

EARTH ENERGY FUND UI

NEWSLETTER APRIL 2011

APRIL HIGHLIGHTS

- Weiterhin Volatilität an den Ölmärkten ...
- ... aber die langfristige Entwicklung des Ölpreises ist positiv.
- Weltbank unterstützt Kohlekraftwerke in Entwicklungsländern.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten zwölf Monate lag zum Stichtag 29. April 2011 bei +16,67 %**. 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: 29.04.2011

** 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_.pdf



FONSDetails

WKN:*	A0MWKJ
ISIN:*	DE000A0MWKJ7
Fondsvolumen total: (alle Anteilklassen)	92,84 Mio. Euro
Volumen:*	48,19 Mio. Euro
Anteilwert:*	49,33 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	36 im April 2011
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
Kapitalanlagegesellschaft:	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 April 2011 hatte der Fonds 36 Positionen im Portfolio, der Bargeldanteil lag bei 6,97 % und die durchschnittliche Marktkapitalisierung betrug 21,46 Mrd. US-Dollar. Die geografische Aufgliederung nach Operationen, die Sektorengewichtung und die ungewichteten Marktkapitalisierungen sind in den nebenstehenden Abbildungen dargestellt.

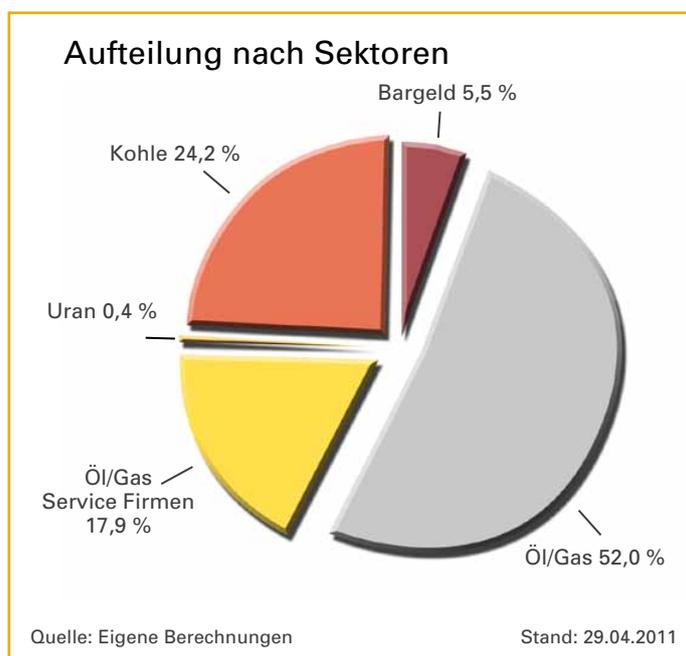
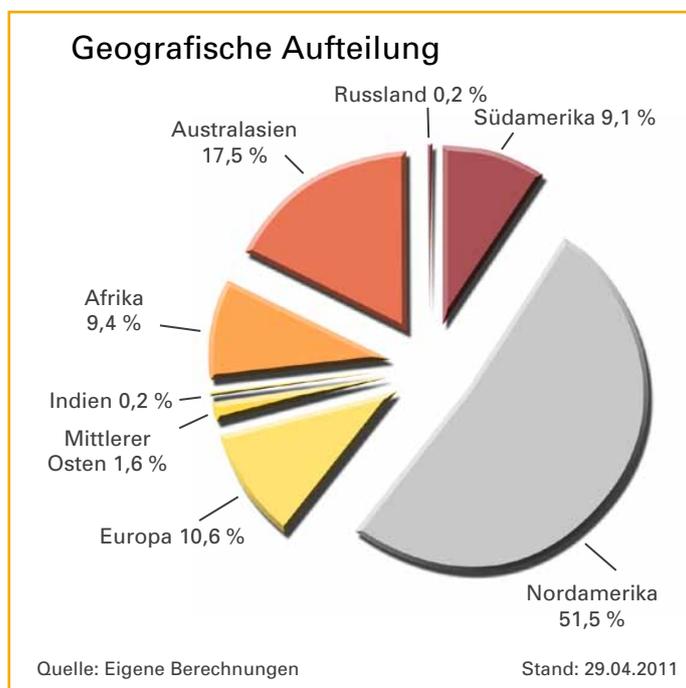
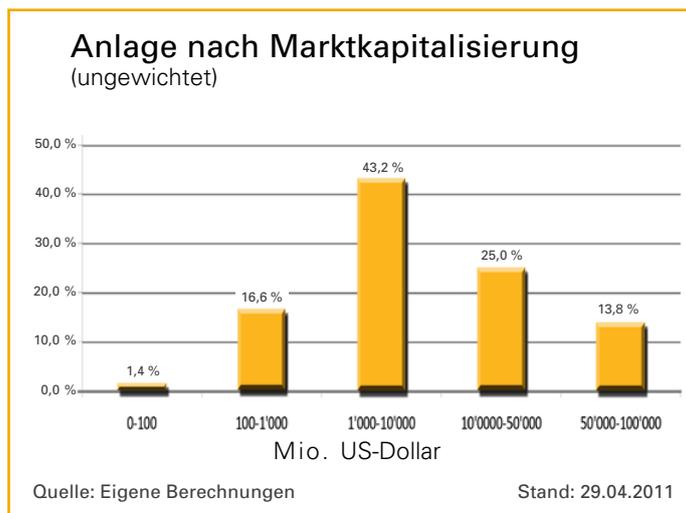
AUSBLICK

