

EARTH EXPLORATION FUND UI

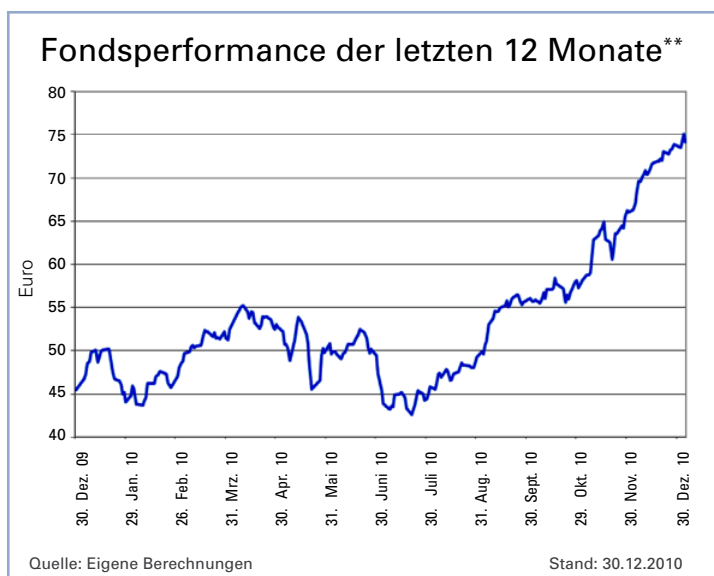
NEWSLETTER DEZEMBER 2010

DEZEMBER HIGHLIGHTS

- 2010: Erfolgreiches Jahr im Rückblick.
- Der Fokus des Earth Exploration Fund UI.
- Ausblick für 2011: Nachfrage wächst schneller als Produktion.
- Portfolio: Auswahlprozess noch einmal verschärft.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 30. Dezember 2010 bei + 62,9 %**. 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/1171217378094093949/DeUI-Factsheet_A0J3UF.pdf

FONDSDETAILS

WKN:*

ISIN:*

Fondsvolumen total:
(alle Anteilklassen)

Volumen:*

Anteilwert:*

Anzahl der
Positionen im Fonds:

Rechtsform:

Währungen der
Anteilklassen:

Erstausgabetag:*

Anteilwert bei
Erstausgabe:*

Ausgabeaufschlag:*

TER:*

Performance Fee:

Geschäftsjahr:

Ertragsverwendung:

Kapitalanlage-
gesellschaft:

Berater:

Depotbank:

Cut-off-Time:

Handel der
Fondsanteile über:

Bewertung:

Valuta:

Factsheet:

Kontakt:



A0J3UF

DE000A0J3UF6

166,92 Mio. Euro

131,37 Mio. Euro

74,12 Euro

40 im Dezember 2010

UCITS III

EUR / USD (ein Währungshedging
ist nicht beabsichtigt)

9. Oktober 2006

50 Euro

bis zu 5%

2,16 % (per 30. September 2009)

15% p. a., Hurdle Rate 7% p. a.,
High Watermark

1. Oktober bis 30. September

Thesaurierend

Universal-Investment-
Gesellschaft mbH,
Frankfurt am Main

Earth Resource Investments AG,
Zug, Schweiz

UBS Deutschland AG,
Frankfurt am Main

16.00 Uhr MEZ

UBS Luxemburg

Aktien: Letzter Preis am Ordertag
T +2

Link zum Factsheet***



Private Label Customer Support

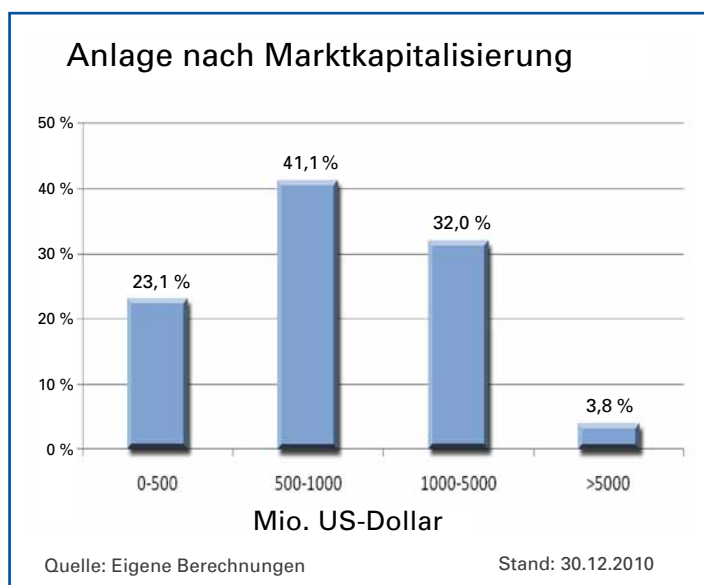
T: + 49 69 / 7 10 43 - 900

E: select@universal-investment.com

*Anteilklasse EUR R (Retail)

PORTFOLIO

Zum Monatsende Dezember beinhaltete das Portfolio 40 Aktienpositionen, der Bargeldanteil lag bei 7,81 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zu diesem Zeitpunkt 1,26 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die ungewichtete und die geografische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.

