

EARTH EXPLORATION FUND UI NEWSLETTER

JULI 2012

HIGHLIGHTS

- Bessere Aussichten für Rohstoffpreise bei zunehmenden Produktionsengpässen
- Anlagen in Goldaktien: Mid Caps bevorzugt
- Kupferproduktion hinkt hinterher
- Rückläufige Kupfergehalte reflektieren Entwicklungen in der Goldindustrie

KENNZAHLEN

Anteil- klasse	Fonds- volumen	NAV	YTD- Performance	12-Monats Performance	3-Jahres Performance	Performance seit Auflage
EUR R	29,71 Mio.	34,97 €	-20,83 %	-40,97 %	-6,77 %	-30,06 %
EUR I	5,09 Mio.	63,59 €	-20,28 %	-40,27 %	–	-36,41 %
GBP R	20,74 T.	81,33 GBP	–	–	–	-18,67 %
USD I	0,14 Mio.	54,32 USD	-21,29 %	-48,35 %	–	-45,68 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand: 31.07.2012

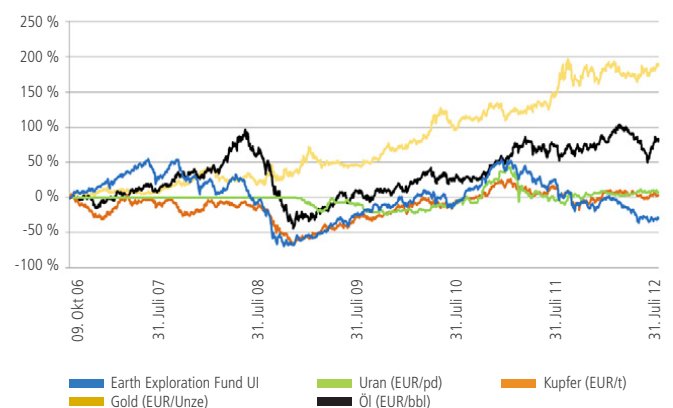
PERFORMANCE (Anteilklasse EUR R)

Historische Anteilwertentwicklung (9. Oktober 2006 – 31. Juli 2012)*



Stand: 31.07.2012

Relative Fondsperformance seit Auflage*



Stand: 31.07.2012

Monatliche Performance (Anteilklasse EUR R)*

	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	YTD
2012	14,26 %	-3,86 %	-11,25 %	-4,92 %	-13,75 %	-6,32 %	5,71 %	-	-	-	-	-	-20,83 %
2011	-6,37 %	4,91 %	-6,00 %	-2,34 %	-3,34 %	-9,78 %	1,63 %	-11,01 %	-19,25 %	9,89 %	-4,94 %	-0,67 %	-40,41 %
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 %	62,90 %
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 %	152,64 %
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 %	-71,93 %
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 %	14,80 %
2006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,36 %	0,82 %	3,27 %	11,78 %

Stand: 31.07.2012

*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	Joachim Berlenbach
Marktkapitalisierung	Small & Mid Caps
Investmentansatz	Bottom-up
Rechtsform	UCITS IV
Auflagedatum EUR R	09.10.2006
Auflagedatum EUR I	01.10.2010
Auflagedatum GBP R	19.04.2012
Währungen der Anteilklassen	EUR, USD, GBP
Sharpe Ratio	0,55 (01.01.2009–31.07.2012)
Volatilität	34,23 % 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	43
Turnover Ratio	58,40 % YTD
Absicherung	Ein Währungshedging ist nicht geplant

Währungen

AUD	7,4 %
CAD	78,7 %
EUR	1,9 %
GBP	9,4 %
USD	2,6 %

Marktkapitalisierung in Mio. US-Dollar

0-100	19,4 %
100-1.000	57,3 %
1.000-10.000	20,9 %
10.000-50.000	2,4 %

Durchschnittliche (gewichtete) Marktkapitalisierung: 1,43 Mrd. US-Dollar

Regionen & Länder

Südamerika	26,0 %
Nordamerika	30,4 %
Europa	8,6 %
Afrika	26,7 %
Australasien	8,3 %

Rohstoffe

Bargeld	0,8 %
Öl/Gas	23,0 %
Buntmetalle	28,2 %
Edelmetalle	45,8 %
Diamanten	2,2 %

Quelle: Eigene Berechnungen

Stand:31.07.2012

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.

