

# EARTH EXPLORATION FUND UI

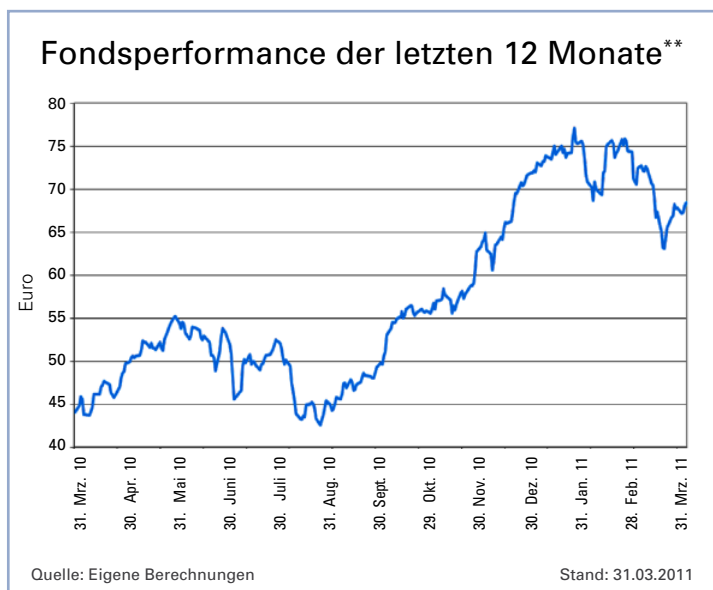
## NEWSLETTER MÄRZ 2011

### MÄRZ HIGHLIGHTS

- Volatile Rohstoffpreise reflektieren anhaltende Unsicherheit in den Märkten
- Minmetal-Angebot für Equinox belegt Chinas zunehmenden Appetit auf Kupfer
- Steigender Ölpreis wird von Dollarschwäche unterstützt
- Steigende Investitionen in Gold stützen Aktien / Übernahmeaktivitäten könnten zunehmen

### PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 31. März 2011 bei + 33,49 %\*\*. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [www.universal-investment.de](http://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](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

135,06 Mio. Euro

105,01 Mio. Euro

68,44 Euro

38 im März 2011

UCITS III

EUR / USD (ein Währungshedging  
ist nicht beabsichtigt)

9. Oktober 2006

50 Euro

bis zu 5 %

2,30 % (per 30. September 2010)

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

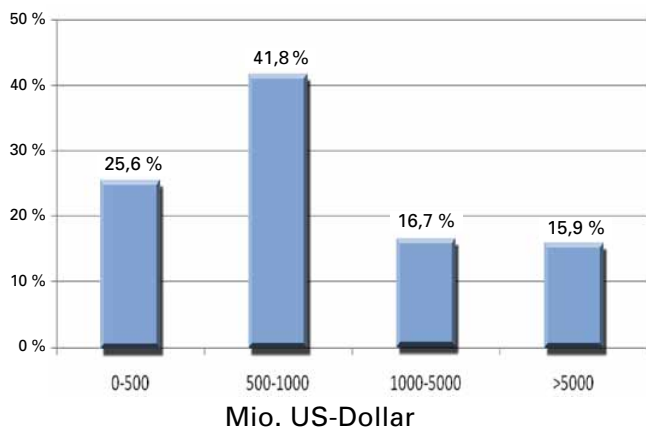
E: [select@universal-investment.com](mailto:select@universal-investment.com)

\*Anteilkategorie EUR R (Retail)

## PORTFOLIO

Zum Monatsende Februar beinhaltete das Portfolio 38 Aktienpositionen, der Bargeldanteil lag bei 2,96 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zu diesem Zeitpunkt 3,47 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die ungewichtete und die geografische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.

