

# EARTH EXPLORATION FUND UI

## NEWSLETTER DEZEMBER 2008

### ÜBERBLICK

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.

### PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten 12 Monate lag zum Stichtag 30. Dezember 2008 bei -71,9 %. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [Link](#).

#### Fondsp performance der letzten 12 Monate\*



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



### FONDSDETAILS

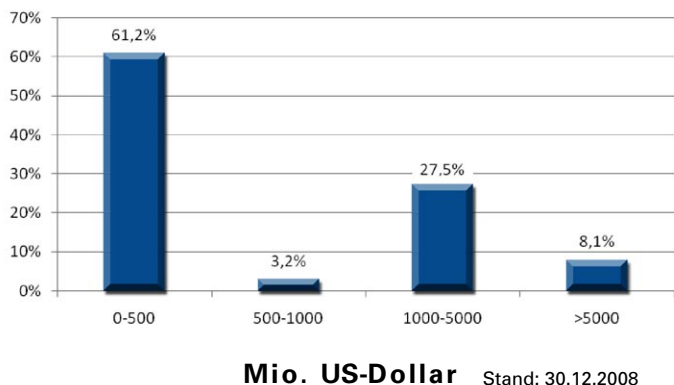
|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| WKN:                            | A0J3UF   |
| ISIN:                           | DE000A0J3UF6   |
| AUM:                            | 17,15 Mio. Euro  |
| Anteilspreis:                   | 18,01 Euro   |
| Anzahl der Positionen im Fonds: | 27 im Dezember 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 % (per 30. September 2007 zzgl. Performance Fee)  |
| 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  |
| Valuta:                         | T +2   |
| Kontakt:                        |  <b>Universal-Vertriebs-</b><br><b>Services GmbH</b><br><small>EIN UNTERNEHMEN DER UNIVERSAL-INVESTMENT</small> |

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

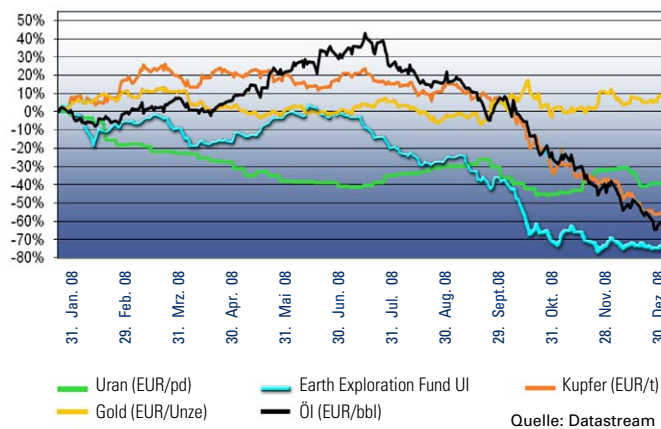
## PORTFOLIO

Zum Monatsende beinhaltete das Portfolio 27 Positionen, der Bargeldanteil lag bei 11,5%. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zu diesem Zeitpunkt 1,4 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die ungewichtete und die geografische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.

