

# EARTH ENERGY FUND UI

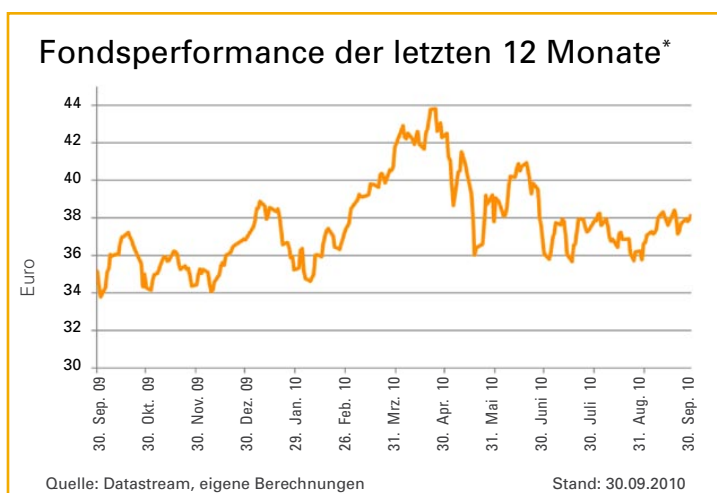
## NEWSLETTER SEPTEMBER 2010

### SEPTEMBER HIGHLIGHTS

- Der Ölpreis erholt sich langsam wieder – wir sehen interessante Anlagemöglichkeiten.
- Sowohl das BIP als auch die Ölnachfrage dürften weltweit weiter wachsen und so mittel- bis langfristig eine Herausforderung für die Ölproduzenten und Ölexplorer darstellen.
- Die Aussichten für Erdgas bleiben regional variabel – schwach in Nordamerika und stark in Asien.
- Steigende Kohlenachfrage in Indien aufgrund neuer Kapazitäten bei der Stromerzeugung.
- Willem de Meyer übernimmt die Fondsberatung des Earth Energy Fund UI; Jordaen Fouche wird sich verstärkt auf kleine und mittlere Öl- und Gasproduzenten konzentrieren, da wir von einer Erholung des Sektors ausgehen.

### PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 30. September 2010 bei +8,45 %. 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)



\* 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/1171217378094091004/DeUI-Factsheet\\_A0MWKJ.pdf](http://www.universal-investment.de/FileRepository/1171217378094091004/DeUI-Factsheet_A0MWKJ.pdf)



### FONDSDETAILS

WKN:	A0MWKJ
ISIN:	DE000A0MWKJ7
AUM:	36,39 Mio EUR
Anteilspreis:	38,12 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	31 im September 2010
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht vorgesehen)
Erstausgabetag:	9. Oktober 2007
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %
TER:	2,23 % (per 30. September 2009)
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 am Main
Berater:	Earth Energy 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:	

## PORTFOLIO

Ende September hatte der Fonds 31 Positionen im Portfolio, der Bargeldanteil lag bei 5,53 % und die durchschnittliche Marktkapitalisierung betrug 6,43 Mrd. US-Dollar. Die geografische Aufgliederung nach Operationen, die Sektorengewichtung und die ungewichteten Marktkapitalisierungen sind in den nebenstehenden Abbildungen dargestellt.

