

EARTH ENERGY FUND UI NEWSLETTER Juli 2009

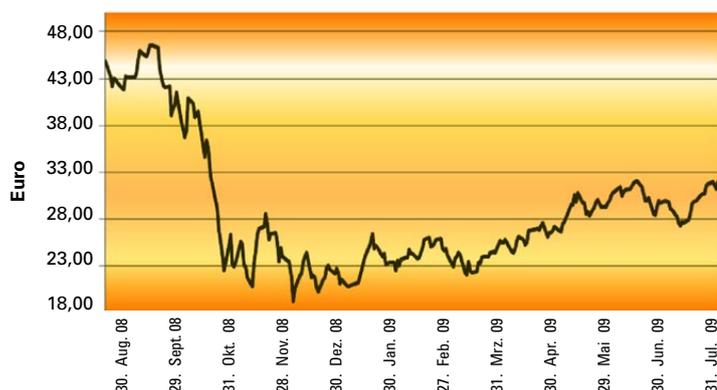
ÜBERBLICK

Der Earth Energy Fund UI wurde am 9. Oktober 2007 aufgelegt. Für den Fonds sollen schwerpunktmäßig Anlagen in Aktien von Unternehmen des Energiesektors getätigt werden, um langfristig einen möglichst hohen Wertzuwachs zu erzielen. Es ist dabei beabsichtigt, den Fokus des Sondervermögens im Wesentlichen auf weltweit gelistete Aktienwerte aus den Bereichen Öl / Gas, Uran, ölhaltige Sande und Kohle zu legen. Das Investmentuniversum umfasst hierbei Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, Produktion oder Verarbeitung von Energieressourcen tätig sind. Insbesondere sind im Anlageuniversum auch Unternehmen aus dem Bereich des alternativen Energiesektors enthalten (z. B. Solar-, geothermische- und Windenergie). Darüber hinaus können auch Unternehmen aus dem Segment der Rohstoffverarbeitung sowie aus dem Bereich der Ausrüstungsindustrie bzw. der Erbringung von Serviceleistungen für im Energiesektor tätige Firmen einen Bestandteil des Sondervermögens darstellen. Der Fokus ist dabei auf solche Unternehmen gelegt, deren Wachstums- und / oder Lagerstättenpotenziale in der aktuellen Unternehmensbewertung noch nicht bzw. nicht vollständig berücksichtigt erscheinen.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten 12 Monate lag zum Stichtag 31. Juli 2009 bei -29,48%. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [Link](#).*

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.



FONDSDETAILS

WKN:	A0MWKJ
ISIN:	DE000A0MWKJ7
AUM:	28,32 Mio. Euro
Anteilspreis:	31,94 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	33 im Juli 2009
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht vorgesehen)
Erstausgabetag:	9. Oktober 2007
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5%
TER:	2,18 % (per 30. September 2008)
Performance Fee:	15 % p.a., Hurdle Rate 7 % p.a., High Watermark
Geschäftsjahr:	1. Oktober bis 30. September
Ertragsverwendung:	Thesaurierend
Kapitalanlagegesellschaft:	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt/Main
Berater:	Earth Energy 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:	

UWS 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

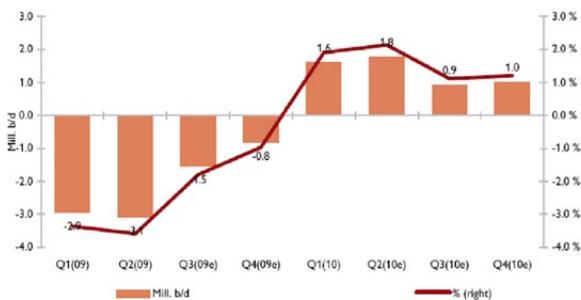
Ende Juli hatte der Fonds 33 Positionen im Portfolio, der Bargeldanteil lag bei 18,50% und die durchschnittliche Marktkapitalisierung betrug 18,09 Mrd. US-Dollar. Die geografische Aufgliederung nach Operationen, die Sektorengewichtung und die ungewichteten Marktkapitalisierungen sind in den nebenstehenden Abbildungen dargestellt.

