

EARTH ENERGY FUND UI NEWSLETTER OKTOBER 2008

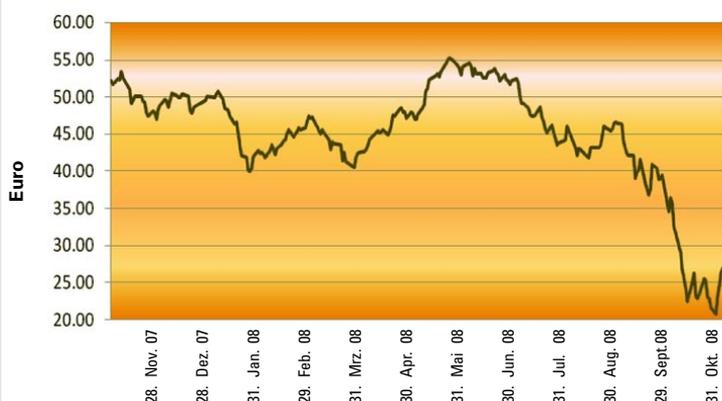
ÜBERBLICK

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.

PERFORMANCE

Die Fondsp performance der letzten 12 Monate lag zum Stichtag 31. Oktober 2008 bei -48,10%. Weitere Angaben zur Fondsp performance können der Internetseite der Kapitalanlagegesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH entnommen werden: [Link](#).*

Fondsp performance der letzten 12 Monate*



* Eigene Berechnungen gemäß BVI-Methode. Ausgabeaufschlag unberücksichtigt.



FONDSDETAILS

WKN:	A0MWKJ
ISIN:	DE000A0MWKJ7
AUM:	30,46 Mio. Euro
Anteilspreis:	27,02 Euro
Anzahl der Positionen im Fonds:	35 im Oktober 2008
Rechtsform:	UCITS III
Währung:	EUR (ein Währungshedging ist nicht vorgesehen)
Erstausgabetag:	9. Oktober 2007
Anteilwert bei Erstausgabe:	50 Euro
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5%
TER (erwartet):	ca. 2% p.a.
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/Main
Berater:	Earth Energy Investments AG, Zug, Schweiz
Depotbank:	UBS Deutschland AG, Frankfurt/Main
Cut-off-Time:	16.00 Uhr MEZ
Handel der Fondsanteile über:	UBS Luxemburg
Bewertung:	Aktien: Letzter Preis am Ordertag
Valuta:	T +2
Kontakt:	UWS Universal-Vertriebs-Services GmbH EIN UNTERNEHMEN DER UNIVERSAL-INVESTMENT

Customer Support Hotline
T: +49 69 / 7 10 43 - 900
E: fondsgalerie@ui-gmbh.de

PORTFOLIO

Ende Oktober hatte der Fonds 35 Positionen im Portfolio, der Bargeldanteil lag bei 16,9% und die durchschnittliche Marktkapitalisierung betrug 10,6 Mrd. US-Dollar. Die geografische Aufgliederung nach Operationen, die Sektorengewichtung und die ungewichteten Marktkapitalisierungen sind in den nebenstehenden Abbildungen dargestellt.

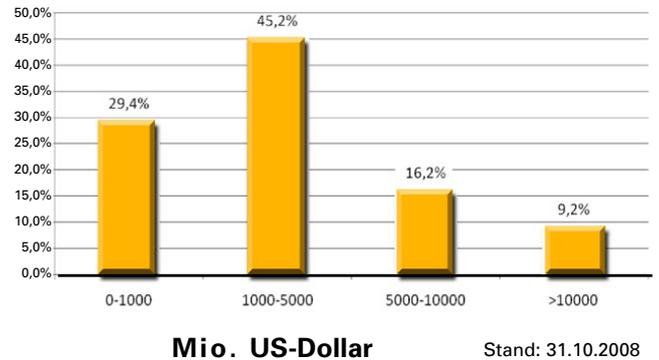
AUSBLICK

Während der ersten drei Oktoberwochen sahen wir weitere Notverkäufe und Preisrückgänge bei Aktien und im Rohstoffsektor. In der letzten Woche allerdings konnte der Markt eine leichte Erholung spüren, der S&P 500 Index stieg bis zum 31. Oktober 2008 um 14,1% seit seinem Tiefstand am 27. Oktober 2008. In der gleichen Woche verbesserte sich die Performance des Earth Energy Fund UI um fast 30%. Dies unterstreicht aus unserer Sicht das Performance-Potenzial, welches das Portfolio im Vergleich zum Marktdurchschnitt aufweist.