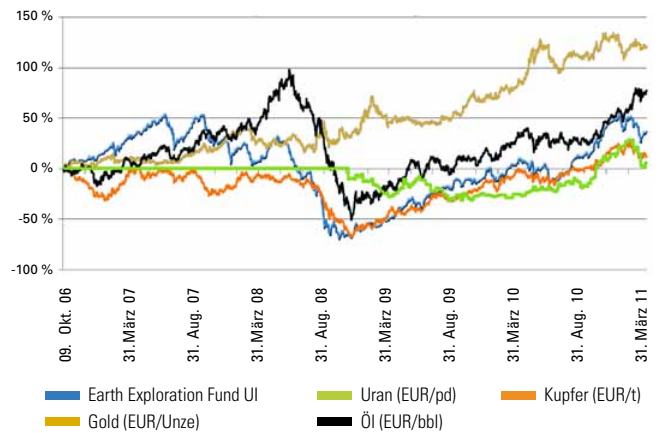
### Anlage nach Marktkapitalisierung



Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.03.2011

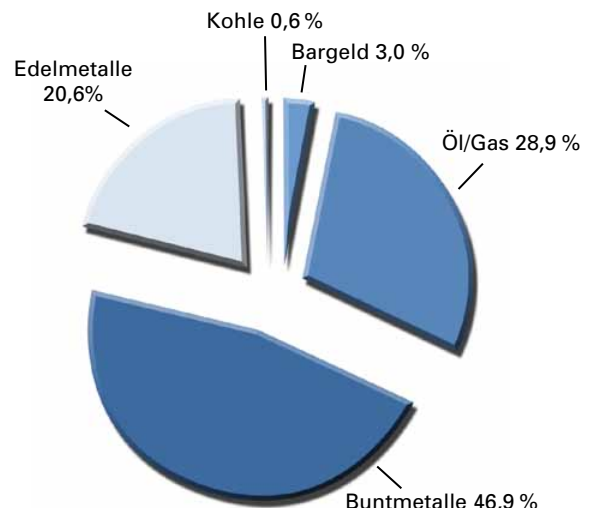
### Relative Fondsp performance seit Auflage



Quelle: Datastream, eigene Berechnungen

Stand: 31.03.2011

### Aufteilung nach Rohstoffen



Quelle: Eigene Berechnungen

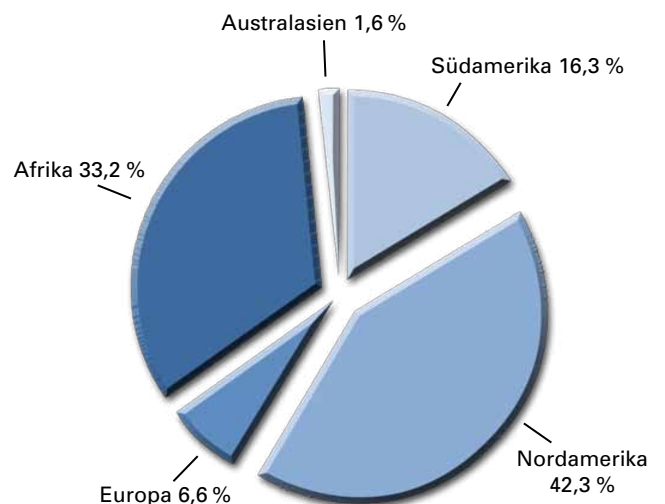
Stand: 31.03.2011

## AUSBLICK

### VOLATILE ROHSTOFFPREISE REFLEKTIEREN ANHALTENDE UNSICHERHEIT IN DEN MÄRKTEN

Im abgelaufenen Monat März zeigten die Rohstoffpreise weiterhin eine variable Performance. Während sich Ölpreise, unterstützt von Angebotsengpässen und der Libyenkrise, bei über 110 US-Dollar je Barrel etablierten und sich Edelmetallpreise auf neue Rekordhöhen bewegten (siehe detaillierte Diskussion in unserem März-Newsletter für den Earth Gold Fund UI), kamen Industriemetalle wie Eisenerze und Kupfer über die letzten Wochen unter Druck (Grafik 1). Von einem Hoch von 190 US-Dollar je Tonne im Februar fielen

