

EARTH EXPLORATION FUND UI

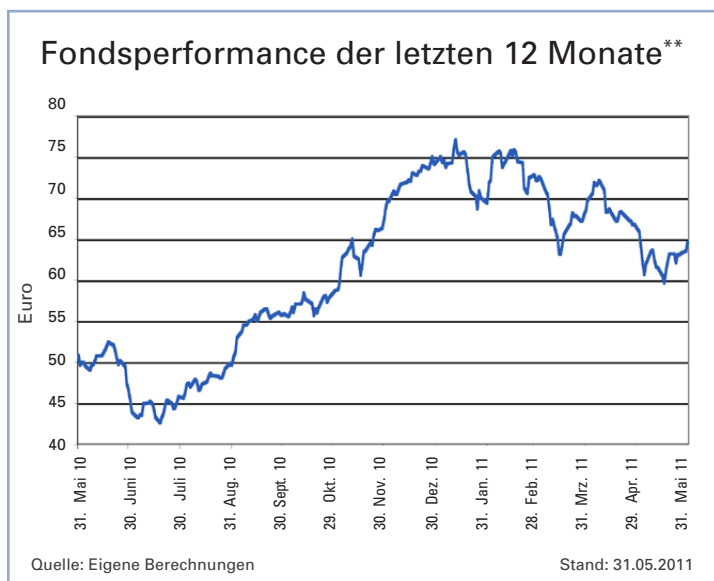
NEWSLETTER MAI 2011

MAI HIGHLIGHTS

- Kupfer- und Ölpreise bleiben hoch, aber die entsprechenden Aktien bleiben unter Druck.
- Fokus auf China: Langsameres Wachstum bei positivem Ausblick.
- Marktdaten deuten auf Nachfragezunahme in der zweiten Jahreshälfte hin – ein gutes Zeichen für Aktien?
- Momentanes Marktumfeld bietet attraktiven Einstiegspunkt für Rohstoffaktien.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 31. Mai 2011 bei +27,11 %**. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: 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/1171217378094093949/DeUI-Factsheet_A0J3UF.pdf

FONDSDETAILS

WKN:*

ISIN:*

Fondsvolumen total:
(alle Anteilklassen)

Volumen:*

Anteilwert:*

Anzahl der
Positionen im Fonds:

Rechtsform:

Währungen der
Anteilklassen:

Erstausgabetag:*

Anteilwert bei
Erstausgabe:*

Ausgabeaufschlag:*

TER:*

Performance Fee:

Geschäftsjahr:

Ertragsverwendung:

Kapitalanlage-
gesellschaft:

Berater:

Depotbank:

Cut-off-Time:

Handel der
Fondsanteile über:

Bewertung:

Valuta:

Factsheet:

Kontakt:



A0J3UF

DE000A0J3UF6

124,33 Mio. Euro

93,79 Mio. Euro

64,61 Euro

38 im Mai 2011

UCITS III

EUR / USD (ein Währungshedging
ist nicht beabsichtigt)

9. Oktober 2006

50 Euro

bis zu 5 %

2,30 % (per 30. September 2010)

15 % p. a., Hurdle Rate 7 % p. a.,
High Watermark

1. Oktober bis 30. September

Thesaurierend

Universal-Investment-
Gesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Earth Resource Investments AG,
Zug, Schweiz

UBS Deutschland AG,
Frankfurt am Main

16.00 Uhr MEZ

UBS Luxemburg

Aktien: Letzter Preis am Ordertag

T +2

[Link zum Factsheet***](#)



