

EARTH ENERGY FUND UI NEWSLETTER

AUGUST 2011

HIGHLIGHTS

- August 2011: Der schlimmste Monat für Ölk Aktien seit 2008.
- Reserven sind bei Ölk Aktien nicht im Preis diskontiert.
- Aufwärtskorrektur der Ölk Aktien ist wahrscheinlicher als ein Ölpreiskollaps.
- Neuer ERIG-Mitarbeiter im Bereich Sales & Business Development.

KENNZAHLEN

Anteil-klasse	Volumen	NAV	YTD-Performance	12-Monats-Performance	3-Jahres-Performance	Performance seit Auflage
EUR R	14,41 Mio.	36,34 €	-30,25 %	1,59 %	-21,65 %	-27,18 %
EUR I	7,24 Mio.	89,93 €	-29,87 %	-	-	-10,07 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2011

PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)

Historische Anteilwertentwicklung (09. Oktober 2007 - 31. August 2011)*



Stand: 31.08.2011

Monatliche Performance (Anteilklasse EUR R)*

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	0,27 %	2,34 %	-3,33 %	-4,55 %	-4,12 %	-7,17 %	2,12 %	-18,96	-	-	-	-
2010	-4,32 %	3,09 %	12,14 %	3,81 %	-7,26 %	-4,13 %	-0,40 %	-4,46 %	6,56 %	9,50 %	19,91 %	4,10 %
2009	11,01 %	-0,41 %	0,79 %	13,73 %	10,85 %	-2,80 %	6,82 %	1,38 %	8,56 %	-2,48 %	0,44 %	6,94 %
2008	-16,00 %	9,57 %	-6,43 %	10,69 %	13,93 %	-3,32 %	-13,33 %	2,40 %	-21,56 %	-25,73 %	-9,73 %	-10,21 %
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,76 %	0,38 %

Stand: 31.08.2011

* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar. Modellrechnung: Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu EUR 50,00 (bis zu 5 %) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

FONDSPROFIL

Fondsberater	Willem de Meyer
Marktkapitalisierung	Alle
Investmentansatz	Bottom-up
Rechtsform	UCITS IV
Auflagedatum EUR R	09.10.2007
Auflagedatum EUR I	01.10.2010
Währung der Anteilklassen	EUR
Sharpe Ratio	0,60 (01. Jan. 09 - 31. Aug 11)
Volatilität	32,08 % p.a.

AKTIENUNIVERSUM

Anlageschwerpunkt	Aktien Energie
Beobachtete Firmen	130 - 150 Unternehmen
Durchschnittliche Anzahl der Positionen im Fonds	35 - 45 Positionen
Aktuelle Anzahl der Positionen im Fonds	31
Turnover Ratio	67,30 % YTD
Absicherung	ein Währungshedging ist nicht geplant

Währungen

AUD	6,9 %
CAD	14,6 %
EUR	-8,9 %
GBP	15,6 %
IDR	6,0 %
USD	65,7 %
ZAR	0,1 %

Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0-100	5,1 %
100-1'000	28,0 %
1'000-10'000	34,4 %
10'000-50'000	22,4 %
50'000-100'000	10,1 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 1,71 Mrd. US-Dollar

Regionen & Länder

Südamerika	13,2 %
Nordamerika	38,8 %
Europa	10,8 %
Mittlerer Osten	1,7 %
Afrika	24,6 %
Australasien	10,9 %

Sektoren

Bargeld	0,3 %
Öl/Gas	53,3 %
Öl- /Gas-Service	26,9 %
Uran	2,3 %
Kohle	12,4 %
Andere	4,8 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2011

AUSBLICK

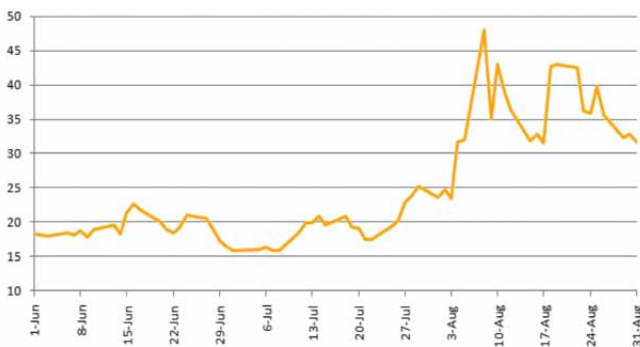
August 2011: Der schlimmste Monat für Ölk Aktien seit 2008