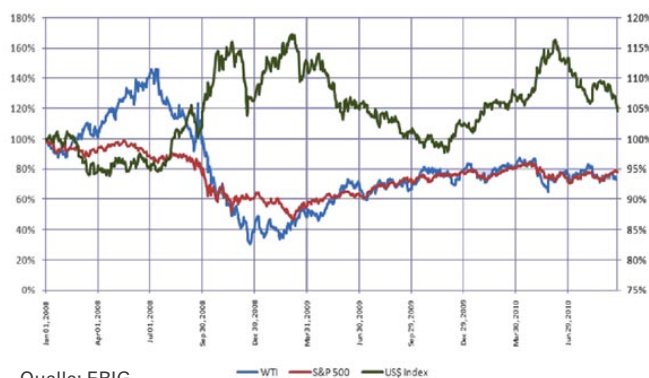
## AUSBLICK

### ÖL

#### DER ÖLPREIS ERHOLT SICH LANGSAM WIEDER – WIR SEHEN INTERESSANTE ANLAGEMÖGLICHKEITEN

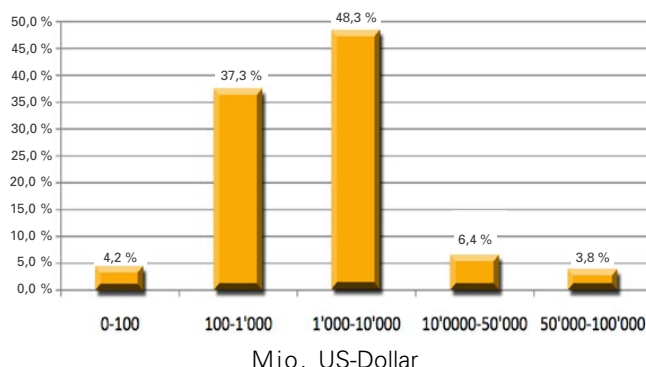
In den vergangenen 12 Monaten bewegte sich der Ölpreis zwischen 65 und 85 US-Dollar pro Barrel und folgte eher den Aktienmärkten, als auf die gegenläufige Entwicklung des US-Dollar zu reagieren.

**Grafik 1: Entwicklung des Ölpreises in den letzten 12 Monaten**



Im September beobachteten wir sowohl einen steigenden Trend bei den Rohstoffpreisen als auch eine weitere Erholung der Aktienmärkte, die der Ölpreis zunächst aber nicht nachvollzogen hat. Allerdings setzte dann in der letzten Septemberwoche der Ölpreis ebenfalls zum Aufschwung an und begann zu den Aktienkursen (z. B. S&P 500 Index) aufzuschließen.

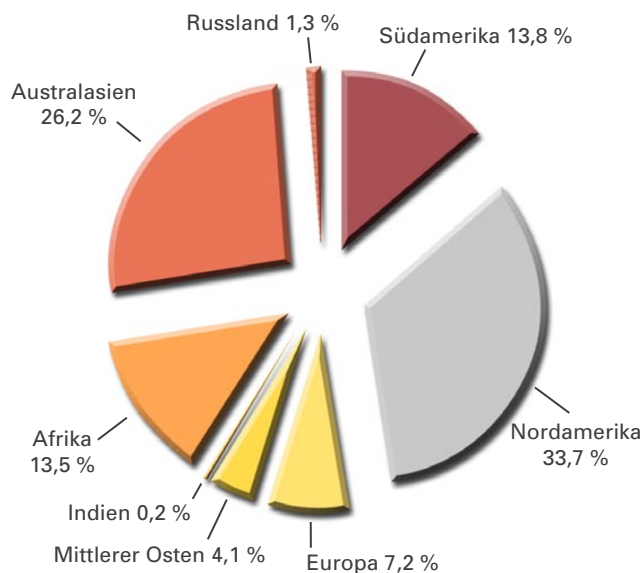
### Anlage nach Marktkapitalisierung (ungewichtet)