Private Label Customer Support

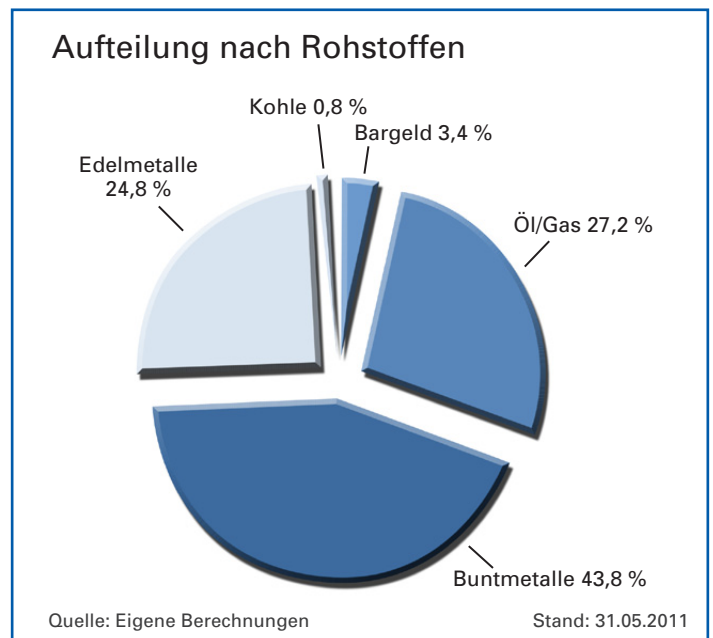
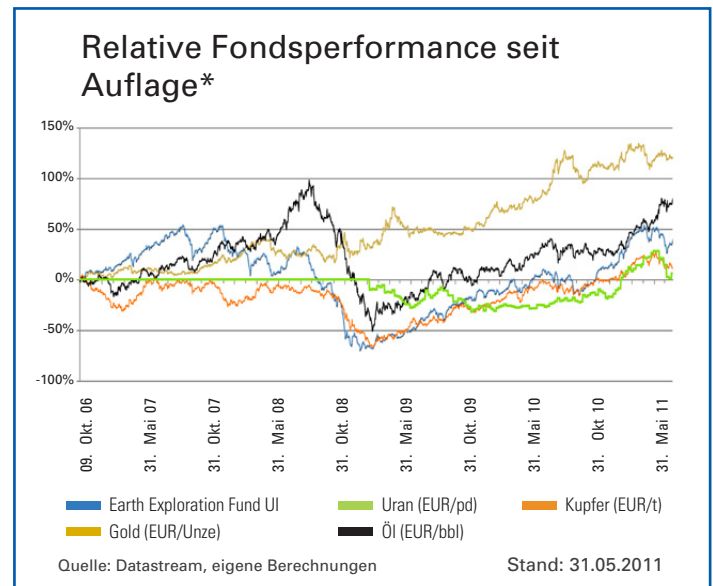
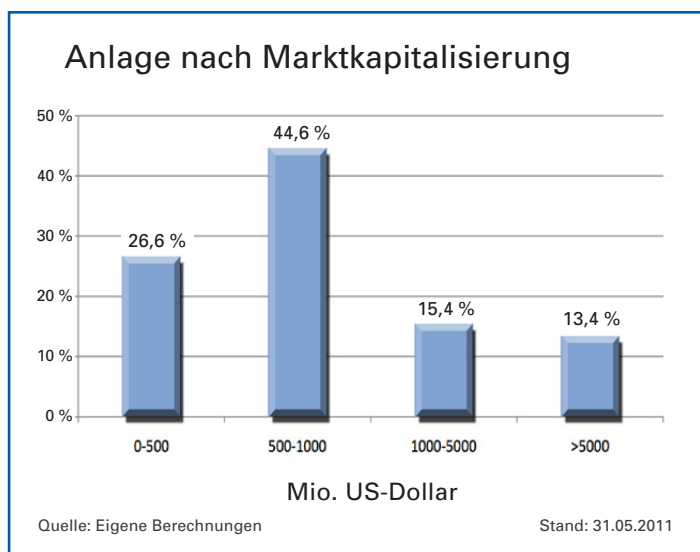
T: + 49 69 / 7 10 43 - 900

E: select@universal-investment.com

*Anteilklasse EUR R (Retail)

