

EARTH ENERGY FUND UI

NEWSLETTER FEBRUAR 2011

FEBRUAR HIGHLIGHTS

- Politische Unruhen im Nahen Osten und Nordafrika weiten sich auf Libyen aus und beeinflussen den Ölmarkt.
- Studie: Der Einfluss eines steigenden Ölpreises auf das globale Wirtschaftswachstum.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 28. Februar 2011 bei +47,19 %.**

Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden:
www.universal-investment.de

Fondsp performance der letzten 12 Monate**



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

Stand: 28.02.2011

** 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/1171217378094093956/DeUI-Factsheet_A0MWKJ.pdf



FONSDetails

WKN:*	A0MWKJ
ISIN:*	DE000A0MWKJ7
Fondsvolumen total: (alle Anteilklassen)	132,93 Mio. Euro
Volumen:*	68,4 Mio. Euro
Anteilwert:*	53,46 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	41 im Februar 2010
Rechtsform:	UCITS III
Währungen der Anteilklassen:	EUR (ein Währungshedging ist nicht beabsichtigt)
Erstausgabetag:*	9. Oktober 2007
Anteilwert bei Erstausgabe:*	50 Euro
Ausgabeaufschlag:*	bis zu 5%
TER:*	2,4 % (per 30. September 2010)
Performance Fee:	15 % p. a., Hurdle Rate 7 % p. a., High Watermark
Geschäftsjahr:	1. Oktober bis 30. September
Ertragsverwendung:	Thesaurierend
Kapitalanlage- gesellschaft:	Universal-Investment- Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main
Berater:	Earth Energy 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:	



UNIVERSAL
INVESTMENT
VERTRIEBS-SERVICES

Private Label Customer Support
T: + 49 69 / 7 10 43 - 900
E: select@universal-investment.com

* Anteilklasse EUR R (Retail)

PORTFOLIO

Ende Februar 2011 hatte der Fonds 41 Positionen im Portfolio, der Bargeldanteil lag bei 2,01 % und die durchschnittliche Marktkapitalisierung betrug 20,51 Mrd. US-Dollar. Die geografische Aufgliederung nach Operationen, die Sektorengewichtung und die ungewichteten Marktkapitalisierungen sind in den nebenstehenden Abbildungen dargestellt.

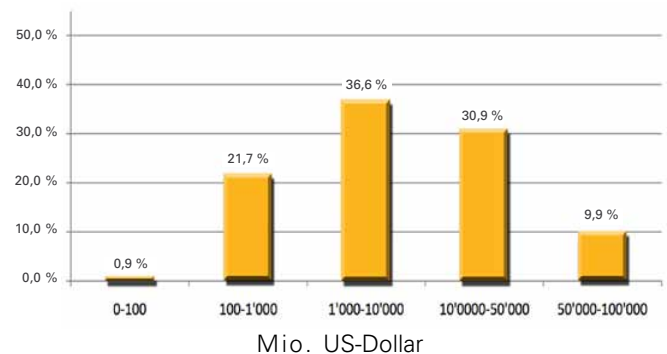
AUSBLICK

POLITISCHE UNRUHEN IM NAHEN OSTEN UND NORDAFRIKA WEITEN SICH AUF LIBYEN AUS UND BEEINFLUSSEN DEN ÖLMARKT

In unserem Newsletter vom Januar berichteten wir bereits über die Auswirkungen der Turbulenzen im Nahen Osten und Nordafrika (MENA) auf die Ölversorgung. Wir analysierten dabei die möglichen Auswirkungen des Ölpreises auf das globale Wirtschaftswachstum. Diese Analyse bekräftigte unsere Ansicht, dass sich Öl-Angebot und -Nachfrage längerfristig nicht mehr ausgleichen und die Ölpreise ihre steigende Tendenz langfristig fortsetzen werden.

Die politischen Unruhen im Nahen Osten und Nordafrika weiten sich auf Libyen aus, dort entwickelt sich zur Zeit ein Bürgerkrieg. Die Gefahr, dass sich die Unruhen auf andere ölproduzierende Staaten wie Algerien, Iran und die VAE ausbreiten werden, nimmt zu. Dies führt u. E. zu einer Erhöhung der geopolitischen Risiken für den Ölpreis, aktuell sehen wir bereits eine Risikoprämie von 10 – 15 US-Dollar pro Barrel. Trotz der strukturellen Loslösung zwischen den Ölmarken Brent und WTI sehen wir beide Preise auf neuen Höchstständen.