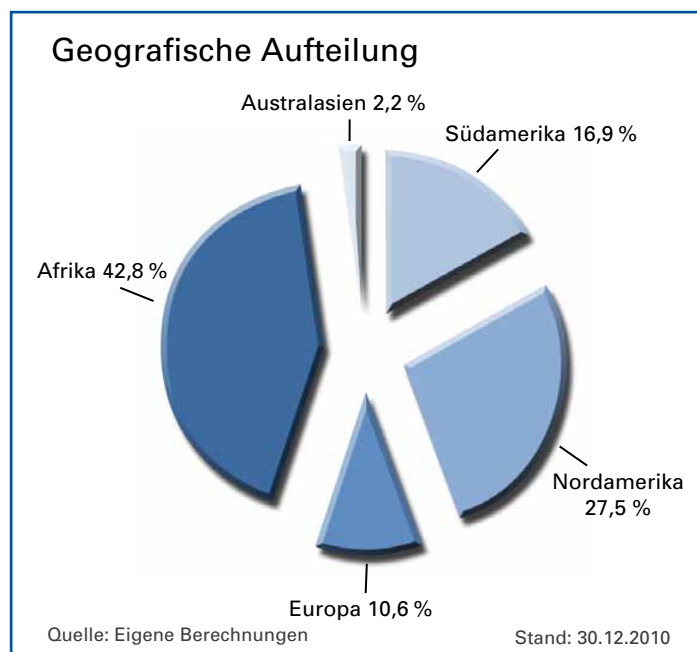
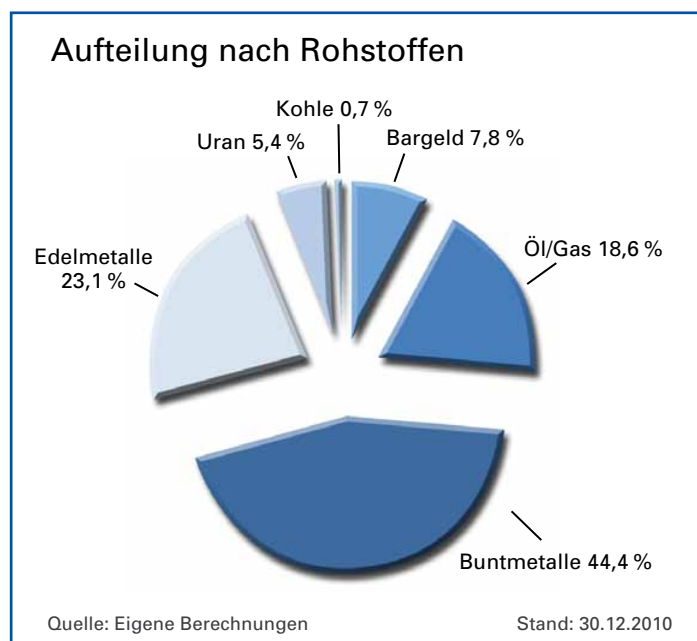
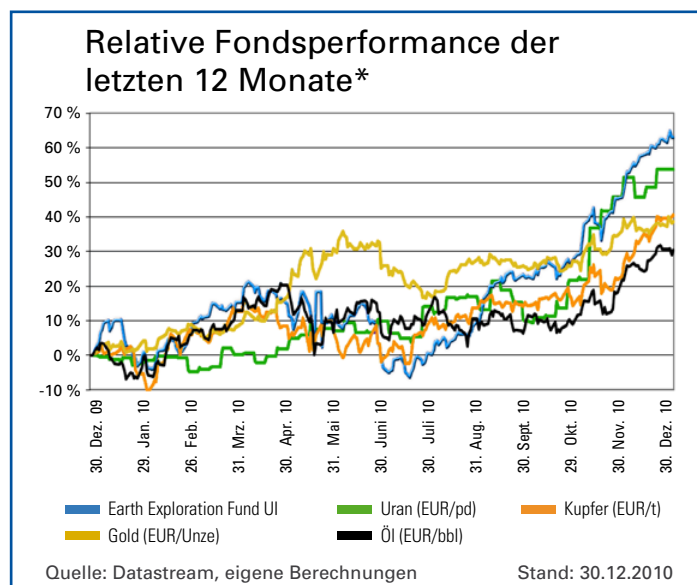