WEITERHIN VOLATILITÄT AN DEN ÖLMÄRKTEN ...

Der Tod von Osama bin Laden hat eine erneute Volatilität in die Ölmärkte gebracht und die Bedenken für daraus resultierende Terroranschläge verstärkt. Auf längere Sicht jedoch kann der Untergang der Al Qaida geopolitische Risiken reduzieren und helfen, die Ölpreise zu stabilisieren. Auf der Nachfrageseite zeigte sich, dass die bisherigen hohen Preise einen dämpfenden Effekt auf die Benzin- und Diesel-Nachfrage in den USA hatten (Nachfragewachstum war niedriger als + 1,4 %, 4-Wochendurchschnitt, im Vergleich zum Vorjahr, bedingt durch eine sinkende Nachfrage für Kraftstoffe und stationäre Brennstoffe). Im Gegensatz dazu steht ein 10,5 prozentiges Wachstum der Ölnachfrage in China im Vergleich zum März des Vorjahres. Wie wir bereits in unserem Februar-Newsletter erwähnt haben, bewegt sich der Ölpreis mit über 120 US-Dollar pro Barrel in einer Gefahrenzone hinsichtlich einer zu hohen Belastung des globalen BIP-Wachstums. Wir waren deshalb auch nicht überrascht, eine Korrektur in der ersten Woche des Monats Mai zu sehen.

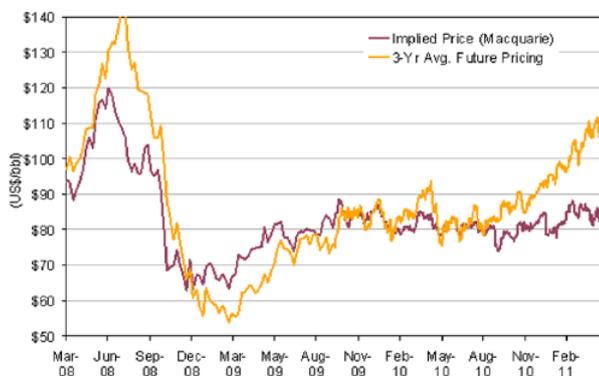
... ABER DIE LANGFRISTIGE ENTWICKLUNG DES ÖLPREISES IST POSITIV

Langfristig ist u. E. eine Stabilisierung des Ölpreises positiv für die weitere Entwicklung des BIP, aber