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.09.2010

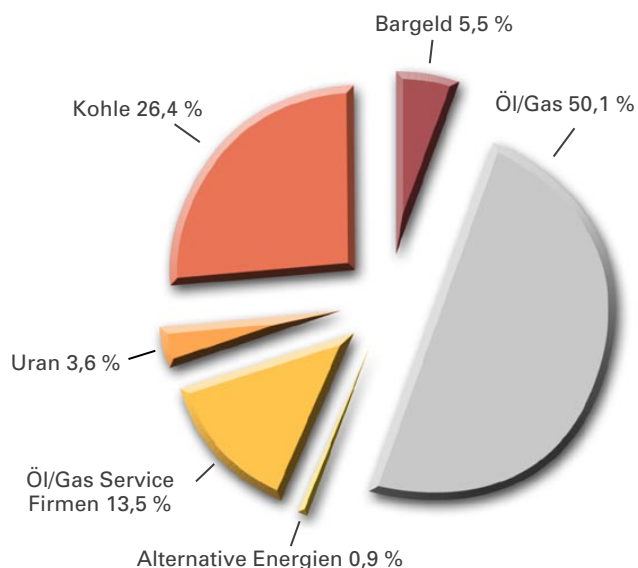
### Geografische Aufteilung



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.09.2010

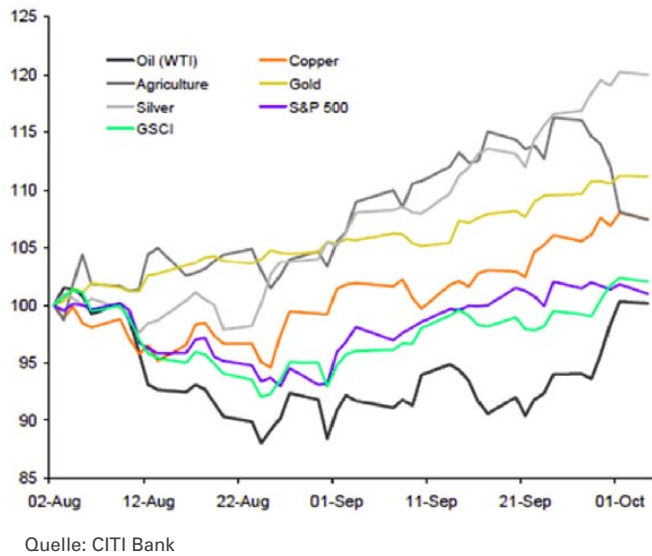
### Aufteilung nach Sektoren



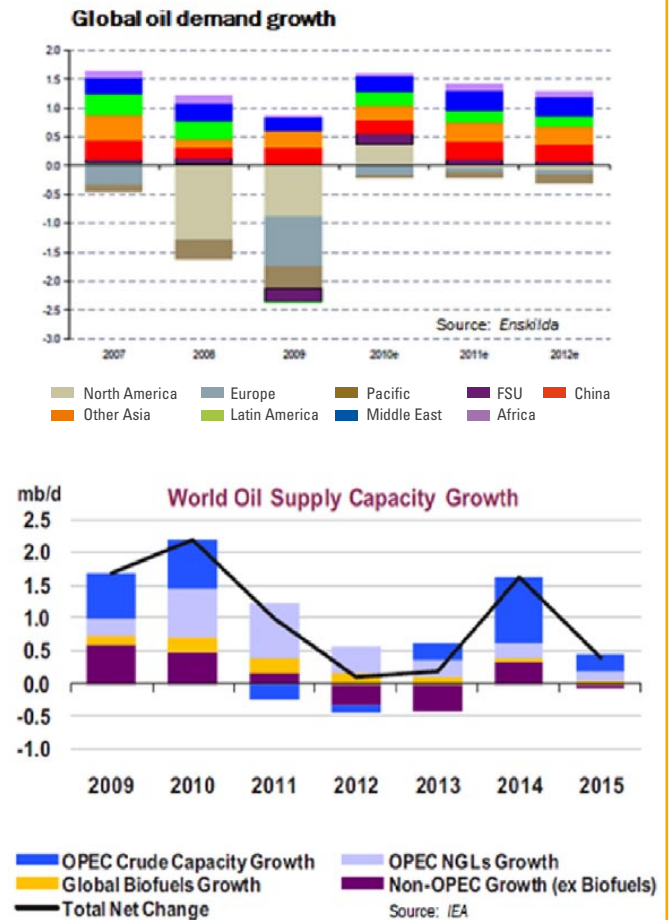
Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.09.2010

**Grafik 2: Ölpreis schließt Lücke zu den Aktienmärkten**



**Grafik 3: Entwicklung der Ölnachfrage und des Ölangebots**

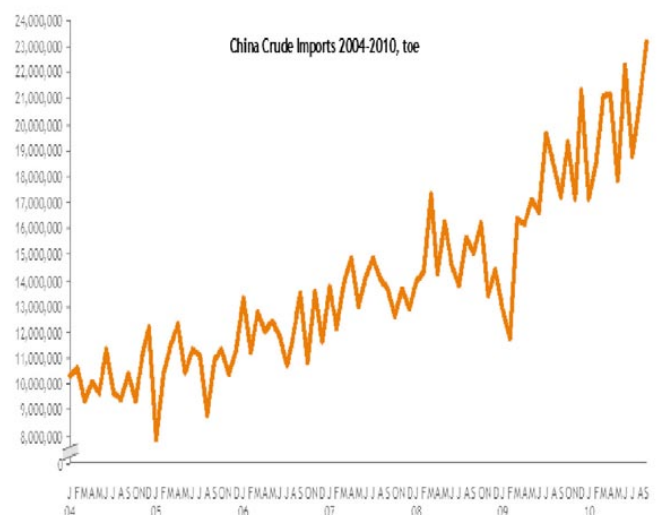


**SOWOHL DAS BIP ALS AUCH DIE ÖLNACHFRAGE DÜRFTEN WELTWEIT WEITER WACHSEN UND SO MITTEL- BIS LANGFRISTIG EINE HERAUSFORDERUNG FÜR DIE ÖLPRODUZENTEN UND ÖLEXPLORER DARSTELLEN**