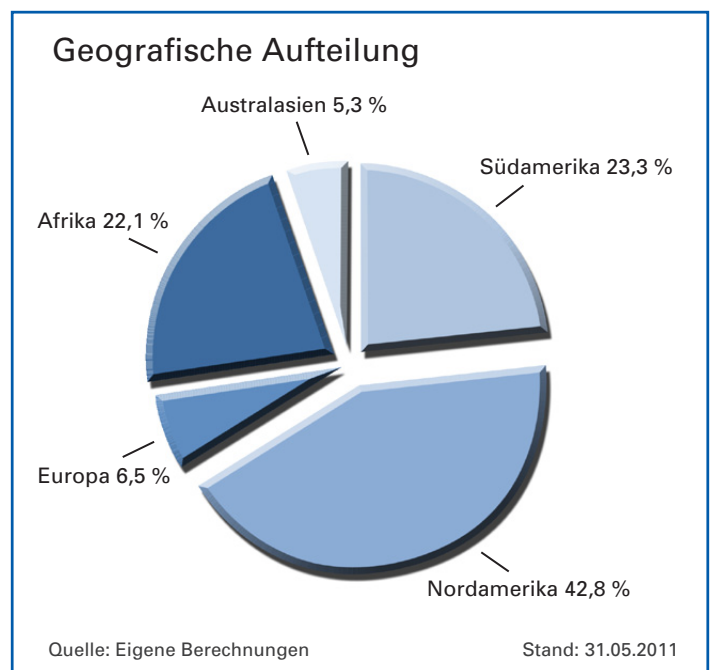
PORTFOLIO

Zum Monatsende Mai beinhaltete das Portfolio 38 Aktienpositionen, der Bargeldanteil lag bei 3,36 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zu diesem Zeitpunkt 2,9 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die ungewichtete Marktkapitalisierung und die geografische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.



AUSBLICK

Die anhaltende Unsicherheit bezüglich Europas Schuldenkrise, wenig überzeugendes Wachstum in den USA und zunehmende Inflation in China lassen die meisten Investoren zur Zeit von einer Anlage in Aktien und Rohstoffe Abstand nehmen. Obwohl die Flucht in "safe haven"-Anlagen den Goldpreis weiterhin unterstützt hat (1.533 US-Dollar pro Unze zum Monatsende), diskontieren entsprechende Goldaktien gegenwärtig 15 - 20 % niedrigere Goldpreise (siehe unsere detaillierten Ausführungen im Mai-Newsletter für den Earth Gold Fund UI). Wir sehen eine ähnliche Entwicklung auch bei anderen Rohstoffen. Obwohl die meisten Rohstoffpreise weiterhin hoch bleiben, kommen die Rohstoffaktien mehr und mehr unter Druck und diskontieren zunehmend niedrigere Rohstoffpreise.



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

KUPFER- UND ÖLPREISE BLEIBEN HOCH, ABER DIE ENTSPRECHENDEN AKTIEN BLEIBEN UNTER DRUCK

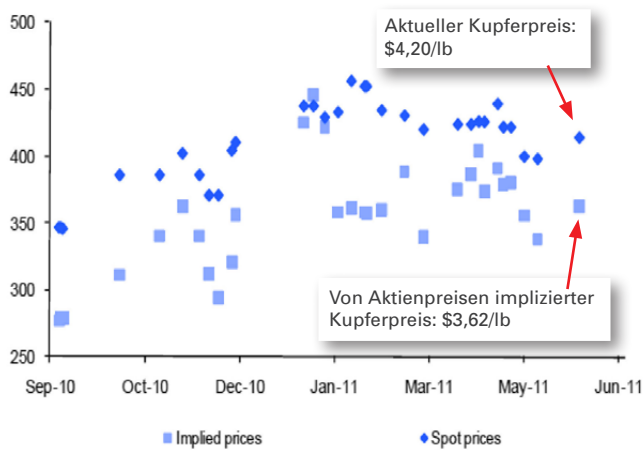
Öl- und Kupferpreise fielen in der ersten Monatshälfte, erholten sich aber zum Monatsende. Schließlich erzielte Öl am Monatsende einen Preis von 117 US-Dollar pro Barrel, während Kupfer deutlich über 9.000 US-Dollar pro Tonne erzielte (9.202 US-Dollar pro Tonne). Gleichzeitig beobachteten wir eine Flucht aus den Öl- und Kupferaktien; die meisten Rohstoffindizes schlossen deutlich unter dem Vormonat. Wir haben dies ausführlich im Mai-Newsletter für den Earth Gold Fund UI diskutiert. Ähnlich dem Goldsektor diskontieren aktuell Aktien in fast allen Rohstoffsektoren deutlich niedrigere Preise, was andeutet, dass Investoren entweder an drastisch fallende Rohstoffpreise glauben, oder aber, dass die Risikoaversion bei den momentanen Marktunsicherheiten wieder extreme Ausmaße angenommen hat und fundamentale Bewertungen ignoriert – ähnlich wie auf dem Höhepunkt der Finanzkrise im Jahr 2008.

Grafik 1 zeigt die von den Aktienpreisen großer Kupferproduzenten diskontierten Kupferpreise. Deutlich wird, dass letztere 15 - 20 % unter den aktuellen Marktpreisen liegen (der durchschnittlich implizierte Kupferpreis liegt momentan bei 3,62 US-Dollar pro Pfund). Ähnlich verhält sich die Situation bei den Aktienpreisen der Ölproduzenten (Grafik 2), trotz neuer Rekordpreise beim Öl und anhaltender Besorgnis um die Aufrechterhaltung des Ölangebots. Der von den Aktienpreisen implizierte Ölpreis beträgt 84 US-Dollar pro Barrel, bei einem aktuellen Ölpreis von 103 US-Dollar pro Barrel.