AUSBLICK

2010: EIN ERFOLGREICHES JAHR IM RÜCKBLICK

Für 2010 lag die Wertentwicklung des Earth Exploration Fund UI bei + 62,9 %*. Damit wies der Fonds im zweiten Jahr in Folge eines der besten Ergebnisse aller in Europa aufgelegten Rohstofffonds auf. Die Wertentwicklung des Fonds wurde dabei von weiter ansteigenden Rohstoffpreisen unterstützt: Der Goldpreis in Euro stieg in 2010 um 39 % an, der Ölpreis um 20 % und der Kupferpreis um 41 % (siehe Grafik „Relative Fondsperformance der letzten 12 Monate“). Der hohe Hebel der unterliegenden Aktien zu den Rohstoffpreisen unterstützte die Wertentwicklung des Fonds. Ein

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



wichtiger Aspekt waren dabei die ansteigenden Übernahmeaktivitäten im Rohstoffsektor, mehrere Firmen aus dem Portfolio wurden entweder übernommen oder es wurden Angebote mit signifikanten Übernahmeprämien zum aktuellen Aktienpreis gemacht. Beispiele sind Ventana (Gold), Antares (Kupfer), Farallon (Zink), Globestar (Gold), Red Back Mining (Gold), Andean Resources (Gold) und Mantra Resources (Uran).

Ein weiterer wichtiger Aspekt für die positive Entwicklung des Fonds in 2010 war die Allokation der Sub-Sektoren. Ein gutes Beispiel ist die Entwicklung des Ölpreises und der entsprechenden Aktien: Während sich Öl-Werte in der ersten Jahreshälfte unterdurchschnittlich entwickelten, stieg der Ölpreis in der zweiten Jahreshälfte schneller als andere Rohstoffpreise, was das Fondsmanagement durch eine Übergewichtung dieses Sektors ausnutzen konnte.

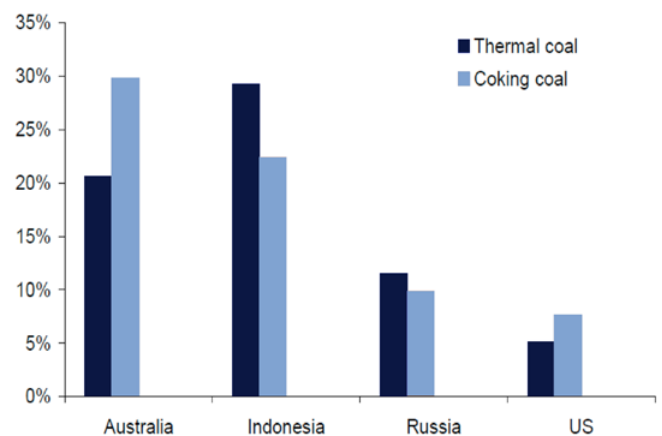
DER FOKUS DES EARTH EXPLORATION FUND UI: WERTE MIT NACHGEWIESENEM EXPLORATIONSPOTENZIAL

Wir möchten diese Gelegenheit nutzen, um den Fokus des Earth Exploration Fund UI noch einmal klar darzustellen: Der Fonds investiert in Unternehmen, deren Lagerstättenpotenzial aus Sicht des Fondsmanagements nicht, oder noch nicht vollständig in den Aktienpreis eingeflossen ist. Dies bedeutet nicht, dass der Fonds auf risikoreiche Explorer im Frühstadium fokussiert ist! Das Gegenteil ist vielmehr der Fall, denn vermieden werden sollen generell Investitionen in Explorer, die noch mehrere Jahre vom Produktionsbeginn entfernt sind. Vielmehr konzentriert sich das Fondsmanagement auf Mid-Caps mit operierenden Minen und deutlichem Explorationspotenzial oder Projekten, die sich kurz vor dem Produktionsbeginn befinden. Besondere Bedeutung hat managementseitig dabei das Wachstum des Substanzwertes (Net Asset Value), das direkt den Aktienkurs beeinflusst. Auch die durchschnittliche Marktkapitalisierung von momentan 1,6 Milliarden US-Dollar zeigt, dass der Fokus des Fonds nicht auf Explorern im Frühstadium liegt.

AUSBLICK FÜR 2011: NACHFRAGE WÄCHST SCHNELLER ALS PRODUKTION

Wir glauben, dass die extremen Regenfälle in Australien, die die Bergbauoperationen dort negativ beeinflussen, ein Warnzeichen sind, dass Bergbau- und Ölproduktion auch in der Zukunft durch unvorhersehbare Ereignisse negativ beeinflusst werden könnten. Die Bedeutung der australischen Kohleproduktion für das weltweite Angebot wird in Grafik 1 verdeutlicht. Insgesamt beobachten wir, dass die Rohstoffproduktion mit der schnell wachsenden Nachfrage aus den Schwellenländern nicht Schritt halten kann. Allerdings werden Unsicherheiten über das europäische Wirtschaftsrisiko und das Wirtschaftswachstum der USA die Volatilität in den Rohstoffmärkten hoch halten.

