

# EARTH EXPLORATION FUND UI

## NEWSLETTER MAI 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, wie beispielsweise Veränderungen der Rohstoffpreise („Beta“-Faktoren), die Performance des Fonds beeinflussen können, zielt der Investmentansatz auf die Generierung positiver Renditen auch in stagnierenden Märkten ab.

### PERFORMANCE

Die Fonds-Performance der letzten 12 Monate lag zum Stichtag 31. Mai 2008 bei 17 %. Weitere Angaben zur Fonds-Performance können der Internet-Seite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden [Link](#).\*\*

#### Fonds-Performance der letzten 12 Monate\*



\* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt.

\*\* Aufgrund von Regelungen der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ist „bei Finanzinstrumenten, die jünger als ein Jahr sind, eine werbliche Darstellung der unterjährigen Performance-Darstellung unzulässig (vgl. § 4 Abs. 4 Nr. 1 WpDVerOV). Zulässig ist lediglich eine entsprechende Information, z. B. auf der Internetseite des Produktanbieters im Rahmen der Angabe der Produktpalette.“ Aus diesem Grund können wir die bisherigen Performance-Darstellungen im Vergleich zum Vormonat und seit Auflage nicht mehr weiterführen.



### FONDSDETAILS

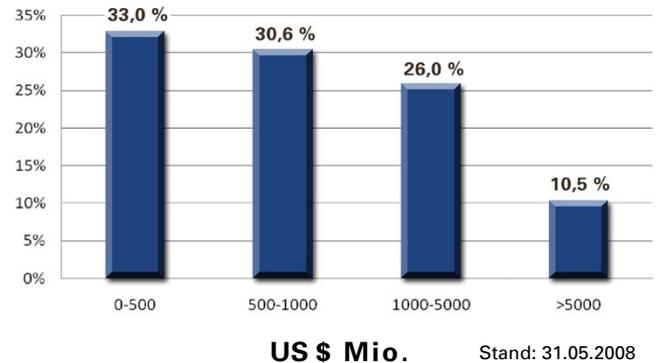
WKN:	A0J3UF
ISIN:	DE000A0J3UF6
AUM:	128,39 Mio. Euro
Anteilspreis:	66,28 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	35 im Mai 2008
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt)
Erstausgabetag:	9. Oktober 2006
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %
TER (erwartet):	ca. 2 % p.a.
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:	<b>UWS</b> Universal-Vertriebs-Services GmbH EIN UNTERNEHMEN DER UNIVERSAL-INVESTMENT

Customer Support Hotline  
 T: + 49 69 / 7 10 43 - 900  
 E: [fondsgalerie@ui-gmbh.de](mailto:fondsgalerie@ui-gmbh.de)

### PORTFOLIO

Zum Monatsende beinhaltete das Portfolio 35 Positionen, der Bargeldanteil betrug 1,5 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios lag zum Monatsende bei 2.691 Mio. US-Dollar. Die folgenden Graphen zeigen die ungewichtete und die geografische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.

### Anlage nach Marktkapitalisierung

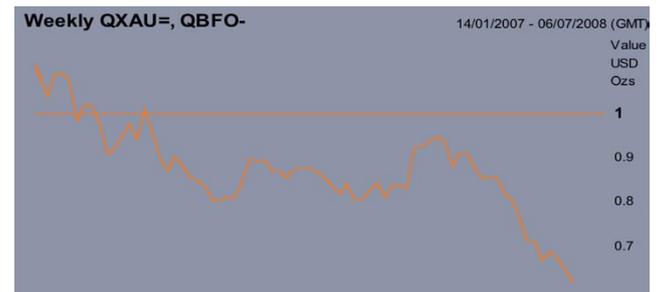


### AUSBLICK

Die Erholung des Portfolios geht Hand in Hand mit einer Belebung des Junior-Rohstoffmarktes seit den letzten zwei Monaten. So zeigt zum Beispiel die folgende Abbildung die Handelsvolumina der Toronto Venture Exchange zwischen Januar 2007 und Mai 2008. Seit Ende März konnten wir hier die deutliche Zunahme der Handelsaktivitäten bei einer gleichzeitigen Unterstützung der Performance beobachten. Obwohl es abzuwarten gilt, ob dies wirklich die Schließung der Valuierungslücke zwischen Large- und Small-Caps eingeläutet hat, ist offensichtlich, dass spekulatives Kapital wieder dem Junior-Sektor zufließt.

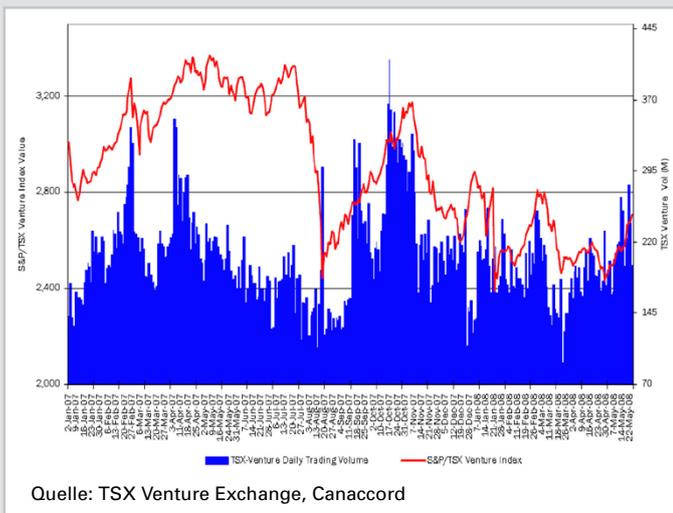
relativ, zum Ölpreis gesehen, auf einem historischen Tief steht (siehe Abbildung).

