

EARTH EXPLORATION FUND UI

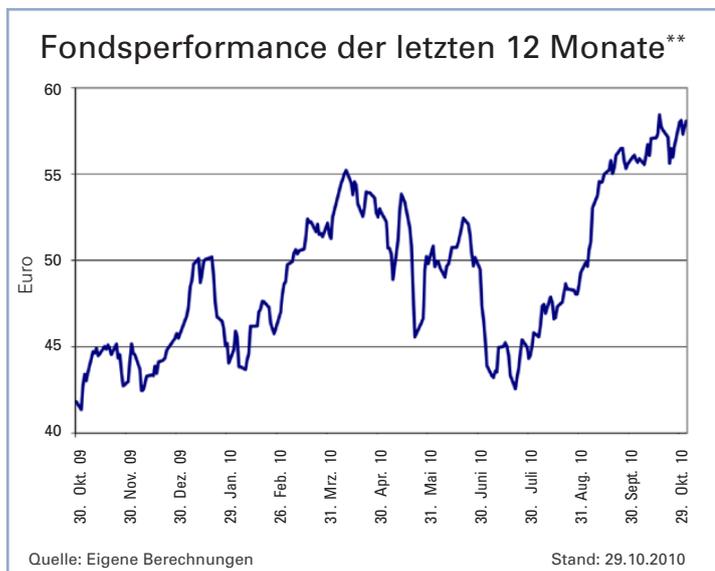
NEWSLETTER OKTOBER 2010

OKTOBER HIGHLIGHTS

- Zunehmende Liquidität unterstützt Rohstoffpreise
- Kosteninflation für Minenbetreiber wird steigen ...
- ... und Ölkonzerne benötigen einen höheren Ölpreis, um neue Projekte zu entwickeln
- Nicht alle Rohstoffe performen gleich: die Auswahl der richtigen Teilsektoren ist entscheidend

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 29. Oktober 2010 bei + 38,86 %. 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/1171217378094090443/DeUI-Factsheet_A0J3UF.pdf

FONDSDETAILS

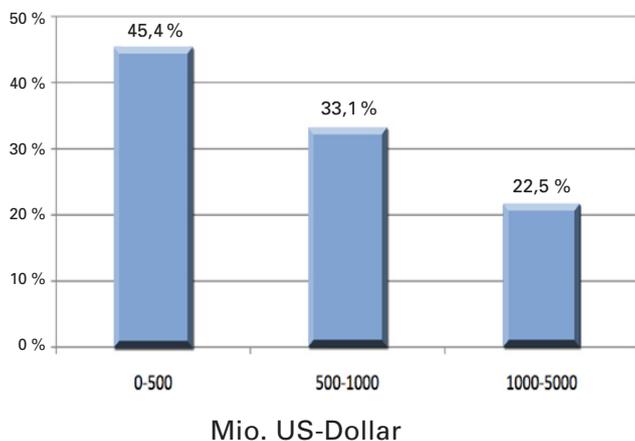
WKN:	A0J3UF
ISIN:	DE000A0J3UF6
Fondsvolumen total: (alle Anteilklassen)	112,81 Mio. Euro
Volumen:*	101,70 Mio. Euro
Anteilwert:*	58,07 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	40 im Oktober 2010
Rechtsform:	UCITS III
Währungen der Anteilklassen:	EUR / USD (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt)
Erstausgabetag:*	9. Oktober 2006
Anteilwert bei Erstausgabe:*	50 Euro
Ausgabeaufschlag:*	bis zu 5%
TER:*	2,16 % (per 30. September 2009)
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 am Main
Berater:	Earth Resource 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:	



PORTFOLIO

Zum Monatsende Oktober beinhaltete das Portfolio 40 Aktienpositionen, der Bargeldanteil lag bei 4,44 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zu diesem Zeitpunkt 792 Mio. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die ungewichtete und die geografische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.

