

Schroders Energiefonds

Global steigender Energiebedarf eröffnet Anlagechancen

Strukturelle Veränderungen sprechen für langfristig steigende Preise bei Öl und Gas - und damit für Anlagen in ausgewählten Energieunternehmen weltweit.

Ohne Öl als Schmiermittel läuft in der Weltwirtschaft nichts, das „schwarze Gold“ ist für die Energieversorgung, beim Transport und als Grundstoff in der chemischen Industrie auf absehbare Zeit kaum zu ersetzen. Als fossiler Energieträger ist Öl aber eine endliche Ressource, ebenso wie Gas oder Kohle. Die bekannten Ölquellen gehen zur Neige, und neue Vorkommen sind meistens nur schwer zu erschließen, weil sie sich in entlegenen Regionen oder der Tiefsee befinden. Auch deshalb wurden seit den 1990er Jahren zu wenige neue Ölvorkommen erschlossen und kaum neue Raffinerien errichtet. Die Produktionsmengen sind somit begrenzt und auch die globalen Erdgas-Lagerstätten werden irgendwann erschöpft sein.

Das begrenzte Angebot ist ein Faktor für steigende Öl- und Gaspreise, ein anderer ist die wachsende Energienachfrage. Vor allem wegen des anhaltenden Wachstums der Schwellenländer dürfte der Bedarf langfristig hoch bleiben oder weiter steigen. Bei zu geringer Produktion und steigendem Bedarf entsteht aber am Energiemarkt ein strukturelles Ungleichgewicht, das Wertsteigerungschancen vor allem für spezialisierte Unternehmen bietet, deren Geschäfts-

modelle auf mögliche Versorgungsengpässe abgestimmt sind. Beispiele dafür sind Firmen aus den Segmenten Forschung und Entwicklung, Erschließung und Förderung, Raffinerie und Produktion, Ausrüstung und Service sowie Transport und Lagerung.

Das Schroders Energieportfolio

Am globalen Energiemarkt agieren einige der größten Unternehmen der Welt: Schwergewichte wie Exxon Mobil, BP und Royal Dutch Shell, die mit ihrer Marktkapitalisierung die Indizes und damit die Anlagestrategie vieler Benchmarkorientierter Aktienfonds beherrschen. Investoren in Energieaktien können aber auch ganz andere Wege beschreiten, wie der Schroder ISF

einem rigorosen Auswahlprozess als besonders überzeugende Anlagegelegenheiten darstellen. Besonders gesucht sind Unternehmen mit folgenden Merkmalen:

- sich selbst finanzierende Geschäftsmodelle
- produktive Vorkommen
- starke Unternehmenszahlen
- Liquidität
- begrenzte geologische Risiken
- erfahrenes Management
- technologisch unkomplizierte Produkte

Das Anlageuniversum ist dabei mit rund 750 Unternehmen weiter gefasst als der MSCI World Energy Index. In den Fonds schaffen es jedoch nur rund 30 Titel. So entsteht ein fokussiertes Portfolio, das nur die

aus Sicht des Fondsmanagements besten Anlage-Ideen enthält und in dem die Energieriesen auffallend stark untergewichtet sind. Dagegen setzt das Management Schwerpunkte auf den Gebieten Erkundung, Produktion und Ausrüstung. Der globale Öl- und Gasmarkt steht dabei klar im Vordergrund, doch der Fonds hat die Flexibilität, auch

auf Kohle, Kernkraft, erneuerbare Energien und Versorger zu setzen. Basis für die Auswahl sind die fundamentale Analyse und intensive



Foto: Fotolia.

Öl ist auf unabsehbare Zeit das Schmiermittel der Weltwirtschaft.

