



## Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF

Geschichtsträchtiger Ölpreiskollaps

**Votum: Verkauf** ⬇️



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

**Votum: Verkauf** ⬇️

### Highlights

- Nachfrage coronabedingt eingebrochen
- Niedrige Geld-Brief-Spanne

## Investmentansatz

### Anlageziel des Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF

Der Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF ist ein börsengehandelter Investmentfonds (Exchange Traded Fund). Das Anlageziel des ETF besteht darin, den Anlegern einen Ertrag zukommen zu lassen, der an die Wertentwicklung des MSCI World Energy Total Return Net Index anknüpft.

### MSCI WOLRD ENERGY TRN INDEX

Der Index bildet die Wertentwicklung von im MSCI WORLD Index enthaltenen und nach dem Global Industry Classification Standard (GICS®) in die Kategorie Energy (Energie) eingestuft Unternehmen nach. Dabei bildet der Index 85% der frei verfügbaren Aktien aus diesem Sektor ab.

Bei dem Index handelt es sich um einen Total Return Net Index. Dieser berechnet die Wertentwicklung der Indexbestandteile unter der Annahme, dass alle Dividenden und Ausschüttungen nach Abzug gegebenenfalls anfallender Steuern reinvestiert werden.

### Physische Replikation des Index

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Der Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF investiert in alle oder eine repräsentative Auswahl der Wertpapiere des zugrunde liegenden Index (Optimised Sampling).

### Wertentwicklung 5 Jahre



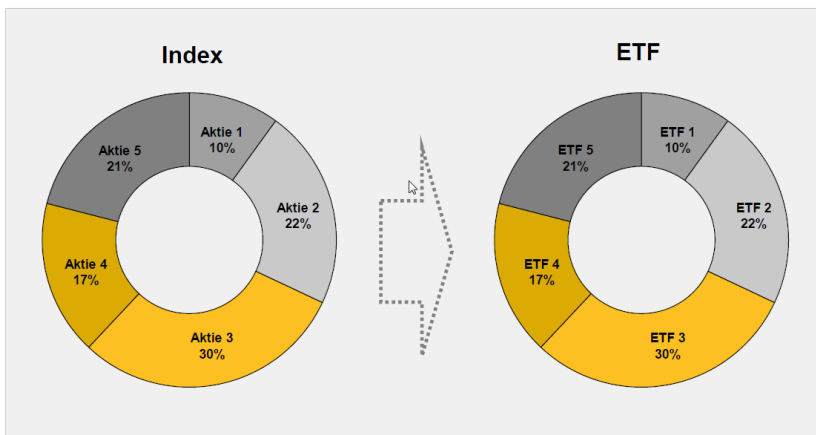
Performance per 23.09.2020	Anlage <sup>2</sup> in %	Anlage <sup>2</sup> in EUR
Tag der Anlage <sup>1</sup>	-0,99	9.900,99
09.03.16 - 23.09.16	8,29	10.721,67
23.09.16 - 23.09.17	1,78	10.912,08
23.09.17 - 23.09.18	16,81	12.746,53
23.09.18 - 23.09.19	-7,80	11.752,01
23.09.19 - 23.09.20	-46,61	6.273,91

<sup>1</sup> Am Tag der Anlage werden Transaktionskosten von 1,00% berücksichtigt

<sup>2</sup> Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 09.03.2016

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

Quelle: FactSet



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen zu überprüfen und gegebenenfalls anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

## Unsere Einschätzung

### 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. 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 WTI 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.

### Historische Investitionskürzungen, Einfrieren der Aktienrückkaufprogramme, was wird aus den Dividenden?

Die Ölindustrie reagierte sehr schnell auf den Ölpreisverfall, die meisten großen integrierten Konzerne kürzten ihre Investitionsbudgets in Größenordnungen zwischen 20% und 40%, die laufenden

## Zahlen und Fakten

### Stammdaten

Fondsgesellschaft	Deutsche Asset Management (UK) Limited
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Energie
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A113FF / IE00BM67HM91
Fondsauflage	09.03.2016
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Produkt-Risikoklasse	E
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Ja
Weitere Anteilsklassen	

### Kennzahlen per 24.09.2020

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-45,08% / -40,86% / -
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	31,79%

### Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage
Verwaltungsvergütung	0,30%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	0,30%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	-

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

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

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

Aktienrückkaufprogramme wurde größtenteils ausgesetzt, Kostensenkungsmaßnahmen deutlich intensiviert. Equinor senkte seine Q1-Dividende um 67%, Shell um 66% und der Ausrüster Schlumberger um 75%. Apache, Spezialist für Förderung im Bereich US-Schieferöl, beabsichtigt sogar, seine Dividende zu zehnteln.

Bleiben die Ölpreise auch im zweiten Quartal auf diesen niedrigen Niveaus, dürften andere Konzerne mit entsprechenden Maßnahmen folgen. Aktuell läuft die Berichtssaison, die weitere negative Zahlen und Ankündigungen für die Anleger bereithalten könnte.

### **Allgemeine Einschätzung**

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. Müssen in diesem Zuge weitere Dividenden gesenkt werden, wäre dies ein weiterer Tiefpunkt für die weltweite Ölindustrie. Wir reduzieren unser Votum auf "Verkauf".

## **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)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen

### **Risiken**

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann
- Dieser ETF beinhaltet ein Kontrahentenrisiko von max. 10% des Nettoinventarwerts aus Derivaten (Swap)

- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- 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: 14. 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](http://www.commerzbank.de/wphg).

### Votenänderungen

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

Xtrackers MSCI World Energy UCITS ETF, WKN - A113FF

Votum	Geändert am
Verkauf	11. Mai 2020
Kauf	04. Mai 2018

**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.