

EARTH EXPLORATION FUND UI NEWSLETTER

AUGUST 2011

HIGHLIGHTS

- Risikoaversion führt zu Panikverkäufen.
- Kupferpreis bleibt trotz bedenklicher Angebotslage stabil.
- Bewertung von Kupferaktien weiter gefallen. Eine gute Gelegenheit zum Einstieg!
- Risikoaversion treibt Goldpreis in Rekordhöhen – Fondsposition wurde weiter erhöht.
- Neuer ERIG-Mitarbeiter im Bereich Sales & Business Development.

KENNZAHLEN

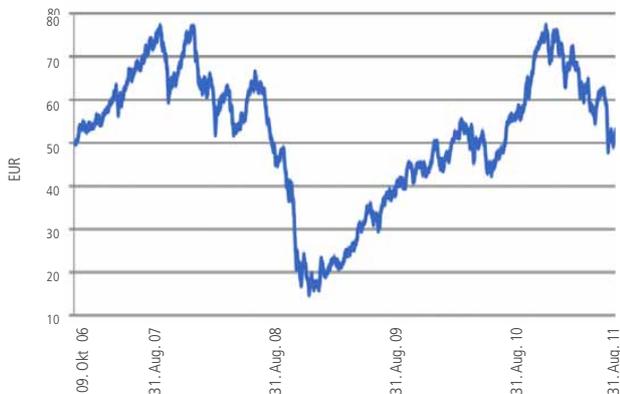
Anteil- klasse	Fonds- volumen	NAV	YTD- Performance	12-Monats Performance	3-Jahres Performance	Performance seit Auflage
EUR R	67,59 Mio.	52,72 €	-28,87 %	6,16 %	8,41 %	5,44 %
EUR I	18,57 Mio.	94,85 €	-28,49 %	–	–	-5,15 %
USD I	0,25 Mio.	94,30 USD	-22,76 %	–	–	-5,70 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.08.2011

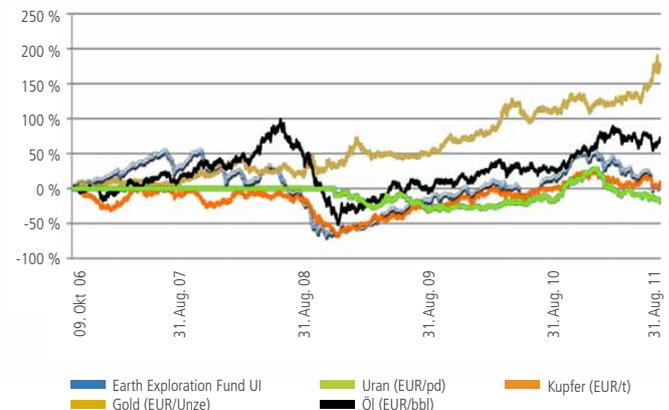
PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)

Historische Anteilwertentwicklung (09. Oktober 2006 - 31. August 2011)*



Stand: 31.08.2011

Relative Fondspersormance seit Auflage*



Stand: 31.08.2011

Monatliche Performance (Anteilklasse EUR R)*

	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.
2011	-6,37 %	4,91 %	-6,00 %	-2,34 %	-3,34 %	-9,78 %	1,63 %	-11,01 %	-	-	-	-
2010	-3,17 %	4,54 %	11,31 %	2,91 %	-3,66 %	-8,40 %	-1,61 %	8,40 %	12,11 %	4,29 %	15,69 %	10,33 %
2009	17,93 %	6,03 %	6,53 %	15,72 %	20,71 %	-0,54 %	12,54 %	1,79 %	7,67 %	1,73 %	2,80 %	5,84 %
2008	-10,99 %	9,72 %	-16,07 %	8,06 %	16,63 %	-6,07 %	-20,78 %	-1,40 %	-23,98 %	-40,06 %	-12,23 %	-7,40 %
2007	2,99 %	4,24 %	6,47 %	4,98 %	5,25 %	3,42 %	-0,18 %	-11,38 %	8,08 %	10,06 %	-16,64 %	0,20 %
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,36 %	0,82 %	3,27 %

Stand: 31.08.2011

*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 mindern. In den Folgejahren würde sich das Anlageergebnis zudem um jene individuell anfallenden Depotkosten mindern.