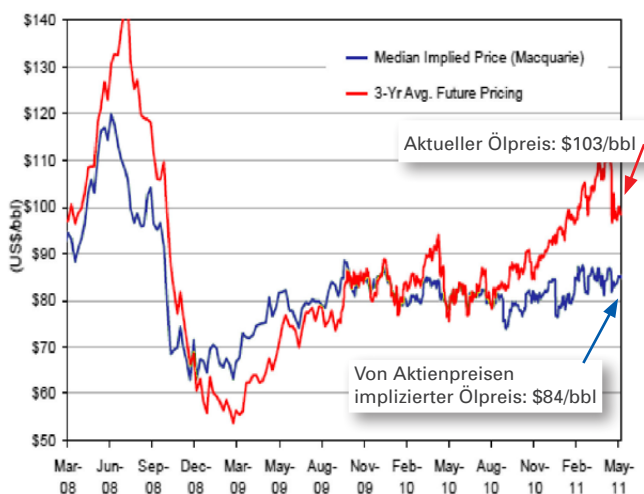
FOKUS AUF CHINA: LANGSAMERES WACHSTUM BEI POSITIVEM AUSBLICK

Die Besorgnis um die Entwicklungen in China hat sich deutlich verlagert. Während es vor einiger Zeit noch

Grafik 1: Von Aktienpreisen implizierter Kupferpreis (momentan 3,62 US-Dollar pro Pfund)



Grafik 2: Von Aktienpreisen implizierter Ölpreis (momentan 84 US-Dollar pro Barrel)



Inflation und Überhitzung der Wirtschaft waren, richten nun die Marktkommentatoren und Analysten ihr Augenmerk auf das fallende Wirtschaftswachstum. Es gibt in der Tat mehrere Indikatoren, die auf ein abnehmendes Wirtschaftswachstum hinweisen: Fallender EMI¹, weniger Autoverkäufe, Verlangsamung der industriellen Produktion, Stromausfälle und lang-

¹ EMI = Einkaufsmanagerindex; Der EMI liefert einen Indexwert (um den Wert 50 als Referenzlinie): Ein Indexwert größer als 50 signalisiert eine verbesserte, ein Indexwert kleiner als 50 eine verschlechterte Einschätzung zur Geschäftslage.

Basis des EMI ist die Befragung einer relevanten Auswahl von Einkaufsmanagern nach der Entwicklung von Kenngrößen wie Auftragslage, Exportaufträge, Material-/Einsatzstoffmengen, Fertigproduktmengen, Einkaufspreisen, Anzahl der Beschäftigten

sameres Kreditwachstum. Obwohl auch wir davon überzeugt sind, dass China mittelfristig ein geringeres Wirtschaftswachstum zu erwarten hat, überraschen uns die extrem negativen Marktkommentare zu diesen Entwicklungen. Vor noch nicht mal einem Jahr sorgten sich Investoren hauptsächlich wegen einer Überhitzung der chinesischen Wirtschaft bei einem Wirtschaftswachstum von $>10\%$, um jetzt bei einem Wirtschaftswachstum von „nur“ 8% einen Kollaps der Rohstoffnachfrage zu befürchten, der durch die niedrigen Aktienpreise anscheinend vorweg genommen wird.

