

EARTH ENERGY FUND UI NEWSLETTER

JULI 2011

HIGHLIGHTS

- Auswirkung der anhaltenden Diskussion über die Erhöhung des US-Schuldendaches.
- Ölpreis bleibt hoch, nordamerikanische Gaspreise niedrig.
- Aussichten für den Öl-Service-Sektor auch längerfristig positiv.
- Langfristige Nachfrage nach thermischer Kohle bleibt hoch.

KENNZAHLEN

Anteil- klasse	Volumen	NAV	YTD- Performance	12-Monats Performance	3-Jahres Performance	Performance seit Auflage
EUR R	25,63 Mio.	44,84 €	-13,93 %	19,76 %	1,00 %	-10,15 %
EUR I	49,42 Mio.	110,81 €	-13,59 %	–	–	10,81 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 29.07.2011

PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)

Historische Kursentwicklung (Oktober 07 - Juli 11)*



Stand: 29.07.2011

MONATLICHE PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)*

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	0,27 %	2,34 %	-3,33 %	-4,55 %	-4,12 %	-7,17 %	2,12 %	-	-	-	-	-
2010	-4,32 %	3,09 %	12,14 %	3,81 %	-7,26 %	-4,13 %	-0,40 %	-4,46 %	6,56 %	9,50 %	19,91 %	4,10 %
2009	11,01 %	-0,41 %	0,79 %	13,73 %	10,85 %	-2,80 %	6,82 %	1,38 %	8,56 %	-2,48 %	0,44 %	6,94 %
2008	-16,00 %	9,57 %	-6,43 %	10,69 %	13,93 %	-3,32 %	-13,33 %	2,40 %	-21,56 %	-25,73 %	-9,73 %	-10,21 %
2007	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,76 %	0,38 %

Stand: 29.07.2011

* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.
Modellrechnung: Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu EUR 50,00 (bis zu 5 %) sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

FONDSPROFIL

Fondsberater	Willem de Meyer
Marktkapitalisierung	Alle
Investmentansatz	Bottom-up
Rechtsform	UCITS IV
Auflagedatum EUR R	09.10.2007
Auflagedatum EUR I	01.10.2010
Währung der Anteilklassen	EURO
Sharpe Ratio	1,21
Volatilität	25,11 % p.a.

AKTIENUNIVERSUM

Anlageschwerpunkt	Aktien Energie
Beobachtete Firmen	130 - 150 Unternehmen
Durchschnittliche Anzahl der Positionen im Fonds	35 - 45 Positionen
Aktuelle Anzahl der Positionen im Fonds	37
Turnover Ratio	60,7 % YTD
Absicherung	ein Währungshedging ist nicht geplant

Währungen

AUD	5,4 %
CAD	11,9 %
EUR	6,1 %
GBP	14,1 %
ID	2,7 %
USD	59,8 %
ZAR	0,0 %

Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0-100	1,8 %
100-1'000	28,3 %
1'000-10'000	31,5 %
10'000-50'000	26,2 %
50'000-100'000	12,2 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 22,60 Mrd. US-Dollar

Regionen & Länder

Südamerika	10,2 %
Nordamerika	49,3 %
Europa	12,9 %
Mittlerer Osten	2,2 %
Afrika	12,1 %
Australasien	13,1 %
Russland	0,2 %