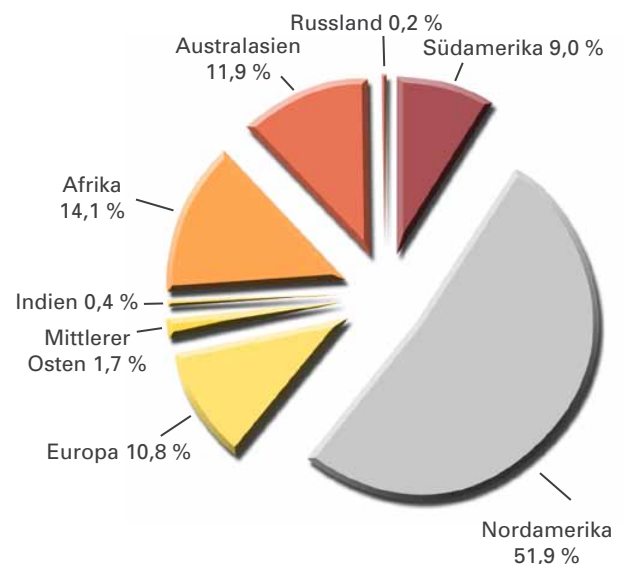
Anlage nach Marktkapitalisierung (ungewichtet)



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 28.02.2011

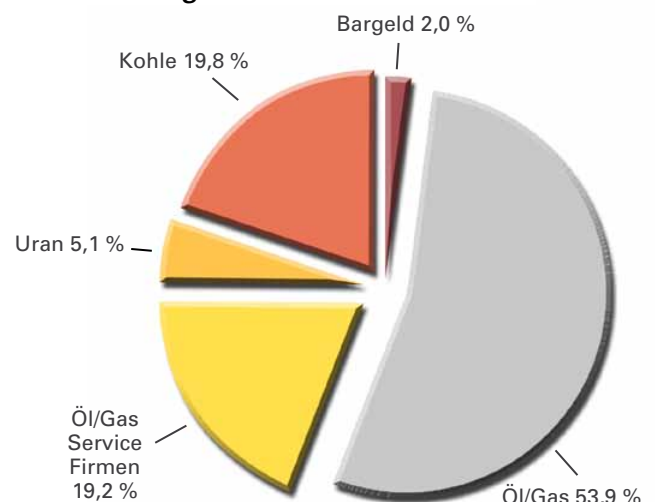
Geografische Aufteilung



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 28.02.2011

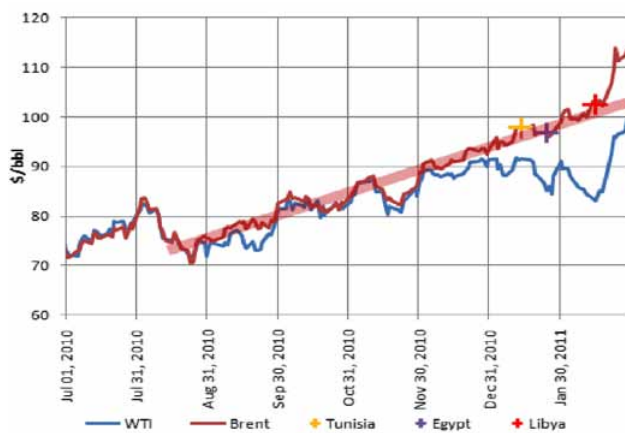
Aufteilung nach Sektoren



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 28.02.2011

Grafik 1: Neue Höchststände für Ölpreise (Brent und WTI)



Quelle: EIA, ERIG

Sollten sich die Unruhen im mittleren Osten weiter ausbreiten oder über längere Zeit fortsetzen, könnte sich eine Reihe interessanter Entwicklungen für den internationalen Ölmarkt ergeben:

- Kurz- oder mittelfristige Unterbrechung der Erdölversorgung von mehr als ca. einer Million Barrel pro Tag, wie wir sie momentan in Libyen sehen
 - ▶ Aufwärtsdruck auf den Ölpreis.
- Steigerung der Produktion von anderen Herstellern mit freien Kapazitäten, vor allem Saudi-Arabien (Grafik 2), um den Nachfrageüberhang auszugleichen
 - ▶ Verringerung des Preisdrucks, aber auch
 - ▶ Verringerung der freien Kapazitäten.