Anlage nach Marktkapitalisierung

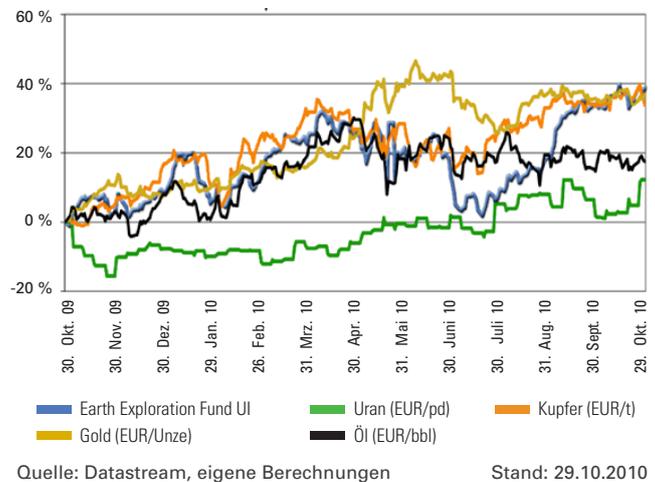


AUSBLICK

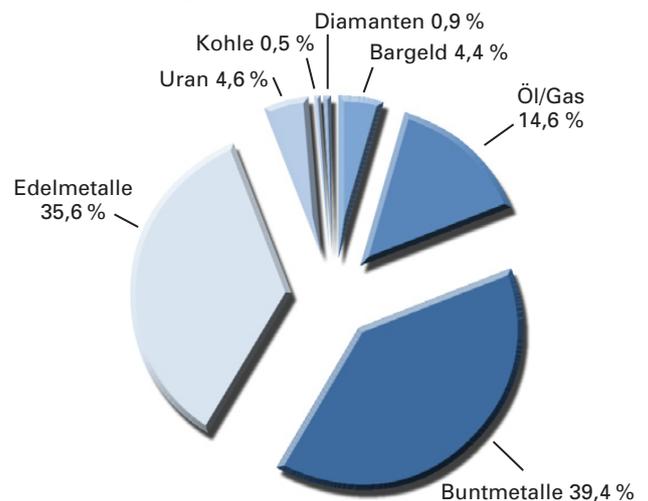
Die Rohstoffpreise und die zugrundeliegenden Aktien haben im vergangenen Monat keine klare Richtung gezeigt, da die Märkte auf die zweite quantitative Lockerung der US Fed und den Wahlausgang in den USA Anfang November warteten. Gold stieg um 3,9 % auf 1.359 US-Dollar pro Unze, Kupfer stieg um 2,3 % auf 8.187 US-Dollar pro Tonne, Öl stieg um 0,9 % auf 82,45 US-Dollar pro Barrel und blieb damit auf einem Niveau von über 80 US-Dollar pro Barrel stabil. Allerdings stiegen die Ölpreise nach einer Äußerung Saudi-Arabiens, wonach man mit Preisen von 90 US-Dollar pro Barrel (Vorjahr 80 US-Dollar pro Barrel) zufrieden sei, in der ersten Novemberwoche auf über 84 US-Dollar pro Barrel.

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

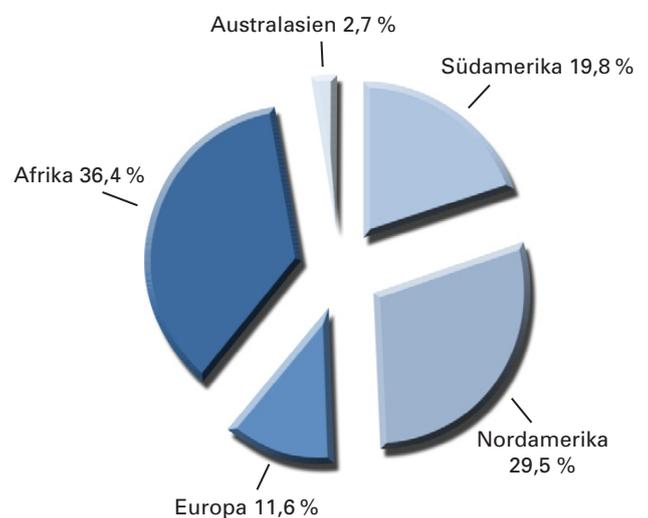
Relative Fondsperformance der letzten 12 Monate*



