



BlackRock Global Funds - World Energy Fund

Energie – ein Teilbereich des Rohstoffmarktes

Votum: Kauf

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: Kauf

Highlights

- Gut verzahntes und sehr erfahrenes Rohstoff-Team
- Grundsätzlich weiterhin attraktive Dividendenrendite
- Nachfrage coronabedingt eingebrochen

Investmentansatz

Der World Energy Fund investiert weltweit mindestens 70% seines Gesamtvermögens in Aktienwerte von Unternehmen, die in der Erforschung und Erschließung von Energiequellen bzw. der Energieerzeugung und Energieversorgung tätig sind. Darüber hinaus kann der Fonds in Gesellschaften anlegen, die neue Technologien zur Erschließung von Energiequellen bzw. zur Energiegewinnung entwickeln.

Energiezyklus als Schlüsselfaktor

Der Investmentprozess beim BGF World Energy Fund beginnt mit einer umfassenden Analyse des globalen Energiemarktes mit dem Ziel, das Portfolio am Energiezyklus auszurichten. Hierbei werden neben der Entwicklung der Rohstoffpreise auch politische Risiken, Trends in der Kostenentwicklung, die Dynamik bei Angebot und Nachfrage, die geographische Preisdifferenz zwischen Öl und Gas sowie Reserven und lokale Produktionsmengen analysiert.

Fünf Teilsegmente bilden die Basis

Das Ergebnis der Analyse führt zur Gewichtung der folgenden fünf Subsektoren:

- Integrierte Konzerne

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 25.09.2020	Anlage ² in %	Anlage ² in EUR
Tag der Anlage ¹	-4,76	9.523,81
25.09.15 - 25.09.16	7,22	10.211,20
25.09.16 - 25.09.17	-2,27	9.979,32
25.09.17 - 25.09.18	15,24	11.499,73
25.09.18 - 25.09.19	-15,64	9.701,05
25.09.19 - 25.09.20	-44,03	5.429,52

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 5,00% berücksichtigt.

² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 25.09.2015

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

- Öl und Gas-Erschließungs- / Produktionsunternehmen
- Öl- und Gas-Dienstleister
- Versorger
- Alternative Energie

Keinerlei formale Beschränkung

Der Fonds unterliegt hinsichtlich Investmentstil, Marktkapitalisierung und Länderallokation keinen formalen Beschränkungen. Die Unternehmen innerhalb der einzelnen Subsektoren werden fundamental anhand branchenspezifischer Kennzahlen analysiert und gefiltert. Das finale Portfolio umfasst 40 bis 70 Titel.

Unsere Einschätzung

BlackRock besitzt eines der größten und erfahrensten Rohstoffteams in der Anlagebranche. Das Portfoliomanagement hat die Titanzahl im Portfolio, wie schon zu Beginn des Jahres, am unteren Ende der Range (diese liegt bei 40 – 70 Titeln) belassen. Im Mittelpunkt der Portfolioallokation stehen im aktuellen Marktumfeld die Subsektoren "integrierte Ölgesellschaften" und "Exploration & Production", die zusammen ca. 80% des Portfolios ausmachen.

Ölpreise im freien Fall

Im Rahmen des Förderkürzungsabkommen konnte sich Saudi Arabien mit seiner Forderung, wegen des Nachfrageeinbruchs durch Corona eine zusätzliche Drosselung um 1,5 Mio. Barrel/Tag durchzuführen, vor allem gegenüber Russland nicht durchsetzen. Als dann Saudi Arabien entschied, den Ölhahn sogar aufzudrehen, war das Kartell gescheitert.

Unter anderem auch diese Entwicklung hatte die Ölpreise bereits deutlich unter Druck gesetzt, doch war es letztendlich der Verfall-Termin für den Mai-Kontrakt bei der Sorte WTI (West Texas Intermediate) am 21. April, der für den völligen Kollaps sorgte. Erstmals in der Historie fielen Ölpreise auf ein negatives Niveau. Einerseits dürfte dies hauptsächlich technische Hintergründe gehabt haben, aber die Ausgangsbasis waren eine starker Kaufüberhang, ein Überangebot an Öl sowie überfüllte Lager.