Grafik 2: Ungenutzte Kapazitäten in ölproduzierenden Ländern

(mill. b/d)	Production	Spare capacity
Saudi Arabia	8.33	3.50
Iran	3.66	0.02
UAE	2.37	0.37
Kuwait	2.05	0.22
Qatar	0.82	0.18
Nigeria	2.24	0.22
Libya	1.58	0.24
Algeria	1.27	0.04
Venezuela	2.21	0.15
OPEC 9 production	25.06	4.94
Angola	1.65	0.31
Ecuador	0.48	0.03
OPEC 11 production	27.19	5.28
Iraq	2.66	0.14
Total OPEC (OPEC12)	29.85	5.42

Quelle: Baker Hughes, ERIG

- Hohe Ölpreise werden eine zunehmende Belastung für das Weltwirtschaftswachstum und können damit nicht nur zu einem Zusammenbruch der Ölnachfrage führen, sondern auch die noch immer zerbrechlich wirkende globale Wirtschaftserholung in den OECD-Ländern bedrohen
 - ▶ abnehmender Druck auf die Ölpreise
- Mittel- bis langfristige Verlagerung des Fokus von Produzenten, Investoren und Regierungen auf:
 - Gebiete mit niedrigeren politischen Risiken, wie Festlandförderung in den USA
 - Entwicklung von unkonventionellen Ölvorkommen, wie kanadische Ölsande und Gasschiefer
 - Substitution von Öl durch Gas, wie Erdgas und Flüssiggas (LNG) für Verkehr, Öl aus Gasprojekten, Gaskraftwerke etc.
 - stärkere Konzentration auf erneuerbare Energien einschließlich staatlicher Förderung und Entwicklung neuer Technologien.

STUDIE: DER EINFLUSS EINES STEIGENDEN ÖLPREISES AUF DAS GLOBALE WIRTSCHAFTSWACHSTUM

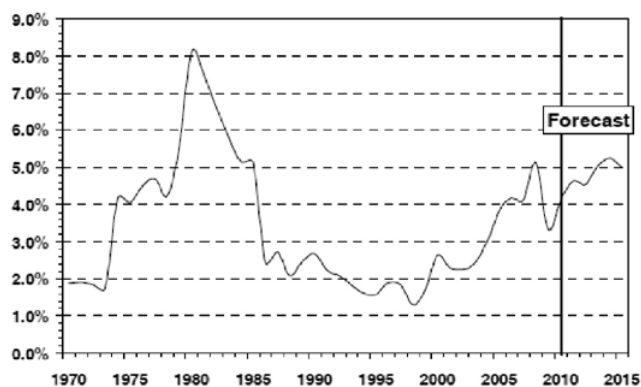
Wie sich die in verschiedene Richtungen zerrenden Kräfte genau entwickeln werden, bleibt weiterhin abzuwarten. Allerdings ist ein Blick auf die Beziehung zwischen BIP und Ölpreis über die letzten Jahre hilfreich (Grafik 3). Die Grafik zeigt den Einfluss des Ölpreises auf das globale Wirtschaftswachstum und wird wie folgt berechnet:

$$\frac{\text{Weltweite Ölnachfrage} \times \text{realer Ölpreis (in US-Dollar)}}{\text{Globales BIP (in US-Dollar)}}$$

Die Prognose berücksichtigt dabei nicht die aktuellen oder möglichen geopolitischen Risiken. Die Analyse deutet darauf hin, dass es eine nachhaltige Belastung aufgrund des Ölpreises im Bereich von 3 % bis 5 % des globalen BIP geben wird. Ein sinkender Ölpreis, fördert Investitionen in die Exploration und Erschließung von Öl-Ressourcen, steigt der Ölpreis über die oben genannte