Aufteilung nach Rohstoffen



Geografische Aufteilung



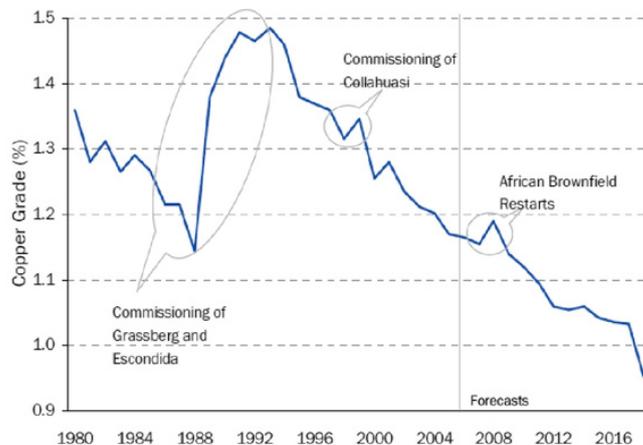
ZUNEHMENDE LIQUIDITÄT UNTERSTÜTZT ROHSTOFFPREISE

Die Ankündigung der US Fed, zusätzliche 600 Milliarden US-Dollar in die Wirtschaft „zu pumpen“, ließ die Inflationsängste steigen und setzte den US-Dollar unter Druck. Die Rohstoffpreise stiegen infolgedessen Anfang November stark. Wir gehen davon aus, dass sie auch in naher Zukunft starke Unterstützung finden werden. Edel- und Buntmetalle, aber auch Öl, scheinen gut positioniert zu sein, um von der anstehenden „Flut neu gedruckten Geldes“ zu profitieren. Die allgemeine Angst vor einer „kompetitiven Abwertung“ der Währungen sollte u. E. eine Stütze für Rohstoffe und insbesondere für den Goldpreis sein. Da die Large-Cap-Firmen gut kapitalisiert bleiben, sind M & A-Aktivitäten weiterhin ein wichtiges Thema für den Earth Exploration Fund UI, wobei wir viele der kleineren Unternehmen, die sich bereits im Portfolio des Fonds befinden, als potenzielle Übernahmeziele betrachten.

KOSTENINFLATION FÜR MINENBETREIBER WIRD STEIGEN ...

Obwohl die anhaltend starke Nachfrage nach natürlichen Ressourcen die Rohstoffpreise unterstützen wird, glauben wir, dass der Markt die Auswirkungen der Inflation auf die Margen, die voraussichtlich über die nächsten Quartale steigen werden, zur Zeit noch ignoriert. Zum Beispiel erinnern wir daran, dass im Tagebau rund 30 % der Kosten auf den Ölverbrauch (Diesel für Lkw) entfallen und, wie von uns erwartet, ein erheblicher Anstieg der Ölpreise die Margen reduzieren wird. Generell erwarten wir, dass Produktions- und Kapitalkosten und damit auch der Rohstoffpreis, zu dem Gold- und Buntmetall-Minen wirtschaftlich operieren können, schnell steigen wird. Gleichzeitig führen fallende Gold- und Kupfergehalte zusätzlich zu Kostensteigerungen (Grafik 1).

Grafik 1: Fallende Gold- und Kupfergehalte führen zur Kostensteigerung

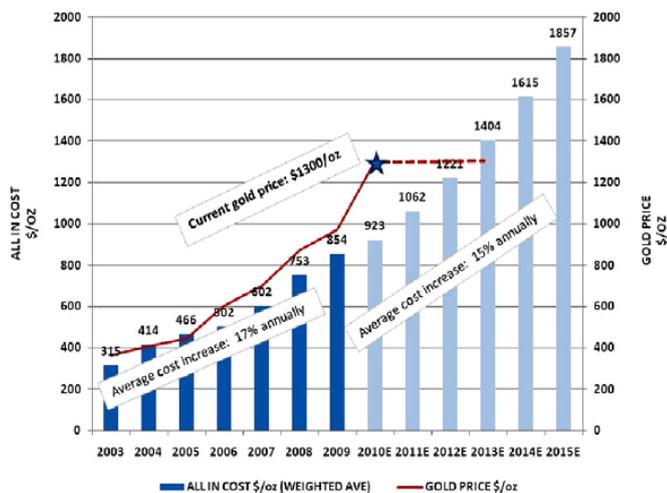


Quelle: Brook Hunt

Wir haben aufgezeigt, dass ein wirtschaftlicher Goldpreis für Goldproduzenten derzeit bei ca. 1.000 US-Dollar pro Unze liegt (Grafik 2). Sollte der Goldpreis unter diesen Break-Even-Preis für Gold fallen, müssten u. E. viele Minen schließen und die Unternehmen würden Investitionen in dringend benötigte neue Projekte einstellen. Wie wir es bereits vom niedrigen Goldpreis-Szenario Mitte der 90er-Jahre kennen, müssten die Unternehmen dann auch mit „High-Grading“ beginnen, d. h. die Teile der Erzkörper mit höheren Erzgehalten bevorzugt abbauen, um die Kosten zu kontrollieren. Dies würde längerfristig aber wieder zu einem Anstieg der Betriebskosten führen, da die durchschnittlichen Erzgehalte nachhaltig abfallen würden und damit im Ergebnis zu noch höheren Break-Even-Preisen.