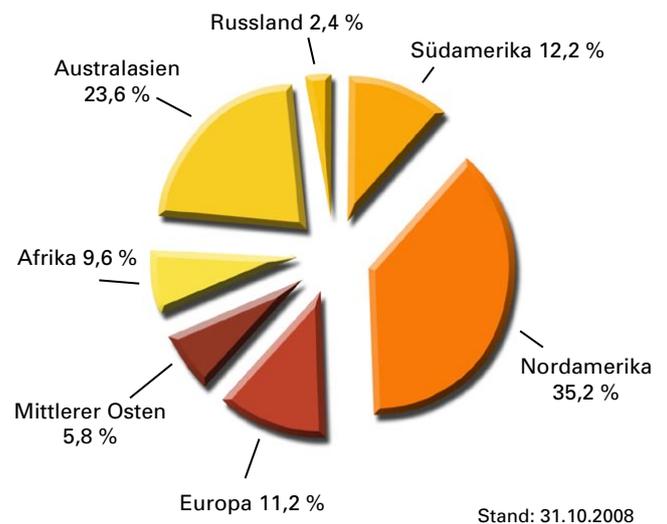
Das Portfolio des Earth Energy Fund UI besteht aus einer ausgewogenen Mischung von Rohstoffproduzenten (Öl, Gas, Kohle und Uran) und Service- und Produktionsunternehmen, die sich in reife und junge Wachstumsfirmen untergliedern lassen. Die Explorations- und Produktionsunternehmen im Öl- und Gassektor unterliegen den zyklischen Bewegungen der Rohstoffpreise, während sich die Servicefirmen aufgrund ihrer Auftragsbestände von diesen Entwicklungen abkoppeln können. Durch den im Fonds praktizierten Mix sollen sich die reifen Unternehmen vergleichsweise stabil entwickeln, während die Wachstumsunternehmen die Chance auf nachhaltiges Wachstum und starkes Aufschwungs-/Erholungspotenzial bieten.

Üblicherweise finanzieren Rohstofffirmen ihre Explorationsvorhaben durch Eigenkapital und ihre Kapitalausgaben durch Kredite. Dies liegt in der Natur ihres „Cash Flow-Profils“, das eine hohe Anfangsbelastung (front load) aufweist: hohe Startinvestitionen, gefolgt von langanhaltenden Einnahmeströmen. Keine der beiden Finanzierungsformen ist momentan allerdings leicht verfügbar, was die Unternehmen zwingt, andere Finanzierungsstrategien zu erarbeiten.

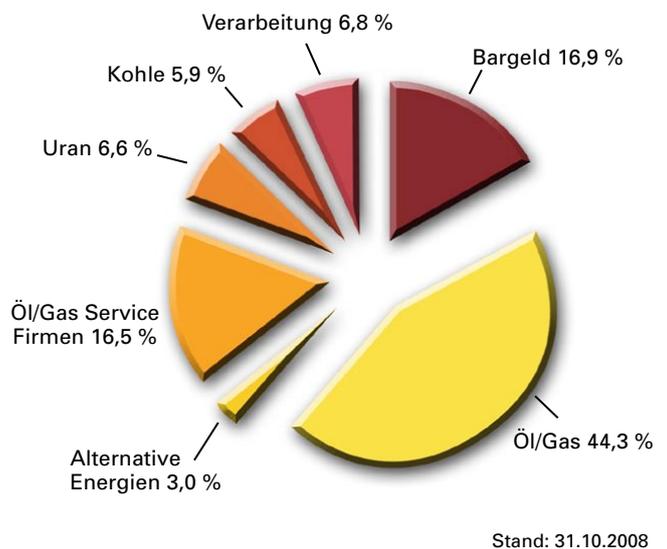
Anlage nach Marktkapitalisierung (ungewichtet)



Geografische Aufteilung



Aufteilung nach Sektoren



Entweder müssen sie ihre Explorations- und Capexbudgets¹ reduzieren, um diese mit den verfügbaren Mitteln finanzieren zu können (Cash plus der erwartete Freie Cash Flow plus noch nicht herangezogene Kreditmöglichkeiten), oder sie müssen Aktivposten verkaufen, entweder um Geld zu erhalten oder um Kredite tilgen zu können oder für eine Kombination beider. Diese Strategie setzt natürlich voraus, dass das Unternehmen flexibel genug ist, sein Explorations-/Capexprogramm zurückzufahren und/oder über Aktivposten verfügt, die liquidiert werden können.