Global Energy seit Jahren mit Erfolg beweist. Das erfahrene Fondsmanagement investiert überwiegend in Aktien mittelgroßer Energieunternehmen weltweit, die sich nach



Schroders

Mehr als 200 Jahre Investments für Ihre Zukunft

Unternehmenskontakte – allein 2009 gab es 250 1:1-Gespräche. In ihren Anlageentscheidungen sind die Fondsmanager John Coyle und Ben Stanton unabhängig von Länder- und Sektorenbeschränkungen. Beide haben langjährige Erfahrung am Energiemarkt,

und sie werden zudem unterstützt durch ein vierköpfiges

Analystenteam. Das Schroders Team betreut insgesamt ein Anlagevolumen von 11,1 Mrd. US-Dollar¹ über alle Fonds von Schroders hinweg und findet daher – anders als die meisten anderen Investoren – bei den Entscheidern der Energiebranche jederzeit offene Türen.

Ausblick

Mit der anhaltenden Erholung der Weltwirtschaft steigt die Nachfrage

nach Energie. Die Tragödie in Japan und die Unruhen im Nahen Osten und Nordafrika setzen das weltweite Energiesystem unter Stress. Fossile Energieträger wie Gas und Öl müssen unter Umständen kurzfristig für abgeschaltete Atomkraftwerke einspringen.

» Im Mittelpunkt des Fonds stehen unsere besten Anlage-Ideen. Die konzentrierte Natur des Portfolios gewährleistet einen konstanten Wettbewerb um Kapital, was den Fonds frisch und dynamisch hält. «
John Coyle und Ben Stanton

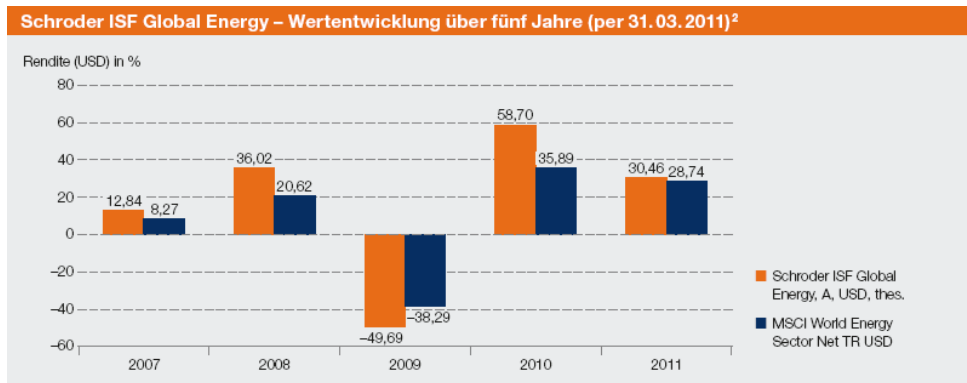
Die Energiepreise entwickeln sich daher vorerst weiterhin dynamisch und

volatil. Mittelfristig sind aber auch folgende Punkte abzuwägen: Noch bewegen sich die Lagerstände auf einem relativ hohem Niveau. Ein Abklingen der Unruhen in Nordafrika und dem Nahen Osten könnte die Preise wieder zurückfallen lassen. Auch die erwartete Verlangsamung der weltweiten Exporttätigkeit wird den Ölpreis wahrscheinlich in Schach halten. Für langfristig orientierte Anleger gilt jedoch weiterhin: Öl ist das