FONDSPROFIL

Fondsberater	Joachim Berlenbach
Marktkapitalisierung	Small & Mid Caps
Investmentansatz	Bottom-up
Rechtsform	UCITS IV
Auflagedatum EUR R	09.10.2006
Auflagedatum EUR I	01.10.2010
Währungen der Anteilklassen	EUR, USD
Sharpe Ratio	1,42 (01. Januar 09 - 31. August 11)
Volatilität	33,66 % p. a.

AKTIENUNIVERSUM

Anlageschwerpunkt	Alle Metalle u. Energie
Beobachtete Firmen	140 - 160 Unternehmen
Durchschnittliche Anzahl der Positionen im Fonds	35 - 45 Positionen
Aktuelle Anzahl der Positionen im Fonds	37
Turnover Ratio	102,50 % YTD
Absicherung	ein Währungshedging ist nicht geplant

Währungen

AUD	9,6 %
CAD	72,4 %
EUR	2,1 %
GBP	18,1 %
USD	-2,2 %

Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0-500	43,1 %
500-1000	26,7 %
1000-5000	15,6 %
>5000	14,6 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 5,92 Mrd. US-Dollar

Regionen & Länder

Südamerika	24,2 %
Nordamerika	42,2 %
Europa	0,9 %
Afrika	31,9 %
Australasien	0,8 %

Rohstoffe

Bargeld	-0,2 %
Öl/Gas	6,7 %
Buntmetalle	31,5 %
Edelmetalle	57,0 %
Diamanten	5,0 %

Quelle: Eigene Berechnungen

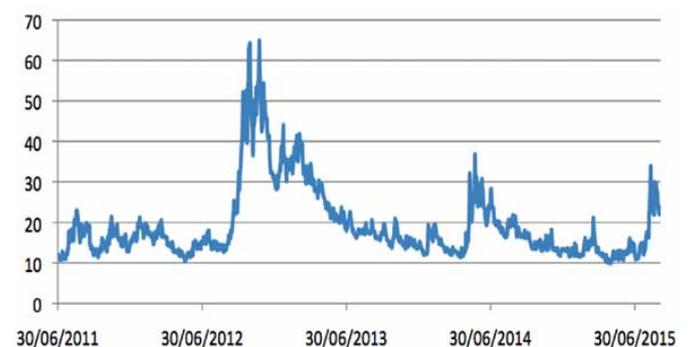
Stand:31.08.2011

AUSBLICK

Risikoaversion führt zu Panikverkäufen

Leider hat sich unsere Hoffnung, dass die Risikoaversion, die die Märkte in der ersten Jahreshälfte fest in der Hand hatte, nicht zu Panikverkäufen führt, nicht erfüllt. Der Monat August war, aufgrund der erhöhten wirtschaftlichen und fiskalen Anspannung in den USA und Europa, geprägt von einer breiten Verkaufswelle an den Aktienmärkten, wobei fundamentale Bewertungskriterien völlig außer Acht gelassen wurden. Der US-VIX-Index (Grafik 1) zeigt die Volatilität an den Märkten und ist ein guter Indikator für die momentan herrschende „Panik“.

Grafik 1: Der VIX („Panik“-)Index ist auf einem hohen Niveau



Quelle: Reuters

Kupferpreis bleibt trotz bedenklicher Angebotslage stabil

Auch wenn Ähnlichkeiten zwischen der augenblicklichen Krise an den Aktienmärkten und der weltweiten Wirtschaftskrise 2008 bestehen, so gibt es doch grundlegende Unterschiede. Während der Wirtschaftskrise 2008 sind beispielsweise die Kupferpreise aufgrund der Marktunsicherheit zusammengebrochen (Grafik 2). Bei der gegenwärtigen Krise sind die Kupferpreise jedoch, trotz der Welle an negativen makroökonomischen Daten, stabil geblieben. Die Preise notieren aktuell sogar in Reichweite des Allzeithochs und 50 % über den Cash-Kosten der Produzenten.

Grafik 2: Die Kupferpreise bleiben stabil ...
Cash Tagespreise des LME (London Metal Exchange) seit 2008