Die nachfolgende Tabelle zeigt Finanzkennzahlen der Firmen, die im Portfolio des Earth Energy Fund UI gehalten werden. Es wird deutlich, dass wir vor allem solche Firmen favorisieren, die finanziell stark sind (großer positiver Cash Flow, ausreichende Liquidität, um ihre Vorhaben durchzuführen und den Wert ihrer Ressourcen freisetzen zu können), die Wachstumspotenzial unabhängig von der Entwicklung der Rohstoffpreise und von mangelnder Nachfrage aufweisen und Unternehmen, die über hohe und aus unserer Sicht vergleichsweise risikoarme Auftragsbestände verfügen (z. B. Service Provider).

¹ Capex: Capital Expenditure, d.h. Investitionsausgaben für längerfristige Anlagegüter

Earth Energy Fund UI: Finanzkennzahlen und Unternehmensdaten der im Portfolio gehaltenen Firmen

	Unternehmen	Status	Total FK/EK*	Voraussichtl. Cash Flow 2009 (Mio. USD)	Verfügbarer Kredit (Mio. USD)	2009 Capexprogramm (Mio. USD)	Bemerkung
1	Service	reif	32,25%	9.015		3.400	Capex wird voll finanziert durch Cash Flow
2	Integriert**	reif	31,16%	29.585	8	12.164	Ausreichend Finanzierung für Entwicklungsprojekte verfügbar
3	Öl & Gas E&P***	wachsend	52,04%	1.785	775	1.600	Capex wird voll finanziert durch Cash Flow. Hervorragende Wachstums- und Akquisitionsmöglichkeiten
4	Öl & Gas E&P	wachsend	13,39%	88	23	60	Ausreichend Bargeld verfügbar und sehr flexibles Capexprogramm
5	Öl & Gas E&P	wachsend	0,00%	-6	48	15	Ausreichend „borrowing base“* vorhanden. Wird die FK/EK Ratio erhöhen
6	Öl & Gas E&P	wachsend	27,39%	163		72	Capex voll finanziert durch Cash Flow
7	Uran	wachsend	6,00%	160		25	Capex voll finanziert durch Cash Flow
8	Öl & Gas E&P	wachsend	0,87%	216	100	360	Capex voll finanziert durch Cash Flow, offene Kassenbestände und verfügbarer Kredit
9	Öl & Gas E&P	wachsend	24,95%	410	80	285	Capex wird durch Cash Flow voll finanziert werden. Produktion und Cash Flow steil ansteigend, gute Bilanzzahlen
10	Alternative Energien	wachsend	5,88%	675		1.000	Capex wird durch Kassenbestand und Cash Flow voll finanziert; Auftragsbestände von 6,5 Mrd. EUR
11	Service	reif	0,97%	835		450	Capex wird durch Kassenbestand und Cash Flow finanziert werden, Auftragsbestände von 9,4 Mrd. EUR
12	Öl & Gas E&P	wachsend	86,26%	660		300	Capex wird durch Cash Flow finanziert
13	Service	reif	114,11%	860	475	330	Cash Flow deckt Capex und Kreditzinsen voll ab
14	Produktion	reif	65,99%	45		5	Capex wird durch Cash Flow voll finanziert
15	Öl & Gas E&P	wachsend	0,00%	727		366	Capex wird durch vorhandene Kassenbestände, Unternehmensdarlehen und Cash Flow von 2009 bis 2013 finanziert werden
16	Integriert	reif	18,76%	3.464		1.718	Capex wird durch Cash Flow voll finanziert
17	Öl & Gas E&P	wachsend	97,26%	850	500	528	Capex durch Cash Flow und Verkäufe von Aktiva finanziert
18	Kohle		76,70%	600		325	Capex wird durch Cash Flow finanziert werden. Produktionswachstum von 20% pro Jahr
19	Öl & Gas E&P	wachsend	9,30%	131		75	Capex wird finanziert durch Cash Flow. Außerdem: IFC (Weltbank) ist Shareholder. IFC unterstützt bei Kapitalbeschaffung

* FK = Fremdkapital; EK = Eigenkapital

** integriert: aktiv in Exploration, Produktion, Raffination, Vertrieb, Transport, Verarbeitung, F&E (up- und downstream)

