

EARTH EXPLORATION FUND UI

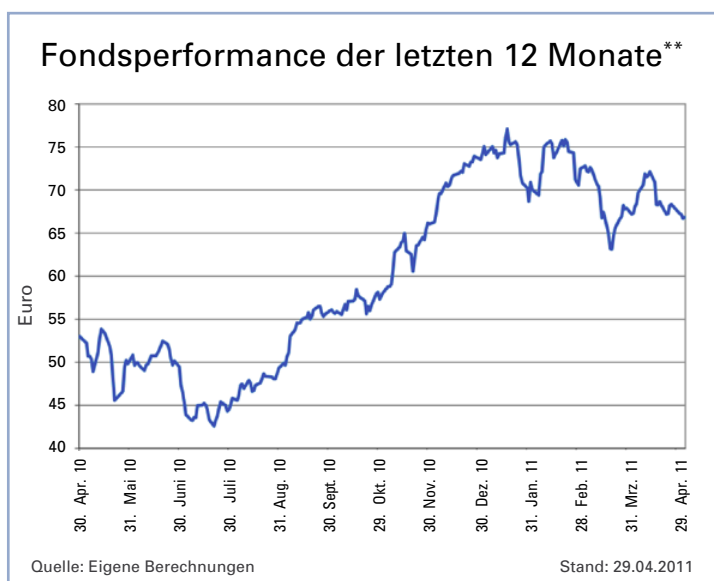
NEWSLETTER APRIL 2011

APRIL HIGHLIGHTS

- Die Verunsicherungen in den Märkten wirken sich negativ auf Aktienkurse aus.
- Die jahreszeitliche Entwicklung der Rohstoffmärkte.
- Verstärkte Übernahmeaktivitäten im Rohstoffbereich.
- Zunehmende Engpässe bei den Produzenten.
- Kosteninflation unterstützt Rohstoffpreise.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 29. April 2011 bei +26,69 %**. 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_.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

137,19 Mio. Euro

97,32 Mio. Euro

66,84 Euro

41 im April 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

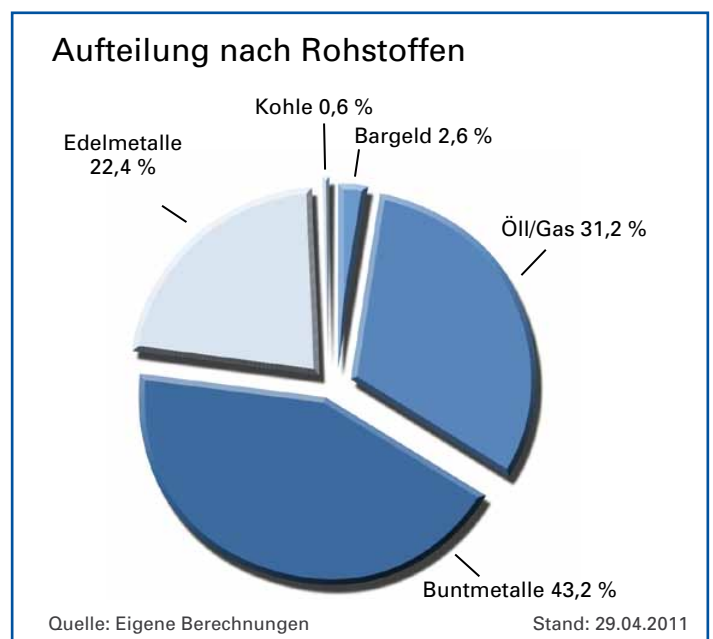
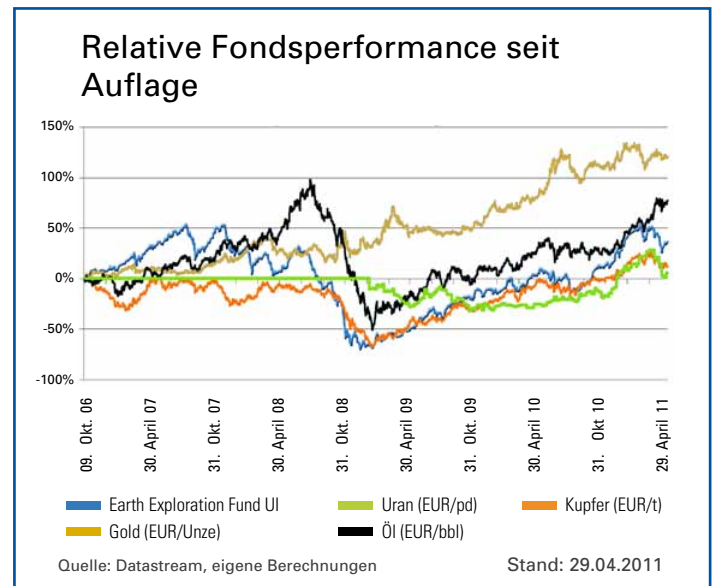
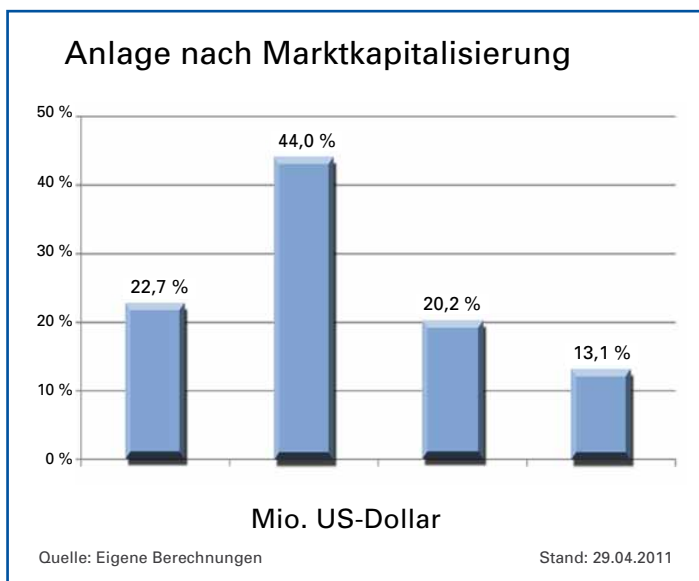
T: + 49 69 / 7 10 43 - 900

