

EARTH EXPLORATION FUND UI

NEWSLETTER FEBRUAR 2008

ÜBERBLICK

Der Earth Exploration Fund UI wurde am 9. Oktober 2006 aufgelegt. Der Fonds fokussiert sich auf unseres Erachtens unterbewertete kleinere Produzenten und Explorationsunternehmen im Bergbau-, Öl- und Gasbereich, wobei hauptsächlich unabhängig von Vergleichsindizes investiert wird.

Obwohl allgemeine Marktentwicklungen, z.B. Veränderungen bei den Rohstoffpreisen („Beta“-Faktoren), die Performance des Fonds beeinflussen können, setzt sich der Investmentansatz die Generierung positiver Renditen auch in stagnierenden Märkten zum Ziel.

PERFORMANCE

Die Marktkonditionen sind nach wie vor volatil und stark von der US-Rezessionsangst geprägt. Allerdings greift seit Anfang des Monats unser fundamentaler Bewertungsansatz, wie die durchschnittliche monatliche Rendite von 7 % zeigt (im Vergleich zur Januarperformance von -12 %). Diese liegt bereits wieder über der durchschnittlichen Rendite der letzten 12 Monate (+5 %). Seit Auflage konnte der Earth Exploration Fund eine Rendite von 25% erzielen.

Fonds-Performance der letzten 12 Monate*



FONDSDETAILS

WKN:	A0J3UF
ISIN:	DE000A0J3UF6
AUM:	139,08 Mio. Euro
Anteilspreis:	62,66 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	37 im Februar 2008
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt)
Erstausgabetag:	9. Oktober 2006
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %
TER:	2,16 %
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 Resource 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 Währungen: 17.00 Uhr MEZ
Valuta:	T +2
Kontakt:	 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

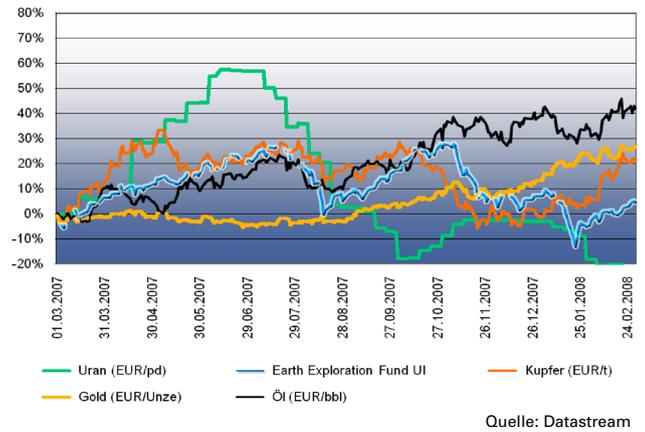
Zum Monatsende beinhaltete das Portfolio 37 Positionen, der Bargeldanteil lag bei 5,4 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zu diesem Zeitpunkt 1321 Mio. US-Dollar. Die folgenden Graphen zeigen die ungewichtete und die geographische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.

AUSBLICK

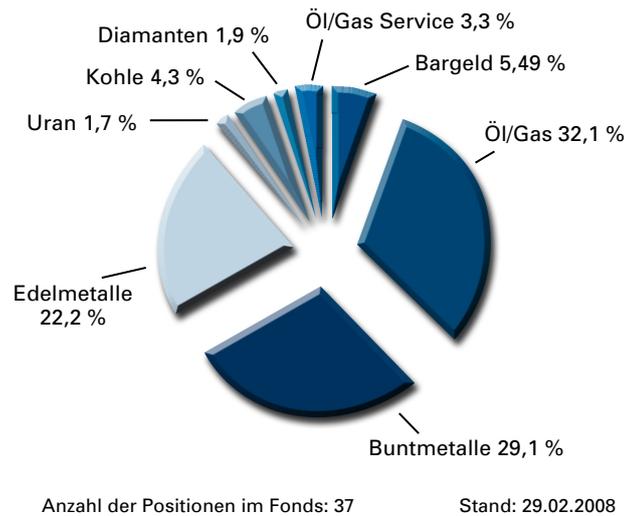
Obwohl sich die Portfolio-Performance während des Beobachtungszeitraums erholen konnte, erscheint es uns noch zu früh, um eine permanente Rückkehr zu fundamentalen Bewertungen anzukündigen. Die kontinuierliche Sorge um eine US-Rezession und die möglichen Konsequenzen für den Rohstoffbedarf werden auch weiterhin die Volatilität im Markt beeinflussen.

Während des letzten Jahres haben die Aktien-Indizes generell und die Junior Indizes insbesondere, die Rohstoffpreise deutlich underperformed. Dies ist im folgenden anhand des DJ Öl- und Gas-Index relativ zum Ölpreis (Underperformance -25 % seit Beginn 2007) dargestellt. In den Gold- und Buntmetallsektoren hat das „De-Risking“ zu einer deutlichen Überbewertung der mittelgroßen und großen Unternehmen verglichen mit den kleineren Produzenten und Explorern geführt (siehe Abbildungen). Dies betont ebenfalls die sehr attraktiven Bewertungen im Small Cap-Sektor.