AUSBLICK

ÖL UND GAS Es scheint, als kehre langsam fundamentale Unterstützung für den Ölpreis zurück, was ihn davon abhielt, im Juli weit unter die 60 US-Dollar pro Barrel zu fallen. Wir gründen unsere Meinung auf verschiedene Beobachtungen:

- Der Spotpreis für WTI-Öl fiel am 14. Juli auf ein Monatstief von 59,62 US-Dollar pro Barrel, erholte sich aber gegen Ende des Monats bei 69,26 US-Dollar pro Barrel.
- Es gibt Anzeichen dafür, dass die Wirtschaftsaktivitäten in den USA zumindest nicht weiter nachlassen und somit das Schlimmste der Rezession überstanden sein könnte: z. B. wird weniger Arbeitslosenhilfe eingefordert und das US-amerikanische BIP verbessert sich wieder.
- Der IWF korrigierte seine Prognose für das globale Wirtschaftswachstum im Jahr 2010 von 1,9% vor einigen Monaten auf aktuell 2,5%¹.
- Der Verkauf von PKWs in China nahm weiterhin zu (+ 48% im Juni).
- Es wird erwartet, dass die weltweite Ölnachfrage ab Anfang 2010 wieder ansteigt:

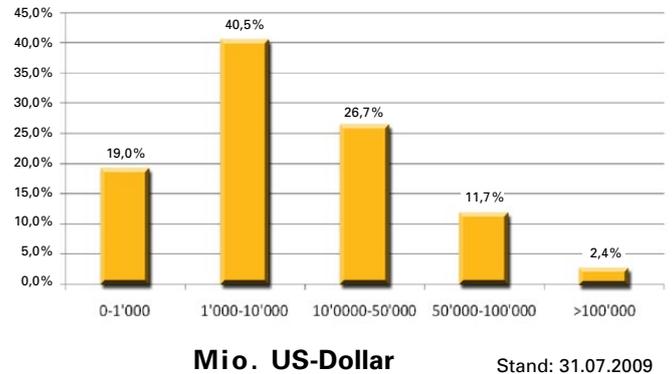
Wachsende Ölnachfrage im Jahresvergleich



Quelle: Carnegie Securities Research, Quarterly Oil Market Report, Juni 2009

¹ World Economic Outlook Update – “Contractary Forces Receding But Weak Recovery Ahead”; 8. Juli 2009.

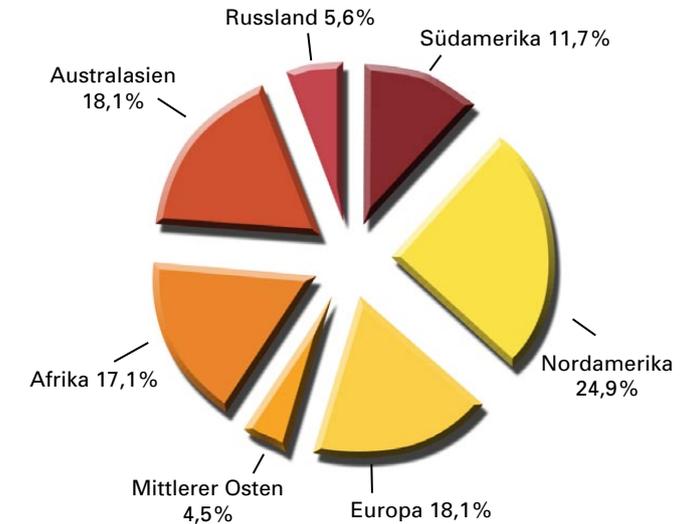
Anlage nach Marktkapitalisierung (ungewichtet)