E: select@universal-investment.com

*Anteilkategorie EUR R (Retail)

PORTFOLIO

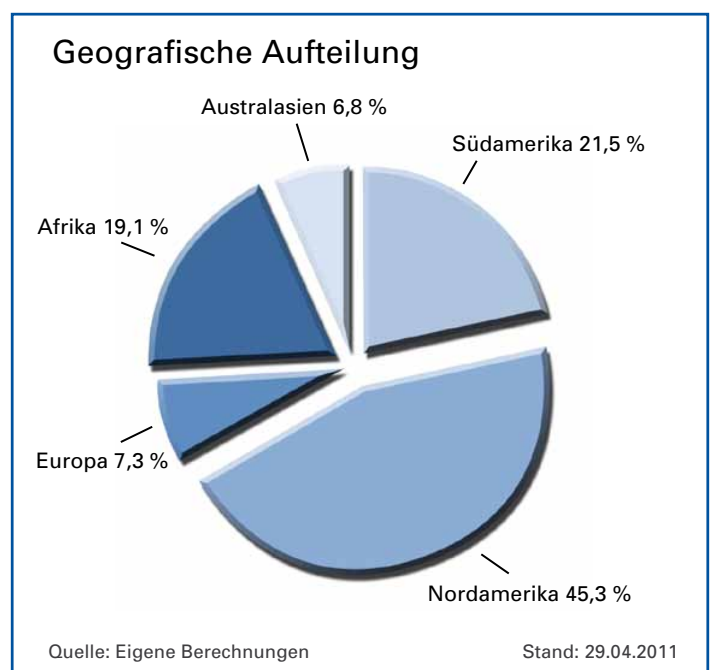
Zum Monatsende Februar beinhaltete das Portfolio 41 Aktienpositionen, der Bargeldanteil lag bei 2,62 %. Die durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung des Portfolios betrug zu diesem Zeitpunkt 3,299 Mrd. US-Dollar. Die nebenstehenden Grafiken zeigen die ungewichtete und die geografische Aufteilung der Investments entsprechend der Produktionskapazitäten.