auch für die Ölproduzenten. Überrascht hat uns lediglich die Geschwindigkeit der Korrektur, insbesondere am 5. Mai. Wir betrachten das als Reflexion der spekulativen Positionen. Ein Preis von 110 US-Dollar für das Barrel Brent-Rohöl ist grundsätzlich besser vertretbar. Wenn sich der Ölpreis über 95 US-Dollar pro Barrel (Brent) hält, haben wir wenig Bedenken zur Ertragslage der Ölproduzenten und die Nachhaltigkeit ihrer Investitionsprogramme für 2011 und 2012. Die meisten Aktienkurse im Fondsportfolio des Earth Energy Fund UI diskontieren immer noch einen Ölpreis unter 85 US-Dollar pro Barrel und sind damit unseres Erachtens sehr attraktiv bewertet. Die folgende Grafik bildet die von kanadische Ölgesellschaften diskontierten Ölpreise ab und zeigt offensichtlich, dass Ölk Aktien nicht dem Anstieg des Ölpreises seit August letzten Jahres folgten*.

Grafik 1: Aktuelle Ölpreise und von Aktien diskontierte Ölpreise



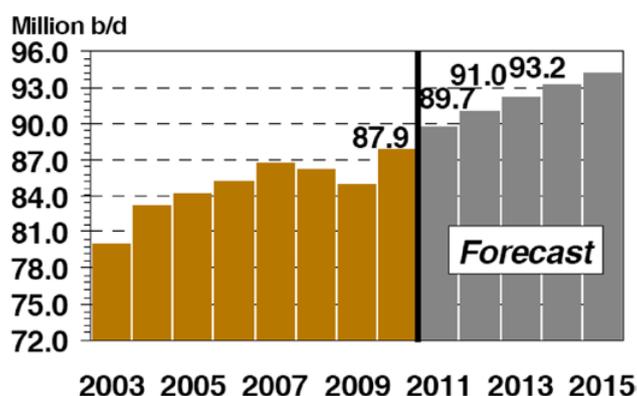
Quelle: Macquarie

Die meisten Ölproduzenten haben heute sehr starke Bilanzen und können ihre Investitionen aus dem Cashflow und Gewinnrücklagen finanzieren. Dies ist ein deutlich geändertes Szenario gegenüber dem Jahr 2008, als der Zusammenbruch des Ölpreises Ölproduzenten gezwungen hat, ihre Explorations- und Entwicklungspläne dramatisch einzuschränken. Wir erwarten auch keine erheblichen Auswirkungen auf die Öldienstleister.

Es scheint so, dass der Ölpreis im Moment von zwei unterschiedlichen Spannungsfeldern beeinflusst wird:

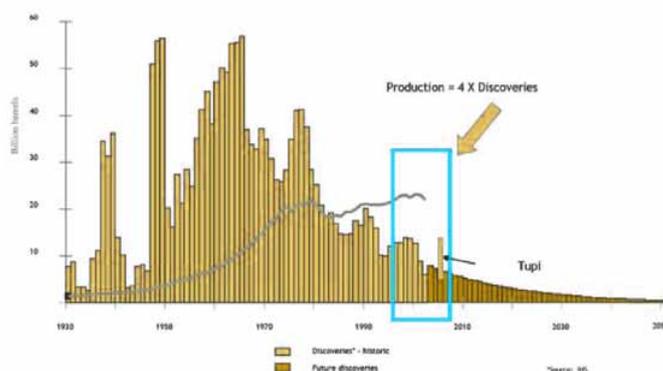
Weitere Unruhen im Nahen Osten (positiv für die Preisentwicklung) und stockende Konjunkturerholung in der westlichen Welt (negativ für den Preis). Sollten die Unruhen im Nahen Osten anhalten, so bleibt der Ölpreis kurzfristig schwer vorherzusagen, vor allem auch im Zusammenhang mit den politischen Folgen des Todes Osama bin Ladens und den Kosten für die japanische Erdbebenkatastrophe. Diesen Eindruck bestätigen auch die momentanen Bedenken bzgl. der Entwicklung der weltweit wachsenden Nachfrage nach Energie (siehe Grafik unten). Obwohl wir daher kurzfristig von der Fortsetzung einer erhöhten Volatilität ausgehen, erwarten wir langfristig einen grundsätzlich positiven Trend.