Quelle: Macquarie Research

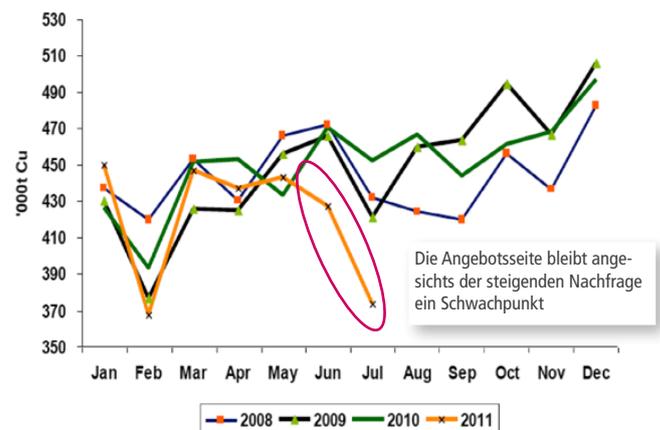
Der aktuell hohe Kupferpreis spiegelt die niedrigen Bestände wider und die Erwartung, dass der Markt für einige Zeit in einem Angebots-Nachfrage-Defizit verharren könnte. Die Kupferpreise werden außerdem vom schwachen Angebotswachstum bei gleichzeitigen Rekordpreisen getrieben. Daten des weltgrößten Kupferproduzenten, Chile, unterstreichen das Angebotsproblematik (Grafik 3).

Bewertung von Kupferaktien weiter gefallen. Eine gute Gelegenheit zum Einstieg!

Trotz des hohen Kupferpreises sind Kupferaktien unseres Erachtens weiterhin stark unterbewertet (Grafik 4). Wir erwarten daher, dass Kupferaktien eine Korrekturbewegung vollziehen werden, um den zugrunde-

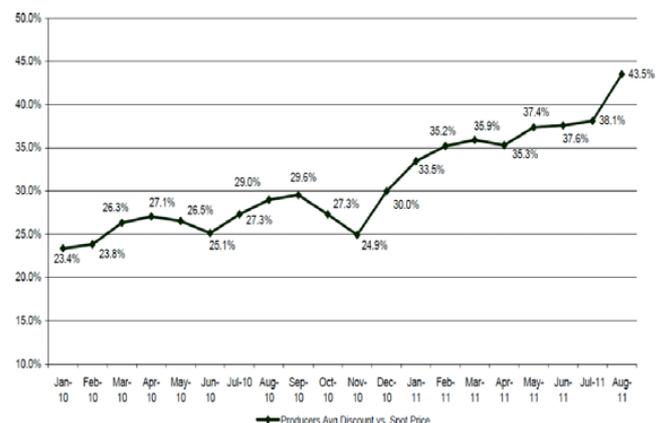
liegenden Kupferpreis besser widerzuspiegeln. Inmitten der chaotischen Marktbewegungen im August haben Aktien mit dem Schwerpunkt auf Kupfer ihre Abwärtsbewegung fortgesetzt und damit die Kluft zwischen dem Kupfer-Spotpreis und diskontiertem Preis der Kupferaktien sogar weiter vergrößert. Der durchschnittliche, diskontierte Preis von Kupferaktien lag bei 2,25 US-Dollar pro Pfund, was einem Abschlag von 43,5 % gegenüber dem Kupfer-Spotpreis entsprach und gleichzeitig den größten Abschlag seit Januar 2010 darstellte! Ziel ist daher, den Bestand an Basismetallaktien im Fondsportfolio zu vergrößern, allerdings erst wenn sich die Marktvolatilität stabilisiert. Angesichts der gegenwärtigen Risikoaversion im Markt wurden daher Positionen des Earth Exploration Fund UI im Bereich Industriemetalle abgebaut, im Goldsektor hingegen maßgeblich erhöht.

Grafik 3: Die Kupferproduktion Chiles im Juli 2011 fällt stark



Quelle: Macquarie Research

Grafik 4: Diskontierter Preis der Kupferproduzenten; Relativer Diskontsatz (in %) zum Spotpreis des LME



