

EARTH ENERGY FUND UI

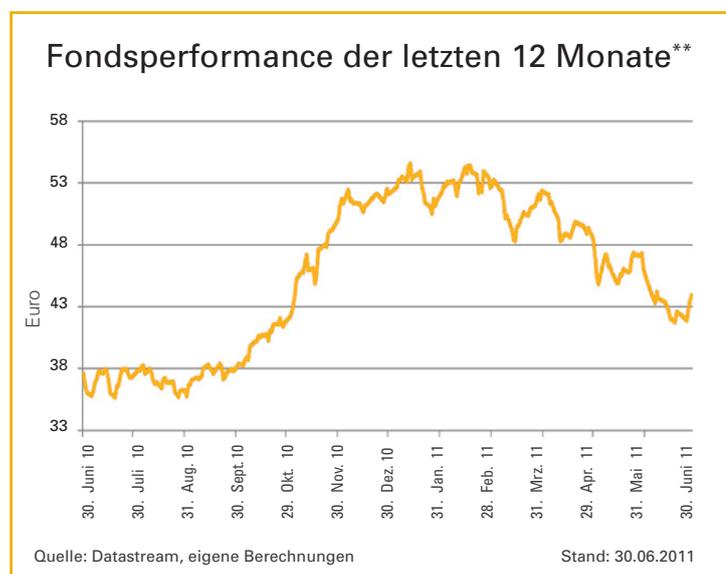
NEWSLETTER JUNI 2011

JUNI HIGHLIGHTS

- Ölpreise weiterhin sehr volatil.
- Energieaktien diskontieren immer noch deutlich niedrigere Ölpreise.
- Kohlenachfrage aus dem Osten ist nach wie vor robust.
- Engpässe in der australischen Kohleproduktion bei gleichzeitig steigenden Produktionskosten.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 30. Juni 2011 bei +16,81 %**. 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/1171217378094093956/DeUI-Factsheet_.pdf



FONSDetails

WKN:*	A0MWKJ
ISIN:*	DE000A0MWKJ7
Fondsvolumen total: (alle Anteilklassen)	70,04 Mio. Euro
Volumen:*	32,71 Mio. Euro
Anteilwert:*	43,91 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	33 im Juni 2011
Rechtsform:	UCITS III
Währungen der Anteilklassen:	EUR (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt)
Erstausgabetermin:*	9. Oktober 2007
Anteilwert bei Erstausgabe:*	50 Euro
Ausgabeaufschlag:*	bis zu 5%
TER:*	2,4 % (per 30. September 2010)
Performance Fee:	15 % p. a., Hurdle Rate 7 % p. a., High Watermark
Geschäftsjahr:	1. Oktober bis 30. September
Ertragsverwendung:	Thesaurierend
Kapitalanlage- gesellschaft:	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:	Link zum Factsheet***
Kontakt:	 UNIVERSAL INVESTMENT VERTRIEBS-SERVICES

* Anteilklasse EUR R (Retail)

Private Label Customer Support
 T: + 49 69 / 7 10 43 - 900
 E: select@universal-investment.com

PORTFOLIO

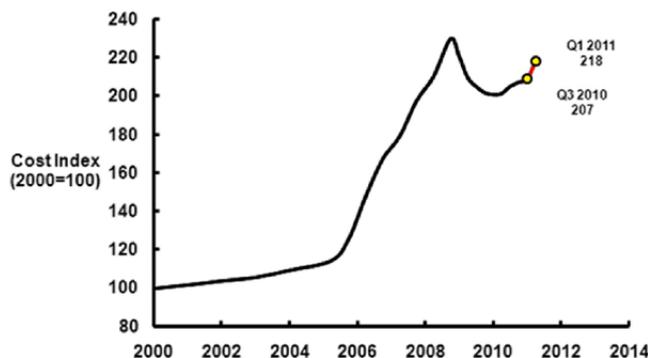
Ende Juni 2011 hatte der Fonds 33 Positionen im Portfolio, der Bargeldanteil lag bei 9,45 % und die durchschnittliche Marktkapitalisierung betrug 23,39 Mrd. US-Dollar. Die geografische Aufgliederung nach Operationen, die Sektorengewichtung und die ungewichteten Marktkapitalisierungen sind in den nebenstehenden Abbildungen dargestellt.