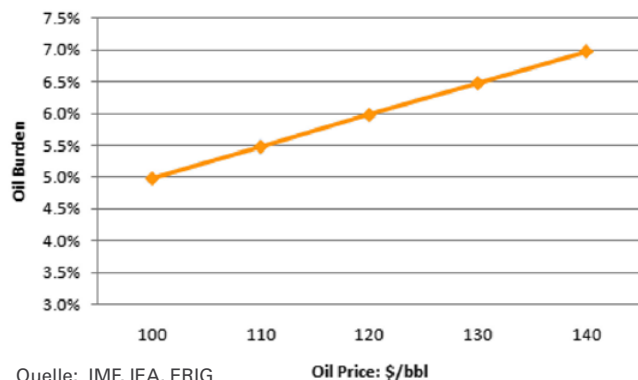
Bandbreite hinaus, dürfte die globale Wirtschaft eine fallende Nachfrage erleiden. Mit der IWF-Schätzung des globalen BIP für 2011 von 65,417 Milliarden US-Dollar und der jüngsten IEA-Schätzung für das Jahr 2011 mit einem weltweiten Erdölverbrauch von 89,3 Millionen Barrel pro Tag können wir die Ölbelastung bei verschiedenen Ölpreisen berechnen (Grafik 4).

Grafik 3: Ölbelastung im Vergleich zum globalen BIP (in %)



Quelle: First Energy

Grafik 4: Ölbelastung bei variierenden Preisen:



Quelle: IMF, IEA, ERIG

Letztlich werden Ausbreitung und Dauer der aktuellen Turbulenzen im Mittleren Osten bestimmen, wie stark die Reaktion auf den Ölpreis ausfallen wird, wir erwarten allerdings keinen extremen Anstieg des Ölpreises, bedingt durch eine kurzfristig nachlassende Ölnachfrage und den Einsatz alternativer Energiequellen (s. o.). Bei einer Stabilisierung der Situation in den betroffenen Gebieten sollte der Ölpreis nach unserer Einschätzung wieder seinem historischen, d. h. allmählich steigenden Trend folgen.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Der Earth Energy Fund UI ist aktuell mit weniger als 2 % seines Portfolios den direkten Einflüssen der Entwicklungen im Nahen Osten ausgesetzt. Angesichts der gesteigerten Risikoaversion wurde im Fonds die Gewichtung in Unternehmen mit hoher Börsenkaptalisierung (Tier 1) etwas erhöht. Ebenso wurde die Gewichtung an Kohleproduzenten erhöht, was unsere mittelfristig positive Einschätzung hinsichtlich der Nachfrage nach thermischer- und Kokskohle unterstreicht. Aufgrund der derzeit anhaltend schwachen Gaspreise soll die Untergewichtung in Gasproduzenten zunächst beibehalten werden.

INVESTMENTANSATZ

Der Earth Energy Fund UI wurde am 9. Oktober 2007 aufgelegt. Für den Fonds sollen schwerpunktmäßig Anlagen in Aktien von Unternehmen des Energiesektors 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, Uran, ölhaltige Sande und Kohle zu legen. Das Investmentuniversum umfasst hierbei Unternehmen, die in der Exploration, Förderung, Produktion oder Verarbeitung von Energieressourcen tätig sind. Insbesondere sind im Anlageuniversum auch Unternehmen aus dem Bereich des alternativen Energiesektors enthalten (z. B. Solar-, geothermische- und Windenergie).

Darüber hinaus können auch Unternehmen aus dem Segment der Rohstoffverarbeitung sowie aus dem Bereich der Ausrüstungsindustrie bzw. der Erbringung von Serviceleistungen für im Energiesektor tätige Firmen einen Bestandteil des Sondervermögens darstellen. Der Fokus ist dabei auf solche Unternehmen gelegt, deren Wachstums- und/oder Lagerstättenpotenziale in der aktuellen Unternehmensbewertung noch nicht bzw. nicht vollständig berücksichtigt erscheinen.



© 2011. 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 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 Energy Fund UI wird insbesondere von der Entwicklung auf den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben. Der Earth Energy 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 Energy Investments AG.