*** Öl & Gas E&P: Exploration & Produktion im Öl- und Gassektor

* borrowing base = Beleihungsgrundlage auf Basis des Umlaufvermögens

	Unternehmen	Status	Total FK/EK*	Voraus-sichtl. Cash Flow 2009 (Mio. USD)	Verfü-gbarer Kredit (Mio. USD)	2009 Capex-programm (Mio. USD)	Bemerkung
20	Kohle		53,63%	1.100		1.000	Capex wird durch Cash Flow finanziert
21	Service	reif	15,10%	1.660		500	Capex wird finanziert durch Cash Flow. Auftragsbestände bis 2015 in Höhe von 11,45 Mrd. USD
22	Alternative Energien	wachsend	12,53%	439		330	Capex wird finanziert durch Cash Flow. Kassenbestand in Höhe von 725 Mio. USD und Kredit in Höhe von 168 Mio. USD verfügbar
23	Öl & Gas E&P	wachsend	88,43%	1.548		819	Verkauf von „non core assets“ für 2009 geplant, um Kredite zu reduzieren. Capex finanziert durch Cash Flow
24	Kohle		207,27%	194		50	Capex wird durch Cash Flow finanziert
25	Raffinerie	reif	30,49%	400	262	230	Capex wird finanziert durch Cash Flow. Stärkste Bilanzzahlen innerhalb der Branche
26	Service	reif	89,71%	300	220	400	Capex wird durch Cash Flow und Kredite finanziert werden.
27	Integriert	reif	32,15%	6.550	2.718	5.200	Branchenführer. Capex durch Cash Flow finanziert, unterstützt durch starke Bilanzzahlen
28	Service	reif	12,30%	2.350			Auftragsbestände von 12 Mrd. USD
29	Service	reif	30,88%	340		175	Auftragsbestände von über 370 Mio. USD
30	Uran	wachsend	52,6%	128	2.000	1.000	Urananreicherung, hoher Kapitalbedarf, um Zentrifugenanlage fertig zu stellen. Unternehmen sollte staatliche Kredite aufnehmen können, um die Kapitalkosten abdecken zu können
31	Raffinerie	reif	32,84%	3.830	1.328	3.500	Kapitalkosten durch Cash Flow abgedeckt. Management richtet Strategie defensiv aus, aufgrund schwacher Industrie- und Markt-daten
32	Kohle		320,24%	170		150	Capex wird finanziert durch Cash Flow
33	Raffinerie	reif	177,79%	309	64	300	Capex wird finanziert durch Cash Flow. Management bewertet strategische Möglichkeiten, was wahrscheinlich zum Verkauf eines beachtlichen Vermögenswertes zur Schuldentilgung führen und Liquidität erhöhen wird

* FK = Fremdkapital; EK = Eigenkapital

** integriert: aktiv in Exploration, Produktion, Raffination, Vertrieb, Transport, Verarbeitung, F&E (up- und downstream)

*** Öl & Gas E&P: Exploration & Produktion im Öl- und Gassektor

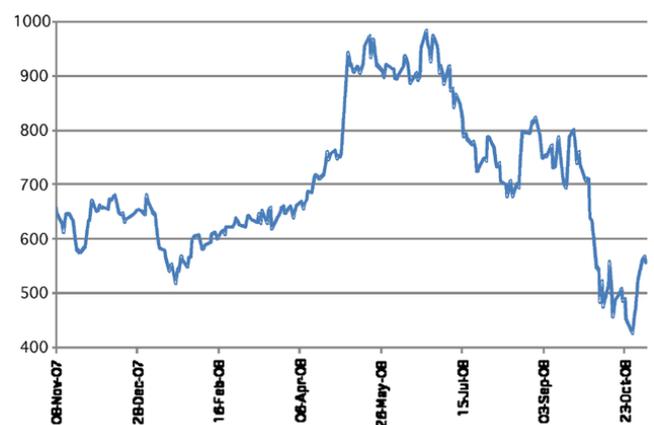
Quelle: Reuters, Unternehmensdaten: ERIG

Im Folgenden werden wir zwei Firmen im Detail vorstellen:

TULLOW OIL

Tullow Oil plc, ein in London gelistetes Unternehmen, ist eines der größten unabhängigen Öl- und Gas-Explorations- und Produktionsunternehmen in Europa. Allerdings operiert das Unternehmen weltweit, mit Fokus auf Afrika. Die Unternehmensgruppe hält mehr als 100 Lizenzen in 22 Ländern in Afrika, Europa, Südasiens und Südamerika. Tullow Oil, mit Firmensitz in London, beschäftigt weltweit mehr als 350 Angestellte. Die momentane Produktion beläuft sich auf ein Äquivalent von über 70.000 Barrel Öl pro Tag (BOEPD).