Mio. US-Dollar

Stand: 31.07.2009

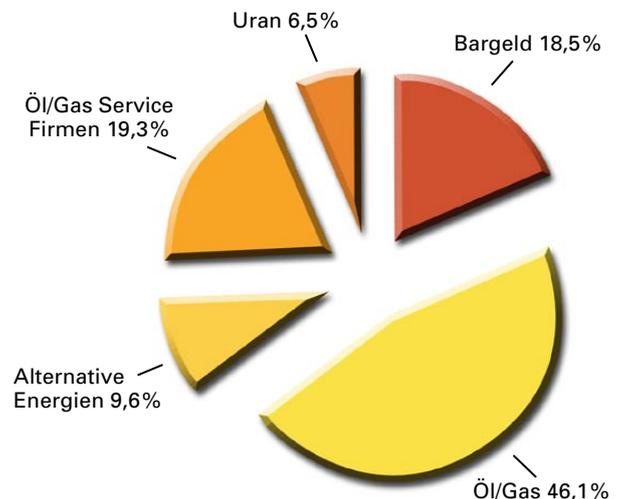
Geografische Aufteilung



Quelle: eigene Berechnungen

Stand: 31.07.2009

Aufteilung nach Sektoren



Quelle: eigene Berechnungen

Stand: 31.07.2009

- Rückläufiges Ölangebot der “Nicht-OPEC-Staaten”, insbesondere Russlands:

Angebotswachstum Russlands und der Nicht-OPEC-Staaten



Quelle: Raymond James

Verstaatlichungen und die Angst vor weiteren Eingriffen der Regierung hatten negative Auswirkungen auf die Investitionen im „Upstream“-Sektor. Solange sich hier nichts ändert, dürfte sich die rückläufige Produktionsentwicklung nur beschleunigen. Dies ist umso bedeutender, als Russland für 75% der Nicht-OPEC Ölförderung aufkommt.

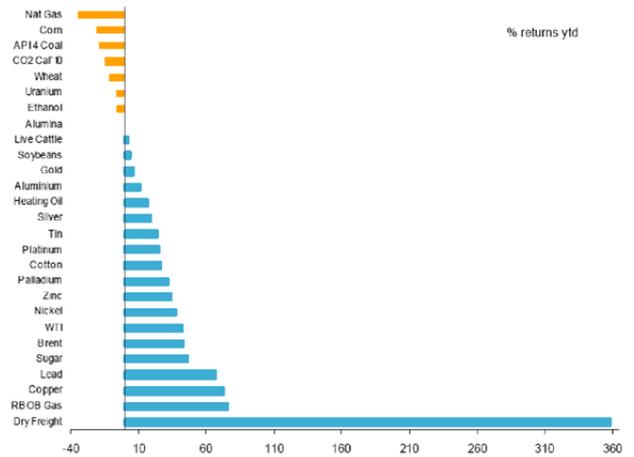
Wir gehen deshalb davon aus, dass sich die Aktienwerte von Ölproduzenten weiter erholen werden. Die momentan veröffentlichten Gewinne der Ölproduzenten führen uns hauptsächlich zu zwei Schlussfolgerungen:

- Die Produzenten reagierten sehr effizient auf den drastischen Fall des Ölpreises Ende 2008, indem sie ihre Ausgaben stark reduzierten und laufende operationelle Kosten mit verschiedensten Mitteln senkten. Ergebnis der reduzierten Ausgaben und somit des benötigten Kapitals war, dass die Unternehmen die Kreditkrise mit verbesserten Bilanzen „überleben“ konnten. Dies spiegelt sich auch in der Tatsache wider, dass viele Unternehmen die Gewinnerwartungen der Analysten übertreffen. Die gleiche Entwicklung konnten wir bei Öl-Service-Provider-Firmen beobachten.
- Dank geringerer Kosten und besserer Fremdkapitalquoten sind viele Produzenten jetzt in der Lage, entsprechenden Nutzen aus höheren Ölpreisen zu ziehen. Nach unserer Meinung sollte sich

dies bereits in den nächsten zwei Quartalen in besseren Aktienkursen niederschlagen. „Gewinner“ werden diejenigen Produzenten sein, die einen größeren Anteil Öl als Gas fördern.