August war ein schmerzhafter Monat, nicht nur für den Earth Energy Fund UI, sondern für die Aktienmärkte generell. Einige internationale makroökonomische Ereignisse haben die Unsicherheit auf den Märkten und die Risikoaversion noch vergrößert, was dazu führte, dass die Volatilität ebenfalls weiter stieg und der S&P500-Index seinen größten Wocheneinbruch seit November 2008 hinnehmen musste.¹ Erstaunlicherweise blieben die Preise für Öl und andere Rohstoffe im August relativ stabil (siehe auch unsere Diskussion über Kupferpreise

im Newsletter des Earth Exploration Fund UI). Die Abkopplung der Ölk Aktien vom Ölpreis, auf die wir bereits in den vorangegangenen Newslettern hingewiesen haben, wurde noch deutlicher. Wir sind der Ansicht, dass die Aktienkurse die momentane, pessimistische Stimmung am Markt widerspiegeln und nicht die fundamentalen Werte. Der US-VIX-Index (Grafik 1) zeigt die Volatilität an den Märkten und ist ein Indikator für die momentane „Panik“.

¹ Der S&P 500 fiel in der Woche vor dem 1. August 2011 um 7,19 % und im Vergleich dazu in der Woche vor dem 17. November 2008 um 8,39 %. Der größte Rückgang in der jüngsten Vergangenheit des S&P 500 ereignete sich in der Woche vor dem 6. Oktober 2008 – 18,2 % büßte der Index damals ein.

Grafik 1: Der VIX² („Panik“) Index ist im August stark angestiegen



Quelle: Bloomberg, ERIG

Reserven sind bei Ölk Aktien nicht im Preis diskontiert

Der Grad der Entkopplung zwischen Ölk Aktien und Ölpreis kann gemessen werden, in dem der Ölpreis errechnet wird, den die Aktien momentan effektiv diskontieren. Wir haben eine entsprechende Untersuchung, die von unabhängigen Analysten durchgeführt wurde, im vorangegangenen Newsletter diskutiert. Allerdings ist es nicht einfach, das Ergebnis dieser Analyse zu interpretieren, da eine Reihe unterschiedlicher Faktoren bei der Berechnung einfließen. Vereinfacht kann der Wert eines Ölproduzenten wie folgt berechnet werden:

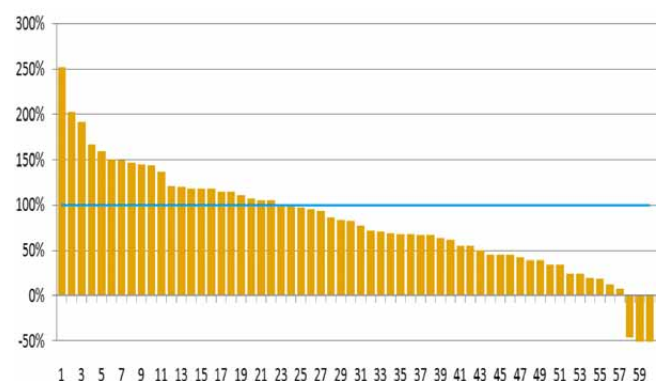
- Wert = Cash ./ . Schulden + Wert der Ressourcen bzw.
- $V = C ./ . D + RV$, wobei
- V = Net Asset Value (Nettoinventarwert)
- C = Cash on Balance Sheet (Cash, in der Bilanz ausgewiesen)
- D = Debt on Balance Sheet (Schulden, in der Bilanz ausgewiesen)
- RV = Resource Value (Wert der Ressourcen)

Den Wert der Ressourcen bildet die Funktion von Öl- und Gasressourcen des Unternehmens, Entwicklungs- und Produktionskosten, Verkaufspreis sowie Steuern; diese Funktion wird vom Zeitrahmen der Entwicklung und Produktion beeinflusst. Insofern ist es relativ leicht, den diskontierten Ölpreis zu kalkulieren, wenn man alle anderen Variablen kennt und den Net Asset Value mit der Marktkapitalisierung des Unternehmens gleichsetzt. Die Herausforderung liegt in der Quantifizierung der Ressourcen sowie der zukünftigen Kapitalströme und des Produktionsprofils. Hierbei variiert