Aktienpreis Tullow Oil



Quelle: Datastream

Seit der Firmengründung 1985 ist Tullow Oil dank zahlreicher Akquisitionen stark gewachsen. Die bemerkenswerteste davon war die Übernahme der bereits in Produktion befindlichen Gasfelder in der Nordsee von BP im Jahr 2000. Bemerkenswert waren auch die Akquisitionen von Energy Africa im Jahr 2004 sowie von Hardman Resource im Jahr 2006. Zu den jüngsten Erfolgen kann man die vielsprechenden Explorationsbohrungen in Uganda und die Entdeckung des Jubilee Fields in Ghana zählen. Letzteres ist der bislang größte Fund des Unternehmens mit einem Potenzial, das weit über eine Milliarde Barrels hinausgeht.

Die Auswirkungen guter Explorationsergebnisse auf den Unternehmenswert und den Aktienkurs zeigen sich deutlich im plötzlichen Kursanstieg am 6. Mai 2008, als die Firma die Bohrung in Ghana als vielversprechend bewertete. Diesem Kursanstieg ist es auch zu verdan-

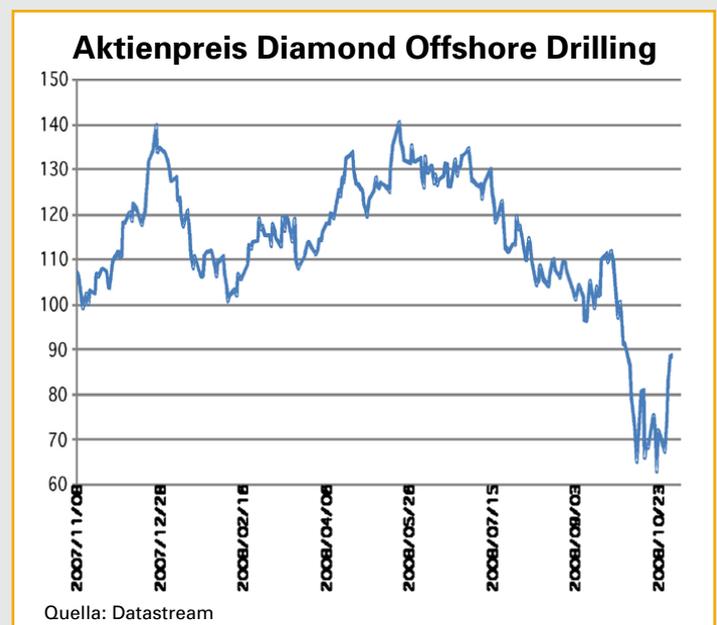
ken, dass die Tullow Oil-Aktie nur um 13,7% in den zurückliegenden 12 Monaten gefallen ist, im Vergleich zum Rückgang des S&P 500 Energy Sector Index um 27,7%.

Tullow Oil wird von einem erfahrenen Management-Team geleitet, das sowohl im Bereich von Unternehmensübernahmen als auch im Bereich organisches Firmenwachstum Erfolge vorweisen kann. Der momentane Vorstandsvorsitzende ist seit Beginn bei der Firma. Wir sind überzeugt, dass der erfolgreiche Explorationstrend des Unternehmens in Uganda und Ghana noch lange andauern wird und sich daraus aus unserer Sicht beachtliches Upside-Potenzial ergibt. Deshalb glauben wir auch, dass der Aktienkurs entsprechend reagieren wird, trotz der momentan schlechten Marktbedingungen für Ölfirmen.

DIAMOND OFFSHORE DRILLING

Diamond Offshore, eine Firma die seit 1953 besteht, ist eines der führenden Unternehmen für Offshore-Bohrserviceleistungen und -technologie. Die Firma hat eine Flotte von 30 halb absenkbaren Bohreinheiten (semisubmersibles), 15 Hubbohrinseln (jack-ups) und ein flexibel einsetzbares Bohrschiff. Die Firma operiert weltweit als Service Provider für Ölunternehmen.