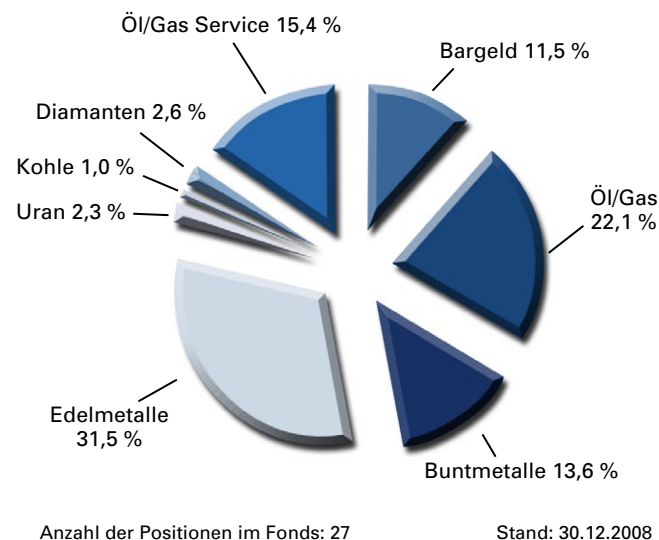
### Anlage nach Marktkapitalisierung



### Relative Fondsp performance der letzten 12 Monate



### Aufteilung nach Rohstoffen

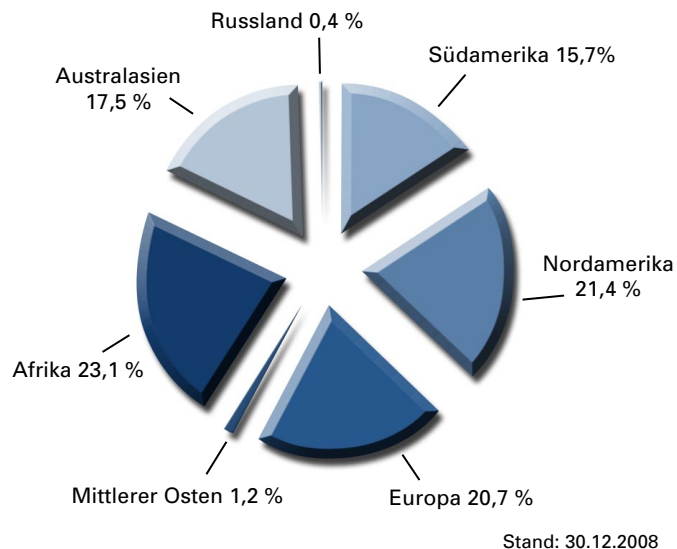


## AUSBLICK

Obwohl das Jahr für Rohstoffaktien verhalten positiv begonnen hat, was auch den Rohstoffpreisen zu einem kleinen Aufschwung verhalf, können wir nur sehr vorsichtige Aussagen für die unmittelbare Zukunft und die Entwicklung am Aktienmarkt machen. Die momentanen Marktbewegungen resultieren aus relativ kleinen Volumina, was unserer Meinung nach deutlich zeigt, dass sich die Mehrheit der Investoren nach wie vor eher defensiv verhält und eine Strategie des „Abwartens“ verfolgt, obwohl aus unserer Sicht hervorragende Werte im Rohstoffsektor zu attraktiven Preisen verfügbar sind.

Als positiv erachten wir jedoch, dass die meisten „negativen Faktoren“, die in der zweiten Jahreshälfte 2008 zu einem drastischen Verfall der Aktienkurse führten, sich mittlerweile abgeschwächt haben: Aktien- und Hedgefondsmanager mussten nicht mehr im großen Stil Aktien abstoßen, die Panikverkäufe gingen ebenfalls zurück (und ließen mehr Spielraum für Unsicherheit) und im Shortselling-Bereich ist unserer Meinung nach, aufgrund der niedrigen Rohstoffpreise, ein starker Rückgang zu beobachten gewesen. Obwohl wir den

### Geografische Aufteilung



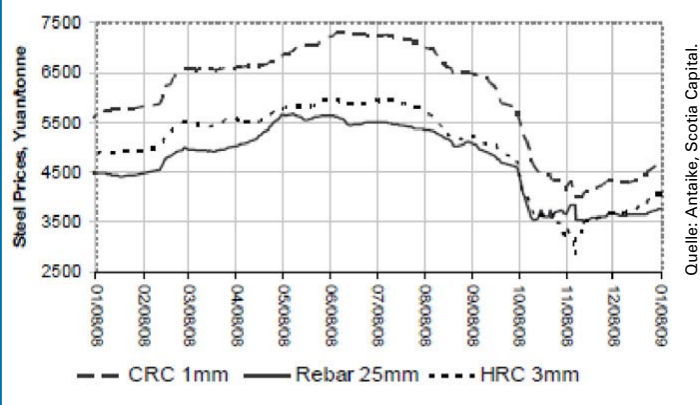
Rohstoffsektor nach wie vor als extrem günstig bewertet erachten und viel Potenzial sehen, scheint die Mehrheit der Investoren derzeit noch Anlagen im Rohstoffbereich zu meiden. Wir gehen davon aus, dass die aktuellen Unsicherheiten die Investitionsentscheidungen solange prägen werden, bis deutliche Anzeichen für einen Aufschwung erkennbar sind (dieser könnte z.B. durch finanzielle Eingriffe seitens der USA, Europa oder auch China angestoßen werden).