### Geografische Aufteilung



Quelle: Eigene Berechnungen

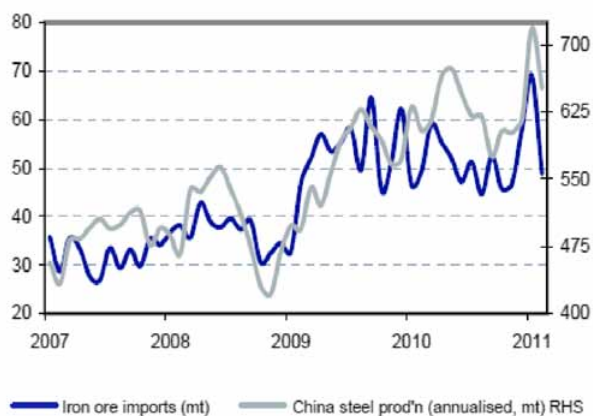
Stand: 31.03.2011

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

die Eisenerzpreise im März um 14 %. Wir glauben allerdings, dass dies eher eine Folge niedrigerer Stahlproduktion während des Chinesischen Neujahrs ist, als eine Änderung der fundamental positiven und wachsenden Nachfrage nach Industriemetallen.

Obwohl Chinas Geldpolitik, die auf Inflationskontrolle ausgerichtet ist, kurzfristig Druck auf die Rohstoffnachfrage ausüben könnte, argumentiert auch die Deutsche Bank, dass die momentane Schwäche zumindest teilweise auf Dynamiken in den Lagerbeständen Chinas zurückzuführen ist. Die chinesische Stahlindustrie baut typischerweise im Dezember und Januar Lagerbestände auf und reduziert diese dann im weiteren Jahresverlauf. Demnach erwarten wir, dass die Preise spätestens in der zweiten Jahreshälfte 2011 wieder anziehen werden.

**Grafik 1: Chinesische Stahlproduktion versus Eisenerzimporte**



Quelle: DB, Bloomberg Financial LP

Übernahmeangebot die Notwendigkeit Chinas, seine zukünftige Kupfernachfrage zu sichern. Gleichzeitig belegt der strategische Fokus Chinas auf die Sicherung des Rohstoffangebots auch eine Divergenz zwischen kurz- und längerfristigen Entwicklungen und u. E. auch die Tendenz des Marktes, kurzfristige Volatilitäten überzubetonen.

Wir glauben, dass das Angebot Minmetals nicht den wahren Wert von Equinox reflektiert. Vorgesehen ist daher, Equinox weiterhin als eine Schlüsselposition im Portfolio des Earth Exploration Fund UI zu halten.

**Grafik 2: Entwicklung des Aktienkurses von Equinox nach dem Übernahmeangebot durch Minmetals (Equinox ist eine Schlüsselposition im Earth Exploration Fund UI)**



Quelle: Reuters

## MINMETAL-ANGEBOT FÜR EQUINOX BELEGT CHINAS ZUNEHMENDEN APPETIT AUF KUPFER

Während China weiterhin versucht, mit Zinserhöhungen die Wirtschaft vor steigender Inflation und Überhitzung zu schützen, wurde das überraschende und opportunistische Angebot Minmetals für Equinox über 6,3 Mrd. US-Dollar (7 US-Dollar je Aktie) vom Markt mit großem Interesse verfolgt.<sup>1</sup> U. E. betont dieses

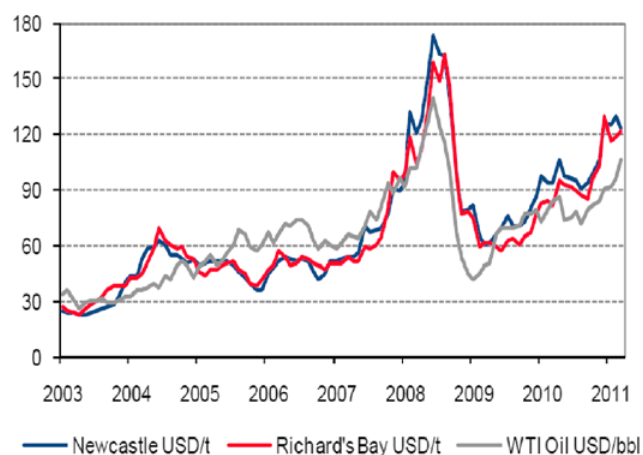
## STEIGENDER ÖLPREIS WIRD VON DOLLARSCHWÄCHE UNTERSTÜTZT

Die Ölpreise haben sich oberhalb von 100 US-Dollar je Barrel konsolidiert, und die Kohlepreise sind ebenfalls weiter gestiegen (Grafik 2). Unterstützt wurde die Entwicklung der Ölpreise sowohl durch befürchtete längerfristige Lieferengpässe nach Angriffen auf die libyschen Ölfelder, als auch von den Ungewissheiten bzgl. potenzieller Engpässe aufgrund der Unruhen