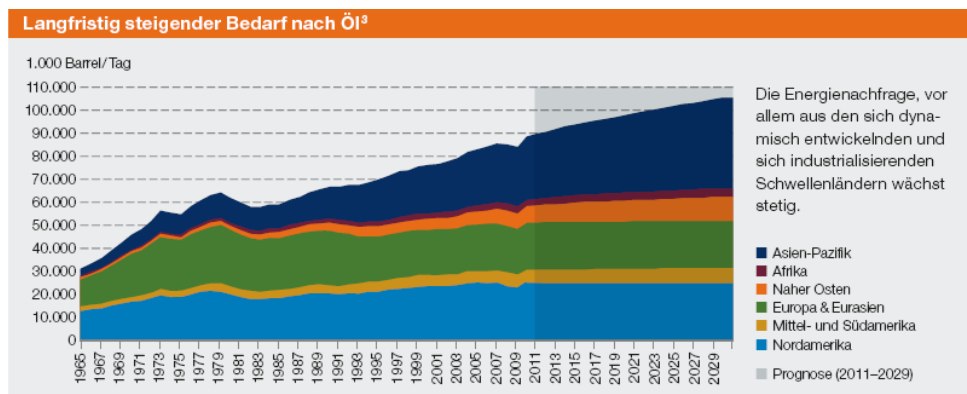
Die Fondsmanager **John Coyle** (l.) und **Ben Stanton** sind Energieexperten und haben zahlreiche Kontakte zu den Entscheidern der Branche. Dadurch sind sie in der Lage, viele Anlagegelegenheiten – auch abseits breiter Marktindizes – frühzeitig zu identifizieren. John Coyle verfügt über 16 Jahre Branchenerfahrung, davon sieben Jahre bei Schroders. Ben Stanton kam 2007 zu Schroders und verfügt über 9 Jahre Branchenerfahrung.

Schmiermittel der Weltwirtschaft, und wir sind auf unabsehbare Zeit davon abhängig. Kurzfristige Rückgänge des Ölpreises können ein Signal für attraktive Einstiegschancen sein.



1 Quelle: Schroders. Stand: 31.10.2010.

2 Quelle: Schroders. Stand: 31.03.2011. Wertentwicklung auf Basis des Nettoinventarwerts der Anteilsklasse A, EUR, thes. Berechnung nach Abzug der jährlichen Managementgebühr, jedoch ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlag, etwaiger anderer Gebühren, Transaktionskosten und Steuern, welche sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken würden. Fremdwährungsanlagen unterliegen Währungsschwankungen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.



3 Quelle: BP Statistical Review 2009, Ausblick 2009 der internationalen Energiebehörde, Schroders.

Schroder ISF Global Small Cap Energy: kleine Energiefirmen im Fokus

Der Fonds: Der Schroder ISF Global Small Cap Energy investiert weltweit in 30–50 Aktien kleinerer Unternehmen aus dem Energiesektor, deren Marktkapitalisierung zwischen 50 und 500 Mio. USD liegt. Diese werden aus einem ca. 750 Titel umfassenden Anlageuniversum nach fundamentaler Analyse ausgewählt. Entscheidend für das Fondsmanagement sind die Liquidität der analysierten Unternehmen und eine starke Erfolgsbilanz. Außerdem spielen im Auswahlprozess begrenzt geologische Risiken und eine nachweislich erfolgreiche Geschäftsführung eine bedeutende Rolle. Als reiner Aktienfonds investiert er ohne Sektoren- und Länderbeschränkung sowie unabhängig vom Vergleichsindex und kann so besonders flexibel auf sich bietende Marktgelegenheiten reagieren.

Warum investieren? Der Schroder ISF Global Small Cap Energy nutzt einerseits Chancen, die sich aus der entstehenden Lücke zwischen Angebot und Nachfrage auf dem Öl- und Gasmarkt er

geben. Andererseits setzt er auf den sich verstärkenden Trend der Fusionen und Übernahmen kleinerer Unternehmen durch Großunternehmen der Energiebranche. Positiv hierbei ist das unumstrittene hohe Wachstumspotenzial kleinerer Unternehmen.

Anlegereignung: Der Fonds eignet sich für Anleger, die die Chancen kleiner Energieunternehmen nutzen und dabei von einem strukturell nachhaltig hohen weltweiten Energiebedarf profitieren wollen. Der Fonds eignet sich zudem als attraktive Depotbeimischung für Investoren großer Energiefonds, um den dort kaum vorhandenen Small-Cap-Anteil wieder abzubilden.

Begrenzte Kapazität

Die Kapazität des Fonds ist auf rund 500 Mio. US-Dollar beschränkt, um ein reibungsloses Management sicherzustellen und um nur die besten Anlage-Ideen aus Sicht des Fondsmanagements aufzunehmen. Aktuelles Volumen: 122,9 Mio. USD.