Sektoren

Bargeld	8,2 %
Öl/Gas	52,8 %
Öl- /Gas-Service	24,6 %
Uran	0,7 %
Kohle	13,7 %

AUSBLICK

Auswirkung der anhaltenden Diskussion über die Erhöhung des US-Schuldendaches

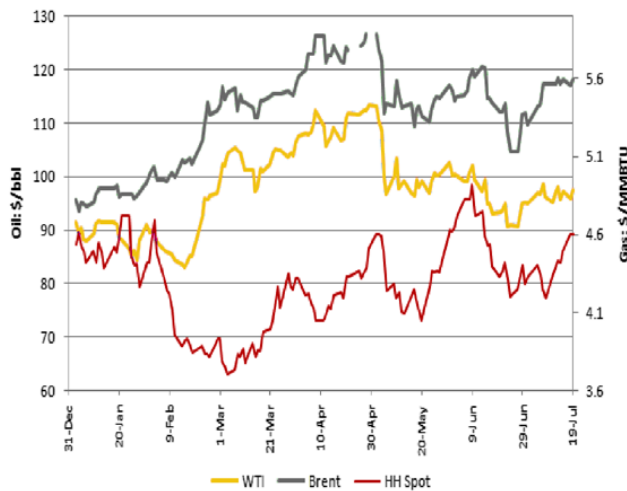
Das politische Geplänkel in der Diskussion um eine Erhöhung des US-Schuldendaches führte in der letzten Juliwoche zu einer starken Verunsicherung an den Finanzmärkten und einer negativen Reaktion der globalen Aktienmärkte. Als am 2. August endlich eine Einigung zustande kam, wurde dies von den Börsen größtenteils rasch aufgenommen. Dabei lag der Fokus allerdings auf den schwachen Wirtschaftszahlen aus den USA und der anhaltenden Problematik der amerikanischen Staatsverschuldung. Energiewerte korrigierten wie der generelle Aktienmarkt nach unten. Diese Korrektur reflektiert die anhaltenden makroökono-

mischen Unsicherheiten stärker als die Einschätzungen zur künftigen Entwicklung der unterliegenden Basiswerte. Die sehr guten Quartalszahlen der Energieunternehmen wurden weitgehend ignoriert.

Ölpreis bleibt hoch, nordamerikanische Gaspreise niedrig

Der Ölpreis blieb auch im Juli hoch, obwohl die amerikanische Energy Information Administration (EIA) Öl aus den strategischen Reserven in den Markt verkaufte. Die nordamerikanischen Gaspreise blieben auch im Juli weiter unter Druck. Die strukturell bedingte Preisdifferenz zwischen WTI und Brent liegt unverändert bei rund 20 US-Dollar pro Barrel. Das Öl-Gas-Preisäquivalent liegt momentan bei 21 (WTI zu Henry Hub).

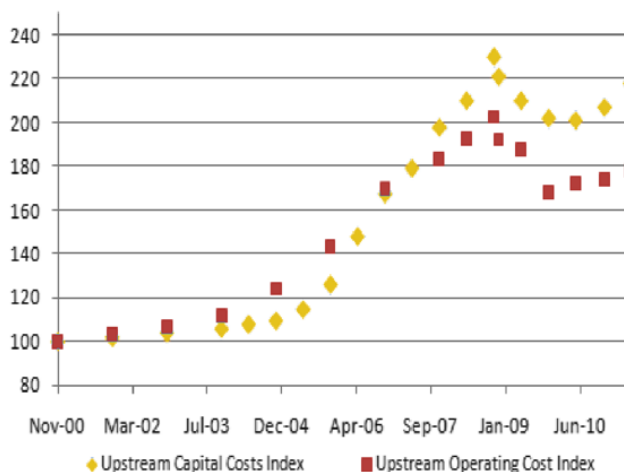
Grafik 1: Entwicklung der Öl- und Gaspreise seit Januar (WTI, Brent und Henry Hub)



Quelle: EIA, ERIG

Im letzten Monatsbericht zum Ölmarkt hat die Internationale Energieagentur (IEA) ihre Schätzung der globalen Ölnachfrage für 2011 auf 89,5 Mio. und für 2012 auf 91 Mio. Barrel erhöht. Der Bedarf der OECD-Länder wird wohl leicht zurückgehen, aber die starke Nachfrage der Schwellenländer wird die weltweite Nachfragezunahme antreiben. Das Angebot bleibt unter Druck, weil die OECD-Öl-Nachfrage im dritten Quartal 2011 vermutlich auf 31,3 Mio. Barrel steigen wird. Sowohl das Verhältnis von Angebot und Nachfrage, als auch die zunehmenden Kosten der Ölgewinnung machen es höchst unwahrscheinlich, dass die internationalen Ölpreise in diesem Jahr noch unter die Schwelle von 100 US-Dollar pro Barrel fallen werden.