AUSBLICK

DIE VERUNSICHERUNGEN IN DEN MÄRKTEN WIRKEN SICH NEGATIV AUF AKTIENKURSE AUS

Im Angesicht kontinuierlicher Unsicherheiten bezüglich der Richtung der Märkte, wiesen die Aktienmärkte im Beobachtungszeitraum April eine enttäuschende Performance auf. Die Marktvolatilität bestimmt u. E. auch die Bewertungslücke zwischen den Aktien und den unterliegenden Rohstoffpreisen. Wir sehen dadurch allerdings auch zunehmend attraktive Bewertungen in unserem Anlageuniversum und investieren weiterhin hauptsächlich in Buntmetall-, Gold- und Ölk Aktien, da wir mittelfristig eine Rückkehr zu robuster Nachfrage



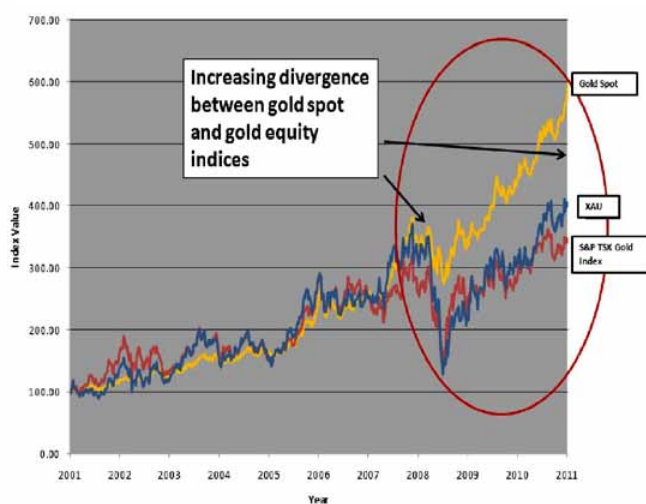
* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

für diese Rohstoffe erwarten und die investierten Aktien u. E. derzeit deutlich unterbewertet sind.

DIE JAHRESZEITLICHE ENTWICKLUNG DER ROHSTOFFMÄRKTE

Während sich der Goldpreis weiterhin auf ein neues historisches Hoch zubewegt (1.563 US-Dollar pro Unze zum Monatsende), sehen wir bei den meisten Aktien eine Underperformance (siehe z. B. die XAU- und TSX-Goldindizes; Grafik 1). Dieser Trend kann auch in den Buntmetall- und Ölsektoren beobachtet werden. Wir stellen z. B. für 2011 eine zunehmende Divergenz zwischen dem aktuellen Kupferpreis und dem Preis, der von den Aktien diskontiert wird, fest. Relativ lag diese Divergenz 2010 nur bei etwa 70 - 90 %, während sie 2011 bisher bei 60 % liegt. Anscheinend ist der Markt davon überzeugt, dass das momentan hohe Kupferpreisniveau nicht aufrecht erhalten werden kann (Grafik 2).

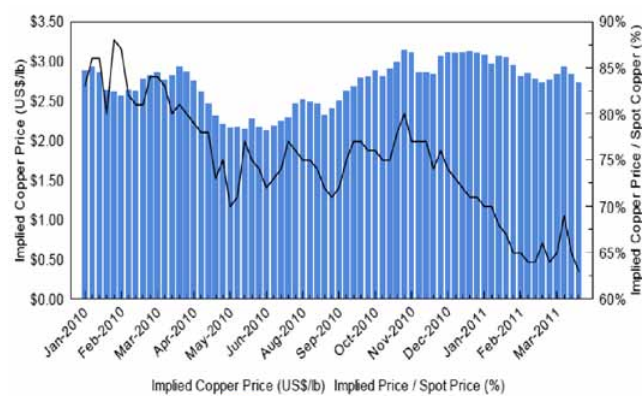
Grafik 1: Goldpreis relativ zu Goldindizes



Viele Investoren scheinen eine weitere Preiskorrektur und Konsolidierung von Aktienkursen zu erwarten (u. a. als Resultat des global steigenden Inflationsdrucks), bevor sie wieder bereit sind, in diesen Sektor zu investieren. Historisch gesehen fanden solche Marktkorrekturen oft gegen Ende der Sommerpause

(Ende August) statt. Wir erwarten kurzfristig eher eine ruhigere Periode und glauben, dass die momentane Marktschwäche eine gute Einstiegschance darstellt, da die unterliegenden Aktien u. E. sehr attraktiv bewertet sind. Zusätzlich zeigen unsere Analysen, dass die Rohstoffpreise angesichts der aktuellen Engpässe bei den Produzenten nicht zu hoch sind (s. u.). Dieser Gesichtspunkt wird auch von den aktuellen Übernahmeaktivitäten unterstützt.