Wir gehen davon aus, dass das Wirtschaftswachstum weltweit anhält und von den Schwellenländern vorangetrieben wird. Auch die Internationale Energieagentur IEA unterstützt diese Vermutung und rechnet mit einem durchschnittlichen Wachstum von 3 bis 4 % für das Jahr 2011. Dies entspräche einem Anstieg der Ölnachfrage um ca. 1,4 Mio. Barrel pro Tag, hauptsächlich verursacht durch die Nachfrage der Emerging Markets. Es wird unserer Einschätzung nach mittel- bis langfristig eine erhebliche Herausforderung darstellen, die Ölproduktion um mehr als 1 Mio. Barrel pro Tag zu erhöhen, vor allem bei den momentan niedrigen Ölpreisen und den steigenden Kosten für Exploration und Entwicklung neuer Vorkommen.

Unterstützt wird unsere These auch durch Chinas wachsenden „Durst nach Öl“; ein Trend, der durch die Finanzkrise der Jahre 2008 und 2009 kaum beeinflusst wurde.

**Grafik 4: Chinas Rohölimporte seit 2004**



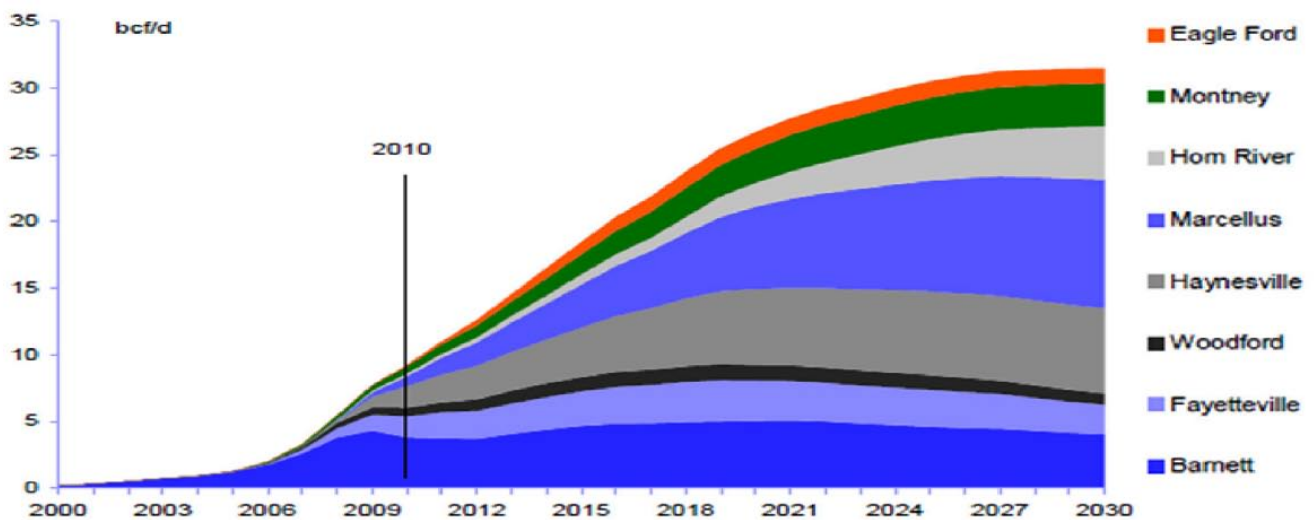
### GAS

#### DIE AUSSICHTEN FÜR ERDGAS BLEIBEN REGIONAL VARIABEL – SCHWACH IN NORDAMERIKA UND STARK IN ASIEN

Im Gegensatz zum Erdölpreis ist die Entwicklung des Erdgaspreises stark regional geprägt. In Nordamerika

gibt es zahlreiche Erdgasvorkommen und durch die Entwicklung unkonventioneller ‚Shale-Gas‘-Vorkommen wird das Angebot noch signifikant wachsen. Deshalb werden wohl die nordamerikanischen Gaspreise in absehbarer Zukunft nicht steigen. In Europa ist das Erdgasangebot geringer, zudem besteht teilweise auch noch die Bindung an den Ölpreis. Auf dem asiatischen Markt beobachten wir eine starke Nachfrage sowohl nach Erdgas als auch Öl.