allerdings die Tiefe der Informationen, die die Unternehmen veröffentlichen, erheblich. Zumindest müssen die nachgewiesenen Reserven im Jahresbericht publiziert und von einem unabhängigen Revisor geprüft werden. Dies ist eine Mindestanforderung für in den USA gelistete Unternehmen! Die Veröffentlichung von Ressourcen, die einen höheren Grad an Unsicherheit und Risiko aufweisen, ist nicht verpflichtend, deshalb liefern Unternehmen hierzu nur unvollständige bzw. gar keine Informationen. Ferner liegt es an der Erfahrung bzw. dem Know-how des Analysten, wie er diese verschiedenen Ressourcenkategorien quantifiziert und in die Analyse einfließen lässt (nicht nur in Bezug auf das Volumen, sondern auch im Hinblick auf Risiko und Kosten). Dadurch kann es zu großen Abweichungen und einer geringeren Verlässlichkeit bei der Bewertung der Aktienwerte und diskontierten Preisen kommen.

Um zuverlässigere Analysedaten zu erhalten, haben wir die Unternehmenswerte von 60 in den USA gelisteten Öl- und Gasproduzenten berechnet und dabei nur veröffentlichte und geprüfte Angaben zu Ressourcen verwendet. In die Berechnung flossen das angegebene Öl / Gas-Verhältnis und der Anteil der nachgewiesenen, aber noch nicht produzierten Reserven mit ein. Unsere Kostenschätzungen basierten auf den publizierten Operationskosten und den historischen Explorations- und Entwicklungskosten. Des Weiteren haben wir einen Ölpreis von 100 US-Dollar pro Barrel der Marke Brent und 4,50 US-Dollar für Gas (Mscf Henry Hub) angenommen. Das Ergebnis ist in Grafik 2 dargestellt und zeigt die nachgewiesenen Ressourcen als Teil der Marktkapitalisierung.

Grafik 2: Nachgewiesene Ressourcen und ihr Anteil am Unternehmenswert



Quelle: Firmenberichte, ERIG

² Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index

Obwohl nach wie vor ein Teil der Ergebnisse vom Ermessen des Analysten abhängt, können wir nach unserer Berechnung mit großer Sicherheit sagen, dass es zur Zeit eine überwiegende Mehrheit an Öl- und Gasproduzenten gibt, deren momentaner Aktienkurs – zum Teil beträchtlich – unterhalb des Wertes ihrer nachgewiesenen Ressourcen liegt. Das zeigt auch, dass der Markt momentan die anderen, risikoreicheren Ressourcen nicht in Betracht zieht. Gleichzeitig generieren die Ölproduzenten bei einem anhaltend hohen Ölpreisniveau sehr gute Cashflows und wir erkennen momentan kein Risiko für ihre Investitionsprogramme über die kommenden ein bis zwei Jahre; diese Situation ist auch für Ölserviceunternehmen sehr positiv.

Aufwärtskorrektur der Ölk Aktien ist wahrscheinlicher als ein Ölpreiskollaps

Die Frage bleibt: Wie kann die Entkoppelung zwischen Aktien- und Ölpreis beendet werden – durch einen sinkenden Ölpreis oder eine Aufwärtskorrektur der Aktienwerte, d. h. eine faire Einbeziehung der jeweiligen Werte der Ressourcen der Ölprozenten? Unserer Ansicht nach ist ein signifikanter Rückgang der Ölpreise unwahrscheinlich, da folgende fundamentale Faktoren eine Rolle spielen:

- Die freien Kapazitäten der OPEC sind begrenzt und kommen zunehmend unter Druck, auch wenn Libyen die Öllieferung wieder aufnehmen würde. Nur Saudi-Arabien hat nennenswerte zusätzliche Kapazitäten, aber auch dort bestehen Zweifel, ob die veröffentlichten Kapazitäten erreichbar bzw. aufrecht zu erhalten sind.
- Obwohl das derzeitige Ölangebot bereits am oberen Limit angekommen scheint, gibt es keinerlei Anzeichen, dass die Nachfrage zurückgeht. Das Ölangebot außerhalb der OPEC konnte nicht auf die hohen Preise reagieren, was den Druck auf das Angebotswachstum zeigt – fast 90 % des weltweiten Nachfragewachstums gehen auf Staaten außerhalb der OPEC zurück.
- Die Möglichkeit, Öl durch alternative Energiequellen zu ersetzen, ist mittelfristig relativ begrenzt, da Öl heute – im Gegensatz zu den 70er- und 80er-Jahren – vor allem für Transport und Petrochemie genutzt wird.