### Goldpreis vs. Ölpreis



Quelle: Datastream

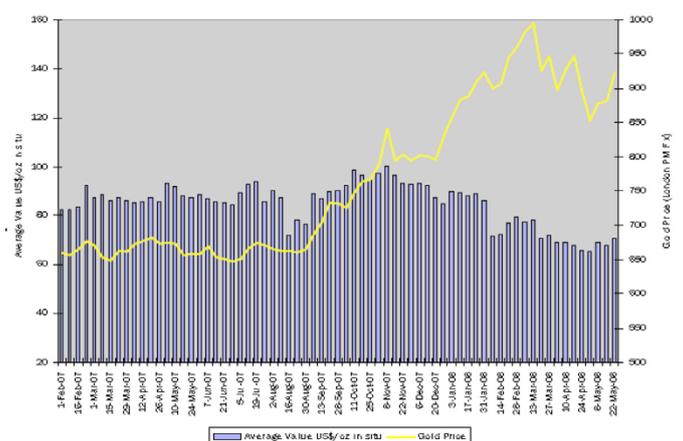
Vor allem für Goldaktien und insbesondere den Junior-Sektor erwarten wir deshalb mittelfristig eine bessere Performance. Denn unter anderem hat der Goldpreis gegenüber dem Ölpreis deutlich underperformed; vor allem aber sind die Goldaktien im Vergleich zum gestiegenen Goldpreis tendenziell unterbewertet. Wir erwägen momentan eine höhere Gewichtung des Goldsektors im Portfolio.



Quelle: TSX Venture Exchange, Canaccord

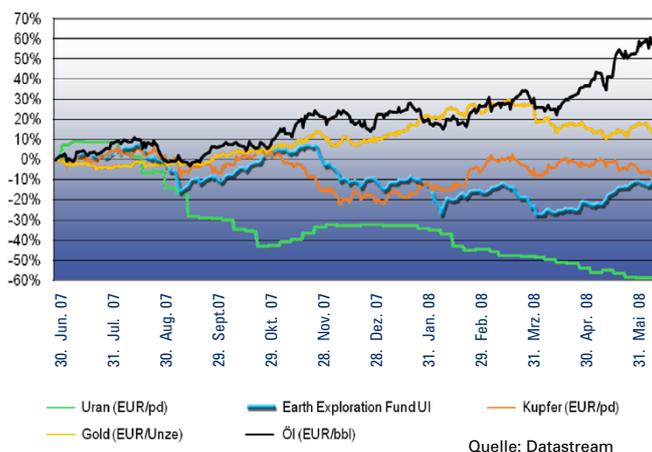
Bei der günstigen Bewertung des Junior-Sektors sehen wir auch gutes Potenzial für Firmenübernahmen. Die Folgen eines Ölpreises von fast 140 US-Dollar/bbl (8. Juni 2008) auf die Weltwirtschaft bleiben natürlich weiterhin Besorgnis erregend. Der hohe Ölpreis sollte deshalb hauptsächlich den Goldpreis stützen, der

### Goldpreis vs. In-Situ Bewertung (\$/Unze) der Goldaktien

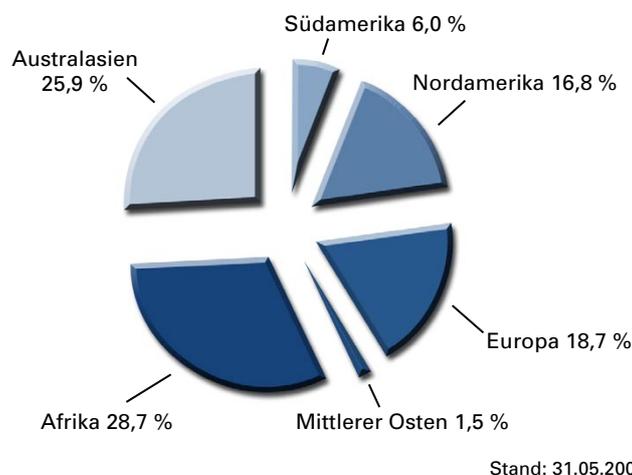


Quelle: Thomson One, Canaccord Adams

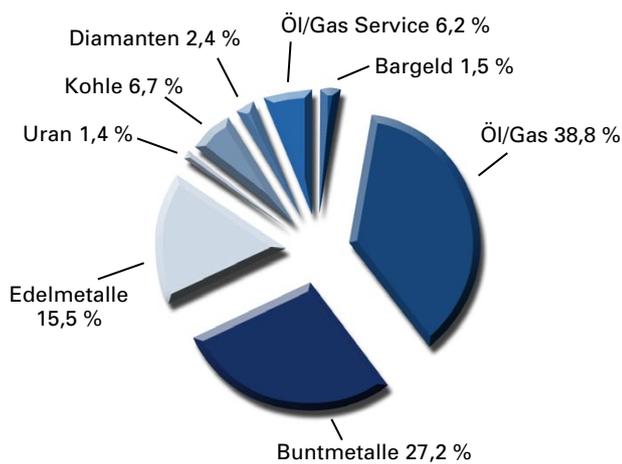
## Relative Fonds-Performance der letzten 12 Monate



## Geografische Aufteilung



## Aufteilung nach Rohstoffen



Anzahl der Positionen im Fonds: 35

Stand: 31.05.2008