AUSBLICK

ÖLPREISE WEITERHIN SEHR VOLATIL

Die Volatilität der Ölpreise bleibt hoch, wobei die Preisdifferenz zwischen Brent und WTI unverändert bei 20 US-Dollar pro Barrel liegt. Am 23. Juni dieses Jahres beschloss die IEA (International Energy Agency), 60 Mio. Barrel ihrer strategischen Reserve über 30 Tage hinweg in den Markt zu verkaufen, um Preise zu kontrollieren und Spekulanten entgegen zu wirken. Obwohl die unmittelbare Reaktion einen Rückgang des Ölpreises um 5 US-Dollar pro Barrel bewirkte, erholte sich der Ölpreis und stieg schnell wieder auf sein ursprüngliches Niveau. Auf längere Sicht könnte diese strategische Maßnahme sogar den Aufwärtsdruck auf den Ölpreis erhöhen, da sie die langfristige Unsicherheit hinsichtlich der Ölversorgung verstärkt. Hinzu kommt die Steigerung der Kapital- und Operationskosten in der Ölindustrie (Grafiken 1 + 2).

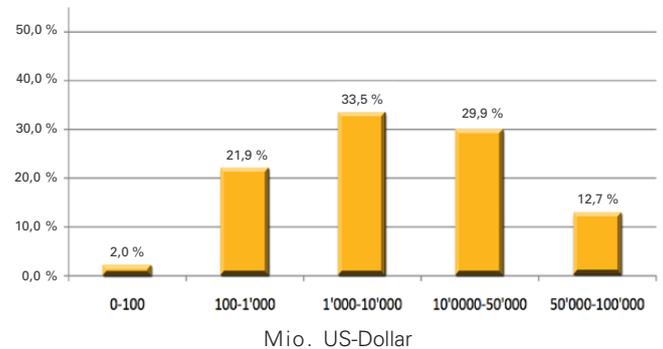
Grafik 1: IHS¹ CERA Index der Kapitalkosten



Quelle: IHS

¹IHS ist ein globaler Informationslieferant aus den Bereichen Energie, Wirtschaft, geopolitisches Risiko, Nachhaltigkeit und Supply Chain Management.

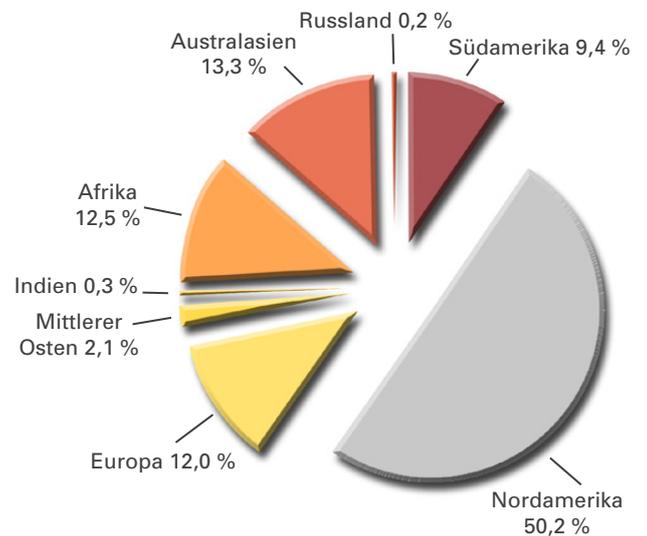
Anlage nach Marktkapitalisierung (ungewichtet)