AUSBLICK

Bessere Aussichten für Rohstoffpreise bei zunehmenden Produktionsengpässen

Obwohl die Märkte angesichts der europäischen Krise weiterhin skeptisch bleiben, haben sich die Rohstoffpreise auf einem hohen Niveau etabliert (Ölpreis: 110 US-Dollar je Barrel; Kupferpreis: 3,40 US-Dollar je Pfund; Goldpreis: 1.600 US-Dollar je Unze). Angesichts eines unklaren Ausblicks bezüglich der zukünftigen Rohstoffnachfrage erwarten wir eine sich vergrößernde Lücke zwischen Angebot und Nachfrage. Diese Ansicht findet Unterstützung in zunehmenden Warnungen vor fallenden Investitionen und Explorationsausgaben (BHP Billiton, Barrick, usw.).

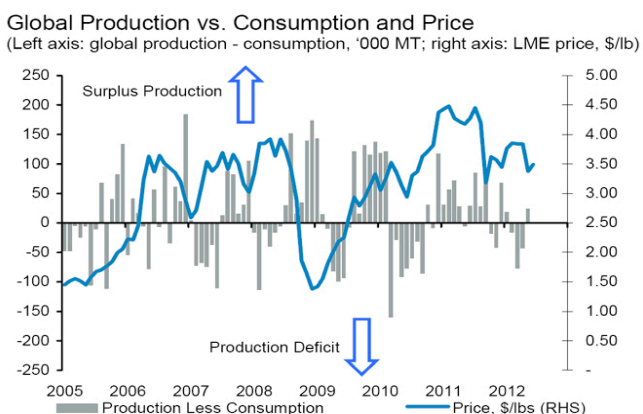
Anlagen in Goldaktien: Mid Caps bevorzugt

Eine herausragende Präsentation von Nick Holland, Chief Executive Officer von Gold Fields Limited, (www.goldfields.co.za/presentations/2012/nick_holland_31072012.pdf) fokussiert sich auf die Malaise der Goldindustrie. Steigende Kosten bei rückläufigen Goldgehalten werden voraussichtlich dringend notwendige Investitionen großer Goldexplorer in neue Minen und Explorationsausgaben verzögern. Die Präsentation bestätigt unsere Ansicht, dass sich die interessantesten Unternehmen im Rohstoffsektor derzeit unter den attraktiv bewerteten Mid Caps befinden – vor allem solche mit hohen Erzgehalten.

Kupferproduktion hinkt hinterher

Einem Bericht der ICGS zufolge stagniert die weltweite Kupferproduktion und fiel trotz kontinuierlich hoher Nachfrage im laufenden Jahr gegenüber dem Vorjahr um 0,7 % (Grafik 1). Im Durchschnitt wich die aktuelle Produktion von den Produktionszielen zwischen 2004-2011 im Schnitt um 6 % ab (siehe z. B. Anglo American, Bericht zum ersten Halbjahr 2012).

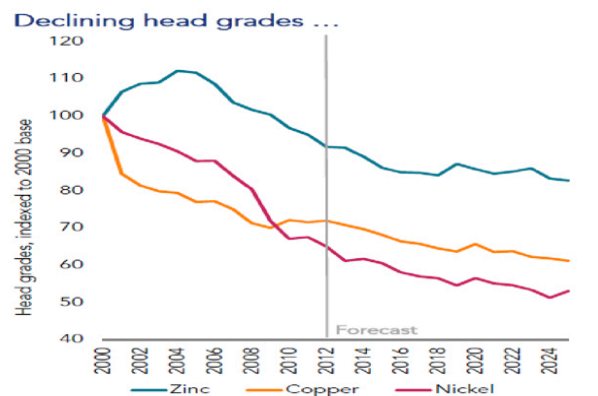
Grafik 1: Kupfernachfrage und -preis



Rückläufige Kupfergehalte reflektieren Entwicklungen in der Goldindustrie

In einem detaillierten Industriericht von Dundee Capital Markets wird auf die seit mehr als 20 Jahren rückläufigen Erzgehalte hingewiesen. Im Schnitt sanken sie bei Kupfer um 30 %, bei Nickel um 40 % und bei Zink um über 10 %. In einer aktuellen Präsentation betont Xstrata, dass Produzenten jetzt „schneller laufen müssen, nur um trotzdem still zu stehen“ (Grafik 2 und 3).