Ein großer Teil der kurz- bis mittelfristigen Entwicklungen dürfte vom chinesischen Markt abhängen. Die Signale, die wir aus China erhalten, sind doppeldeutig: Auf der einen Seite beobachten wir rückläufige Ex- und Importe, auf der anderen Seite auch schon erste Zeichen eines Aufschwungs, der für den Rohstoffsektor entscheidend sein sollte. Während der Weihnachtsfeiertage und des Jahreswechsels erholten sich die Spotpreise für Buntmetalle, Stahl, Eisenerz und Kohle etwas, wobei Warmband\* hierbei als ausschlaggebender Faktor angesehen werden kann (Abbildung 1).

\* Warmband: Zwischenprodukt der Stahl- und Nichteisenmetallerzeugung

Parallel zur Stahlpreis-Rallye sanken die Eisenerz-Lagerbestände (Abbildung 2). Dies zeigt aus unserer Sicht, dass die Stahlmühlen ihren Output aufstockten. Jedoch wird die Stahlpreis-Rallye unseres Erachtens zum momentanen Zeitpunkt eher durch Produktionskürzungen und durch die dargestellte Marktlage angetrieben, als durch eine spürbare Ankurbelung der Nachfrage. Die einzig wirklich starke Nachfrage resultiert aus dem Wiederaufbau der Provinz Sichuan nach dem Erdbeben im Mai 2008. Dort beobachten wir Engpässe bei Beton, Zement und Ziegelsteinen. Die Preise für diese Baumaterialien steigen momentan sehr rasch an, wodurch die Behörden sich gezwungen sehen einzugreifen. Obwohl die Auswirkungen auch in gewissem Maße im Stahlmarkt spürbar sind, bleiben die Aussichten für Stahl unserer Meinung nach eher düster. Die Anzahl der chinesischen Geschäfts- und Firmenbesitzer, die Anfang Februar veröffentlicht wird, ist ein wichtiger Indikator, den man beobachten sollte, um Anhaltspunkte für die Aktivität der chinesischen Wirtschaft abzuleiten.

**Abbildung 1: Durchschnittlicher Spotpreis für Stahl**



**Abbildung 2: Chinesische Hafen-Lagerbestände in Eisenerz (in 10.000 Tonnen)**



## PORTFOLIO-STRATEGIE

Wir fokussieren uns weiterhin auf unseres Erachtens solide Firmen im Rohstoffsektor, die entweder positive Cash-Flows oder laufende Kreditlinien haben, um Explorationsvorhaben und operationelle Tätigkeiten finanzieren und die momentane „Dürreperiode“ bei neuen Krediten überleben zu können.

Aufgrund des gewaltigen Kursverlustes bei Rohstoffaktien, der aus unserer Sicht keiner fundamentalen Bewertung standhält, sehen wir ein großes Wertsteigerungspotenzial im Small-Cap- und Explorationssektor. Das entsprechende Risiko schätzen wir als eher gering ein. Die Unternehmen, in die der Earth Exploration Fund UI investiert ist,

diskontieren u.E. nach wie vor Rohstoffpreise, die deutlich unter dem momentanen Spotpreis liegen. Wir gehen daher davon aus, dass sich bereits aus weniger volatilen Rohstoffpreisen positive Effekte für die Performance des Portfolios ergeben.

Auf der Rohstoffseite sind wir mittlerweile für die Entwicklung von Uran wieder positiver gestimmt (vgl. hierzu unseren Newsletter zum Earth Energy Fund UI vom Dezember 2008). Wir haben ein paar sehr interessante Firmen in diesem Sektor analysiert und Management-Gespräche geführt. Auf dieser Grundlage ist vorgesehen, die Portfoliogewichtung für Uran-Werte zu erhöhen. Ebenfalls positive Entwicklungen sehen wir beim Gold- und Silberpreis und den entsprechenden Explorationsfirmen. Dementsprechend wurde die Gewichtung der Explorationsfirmen, die im Edelmetallsektor tätig sind, im Earth Exploration Fund UI erhöht. Gleichzeitig fokussiert sich unsere Strategie im Rohstoffbereich darauf, die „Dips“ zu kaufen, das heißt, aus Sicht der Fondsberater attraktive Unternehmen bei günstigen, nach unten korrigierten Preisen zu kaufen.



© 2008. 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](http://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.