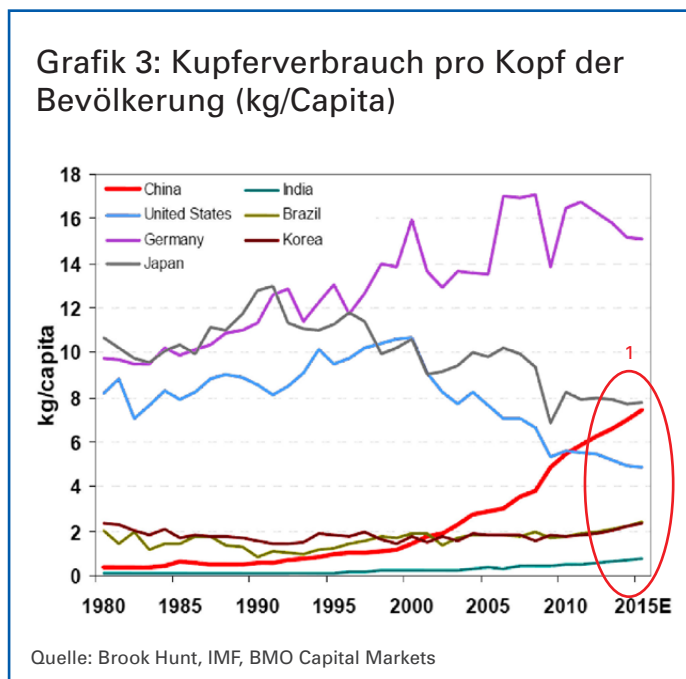
Obwohl sich Chinas Wirtschaftswachstum sicherlich weniger „bullish“ darstellt als noch vor einem Jahr, glauben wir nicht, dass 7 oder 8% Wachstum ein negatives Zeichen für Rohstoffe sind. Ganz im Gegenteil – die Volkswirtschaft und Rohstoffnachfrage in China, Indien und anderen Entwicklungsländern werden auch in den nächsten Jahren weiterhin stark wachsen. Die wirkliche Herausforderung wird sein, die benötigten neuen Lagerstätten und Rohstoffe zu finden, die dieses Wachstum unterstützen können.

MARKTDATEN DEUTEN AUF EINE NACHFRAGEZUNAHME IN DER ZWEITEN JAHRESHÄLFTE HIN – EIN GUTES ZEICHEN FÜR AKTIEN?

Obwohl wir von der längerfristig positiven Entwicklung für die Rohstoffmärkte überzeugt sind, weisen einige Indikatoren u. E. auch auf eine kurzfristige Erholung der Rohstoffpreise hin. Einige Daten indizieren z. B. eine Rückkehr der chinesischen Käufer in den Kupfermarkt:

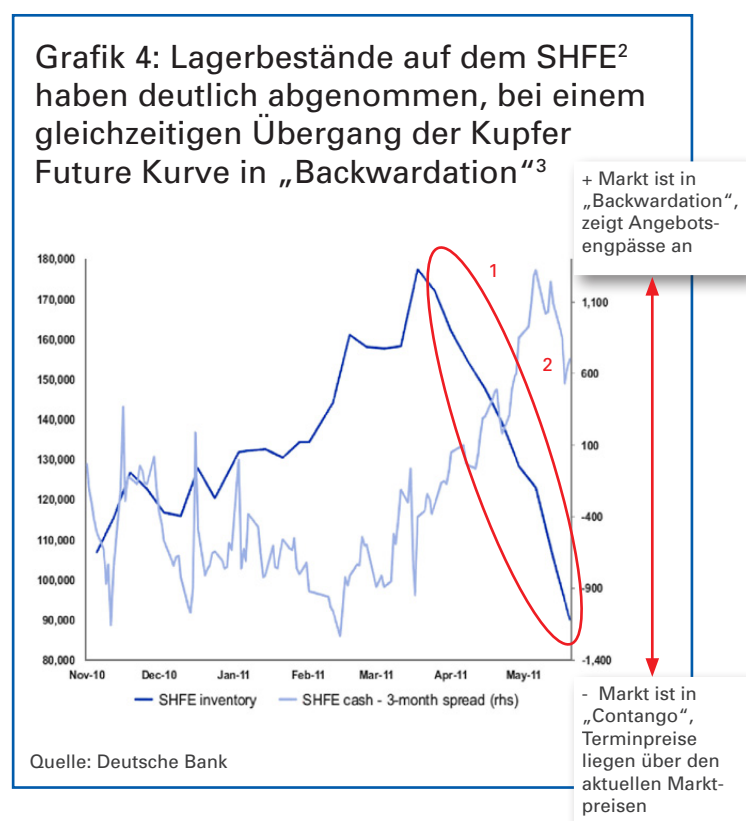
- 1) Eine starke Abnahme der chinesischen Kupferbestände seit Anfang April („1“ in Grafik 4) und
- 2) Eine Rückkehr zur „Backwardation“ bei den Shanghai Kupfer-Futures (d. h. ein aktueller Engpass im Kupferangebot; „2“ im positiven Bereich in Grafik 4).

Sollten sich diese Zahlen bestätigen, deuten sie darauf hin, dass der Kupfermarkt in der zweiten Hälfte dieses Jahres in ein deutliches Defizit fallen könnte, das die Lagerbestände 2012 auf ein historisch niedriges Niveau fallen lassen und Preise wieder auf neue Rekordhöhen treiben könnte. Konsequenterweise sollte dies auch den Kupferaktien neue Unterstützung geben.