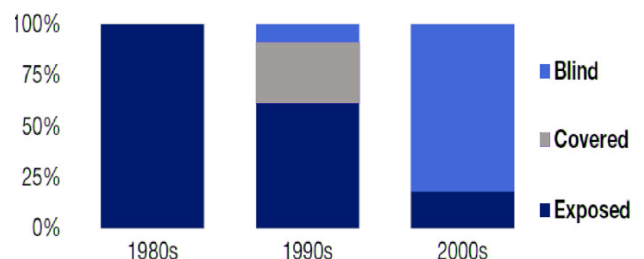
Grafik 2: Fallende Erzgehalte



Dundee Securities, Woods Mackenzie, Xstrata

Quelle: Dundee Securities, Rio Tinto, PwC

Grafik 3: Zunehmende Fördertiefe neuer Lagerstätten



PORTFOLIOMANAGEMENT

Enttäuschende Quartalsberichte der großen Produzenten unterstützen den managementseitigen Fokus auf attraktiv bewertete Mid Caps. Die Hauptgewichtung des Fondsportfolios liegt weiterhin im Gold-, Kupfer- und Ölsektor. Aufgrund des managementseitig als reduziert eingestuften politischen Risikos in Kurdistan wurde das Fondsportfolio im Juli um die Position *Western Zagros* ergänzt. Ebenso wurde aufgrund guter Quartalsresultate und eingehender Analyse Lundin Mining für den Earth Exploration Fund UI erworben.

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
UK-Reporting-Status	Erteilt für EUR R (Retail) EUR I, USD I (Institutionell)

STRUKTUR

Berater	Earth Resource Investments AG, Zug, Schweiz
Kapitalanlagegesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main, Deutschland
Depotbank	UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main, Deutschland
Fondsrevisor	KPMG, Frankfurt am Main, Deutschland
Schweizer Repräsentant	Notenstein Privatbank AG, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Schweiz	Notenstein Privatbank AG, Sankt Gallen, Schweiz
Zahlstelle Österreich	Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Wien, Österreich
Zahlstelle Frankreich	RBC Dexia Investor Services Bank Paris, Frankreich
Zahlstelle UK	Société Générale London Branch, Société Générale Securities Services Custody London, UK
Fondsplattformen	Fund Info, Lipper, OnVista, Morningstar, Bloomberg, Reuters, Credit Suisse Fund Lab
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
Kontakt Schweiz	Earth Resource Investment Group Stephan Vogl T: +41 41 72 888-40 E: s.vogl@earth-investment.com
Kontakt UK	Earth Resource Investment Group Guy Brook T: +44 207 213 0617 E: g.brook@earth-investment.com

Anteilklassenspezifisch**Mindestanlage**

Retail-Anteilklassen (EUR, GBP)	Keine
Institutionelle Anteilklassen (EUR/USD)	500.000

Beratervergütung

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

TER (per 30. Sep. 2011)

Retail-Anteilklasse (EUR)	2,27 %
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	1,16 %
Institutionelle Anteilklasse (USD)	1,27 %

TER (voraussichtlich per 30.09.2012)

Retail-Anteilklasse (GBP)	2,40 %
---------------------------	--------

FONDS-ID**ISIN**

Retail-Anteilklasse (EUR)	DE000A0J3UF6
Retail-Anteilklasse (GBP)	DE000A1JUVZ8
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	DE000A1C2XE1
Institutionelle Anteilklasse (USD)	DE000A1CUG09

SEDOL

Retail-Anteilklasse (EUR)	B242384
Retail-Anteilklasse (GBP)	B877F60
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	B53RNJ2
Institutionelle Anteilklasse (USD)	B3RYGHA

Valor

Retail-Anteilklasse (EUR)	2751670
Retail-Anteilklasse (GBP)	18406810
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	11798279
Institutionelle Anteilklasse (USD)	11798364

Bloomberg Tickers

Retail-Anteilklasse (EUR)	UIG9 GR
Retail-Anteilklasse (GBP)	EAREXSR GR
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	EAREXEI GR
Institutionelle Anteilklasse (USD)	EAREXUI GR

Reuters RICS

Retail-Anteilklasse (EUR)	A0J3UFX.DX
Retail-Anteilklasse (GBP)	A1JUVZX.DX
Institutionelle Anteilklasse (EUR)	A1C2XEX.DX
Institutionelle Anteilklasse (USD)	A1CUG0X.DX

AUSZEICHNUNGEN

TELOS Fund Rating 2012 AA



€uro Fund Award 2012

Kategorie Aktienfonds Rohstoffe (3 Jahre)

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

SAUREN Golden Awards 2011, 1 Goldmedaille

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 knapp 140 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.



© 2012. 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 (Verkaufsprospekt, wesentliche Anlegerinformation, Jahres- und Halbjahresbericht) 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 Anteilpreise. 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.