Grafik 2: Steigende Kosten in der Ölindustrie

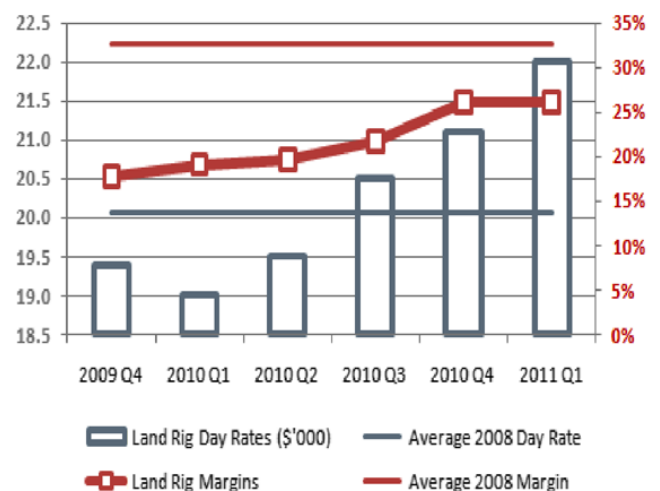


Quelle: HIS/CERA, ERIG

Aussichten für den Öl-Service-Sektor auch längerfristig positiv

Die Entwicklung von Gas- und Ölprojekten in Nordamerika geht unverändert schnell voran. Dadurch entsteht eine große Nachfrage nach Bohr- und Druckpumpengeräten und entsprechenden Serviceleistungen, was zu Kapazitätsengpässen in der Öl-Service-Industrie führte. Sowohl die Servicegebühren, als auch die Margen steigen: die Gebühren erreichen bereits ein Niveau, das über dem Durchschnitt von 2008 liegt (und zwar bevor es zum Zusammenbruch des Sektors aufgrund der Finanzkrise kam); die Gewinnmargen können allerdings noch etwas steigen, bevor sie das Niveau von 2008 erreichen. Im Juli wurden die Halbjahresergebnisse bekanntgegeben – die Zahlen der Serviceunternehmen wie Halliburton, Schlumberger, Baker Hughes, etc. zeigten alle eine deutliche Erholung des Sektors und weisen auf ein stabiles Umfeld für diesen Industriezweig hin.

Grafik 3: Steigende Servicegebühren und Gewinnmargen im Servicesektor



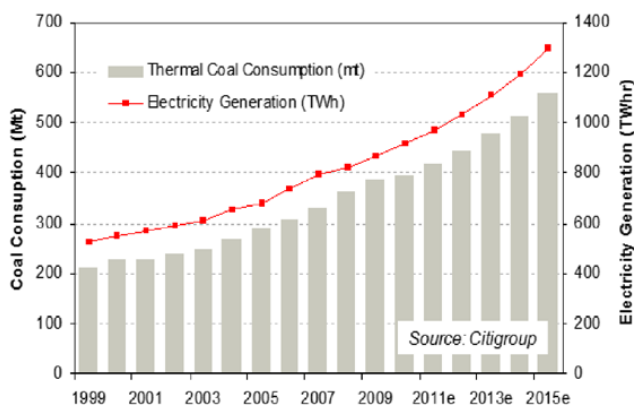
Quelle: RigLogix, Rigzone, ERIG

Besondere Bedeutung kann den guten Halbjahreszahlen von Schlumberger im internationalen Geschäftsfeld beigemessen werden, da sie eine Erholung der Gewinnmargen auch im internationalen Umfeld anzeigen.

Langfristige Nachfrage nach thermischer Kohle bleibt hoch

Die Nachfrage nach thermischer Kohle steigt weltweit langfristig weiter an, nachdem nicht nur der Bedarf Chinas, sondern auch Indiens zunimmt.