² SHFE = Shanghai Future Exchange

³ Backwardation ist ein Zustand auf Future-Märkten, bei dem Verträge, die ihrem Enddatum näher liegen, zu höheren Preisen gehandelt werden als Verträge, die noch länger laufen (hier: SHFE cash – 3-month spread ist positiv). Das Vorhandensein von Backwardation deutet auf Nachschubschwierigkeiten im korrespondierenden (physischen) Markt hin. Contango bezieht sich auf eine Marktsituation, bei der Preise für in der Zukunft liegende Terminverträge höher sind als aktuelle Marktpreise (hier: SHFE cash – 3-month spread ist negativ).



MOMENTANES MARKTUMFELD BIETET ATTRAKTIVEN EINSTIEGS- PUNKT FÜR ROHSTOFFAKTIEN

U. E. gab es selten einen attraktiveren Einstiegspunkt für Minen- und Ölakten in Bezug auf das Chance/Risiko-Verhältnis. Momentan diskontieren die Aktien in unserem Universum Rohstoffpreise, die mindestens 15 - 20 % unter den aktuellen Spotpreisen für Rohstoffe liegen. Der aktuelle Kollaps der Aktienpreise erscheint uns daher extrem, insbesondere im Angesicht sehr guter Quartalszahlen und Bilanzen vieler Rohstoffunternehmen. Die momentane Unterbewertung der Aktien kann daher wahrscheinlich nicht aufrechterhalten werden.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Angesichts der anhaltenden Marktunsicherheiten und den Aktienverkäufen ohne Berücksichtigung ihres inneren Wertes, fokussieren wir uns weiterhin auf eine fundamentale Bewertung der Unternehmen in unserem Universum. Ähnlich attraktive Bewertungen hatten wir zuletzt auf dem Höhepunkt der Wirtschaftskrise im Jahr 2008 gesehen. Wir sind uns bewusst, dass es schwierig ist, Anleger in der momentanen Marktsituation von Investitionen in Rohstoffaktien zu überzeugen, während der Markt von andauernden Hiobsbotschaften erschüttert wird (wir glauben allerdings nicht, dass wir uns in einem ähnlichen "Panikmodus" der Märkte wie 2008 befinden, da die Handelsvolumina aktuell eher gering sind).

Wir denken aber auch, dass die meisten Investoren im momentanen Marktumfeld die zunehmenden Gefahren von Engpässen in der Rohstoffproduktion und -lieferung „vergessen“ haben oder ignorieren. Diese werden u. E. durch schnell zunehmende geopolitische und operationelle Risiken, fallende Gold- und Kupfergehalte in zunehmend kleineren Lagerstätten und rapide ansteigende Kosten noch verstärkt und lassen die "break-even"-Preise für Produzenten ansteigen.

Als fundamental ausgerichteter Investor hat das Fondsmanagement Unternehmen, in die investiert werden soll, im Detail analysiert und ist von der attraktiven Bewertung des Fondsportfolios unverändert überzeugt. Insofern sollen die momentanen Gewichtungen beibehalten werden. Wir gehen von einer Erholung der Rohstoffmärkte in der zweiten Jahreshälfte aus, von der auch die vom Earth Exploration Fund UI gehaltenen Buntmetall-, Öl- und Goldaktien profitieren sollten.

INVESTMENT STYLE

Der Earth Exploration Fund UI wurde am 9. Oktober 2006 aufgelegt. Für das Sondervermögen sollen schwerpunktmäßig Anlagen in Aktien von Rohstoffunternehmen 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, Edelmetalle, Basismetalle, Uran, Diamanten, erzhaltige Sande und Kohle zu legen. Das Investmentuniversum umfasst Unternehmen, die in der Rohstoffexploration und / oder -förderung tätig sind, deren Lagerstättenpotenziale aber in der aktuellen Unternehmensbewertung noch nicht bzw. nicht vollständig berücksichtigt erscheinen. Darüber hinaus können auch Unternehmen aus dem Segment der Rohstoffverarbeitung sowie aus dem Bereich der Ausrüstungsindustrie bzw. der Erbringung von Serviceleistungen für Rohstofffirmen einen Bestandteil des Sondervermögens darstellen.



© 2011 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 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 Exploration Fund UI wird insbesondere von der Entwicklung auf den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben. Der Earth Exploration 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 Anteilspreise. 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 Resource Investments AG.