Andererseits war Gas bislang der Rohstoff, der die schlechteste Performance in diesem Jahr zeigte:

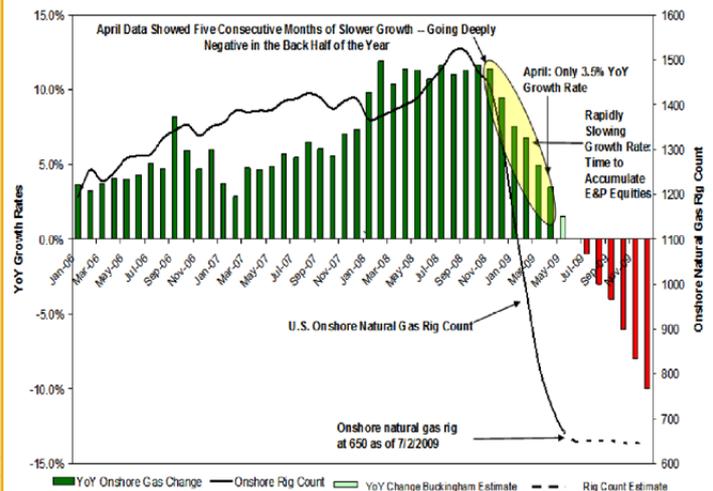
Ertrag in % im aufgelaufenen Jahr



Quelle: Deutsche Bank Commodities Update, 27. Juli 2009

Wir behalten zunächst unsere vorsichtige Haltung gegenüber nordamerikanischen Gasproduzenten bei², beobachten aber, dass sich das Gasangebot aufgrund rückläufiger Bohraktivitäten (vgl. nachfolgende Grafik) verknappt und erwarten deshalb, dass im Laufe des kommenden Jahres die Gaspreise in Nordamerika wieder steigen werden.

Monatliche Onshore Gasproduktion (Monatsbericht der Energy Information Administration – EIA 914) Produktionswachstumsraten im Vergleich zum „Onshore Gas Rig-Count“ im Jahresvergleich



Quelle: Buckingham Research Group, Juli 2009

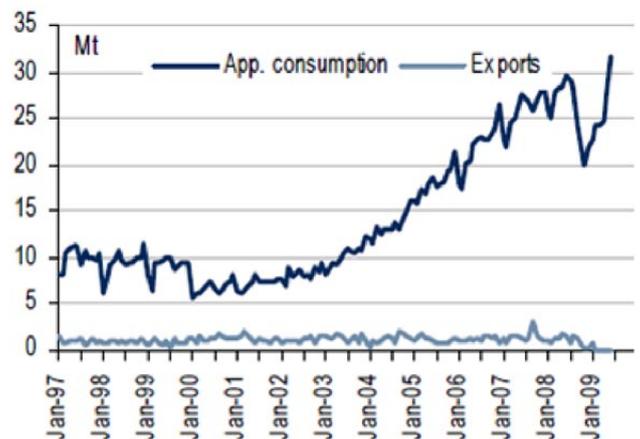
² Vgl. Newsletter des Earth Energy Fund UI vom Juni 2009.

Wir konnten außerdem eine Zunahme der M&A-Aktivitäten und Spekulationen beobachten. Dem unabhängigen Research-Unternehmen IHS Herold Inc. zufolge war die Zahl der Upstream-Übernahmen im zweiten Quartal 2009 fast doppelt so hoch wie im ersten Quartal. IHS Herold Inc. schreibt dies der Erholung des Ölpreises und der allmählich zunehmenden Verfügbarkeit von Krediten zu. Wir sind der Meinung, dass Firmen, die die Mittel und Möglichkeiten haben, die momentan niedrigen Aktienkurse als gute Gelegenheit erachten, um derartige Übernahmen durchzuführen.