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.06.2011

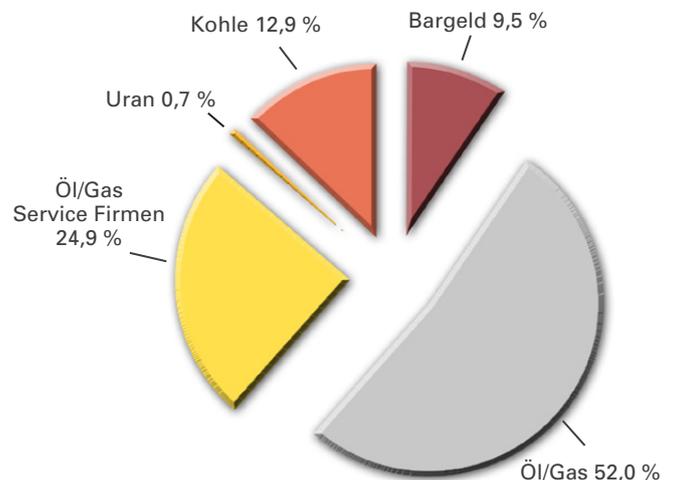
Geografische Aufteilung



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 30.06.2011

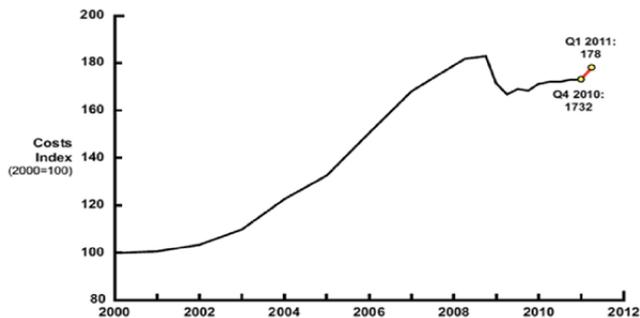
Aufteilung nach Sektoren



Quelle: Eigene Berechnungen

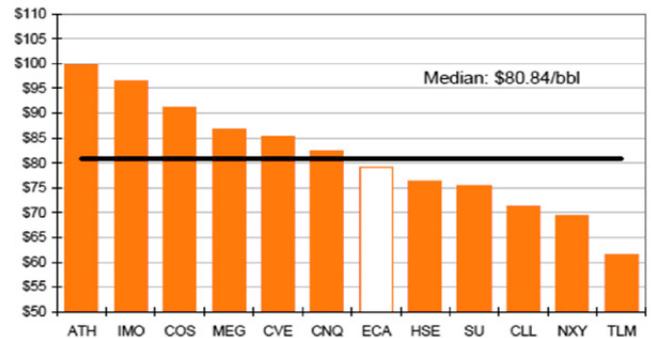
Stand: 30.06.2011

Grafik 2: IHS CERA Index der Upstream Operationskosten



Quelle: IHS

Grafik 3: Implizierte Ölpreise



Quelle: Macquarie, Stand 13.06.2011

ENERGIEAKTIEN DISKONTIEREN IMMER NOCH DEUTLICH NIEDRIGERE ÖLPREISE

Trotz kontinuierlich hoher Ölpreise und steigender Kosten diskontieren die Aktien von Ölproduzenten weiterhin deutlich niedrigere Rohölpreise. Vor allem die kleineren Produzenten, in die auch der Earth Energy Fund UI investiert, sind daher unseres Erachtens deutlich unterbewertet (Grafiken 3 und 4).

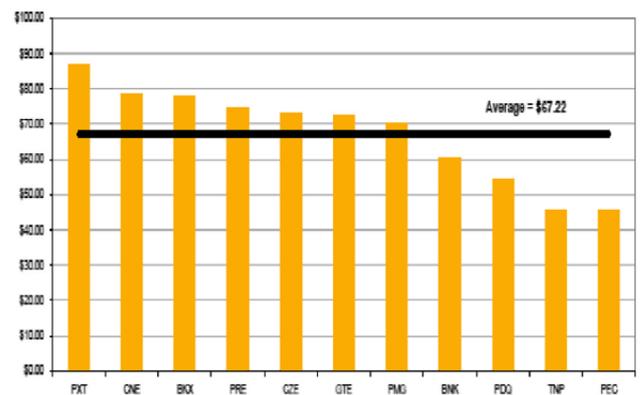
KOHLNACHFRAGE AUS DEM OSTEN IST NACH WIE VOR ROBUST

Die Kohlepreise bleiben weiterhin sehr hoch, unterstützt von starker Nachfrage aus den asiatischen Ländern. Hierbei fällt die zunehmende Nachfrage aus Japan auf, die in der Folge von Fukushima die schnell ansteigende Nachfrage aus China und Indien noch unterstützt (Grafik 5).