Grafik 2: Kupferaktien und in Aktienkursen diskontierte Kupferpreise (US-Dollar pro Pfund in %)



VERSTÄRKTE ÜBERNAHMEAKTIVITÄTEN IM ROHSTOFFBEREICH

Barrick, der weltgrößte Goldproduzent aus Canada, hat die Übernahme von Equinox für 7,3 Mrd US-Dollar angekündigt, um von der zunehmenden Kupfernachfrage Chinas zu profitieren – der Earth Exploration Fund UI war zu diesem Zeitpunkt mit ca. 4 % seines Fondsvolumens in Equinox investiert. Barrick hat damit 0,48 US-Dollar pro Pfund Kupferreserve angeboten, im Vergleich zu historischen Übernahmepreisen von nur 0,07 US-Dollar pro Pfund. Dies weist u. E. auf die zunehmende Rarität großer, attraktiver Kupfererzlagertstätten hin und unterstützt unsere Anlagestrategie, in attraktiv bewertete kleinere und mittelgroße Unternehmen mit Übernahmepotenzial zu investieren.

Grafik 3: Bewertung aktueller Akquisitionen von Kupferproduzenten

Date	Buyer	Seller	Location	Total Resource (bn lbs Cu)	EV/lb (US cents)
Oct-08	Mitsubishi	Copper Mountain	British Columbia	0.5	6.2
Dec-09	CRCC-Tongguan	Corriente	Ecuador	11	5.2
Mar-10	China Sci-Tech	Chariot Resources	Peru	4.2	5.9
Aug-10	Hudbay Minerals	Augusta	Arizona	0.5	5.6
Sep-10	Jinchuan Group	Continental Minerals	China	5.5	7.7
Oct-10	First Quantum	Antares	Peru	7.9	7.7
Jan-11	Hudbay Minerals	Norsemont	Peru	3.9	10.3
Apr-11	Capstone	Far West Mining	Chile	6.9	9.8
Apr-11	Barrick	Equinox	Zambia	15.3	48.0

Quelle: Macquarie; ERIG

sind aus unserer Sicht die strukturellen Änderungen wichtig, die die Kupferindustrie momentan beeinflussen: abnehmende Kupfergehalte der Lagerstätten, zunehmende Tiefe der Minen und zunehmende Explorationen in geopolitisch risikoreichen Gebieten. Diese Themen werden die Übernahmeprämien weiter nach oben treiben, wie durch die aktuelle Übernahme von Equinox durch Barrick belegt.

Wenn die globale Kupfernachfrage um nur 3 % pro Jahr zunimmt, muss die Kupferproduktion bis 2020 um mindestens 6,6 Mio. Tonnen erhöht werden, was den Kapazitäten von 44 Minen der Größe der Lumwana Mine (Equinox) entspricht! Uns wundert deshalb nicht, dass Barrick die momentan attraktive Bewertung von Equinox für das Übernahmeangebot ausnutzte!

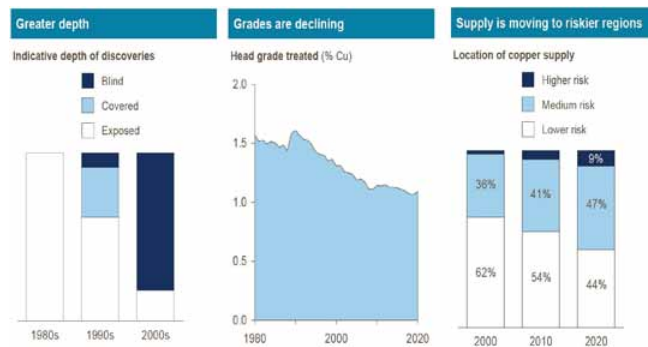
Grafik 4 zeigt die Unternehmen, in die der Earth Exploration Fund UI über die letzten 18 Monate investiert war und die von Übernahmeangeboten profitierten. Wir betonen, dass solche Übernahmeaktivitäten die Performance des Fonds zunehmend unterstützen, und erwarten weitere Übernahmen für 2011. Seit Januar 2010 wurden insgesamt 10 Firmen übernommen, mit Übernahmeprämien von 20 % - >60 %

Grafik 4: Unternehmen in die der Earth Exploration Fund UI während der letzten 18 Monate investiert war und dafür bezahlte Prämien