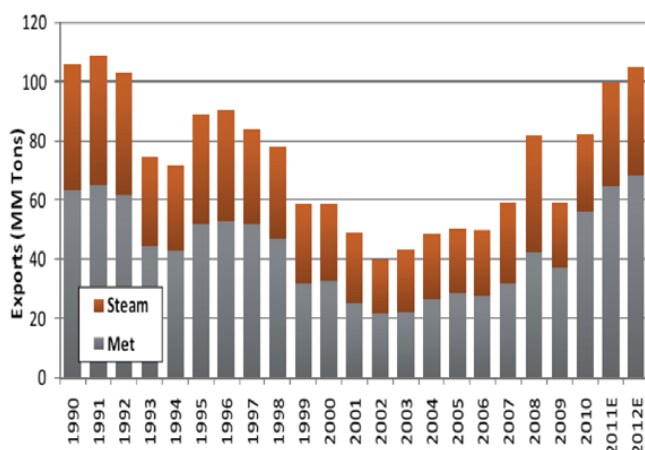
Grafik 4: Steigender Verbrauch von Thermalkohle und Elektrizitätserzeugung (TWh)



Quelle: Citigroup

Vor diesem Hintergrund können wir beobachten, wie die Exporte der US-amerikanischen Kohleproduzenten zunehmen. Obwohl Asien in der Vergangenheit kein bedeutender Abnehmer amerikanischer Kohleexporte war, wird seine steigende Kohlenachfrage, die sämtliche Kohleexporte Australiens, Indonesiens und Südafrikas vereinnahmt, auch die Nachfrage nach US-amerikanischen Kohleexporten erhöhen, die bisher in Europa und Lateinamerika für den Aufbau von Lagerbeständen benötigt wurden.

Grafik 5: Kohleexporte der USA



Quelle: HIS/CERA, ERIG

PORTFOLIOMANAGEMENT

Die hohe Gewichtung von Ölproduzenten im Earth Energy Fund UI soll beibehalten werden, dabei spiegeln zurzeit die Aktienkurse nach Auffassung des Fondsmanagements die guten Bilanzzahlen und Gewinne der Ölproduzenten nicht wider. Die Investitionen in Kohleproduzenten werden ebenfalls beibehalten, auch wenn deren Gewichtung im Fondsportfolio geringfügig reduziert wurde, da Kohleaktien seit Jahresbeginn relativ gesehen leicht „underperformten“. Die längerfristigen Fundamentaldaten für Kohleproduzenten sind n. E. des Fondsmanagements weiterhin sehr positiv. Die Gewichtung von Öl-Service-Unternehmen im Fondsportfolio wurde erhöht, da die nordamerikanische Onshore-Produktion mit steigenden Servicegebühren und Gewinnmargen sehr positiv zu sehen ist und zudem auch Anzeichen einer Erholung der internationalen Margen beobachtet werden können.

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.

HANDEL & GEBÜHREN**Gültig für alle Anteilklassen**

Handel	Börsentäglich
Sperrfrist	Keine
Rücknahmegebühren	Keine
Valuta	T+2
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Performance Fee (p.a.)	15% p.a., Hurdle Rate 7% p.a., High Watermark
Ausgabeaufschlag	bis zu 5 %
Cut-off-Time	16:00 MEZ
Öffentlicher Vertrieb	Deutschland, Schweiz, Österreich, Frankreich
UK-Reporting-Status	Erteilt für Anteilklasse EUR R (Retail)

Anteilklassenspezifisch**Mindestanlage**

Anteilklasse EUR R (Retail)	Keine
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	1 Mio. EURO

Beratervergütung

Anteilklasse EUR R (Retail)	Derzeit 1,50 % p. a.
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	Derzeit 0,75 % p. a.