<sup>1</sup> Minmetals ist eine in Hong Kong gelistete Tochterfirma der chinesischen China Minmetals Corporation

nach Wahlunregelmäßigkeiten in Nigeria. Allerdings werden die Energiepreise nicht nur durch diese Lieferengpässe unterstützt, sondern auch durch die zunehmende US-Dollar-Schwäche, die den Kauf von Rohstoffen in anderen Währungen verbilligt. Ein Teil der US-Dollar-Schwäche kann dabei sicherlich dem Budget-Chaos in Washington zugeschrieben werden. Obwohl US-Regierung und -Opposition einem Kompromiss zugestimmt haben, um eine Regierungsunfähigkeit zu vermeiden, könnte die Zuversicht bezüglich der Entwicklung des US-Dollars – aufgrund der zu erwartenden politischen Wirtschaftsdiskussionen in 2012 – weiter abnehmen. Für den Earth Exploration Fund UI sollen diese für den Energiesektor positiven Entwicklungen durch eine weiterhin hohe Investitionsquote genutzt werden.

**Grafik 3: Preisentwicklungen im Energiesektor deuten auf ein Re-Rating hin**



Quelle: DB

## STEIGENDE INVESTITIONEN IN GOLD STÜTZEN AKTIEN / ÜBERNAHMEAKTIVITÄTEN KÖNNTEN ZUNEHMEN

Der Goldpreis hat ein neues Rekordhoch erreicht, ebenfalls unterstützt durch die US-Dollar-Schwäche und die zunehmende Besorgnis um die Europäische Schuldenfrage. Wir erwarten, dass Gold neue Höchststände erreichen wird und damit auch die Entwicklung der

Goldaktien unterstützen wird (siehe auch unsere Diskussion im März-Newsletter für den Earth Gold Fund UI). Das zunehmende Interesse am Edelmetallsektor unterstützt u. E. auch die verstärkten Übernahmeaktivitäten, von denen vor allem die Small- und Mid-Cap-Firmen profitieren sollten. Über die letzten Wochen haben wir einige sehr interessante unterbewertete Goldexplorer mit vielversprechendem Explorationspotential analysiert, die dann auch für den Earth Exploration Fund UI erworben wurden.

Ähnlich wie im vergangenen Jahr, als Firmenübernahmen die Portfolio-Performance unterstützten, erwarten wir auch 2011 vergleichbare Dynamiken (siehe z. B. Übernahmeangebot für Equinox). Der Energiesektor weist bisher nicht die gleiche Anzahl an Übernahmen wie die Edelmetall- und Buntmetallsektoren auf. Mit Ölpreisen über 110 US-Dollar je Barrel erwarten wir, dass auch in diesem Sektor einige sehr gut positionierte Large-Caps Jagd auf unterbewertete Small-Caps machen könnten. Eine mögliche Übernahme von Woodside durch BHP Billiton könnte dabei der Auftakt zu einer Reihe von Akquisitionen sein. Mit einer Gewichtung von circa 30 % in Energieaktien ist der Earth Exploration Fund UI u. E. sehr gut aufgestellt, um von dieser Entwicklung zu profitieren.

## PORTFOLIOMANAGEMENT

Für den Earth Exploration Fund UI wurden im März Aktien einiger interessanter kleinerer Edelmetallexplorer, die aus Sicht des Fondsmanagements potenzielle Übernahmeziele für Mid- und Large-Caps darstellen, erworben. Obwohl einige Analysten kürzlich vor einer Korrektur im Buntmetall- und vor allem Kupfersektor warnten, soll die hohe Gewichtung in aus Sicht des Fondsmanagements unterbewerteten Kupfer- und Eisenerzproduzenten bis auf Weiteres beibehalten werden. Aufgrund der perspektivischen Einschätzung zu diesen Sektoren soll die momentane Schwäche gegebenenfalls genutzt werden, um diese Positionen im Earth Exploration Fund UI weiter zu erhöhen.

### 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.



© 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](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 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.