

Votum: Kauf

BlackRock Global Funds - World Energy Fund - Fonds

Stand: 30. August 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	BlackRock
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Energie
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	632995 / LU0122376428
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	06.04.2011
Orderannahmezeit	Erfassung bis 11.00 h (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	EUR ausschüttend AORFC6 H EUR thesaurierend AOM9SA EUR thesaurierend AOBMA5



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+23,29% / +95,35% / +68,79%
Volatilität (3 Jahre) ³	27,13%

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

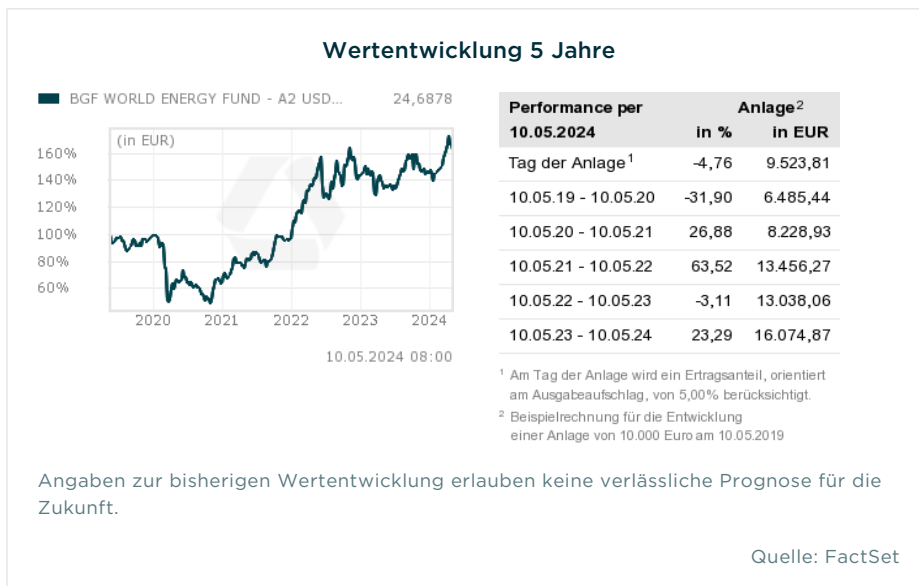
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Kauf



Highlights

- Gut verzahntes und sehr erfahrenes Rohstoff-Team
- Grundsätzlich weiterhin attraktive Dividendenrendite
- Unternehmen mit hohem Anteil Handelsgeschäft können heftige Ölpreisschwankungen besser abfedern

30.08.2023

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
- 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

Votum: Kauf

BlackRock besitzt eines der größten und erfahrensten Rohstoffteams in der Anlagebranche. Das Portfoliomanagement hat die Titelanzahl 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.

Neuer Vergleichsindex und Wertenwicklung

Um die UCITS-Regelungen besser einhalten zu können, wechselte der Fonds Ende Oktober 2020 auf den neuen Vergleichsindex: MSCI Energy 30% buffer 10/40 Index.

Wertentwicklung

Im Jahr 2021 überzeugten vor allem die Upstream-Ergebnisse (gesamter Prozess von der geologischen Erschließung der Erdöl- oder Gasvorkommen über den Transport des Rohstoffes an die Erdoberfläche bis zu seiner Bereitstellung in gereinigter Form). Einige Konzerne begannen damit, ihre Dividendenzahlungen zu erhöhen und erste Aktienrückkäufe wurden angekündigt. Die Ergebnisse der Unternehmen lagen deutlich über den Erwartungen.

Das Jahr 2021 konnte der Fonds mit einem Plus von 59% deutlich vor seinem Vergleichsindex (54%) und seiner Vergleichsgruppe (39%) abschließen.

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine im Februar 2022 beherrschte die Schlagzeilen und wirkte sich auf die globalen Aktienmärkte aus, was Bedenken hinsichtlich Inflation und des globalen Wirtschaftswachstums weckte. Der Krieg führte zu einer Verschiebung der Energieversorgungsketten und zur Umstellung der weltweiten Energiesysteme und damit zu höheren Energiepreisen.