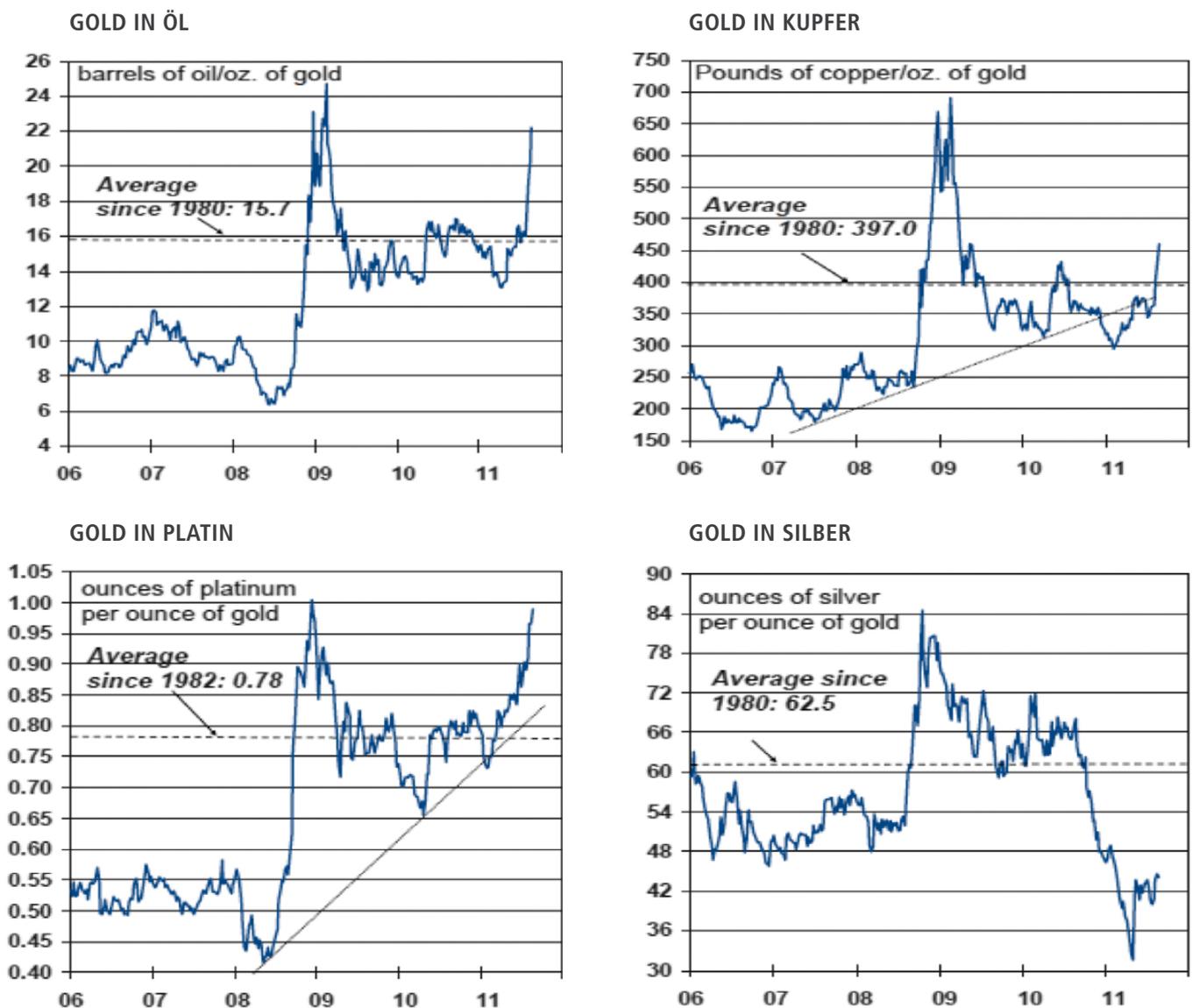
Quelle: TD Securities

Risikoaversion treibt Goldpreis in Rekordhöhen – Fondsposition wurde weiter erhöht

Die Herabstufung der Bonität der USA am 05. August 2011 und das Abkommen der Europäischen Zentralbank vom 07. August 2011, spanische und italienische Schuldenpapiere zu kaufen, haben den Goldpreis in neue Höhen katapultiert (Grafik 5). Während die Krisen in den USA und Europa die Märkte in Atem halten, ist der steigende Inflationsdruck in Indien und China – den weltweit größten Goldmärkten – ebenfalls von Bedeutung. Dieser Druck „garantiert“ eine gesicherte Nachfrage in diesen Märkten. Zudem werden erste Stimmen laut, dass Griechenland und Italien

ihre Goldbestände dazu verwenden sollen, ihren steigenden Schuldenberg abzubauen, was ein weiteres Indiz für die Monetarisierung des Edelmetalls ist und damit den Goldpreis weiter unterstützt. Obgleich wir eine erhöhte Volatilität im Goldpreis erwarten (tägliche Schwankungen von 50 US-Dollar und mehr dürften künftig zum Alltagsbild gehören), sehen wir den Goldpreis in einem langfristigen Aufwärtstrend und erwarten infolgedessen eine Kurserholung bei Goldaktien, die, ähnlich wie Kupfer- und Öllaktien, historisch niedrig bewertet sind. Daher wurde die Goldposition im Fonds, hauptsächlich im Mid-Cap-Bereich ausgebaut, um das „Early Stage“-Explorationsrisiko weitgehend auszuschalten.