TER

Anteilklasse EUR R (Retail)	2,40 % (per 30. Sep. 2010)
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	voraussichtlich ca. 0,99 %

STRUKTUR

Kapitalanlagegesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, Deutschland
Berater	Earth Energy Investments AG, Zug, Schweiz
Depotbank	UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main, Deutschland
Fondsrevisor	KPMG, Frankfurt am Main, Deutschland
Schweizer Repräsentant	Wegelin Fondsleitung AG, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Schweiz	Wegelin & Co. Privatbankiers, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich
Zahlstelle Frankreich	RBC Dexia Investor Services Bank Paris, Frankreich
Fondsplattformen	Fund Info, Lipper, OnVista, Morningstar, Bloomberg, Reuters, Credit Suisse Fund Lab, UBS
Kontakt & Vertrieb	UVS Universal-Vertriebs-Services GmbH Christian Behrend, Alexander Hammer, Andreas Riss T: +49 69 7 10 43-5800 E: uvs@universal-investment.com
Vertrieb Deutschsprachiger Raum	Earth Resource Investment Group Stephan Vogl T: +41 41 72 888-40 E: s.vogl@earth-investment.com
Übriges Europa	Axel Ienna T: +41 41 72 888-48 E: a.ienna@earth-investment.com

FONDS-ID**ISIN**

Anteilklasse EUR R (Retail)	DE000A0MWKJ7
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	DE000A1CUG17

SEDOL

Anteilklasse EUR R (Retail)	B6066N4
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	B4NJW72

Valor

Anteilklasse EUR R (Retail)	CH3457231
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	CH11799254

Bloomberg Tickers

Anteilklasse EUR R (Retail)	EARTHEA:GR
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	EARENEI GR

Reuters RICS

Anteilklasse EUR R (Retail)	A0MWKJX.DX
Anteilklasse EUR I (Institutionell)	A1CUG1X.DX

AUSZEICHNUNGEN

€uro Fund Award 2011 in der Kategorie Aktienfonds Energie
im 1-Jahreszeitraum Platz 2, im 3-Jahreszeitraum Platz 1

€uro Fund Award 2010 in der Kategorie Aktienfonds Energie
im 1-Jahreszeitraum Platz 2

TELOS Fund Rating 2011 AA

CHANCEN & RISIKEN

Die Vorteile im Überblick:

- **Duale Erfahrung:** Analystenteam mit langjähriger Erfahrung sowohl in der Rohstoffindustrie als auch in der Finanzwelt ermöglicht fundierten Stock-Picking-Ansatz: Auswahl von attraktiv bewerteten Unternehmen im Rohstoff- und Energiesektor mit gutem Anlagepotenzial.
- **Stringenz:** Solide Bottom-up-Analyse in Kombination mit detaillierter Top-down-Bewertung des Rohstoffsektors und umfassendem Risikomanagement.
- **Liquide:** Die Fondsanteile können jederzeit ge- und verkauft werden.
- **Bewährte Partner:** Neben dem Analystenteam leistet auch Universal-Investment mit mehr als 130 Milliarden Euro verwaltetem Vermögen als größte unabhängige Fondsgesellschaft im deutschsprachigen Raum einen wesentlichen Beitrag zur erfolgreichen Entwicklung des Fonds.
- Der Fonds darf Derivatgeschäfte z. B. zum Zwecke der Absicherung tätigen. Dies kann das Verlustrisiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen ergibt, zumindest zeitweise erhöhen.
- Der Fonds investiert in kleine und mittlere Unternehmen, die eine höhere Schwankungsbreite (Volatilität) als große Unternehmen (Large Caps) aufweisen. Da die Liquidität kleinerer Werte tendenziell niedriger ist, kann der Fonds in Zeiten starker Marktkorrekturen kurzfristig eine deutlich negative Wertentwicklung aufweisen.

Konzipiert für:

- den Anleger, der seinem Portfolio Rohstoffaktien beimischen will, die Entscheidung aber einem Spezialistenteam mit umfassenden Industrie- und Investmentkenntnissen überlassen möchte,
- den mittel- bis langfristigen Vermögensaufbau (Anlagehorizont > 3 Jahre).

Das müssen Sie beachten:

- Der Wert von Fondsanteilen sowie die daraus resultierenden Erträge können insbesondere durch Veränderungen an den internationalen Aktien- und Rohstoffmärkten fallen oder steigen. Dies kann dazu führen, dass der Anteilwert unter den ursprünglich investierten Betrag fällt und / oder der Fonds seine Anlageziele nicht erreicht.