Grafik 3: OPEC Produktion und Förderquoten
(in Millionen Barrels pro Tag)

	Quota	Jul Output	Jun Output	Jul vs Quota	Jul vs Jun	Capacity	Spare	
Saudi Arabia	8.05	9.800	9.700	1.746	0.100	11.800	2.000	
Iran	3.34	3.530	3.650	0.190	-0.120	4.050	0.520	?
UAE	2.22	2.500	2.500	0.280	0.000	2.670	0.170	?
Kuwait	2.22	2.510	2.490	0.289	0.020	2.635	0.125	?
Qatar	0.73	0.820	0.820	0.090	0.000	0.880	0.060	
Nigeria	1.67	2.260	2.280	0.590	-0.020	2.320	0.060	
Libya	1.47	0.060	0.080	-1.410	-0.020	1.770	0.000	
Algeria	1.20	1.260	1.260	0.060	0.000	1.400	0.140	?
Venezuela	1.99	2.480	2.450	0.490	0.030	2.480	0.000	
Angola	1.52	1.660	1.460	0.140	0.200	1.920	0.260	?
Ecuador	<u>0.43</u>	<u>0.490</u>	<u>0.500</u>	<u>0.060</u>	<u>-0.010</u>	<u>0.510</u>	<u>0.020</u>	
Total	24.845	27.370	27.190	2.525	0.180	32.435	3.355	
Iraq	Excluded	<u>2.680</u>	<u>2.720</u>					
Total Crude		30.050	29.910					
NGLs/Condensates		<u>5.930</u>	<u>5.800</u>					
TOTAL OPEC		35.980	35.710					

Neuer ERIG-Mitarbeiter im Bereich Sales & Business Development



Stephan Vogl ergänzt seit dem 01.08.2011 das ERIG-Team im Bereich Sales & Business Development mit den Schwerpunktländern Deutschland, Österreich, Schweiz und Liechtenstein.

Er bringt zehn Jahre internationaler Erfahrung im Bereich Sales und Business Development in der Hotel- und Finanzdienstleistungsindustrie mit. Seine Expertise umfasst den Verkauf und die Vermarktung von Fonds, strukturierten Produkten und Private-Equity-Produkten an institutionelle und Firmenkunden in ganz Europa. Seine berufliche Erfahrung wird ergänzt durch ein abgeschlossenes Hotelmanagementstudium am Hotel Institute Montreux in der Schweiz, ein Advanced Marketing Diplom der Cornell University in den USA und ein Management Diplom der Henley Business School in England. Des Weiteren steht Stephan Vogl kurz vor dem Abschluss seines MBAs ebenfalls an der Henley Business School. Sein Profil wird abgerundet durch seine umfangreichen Fremdsprachenkenntnisse.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Die Situation ist zurzeit sehr unsicher, daher soll der Earth Energy Fund UI bis auf Weiteres weitgehend in größere Ölproduzenten und Öl-Service-Unternehmen investiert bleiben. Vorgesehen ist, sich managementseitig weiterhin langfristig auf fundamentale Werte zu konzentrieren. Wir gehen davon aus, dass dies auch vom Markt wieder anerkannt wird, sobald die Stimmung dreht und Risikoaversion und Panik wieder einer fundamentalen Bewertung weichen.

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.

HANDEL & GEBÜHREN**Gültig für alle Anteilklassen**

Handel	Börsentäglich
Sperrfrist	Keine
Rücknahmegebühren	Keine
Valuta	T+2
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Performance Fee (p.a.)	15% p.a., Hurdle Rate 7% p.a., High Watermark
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Cut-off-Time	16:00 MEZ
Öffentlicher Vertrieb	Deutschland, Schweiz, Österreich, Frankreich
UK-Reporting-Status	Erteilt für Anteilklasse EUR R (Retail)

Anteilklassenspezifisch**Mindestanlage**

Anteilklasse EUR R (Retail)	Keine
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	1 Mio. EURO

Beratervergütung

Anteilklasse EUR R (Retail)	Derzeit 1,50 % p. a.
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	Derzeit 0,75 % p. a.