Diamond Offshore ist spezialisiert auf Offshore-Bohrungen. Deshalb ist das Unternehmen nach unserer Einschätzung auch nicht den Risiken und der Volatilität ausgesetzt, die bei Onshore-Bohrungen drohen. Momentan hat Diamond Offshore Auftragsbestände von 11,5 Mrd. US-Dollar, die über die vergangenen 3 Jahre exponentiell angestiegen sind (vgl. untenstehende Tabelle) und bis ins Jahr 2015 reichen (Quelle: Diamonds 10Q Filing, Quartalsbericht September 2008).

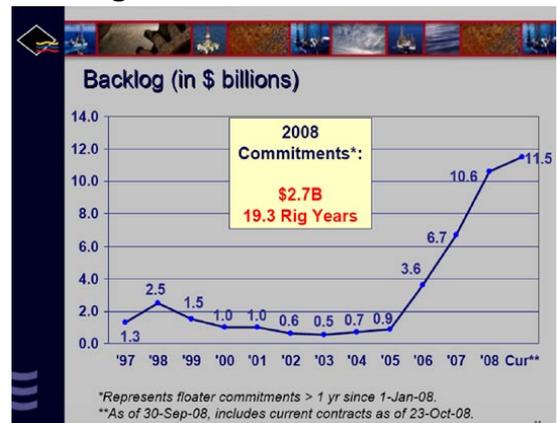


	For the Years Ending December 31,				
	Total	2008(1)	2009	2010	2011 - 2015
(In thousands)					
Contract Drilling Backlog					
High-Specification Floaters (2)	\$ 4,720,000	\$ 333,000	\$ 1,393,000	\$ 1,399,000	\$ 1,595,000
Intermediate Semisubmersibles	6,302,000	412,000	1,836,000	1,588,000	2,466,000
Jack-ups	428,000	127,000	285,000	16,000	—
Total	\$ 11,450,000	\$ 872,000	\$ 3,514,000	\$ 3,003,000	\$ 4,061,000

Die Qualität der Auftragsbestände schätzen wir als sehr gut ein, bezogen auf die Ölfirmenbetreiber, die Diamond Offshore als Kunden hat:

Diamond Offshore ist eines der wenigen Bohrunternehmen, die konstant jedes Quartal eine Dividende ausschütten. Erst kürzlich erhöhte Diamond Offshore eine außerordentliche Quartalsdividende um 50% auf 1,875 US-Dollar pro Aktie. Inklusive der regulären Dividendenzahlung von 0,125 US-Dollar pro Aktie ergibt das eine Jahresdividende von 8,00 US-Dollar pro Aktie bzw. einen Dividendengewinn von 12,4%.

Auftragsbestände (in Mrd. USD)



Quelle: Firmen Präsentation

Diamond Offshore Drilling: Kunden und Auftragsbestände

DO Floaters				
Operator	# of Rigs	2009 Revenues	% of Revenues	Credit Rating
Petrobras	8	595,894	19.0%	BBB
Murphy	2	312,506	10.0%	BBB
Talisman	2	245,645	7.8%	BBB
Pemex	2	219,000	7.0%	Not Rated
Apache	2	166,945	5.3%	A-
Statoil	1	146,730	4.7%	AA-
Oilexco	1	134,057	4.3%	Not Rated
Hess	1	133,225	4.2%	BBB-
BHPB	1	107,727	3.4%	A+
PVEP	1	102,930	3.3%	Not Rated
ATP	1	99,728	3.2%	Not Rated
Devon	1	96,725	3.1%	BBB+
Anadarko	1	77,468	2.5%	BBB-
Newfield	2	71,212	2.3%	BB+
BP	1	65,923	2.1%	AA
CGX	2	64,326	2.0%	Not Rated
Noble	1	59,428	1.9%	BBB-
Taylor	1	44,460	1.4%	Not Rated
Callon	1	29,618	0.9%	B2
Woodside	1	29,568	0.9%	A-
Walter	1	25,473	0.8%	BB-
Total	34	2,828,589	90.1%	

DO Jack-Ups				
Operator	# of Rigs	2009 Revenues	% of Revenues	Credit Rating
Eri	1	88,510	2.8%	BBB
Kodeco	1	47,705	1.5%	Not Rated
Enap Siperol/YFP	1	41,976	1.3%	Not Rated
Pemex	2	38,168	1.2%	Not Rated
CROSCO	1	35,720	1.1%	Not Rated
WEPCO	1	34,506	1.1%	Not Rated
Apache	1	11,880	0.4%	A-
IPR	1	6,785	0.2%	Not Rated
Tarpon	1	4,425	0.1%	Not Rated
Total	10	309,675	9.9%	

Quelle: Tristone Capital.