Auch beim nächsten Terminverfall kann erhöhter Preisdruck drohen, da sich das Umfeld wohl nicht so schnell ändern sollte. Wir rechnen damit, dass die Ölpreise kurzfristig im Bereich der aktuellen niedrigen Niveaus bleiben sollten. Erst ein wesentlicher Anstieg der Nachfrage (der im zweiten Halbjahr anstehen sollte, sofern die Infektionszahlen weitere Rückführungen der „Lockdowns“ zulassen) bzw. eine deutlich verringerte Produktion dürfte die Ölpreise dauerhaft stabilisieren.

Auf mittel- bzw. langfristige Sicht liegt der BGF World Energy hinter seinem Vergleichsindex. Im letzten Jahr konnte der Fonds jedoch einen Turnaround verzeichnen. Im laufenden Kalenderjahr weist er ein Minus von knapp über 30%* auf und liegt damit besser als sein Vergleichsindex (-34%*).

*Stand 30.04.2020

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Energie
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	632995 / LU0122376428
Fondsaufgabe	06.04.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	EUR ausschüttend AORFC6 H EUR thesaurierend AOM9SA EUR thesaurierend AOBMA5

Kennzahlen per 25.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-42,73% / -42,09% / -41,56%
Volatilität (3 Jahre) ³	31,49%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,00%
Verwaltungsvergütung	1,75%
Performanceabhängige - Vergütung	-
Laufende Kosten ²	2,06%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	62,5% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Fazit

Fehlende Förderdisziplin, nahezu ausgeschöpfte Lagerkapazitäten und das krisenbedingte Einbrechen der Nachfrage führten zu einem historischen Ölpreiskollaps. Auch wenn im zweiten Halbjahr wieder mit verbesserten Bedingungen zu rechnen sein dürfte, werden die Ölpreise kurzfristig unter Druck bleiben und die Ölkonzerne zu weiteren Kostensenkungen zwingen. Für Anleger, die dennoch nach einer Investitionsmöglichkeit im Bereich der Energieerzeugung und Energieversorgung suchen und ein entsprechendes Risiko akzeptieren, bietet der BlackRock Global Funds - World Energy Fund eine gute Möglichkeit. Wir votieren weiterhin mit "Kauf".

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

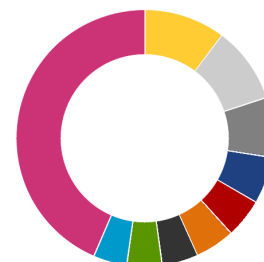
Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten, auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten, sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken**Chancen**

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung profitieren kann
- Der Fonds ermöglicht die Partizipation an der Entwicklung der Energieaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab

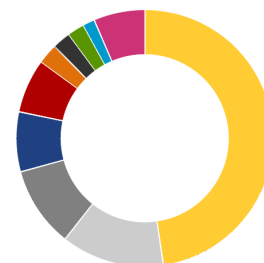
Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann

Struktur nach Top-Holdings

Top-Holding	Anteil (%)
TOTAL SA	10,23
Chevron Corp	9,71
Royal Dutch Shell PLC	7,44
BP PLC	5,93
TC ENERGY	5,11
ConocoPhillips	4,88
Williams Cos Inc/The	4,51
Kinder Morgan Inc/DE	4,47
Suncor Energy Inc	4,12
sonstige	43,60

Stand: 31.08.2020

Struktur nach Regionen

Land	Anteil (%)
USA	47,69
Kanada	12,88
Frankreich	10,23
Niederlande	7,44
Großbritannien	6,80
Australien	2,57
Schweden	2,29
Portugal	2,06
China	1,53
sonstige	6,51

Stand: 31.08.2020

- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des ursprünglichen Kapitals entsprechen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Lydia Berleb, Fondsanalystin
 Verantwortlich: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 19. Mai 2020

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

BlackRock Global Funds - World Energy Fund, WKN - 632995

Votum	Geändert am
Kauf	02. Oktober 2015

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2020; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.