TER

Anteilklasse EUR R (Retail)	2,40 % (per 30. Sep. 2010)
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	voraussichtlich ca. 0,99 %

STRUKTUR

Kapitalanlagegesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, Deutschland
Berater	Earth Energy Investments AG, Zug, Schweiz
Depotbank	UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main, Deutschland
Fondsrevisor	KPMG, Frankfurt am Main, Deutschland
Schweizer Repräsentant	Wegelin Fondsleitung AG, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Schweiz	Wegelin & Co. Privatbankiers, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich
Zahlstelle Frankreich	RBC Dexia Investor Services Bank Paris, Frankreich
Fondsplattformen	Fund Info, Lipper, OnVista, Morningstar, Bloomberg, Reuters, Credit Suisse Fund Lab, UBS
Kontakt & Vertrieb	UVS Universal-Vertriebs-Services GmbH Christian Behrend, Alexander Hammer, Andreas Riss T: +49 69 7 10 43-5800 E: uvs@universal-investment.com
Vertrieb Deutschsprachiger Raum	Earth Resource Investment Group Stephan Vogl T: +41 41 72 888-40 E: s.vogl@earth-investment.com
Übriges Europa	Axel Ienna T: +41 41 72 888-48 E: a.ienna@earth-investment.com

FONDS-ID**ISIN**

Anteilklasse EUR R (Retail)	DE000A0MWKJ7
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	DE000A1CUG17

SEDOL

Anteilklasse EUR R (Retail)	B6066N4
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	B4NJW72

Valor

Anteilklasse EUR R (Retail)	CH3457231
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	CH11799254

Bloomberg Tickers

Anteilklasse EUR R (Retail)	EARTHEA:GR
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	EARENEI GR

Reuters RICS

Anteilklasse EUR R (Retail)	A0MWKJX.DX
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	A1CUG1X.DX

AUSZEICHNUNGEN

€uro Fund Award 2011 in der Kategorie
Aktienfonds Energie im 1-Jahreszeitraum Platz 2,
im 3-Jahreszeitraum Platz 1



€uro Fund Award 2010 in der Kategorie
Aktienfonds Energie im 1-Jahreszeitraum Platz 2



TELOS Fund Rating 2011 AA

CHANCEN & RISIKEN

Die Vorteile im Überblick:

- **Duale Erfahrung:** Analystenteam mit langjähriger Erfahrung sowohl in der Rohstoffindustrie als auch in der Finanzwelt ermöglicht fundierten Stock-Picking-Ansatz: Auswahl von attraktiv bewerteten Unternehmen im Rohstoff- und Energiesektor mit gutem Anlagepotenzial.
- **Stringenz:** Solide Bottom-up-Analyse in Kombination mit detaillierter Top-down-Bewertung des Rohstoffsektors und umfassendem Risikomanagement.
- **Liquide:** Die Fondsanteile können jederzeit ge- und verkauft werden.
- **Bewährte Partner:** Neben dem Analystenteam leistet auch Universal-Investment mit mehr als 131 Milliarden Euro verwaltetem Vermögen als größte unabhängige Fondsgesellschaft im deutschsprachigen Raum einen wesentlichen Beitrag zur erfolgreichen Entwicklung des Fonds.
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte z. B. zum Zwecke der Absicherung tätigen. Dies kann das Verlustrisiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen ergibt, zumindest zeitweise erhöhen.
- Der Fonds investiert in kleine und mittlere Unternehmen, die eine höhere Schwankungsbreite (Volatilität) als große Unternehmen (Large Caps) aufweisen. Da die Liquidität kleinerer Werte tendenziell niedriger ist, kann der Fonds in Zeiten starker Marktkorrekturen kurzfristig eine deutlich negative Wertentwicklung aufweisen.

Konzipiert für:

- den Anleger, der seinem Portfolio Rohstoffaktien beimischen will, die Entscheidung aber einem Spezialistenteam mit umfassenden Industrie- und Investmentkenntnissen überlassen möchte,
- den mittel- bis langfristigen Vermögensaufbau (Anlagehorizont > 3 Jahre).

Das müssen Sie beachten:

- Der Wert von Fondsanteilen sowie die daraus resultierenden Erträge können insbesondere durch Veränderungen an den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten fallen oder steigen. Dies kann dazu führen, dass der Anteilwert unter den ursprünglich investierten Betrag fällt und / oder der Fonds seine Anlageziele nicht erreicht.



© 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 (Verkaufsprospekt, wesentliche Anlegerinformation, Jahres- und Halbjahresbericht) 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.