Name	Aktivität / Lokation der Hauptprojekte	Bezahlte Prämie
Andean Resources	Goldexplorer (Argentinien)	56 %
Antares	Kupferexplorer (Peru)	46 %
Equinox	Kupferproduzent und -explorer (Zambia)	30 %
Farallon Mining	Zinkproduzent (Kanada)	23 %
Fronteer Gold	Goldexplorer (Nevada)	37 %
Globestar Mining	Gold-/Kupferexplorer (Dom. Republik)	30 %
Mantra Resources	Uranexplorer (Tansania)	22 %
Red Back Mining	Goldexplorer (Westafrika)	21 %
Sphere Minerals	Eisenerzexplorer (Mauretanien)	61 %
Ventana Gold	Goldexplorer (Kolumbien)	30 %

Quelle: ERIG

Grafik 5: Strukturelle Änderungen in der Kupferindustrie



Quelle: Paradigm Capital

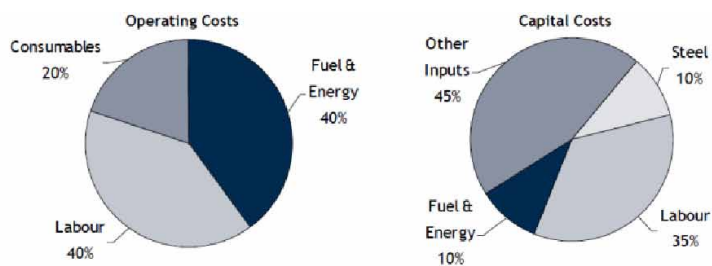
KOSTENINFLATION UNTERSTÜTZT DIE ROHSTOFFPREISE

Im laufenden Jahr stieg der Dieselpreis um 22 %, Preise für ausgesuchte Baumaterialien um 6 %, Stahlpreise (im Jahr 2010) um 21 % und die Bergbauindustrie sorgt sich zunehmend über Fachkräftemangel und Lohnkostensteigerungen. Wenn Öl-, Energie- und Stahlpreise auf dem momentan hohen Niveau bleiben und die Lohnkosteninflation weiterhin zunimmt, könnte sich unsere momentane Annahme einer 15 prozentigen Kosteninflation

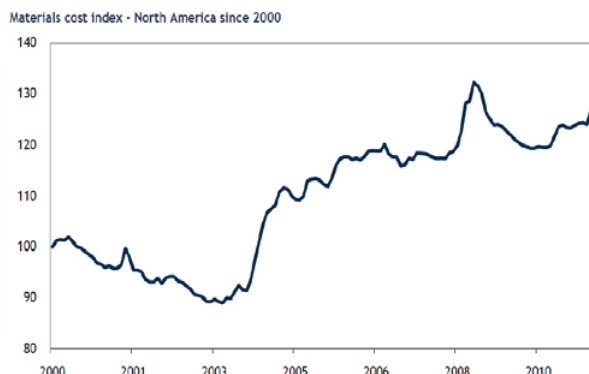
ZUNEHMENDE ENGPÄSSE BEI DEN PRODUZENTEN

Wir erwarten eine Kontinuität des momentanen Trends zu operativen Problemen und Förderengpässen. Dabei

Grafik 6: Geschätzte Kostenaufteilung



Quelle: RBC Capital Markets; Engineering News



schnell auf 20 - 25 % erhöhen. Wir weisen nochmals darauf hin, dass die momentan beobachtete Kosteninflation eine Basis für die marginalen Kosten der Rohstoffförderung darstellt und die Rohstoffpreise unterstützt. Folglich ist eine starke Abnahme der Rohstoffpreise aus aktueller Sicht sehr unwahrscheinlich.

INVESTMENT STYLE

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.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Das Fondsmanagement des Earth Exploration Fund UI beabsichtigt die Beibehaltung einer hohen Gewichtung an unterbewerteten Buntmetall- und Energieaktien mit deutlichem Explorationspotenzial. Das Fondsportfolio ist derzeit überwiegend im Small- und Mid-Cap-Bereich positioniert, eine Strategie, die nach derzeitiger Einschätzung des Fondsmanagements von der zunehmenden Anzahl an Übernahmen und Reevaluierungen deutlich profitieren sollte. Der Erlös aus der Veräußerung der Position Equinox soll in Buntmetall- und Energiewerte, die ähnlich attraktive Bewertungen und Explorationspotenziale aufweisen, reinvestiert werden. Auch die hohe Gewichtung in Goldexplorern und -produzenten soll bis auf Weiteres beibehalten werden.



© 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 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.