ENGPÄSSE IN DER AUSTRALISCHEN KOHLEPRODUKTION BEI GLEICHZEITIG STEIGENDEN PRODUKTIONSKOSTEN

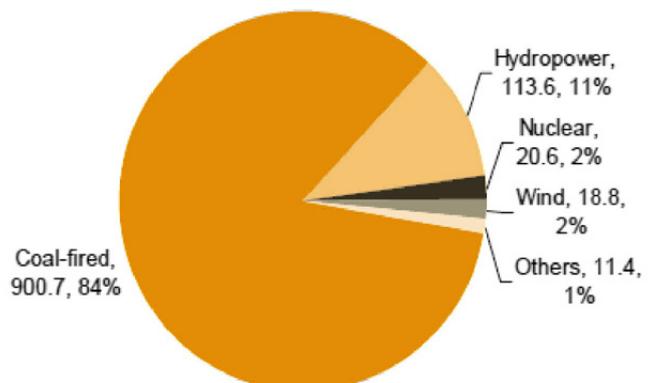
Bedingt durch die negative Stimmung der Kernenergie gegenüber erwarten wir, dass die Nutzung von Kohle zur Energiegewinnung auch in Europa zunehmen wird. Auf der Angebotsseite führen die Überschwemmungen in Australien zu Beginn des Jahres zu weiteren Problemen in der Produktion, sodass wir auch hier Engpässe erwarten. Ein schneller Anstieg bei den Produktionskosten macht die Situation noch komplizierter.

Grafik 4: Implizierte Ölpreise von Explorern und Developern



Quelle: TD Newcrest, Bloomberg

Grafik 5: Aufteilung chinesischer Energiegewinnung, 1. Quartal 2011 (Millionen MWh, in %)



Quelle: CEC, Citi Investment Research and Analysis

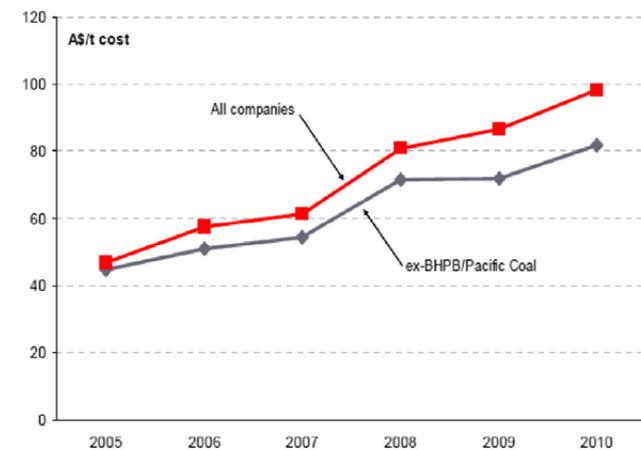
PORTFOLIOMANAGEMENT

Wie andere Rohstoffaktien, sind auch Öllaktien unserer Meinung nach weiterhin außerordentlich attraktiv bewertet. Die hohe Gewichtung von Ölproduzenten im Earth Energy Fund UI soll daher beibehalten werden. Trotz der relativ schwachen Performance von Kohle in den letzten Monaten beabsichtigt das Fondsmanagement, auch in diesem Segment die aktuelle Gewichtung zunächst beizubehalten. Öl-Service-Unternehmen zeigten dagegen eine relative gute Performance, was die robuste Nachfrage sowohl nach Bohrplattformen, als auch nach landgestützten Bohrungen, vor allem in Nordamerika, belegt. Wir erwarten, dass diese Unternehmen in der zweiten Jahreshälfte gut performen werden, und rechnen mit einer Rückkehr von Investoren in Rohstoffaktien.

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

Grafik 6: Entwicklung der Produktionskosten bei australischen Kohleproduzenten.



Quelle: Citi Investment Research and Analysis

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.