilklasse (EUR)	A0Q2SDX.DX	A0J3UFX.DX
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	A1CUGZX.DX	A1C2XEX.DX
<b>SEDOL (UK)</b>		
Retail-Anteilklasse (EUR)	B62GN97	B242384
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	B3WG255	B53RNJ2
<b>Valor (Schweiz)</b>		
Retail-Anteilklasse (EUR)	4362773	2751670
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	11798411	11798279
<b>STRUKTUR</b>		
<b>Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, Deutschland	
<b>Berater</b>	Earth Resource Investments AG (ERI), Earth Gold Investments AG (EGI), Kanton Zug, Schweiz	
<b>Verwahrstelle</b>	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg, Deutschland	
<b>Fondsrevisor</b>	KPMG, Frankfurt, Deutschland	
<b>Schweizer Repräsentant</b>	Vescore Fondsleitung AG, St. Gallen, Schweiz	
<b>Zahlstelle Schweiz</b>	Notenstein La Roche Privatbank AG, St. Gallen, Schweiz	
<b>Zahlstelle Österreich</b>	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich	

# Struktur ERIG und Partner