Wir vermuten, dass diese Entwicklungen von Marktbeobachtern und Analysten, die nicht über Kenntnisse der operativen Seite des Rohstoffbereiches verfügen, oft nicht berücksichtigt werden. Es bleibt daher ein zentraler Schwerpunkt des Asset-Management-Ansatzes, sich auf attraktiv bewertete Unternehmen zu konzentrieren, die den Test strikter wirtschaftlicher und operativer Analyse bestehen. Dies schließt Szenarien stark ansteigender Kosteninflationen ein.

Grafik 2: Kostensteigerung der Goldindustrie definieren die Basis ("Floor") des Goldpreises



Quelle: ERIG, Company Reports

... UND ÖLKONZERNE BENÖTIGEN EINEN HÖHEREN ÖLPREIS, UM NEUE PROJEKTE ZU ENTWICKELN

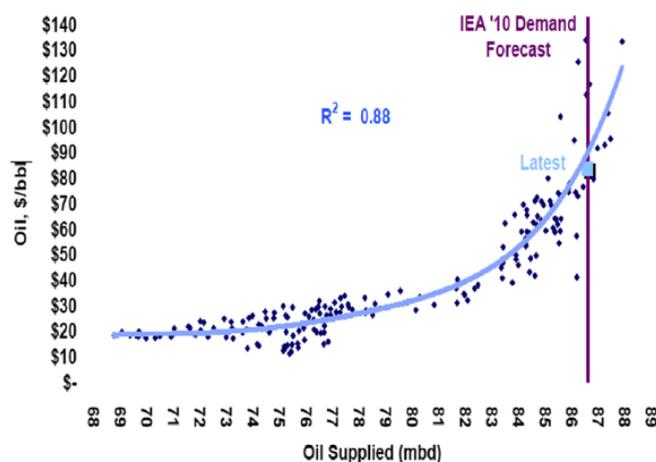
Grafik 3 zeigt die marginale Kostenkurve für Öl. Wir erwarten, dass der Break-Even-Preis steigen wird, da der weltweite „Öldurst“ weiterhin gestillt werden muss. Wichtig ist, dass die marginale Kostenkurve nicht linear mit der steigenden Ölnachfrage (derzeit 86,5 Mio. Barrel pro Tag) steigt, sondern exponentiell. Aufgrund der neuesten IEA-Prognosen, die einen weiteren Anstieg der Ölnachfrage prognostizieren, kann wiederum erwartet werden, dass der Break-Even-Preis von Ölgesellschaften deutlich ansteigen wird.

NICHT ALLE ROHSTOFFE PERFORMEN GLEICH: DIE AUSWAHL DER RICHTIGEN TEILSEKTOREN IST ENTSCHEIDEND

Die Exploration und die Investition in die besten Öl- und Gasunternehmen erfordern eine detaillierte Analyse der Kostenstruktur (Kapital-, Explorations- und Produktionskosten). Der Markt hat bis vor kurzem den Energiesektor ignoriert. Wir glauben, dass sich dies

jetzt ändern wird, demnach werden wir unseren Fokus zunehmend auf kleine und mittelständische Öl- und Energieproduzenten und Explorer legen. Die Aktienkurse vieler Ölgesellschaften, in die der Earth Exploration Fund UI investiert ist, diskontieren derzeit deutlich niedrigere Ölpreise. Das Portfoliomanagement richtet sich somit darauf ein, die Gewichtung dieses Sektors zu erhöhen.

Grafik 3: Die Grenzkostenkurve von Öl



Source: IEA, Bloomberg

PORTFOLIOMANAGEMENT

Inmitten der steigenden Rohstoffpreise und der zugrundeliegenden Aktien, ist die Subsektor-Allokation mittlerweile eine der wichtigsten Faktoren des Asset-Management-Ansatzes, um die Renditechancen des Earth Exploration Fund UI zu maximieren. Bedingt durch die US-Dollarkrise, glauben wir, dass Edelmetalle und Edelmetallaktien weiterhin sehr gut performen werden. Auch hinsichtlich der Entwicklung der Basismetallpreise (vor allem Kupfer und Zink) sind wir weiterhin sehr optimistisch; vorgesehen ist daher, eine hohe Gewichtung in diesem Sektor beizubehalten. Mit den sich langsam erholenden Ölaktien, die jetzt zunehmend durch einen starken Ölpreis unterstützt werden, finden sich in diesem Sektor aus unserer Sicht ausgezeichnete Werte, daher soll auch die Gewichtung in unterbewertete Small- und Mid-Cap-Produzenten sowie Explorer im Earth Exploration Fund UI erhöht werden.

INVESTMENTANSATZ

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.



© 2010. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Werbeunterlage und dient ausschließlich Informationszwecken. Es richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. 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 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 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 Resource Investments AG.