Grafik 1: Aufteilung der globalen Kohleförderung

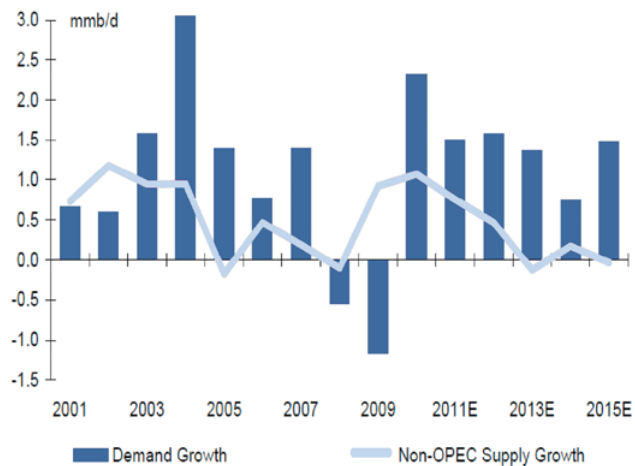


Quelle: AME Group

Wir sind vor allem von dem fundamental positiven Ausblick für Öl, Kupfer, Kohle, Zink und Gold überzeugt, bleiben aber weiterhin weniger optimistisch bezüglich der Entwicklung des Gaspreises, obwohl das aktuell kalte Wetter in der nördlichen Hemisphäre die Gaspreis-Entwicklung kurzfristig unterstützen könnte. Viele Marktbeobachter, einschließlich der International Energy Agency IEA erwarten, dass die Ölnachfrage die Förderung der Nicht-OPEC-Länder übertreffen wird. Gleichzeitig bleibt die OPEC zurückhaltend hinsicht-

lich der Erhöhung der Förderquote, was zu einem Ölpreis von über 100 US-Dollar pro Barrel führen könnte (Grafik 2).

Grafik 2: Wachsende Ölnachfrage übertrifft wahrscheinlich die Produktion der Nicht-OPEC-Länder



Quelle: IEA, Deutsche Bank

Wir bleiben ähnlich optimistisch für die Entwicklung der Kohlepreise (Heiz- und Kokskohle; siehe auch Diskussion im Januar Newsletter des Earth Energy Fund UI) und des Goldpreises, die wir im Detail im Januar-Monatsbericht des Earth Gold Fund UI diskutieren.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Bedingt durch die weiterhin positive Aussicht für natürliche Rohstoffe glauben wir, dass sich viele Mainstream-Investoren wieder auf den Rohstoffsektor fokussieren werden und deshalb ihre Investitionen im ersten Quartal 2011 erhöhen werden. Da sich Small- und Mid-Caps in einem Hausse-Markt generell besser entwickeln als Large-Caps, sieht das Fondsmanagement den Earth Exploration Fund UI hervorragend aufgestellt, um von dieser Entwicklung zu profitieren.

Bedingt durch eine zunehmende Anzahl sehr attraktiver Anlagemöglichkeiten wurden der Auswahlprozess und die Allokation der Sub-Sektoren noch einmal

deutlichverschärft. Vorgesehen ist, weiterhin etwa 40 bis 45 Aktien im Portfolio zu halten. Das Fondsmanagement ist davon überzeugt, dass sich Energieaktien mittelfristig besser entwickeln könnten als andere Sub-Sektoren. Deshalb wurde im Fonds der Anteil an aus Sicht des Fondsmanagements sehr attraktiv bewerteten Ölfirmen mit außergewöhnlichem Explorationspotenzial erhöht. Erhöht wurde daneben auch der Anteil an mehreren Mid-Cap-Kupferproduzenten, während parallel Gewinne von teilweise über 100 % bei einigen Kupferexplorern realisiert wurden.

In nach Einschätzung des Fondsmanagements sehr attraktiven Goldaktien soll der Fonds weiterhin engagiert bleiben, das Anlagegewicht im Fondsportfolio wurde jedoch auf rund 20 – 25 % reduziert. Wie bei anderen Sub-Sektoren auch, glaubt das Fondsmanagement, dass Übernahmestrategien ein wichtiges Thema im Edelmetallbereich bleiben werden und ist zuversichtlich, dass die Wertentwicklung des Earth Exploration Fund UI auch künftig von entsprechenden Transaktionen profitieren wird.

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 Anteilepreise. 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.