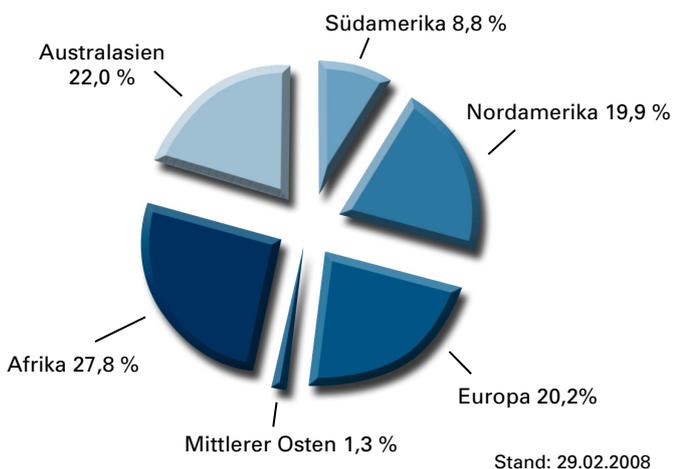
Relative Fonds-Performance der letzten 12 Monate



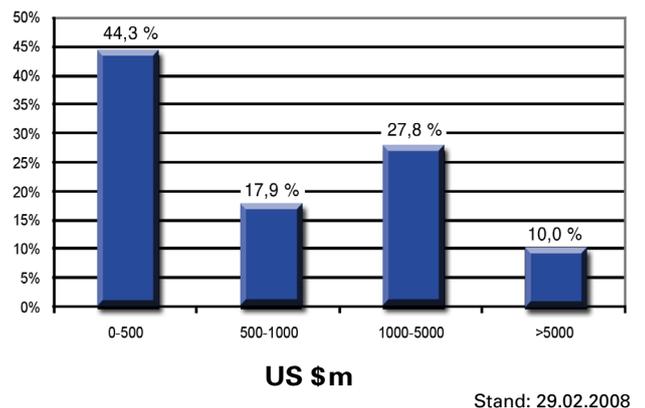
Aufteilung nach Rohstoffen



Geografische Aufteilung



Anlage nach Marktkapitalisierung

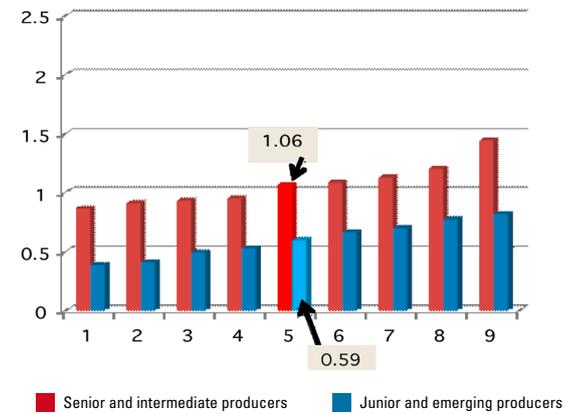


Relative Performance zwischen DJ Öl-/Gasindex und Ölpreis



Quelle: Datastream

Price/NAV valuations for base metals developers



Quelle: Canaccord (Zahlen im Diagramm geben den Durchschnittswert an)

PORTFOLIO MANAGEMENT

Mehrere Unternehmen im Edelmetall- und Energiesektor haben gute Explorationsresultate berichtet. Während solche Ergebnisse vom Markt während der vorangegangenen zwei Monate weitgehend ignoriert wurden, konnten diesmal einige Aktien eine deutliche Wertsteigerung erfahren.

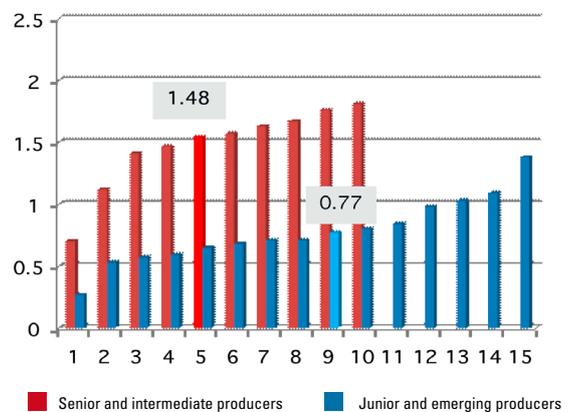
Wie wichtig die gründliche Analyse von Lagerstätten- und Reservenpotenzial bei den kleineren Firmen und Explorern ist, zeigt das Beispiel von Hathor Exploration, einem kanadischen Uranexplorer, in den der Fonds investiert war. Der Aktienpreis stieg innerhalb weniger Tage um über 300 %, nachdem die Firma sehr erfolgreiche Explorationsresultate berichtete. Wir werden uns weiterhin auf die Analyse

attraktiver Junior-Produzenten fokussieren, und haben in den letzten Wochen mehrere Reisen zu Produktionsstätten und Firmen unternommen, um unseren detaillierten „Bottom up“-Ansatz zu unterstützen.



Quelle: Reuters

Price/NAV valuations for gold producers



Quelle: Canaccord (Zahlen im Diagramm geben den Durchschnittswert an)