URAN Das saisonale Tief auf dem Uranmarkt sowie die ziemlich verhaltene Nachfrage der Energieerzeuger brachten den Spotpreis für Uran im Juli unter Druck. Die UX Consulting Company berichtete im Juli, dass etliche zuvor inaktive Käufer aufgrund enormer Verkäufe (und niedrigerer Spotpreise) wieder auf den Markt zurückgekehrt sind. Laut Haywood Securities haben in den letzten beiden Monaten Uranaktien den aktuellen Spotpreis, der um 3% auf 48,50 US-Dollar pro Pfund sank, „underperformed“. Der langfristige Uranpreis bleibt jedoch stabil und liegt weiterhin bei 65 US-Dollar pro Pfund. Der Earth Energy Fund UI soll deshalb in die u. E. unterbewerteten Uranaktien investiert bleiben, da das Fondsmanagement davon ausgeht, dass der Spotpreis und der langfristige Kontraktpreis sich im Laufe der Zeit annähern werden (die Spanne bewegt sich von aktuell 16,50 US-Dollar pro Pfund bis zu 31 US-Dollar vor 38 Wochen) und zu steigenden Aktienkursen sowie hervorragenden Ergebnissen bei den Investitionen führen sollte.

KOHLE Metallurgische Kohle hat in den vergangenen Monaten einen signifikanten Aufschwung erfahren. Wie im aktuellen Juli-Newsletter des Earth Exploration Fund UI ausgeführt, ist der australische Kohleproduzent Macarthur Coal eines der wenigen Bergbauunternehmen, die im laufenden Quartal positive Ergebnisse vorweisen konnten: Der Verkauf stieg dank der Importe Chinas um 20% im Vergleich zum Vorjahr an. Chinas Kohleimporte lagen im Juni bei 4,56 Mio. Tonnen – ein neues Allzeithoch, was auch daran liegt, dass die Stahlproduktion wieder anzieht. Metallurgische Kohle zur Stahlerzeugung dürfte sowohl vom Aufschwung der Stahlindustrie als auch von der Inlandsnachfrage Chinas, die dank der eingeleiteten Infrastruktur-Maßnahmen ansteigt, profitieren.

Verbrauch und Export von Koks-kohle von 1997 bis heute



Quelle: Chinese Customs Statistics, National Bureau of Statistic



PORTFOLIO MANAGEMENT

Das Management des Earth Energy Fund UI ist optimistisch, dass die „Öl-levered“- Aktienwerte das Potenzial haben, ihren Aufwärtstrend fortzusetzen. Ab Ende 2009 dürften aus heutiger Sicht auch wieder „Gas-levered“- Aktienwerte attraktiver werden. Das Fondsmanagement geht ebenfalls davon aus, dass die Kostensenkungsmaßnahmen, die sowohl von den Produzenten als auch den Service-Provider-Unternehmen ergriffen wurden, einen positiven Einfluss auf die Aktienkurse haben werden, da sich die Ölpreise ab Ende dieses Jahres und im Laufe

des nächsten Jahres erholen sollten. Vorgesehen ist daher, den Anteil des Earth Energy Fund UI an „Öl-levered“-Produzenten und Service-Unternehmen beizubehalten.

Der Fonds soll bis auf Weiteres auch sein Exposure in unterbewerteten Uranfirmen halten, die nach Einschätzung des Fondsmanagements einen guten Hebel zum steigenden Uranpreis bieten.



© 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 Fonds-anteilen 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 Energy Fund UI wird insbesondere von der Entwicklung auf den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben. Der Earth Energy 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 Energy Investments AG.