Grafik 5: Shale-Gas-Produktion in Nordamerika



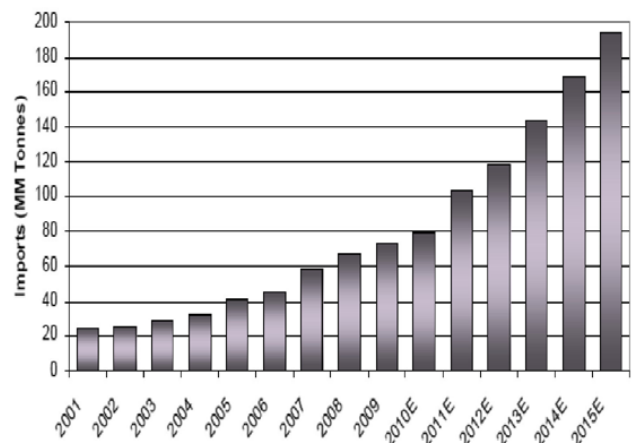
Quelle: Deutsche Bank

### KOHLE

#### STEIGENDE KOHLENACHFRAGE IN INDIEN AUFGRUND NEUER KAPAZITÄTEN BEI DER STROMERZEUGUNG

Über Chinas Nachfrage nach Kohle haben wir bereits in den letzten Newslettern ausführlich berichtet; dabei blieb Indien, das bis zum Jahr 2015 zusätzlich 82 Gigawatt Strom in neuen Kohlekraftwerken erzeugen wird, weitgehend unberücksichtigt. Allein für Indiens erweiterte Energieerzeugung werden schätzungsweise 250 Mio. Tonnen Kohle pro Jahr benötigt, die zum größten Teil importiert werden müssen.

Grafik 6: Indiens Kohleimporte



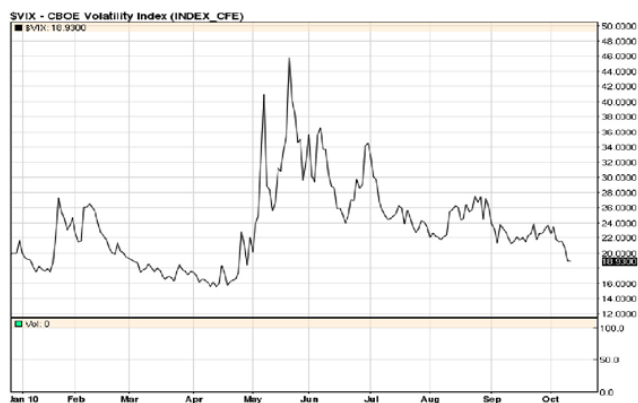
Quelle: Raymond James

### PORTFOLIOMANAGEMENT

**WILLEM DE MEYER ÜBERNIMMT DIE FONDSBERATUNG DES EARTH ENERGY FUND UI; JORDAAN FOUCHE WIRD SICH VERSTÄRKT AUF KLEINE UND MITTLERE ÖL- UND GAS-PRODUZENTEN KONZENTRIEREN, DA WIR VON EINER ERHOLUNG DES SEKTORS AUSGEHEN.**

Die Positionierung der Ölproduzenten im Earth Energy Fund UI ist unverändert. Das Portfoliomanagement hat sich hierbei auf kleinere Produzenten fokussiert, da wir von einer weiteren Erholung des Ölpreises ausgehen und damit rechnen, dass Investoren künftig wieder mehr Risikobereitschaft zeigen. Diese Annahmen werden aus unserer Sicht unterstützt durch die Entwicklung des VIX-Index, der unter die Marke von 20 gefallen ist.

**Grafik 7: Volatilität nimmt ab – der VIX bzw. „Angst“- Index**



Quelle: Traderslog

Die Kohlenachfrage Indiens und Chinas wächst kontinuierlich, daher werden wir diejenigen Kohleproduzenten im Auge behalten, die Zugang zu diesen Märkten haben. Kohleexporteure in Ländern wie Südafrika und Südamerika, die üblicherweise den europäischen Markt beliefert haben, verlagern ihre Exporte jetzt

nach Asien – so könnten z. B. 50 % der südafrikanischen Exporte dieses Jahr nach Asien geliefert werden. Noch vor wenigen Jahren waren die Exporte in diese Region zu vernachlässigen. (Raymond James).

Angesichts unserer zunehmenden Fokussierung auf kleineren Ölproduzenten haben wir intern die Aufgaben neu verteilt: Jordaan Fouche, dessen Expertise auf den Junior-Ölsektor fokussiert ist, wird sich künftig noch stärker auf die Evaluierung kleinerer Unternehmen konzentrieren. Im Gegenzug übernimmt Willem de Meyer die Fondsberatung des Earth Energy Fund UI.

### INVESTMENTANSATZ

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.



© 2010. 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](http://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 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 Energy Investments AG