Grafik 5: Der Goldpreis und andere Rohstoffe



Quelle: Dundee Wealth Economics

Neuer ERIG-Mitarbeiter im Bereich Sales & Business Development



Stephan Vogl ergänzt seit dem 01.08.2011 das ERIG-Team im Bereich Sales & Business Development mit den Schwerpunktländern Deutschland, Österreich, Schweiz und Liechtenstein.

Er bringt zehn Jahre internationaler Erfahrung im Bereich Sales und Business Development in der Hotel- und Finanzdienstleistungsindustrie mit. Seine Expertise umfasst den Verkauf und die Vermarktung von Fonds, strukturierten Produkten und Private-Equity-Produkten an institutionelle und Firmenkunden in ganz Europa. Seine berufliche Erfahrung wird ergänzt durch ein abgeschlossenes Hotelmanagementstudium am Hotel Institute Montreux in der Schweiz, ein Advanced Marketing Diplom der Cornell University in den USA und ein Management Diplom der Henley Business School in England. Des Weiteren steht Stephan Vogl kurz vor dem Abschluss seines MBAs ebenfalls an der Henley Business School. Sein Profil wird abgerundet durch seine umfangreichen Fremdsprachenkenntnisse.

PORTFOLIOMANAGEMENT

Die Goldgewichtung im Fondsportfolio wurde, trotz sehr attraktiver Bewertungen in anderen Rohstoffsektoren (insbesondere Basismetalle, Öl), im Hinblick auf die gegenwärtigen Marktturbulenzen und das Momentum im Goldpreis auf rund 57 % des Fondsvolumens erhöht. Auch wenn die Preise für Gold und Basismetalle weiterhin stabil bleiben, glauben wir an eine Kurserholung bei Rohstoffaktien in der zweiten Jahreshälfte und halten folglich die Cash Quote niedrig (aktuell <5 %). Unsere Strategie besteht darin, die Gewichtung des Earth Exploration Fund UI im Basismetallsektor von derzeit ca. 25 % aggressiv auszubauen, sobald wir klare Signale hinsichtlich einer dauerhaften makroökonomischen und fiskalischen Erholung erkennen, die das Vertrauen in Basismetall- und Industriemetallaktien wiederherstellt.

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.

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**

Retail Anteilklasse (EUR)	Keine
Institutionelle Anteilklassen (EUR / USD)	1 Mio.

Beratervergütung

Retail Anteilklasse (EUR)	Derzeit 1,50 % p. a.
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	Derzeit 0,75 % p. a.
Institutionelle Anteilklasse (USD)	Derzeit 0,75 % p. a.

TER

Retail Anteilklasse (EUR)	2,30 % (per 30. Sep. 10)
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	voraussichtlich ca. 0,99 %
Institutionelle Anteilklasse (USD)	voraussichtlich ca. 0,99 %

STRUKTUR

Kapitalanlagegesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, Deutschland
Berater	Earth Resource 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**

Retail Anteilklasse (EUR)	DE000A0J3UF6
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	DE000A1C2XE1
Institutionelle Anteilklasse (USD)	DE000A1CUG09

SEDOL

Retail Anteilklasse (EUR)	B242384
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	B53RNJ2
Institutionelle Anteilklasse (USD)	B3RYGHA

Valor

Retail Anteilklasse (EUR)	CH2751670
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	CH11798279
Institutionelle Anteilklasse (USD)	CH11798364

Bloomberg Tickers

Retail Anteilklasse (EUR)	UIG9:GR
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	EAREXEI GR
Institutionelle Anteilklasse (USD)	EAREXUI GR

Reuters RICS

Retail Anteilklasse (EUR)	A0J3UFX.DX
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	A1C2XEX.DX
Institutionelle Anteilklasse (USD)	A1CUG0X.DX

AUSZEICHNUNGEN

SAUREN Golden Awards 2010 1 Gold Medaille

Euro Fund Award 2011 in der Kategorie Aktienfonds Rohstoffe
im 1-Jahreszeitraum Platz 1, im 2-Jahreszeitraum Platz 2Euro Fund Award 2010 in der Kategorie Aktienfonds Rohstoffe
im 1-Jahreszeitraum Platz 1aia alternative investments award 2011 (GELD Magazin)
Kategorie Rohstoff-Aktienfonds Global, 3 Jahre: Platz 1

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 131 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.