Grafik 2: Langfristig wird die Ölnachfrage steigen



Quelle: First Energy Capital Corp., IEA

Grafik 3: Konventionelle Ölfunde und -produktion von 1930 bis 2050 in Milliarden Barrel. Ein rückläufiger Trend ist deutlich erkennbar.



Quelle: Arctic Securities

* Siehe auch Diskussionen in April-Newsletter des Earth Exploration Fund UI und Earth Gold Fund UI.

WELTBANK UNTERSTÜTZT KOHLEKRAFTWERKE IN ENTWICKLUNGSLÄNDERN

Kohle entwickelt sich weiterhin interessant. Die Weltbank verfolgt eine widersprüchliche Strategie in Bezug auf die Entwicklung der weltweiten Kohlenutzung. So äußerte sich Rogério Studart, der Executive Director der Weltbank für Brasilien und sieben weitere lateinamerikanische und karibische Länder, kritisch gegenüber dem Plan der Weltbank, Schwellenländern Kredite für neue Kohlekraftwerke zu verweigern, während gleichzeitig Entwicklungsländern entsprechende Kredite gewährt werden (New York Times; 12 April 2011).

Die Weltbank ist davon überzeugt, dass einige Länder, vor allem Afrika, ohne Kohle nicht genügend Energie für den Eigenbedarf zur Verfügung stellen können. Anscheinend unterstützt die Weltbank aus diesem Grund

die Energieerzeugung aus Kohle in Entwicklungsländern, verweigert aber den Schwellenländern die gleiche Unterstützung. Dies würde darauf schließen, dass in Zukunft Kohle als Energieträger unabdingbar bleiben wird. Hierbei muss die Entwicklung in China und Indien, als den zwei Haupttreibern der globalen Nachfragesteigerung nach thermischer Kohle, nochmals betont werden. China folgend, treten indische Unternehmen zunehmend als aggressive Käufer von Kohleressourcen und -infrastruktur auf. Dies verdeutlichte der Kauf von Australiens „Abbot Point Coal Export Terminal“ durch Adani Enterprise zum Preis von 2 Mrd. US-Dollar in bar. Diese Übernahme folgte ihrer Akquise von „Linc Energy's Galilee Coal Project“ für 2,7 Mrd. US-Dollar (Reuters, 3. Mai 2011).

PORTFOLIOMANAGEMENT

Das Fondsportfolio des Earth Energy Fund UI bleibt bis auf weiteres öldominiert, dabei werden Produzenten mit internationalem Portfolio bevorzugt. Das Fondsmanagement setzt bei der Bewertung der Unternehmen einen konservativen Ölpreis von 85 US-Dollar pro Barrel in seinen Modellen an. Dabei diskontieren die Aktienkurse im Fondsportfolio Öl deutlich unter diesem Preis, was die attraktive Bewertung dieser Unternehmen herausstellt. Das Fondsmanagement nutzt daher die wahrscheinlich lediglich kurzfristig erhöhte Volatilität, um entsprechende Positionen im Fondsportfolio aufzustocken. Des Weiteren werden die Bewertungen der traditionellen Gasproduzenten genau beobachtet, da sie sich weiterhin in einer Übergangsphase befinden, in der sie vermehrt auf die Produktion von Öl anstelle von Gas setzen.

Zusätzlich erscheinen neue Schiefergasprojekte sehr interessant, die zurzeit rund um den Globus entwickelt werden. Polen, Indien und Australien sind hierbei von besonderem Interesse. Die Entwicklung für thermische und metallurgische Kohle wird weiterhin positiv eingeschätzt, weshalb die Gewichtung von Kohleproduzenten im Fondsportfolio erhöht wurde. Nach dem Erdbeben in Japan und den Konsequenzen für die Kernenergie ist der Earth Energy Fund UI inzwischen nicht mehr in Uranproduzenten investiert. Zwar erscheinen die Bewertungen der Uranproduzenten sogar für tiefe Uranpreise sehr attraktiv, dennoch wird ein anhaltend negatives Sentiment gegenüber der Kernenergie erwartet, sodass mittelfristig keine erneuten Investments in Uranproduzenten vorgesehen sind.

INVESTMENT STYLE

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.