Dazu gehörten höhere Preise auf den Märkten für Rohölprodukte (wobei die Gewinnspannen für Diesel einen historischen Höchststand erreichten) und hohe Erdgaspreise, nachdem Russland die Lieferungen nach Europa über die Nord-Stream-1-Pipeline eingestellt hatte. Die Regierungen des Vereinigten Königreichs und der EU haben Pläne zur Deckelung der Energiepreise in Kraft gesetzt, um Haushalte und Unternehmen zu schützen, was mit erheblichen Kosten verbunden war.

In diesem Umfeld stiegen die Preise der Energieaktien, während die globalen Aktienmärkte fielen. Das Jahr 2022 beendete der Fonds mit einem Plus von 49%.

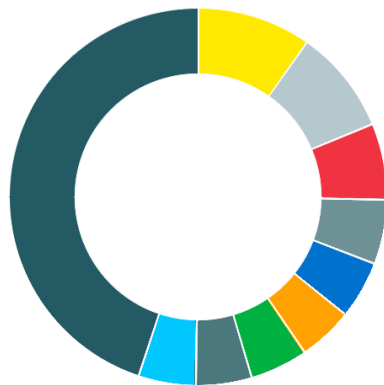
Nach dem Zusammenbruch der Silicon Valley Bank im März 2023 und die daraus resultierenden Unruhen am amerikanischen Bankenmarkt drückten die Preise für Öl und Ölprodukte deutlich. Um die Ölpreise zu stützen, kündigte die OPEC im April Produktionskürzungen an.

In Europa führte der relativ warme Winter zu den höchsten Gasspeicherbeständen seit Beginn der Aufzeichnungen, die bis zur Jahresmitte nochmals anstiegen. Die Konsequenz waren deutlich fallende Erdgaspreise. Der Ölpreis stieg leicht. Per 31.07.2023 liegt der Fonds mit einer Wertentwicklung von +0,32% knapp vor seinem Vergleichsindex (-0,22%).

Aktuell steht der Ölpreis (und damit zu einem großen Teil auch die Kursentwicklung der Ölwerte) im Spannungsfeld zwischen Produktionskürzungen und der Frage nach der Entwicklung der Nachfrage. Langfristig muss sich die Branche mit Blick auf das weltweite Klimaabkommen, die Elektromobilität und die zunehmende Energieeffizienz auf den Dekarbonisierungstrend einstellen. 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".

Fondsstruktur

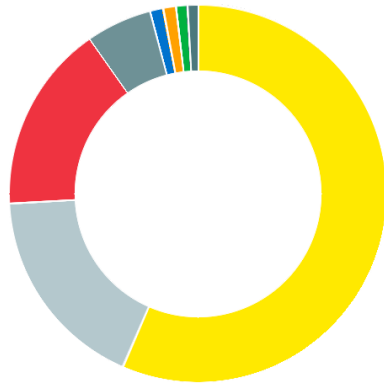
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
SHELL PLC EO...	9,78
EXXON MOBIL CORP.	8,99
BP PLC DL...	6,47
TOTALENERGIES SE EO 2...	5,57
HESS CORP. D...	4,89
CONOCOPHILLIPS DL...	4,87
CDN NAT. RES LTD	4,86
MARATHON PETROLEUM DL...	4,83
CHEVRON CORP. DL...	4,78
sonstige	44,96

Stand: 31.03.2024

Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	56,45
Großbritannien	17,73
Kanada	16,08
Frankreich	5,57
Luxemburg	1,12
Italien	1,11
Irland	0,96
sonstige	0,98

Stand: 31.03.2024

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 Fondsanteils werts kann stark erhöht sein
- Die vom Fonds gehaltenen Wertpapiere notieren in Fremdwährung, sodass der Anlageerfolg von der Wechselkursentwicklung belastet werden kann
- 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, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Lydia Berleb, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	30. August 2023

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.

Anteilsklassen

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

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

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.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Kauf	02. Oktober 2015

BlackRock Global Funds - World Energy Fund, WKN - 632995

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

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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