Schroders Energiefonds			Anlagegründe	Anlagerisiken
	Schroder ISF Global Energy	Schroder ISF Global Small Cap Energy		
ISIN	LU0256331488	LU0507598497	<ul style="list-style-type: none"> – Die Schroders Energiefonds sind global anlegende Aktienfonds. Sie suchen nach aussichtsreichen Anlage-Ideen für kleine und mittelgroße Energieunternehmen und wollen dabei von einem strukturell nachhaltig hohen weltweiten Energiebedarf profitieren. – Die Fonds verbinden eingehendes Fundamentalforschung auf Unternehmensebene mit einem klar strukturierten Investmentprozess und integriertem Risikomanagement. – Die Fonds investieren ohne Sektoren- und Länderbeschränkung und können daher besonders flexibel auf sich bietende Marktgelegenheiten reagieren. – Die Fonds verfügen über ein erfahrenes Management mit hervorragender Leistungsbilanz und ausgezeichneten Unternehmenskontakten. Die Fonds können einen Teil ihres Vermögens in Barmitteln anlegen, um sich in Phasen fallender Märkte defensiv zu positionieren. 	<ul style="list-style-type: none"> – Die Schroders Energiefonds sind Aktienfonds mit Fokus auf kleine und mittelgroße Unternehmen und können eine entsprechend hohe Kursvolatilität aufweisen. – Der Wert der Anlage hängt unter anderem von der allgemeinen wirtschaftlichen und politischen Entwicklung sowie von der Entwicklung am Aktienmarkt ab. – Fallende Energiepreise können zu Kursverlusten der Fonds führen. Die Fonds können im Rahmen ihres Anlageprozesses derivative Finanzinstrumente verwenden. Dies kann die Kursvolatilität der Fonds durch Verstärkung von Marktereignissen erhöhen. – Die Fondswährung (die Währung, in der die Fonds intern abrechnen und die überwiegende Mehrheit ihrer Vermögensgegenstände erwerben) ist der US-Dollar. Damit besteht für Euro-Anleger auch bei Auswahl einer Euro-Anteilsklasse ein Währungsrisiko. – Die Fonds gewähren keinen Kapitalschutz. Der Wert der Fondsanteile kann jederzeit unter den Kaufpreis sinken, zu dem die Fondsanteile erworben wurden, und somit Verluste verursachen.
WKN	A0J29E	A1CX7A		
Währung	USD	EUR		
Auflage	30. Juni 2006	17. Mai 2010		
Fondsmanager	John Coyle, Ben Stanton			
Volumen	2,042 Mrd. USD	122, 9 Mio. USD		
Anzahl der Positionen	32	46		
Vergleichsindex	MSCI World Energy Sector Net TR USD			
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5,0 % des gesamten Zeichnungsbetrags (5,26315 % des Nettoinventarwerts pro Anteil)			
Mgmt.-Gebühr p. a.	1,50 %			
Quelle: Schroders. Stand: 31.03.2011.				

Verkaufsprospekte: „Schroders Expert“ stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile am Schroder International Selection Fund (der „Gesellschaft“) zu zeichnen. Keine Angabe sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen. Weitere fondsspezifische Informationen können dem aktuellen ausführlichen sowie dem vereinfachten Verkaufsprospekt entnommen werden, die kostenlos und in Papierform bei den Zahl- und Informationsstellen in Deutschland (UBS Deutschland AG, Operturm, Bockenheimer Landstraße 2–4, 60306 Frankfurt am Main, sowie Schroder Investment Management GmbH, Taunustor 2, 60311 Frankfurt am Main [nur Informationsstelle]) und Österreich (Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien, Österreich) erhältlich sind. **Risikohinweis:** Investitionen in die Gesellschaften sind mit Risiken verbunden, die in den Verkaufsprospekten ausführlicher beschrieben werden. Die in der Vergangenheit erzielte Performance gilt nicht als zuverlässiger Hinweis auf künftige Ergebnisse. Anteilspreise und das daraus resultierende Einkommen können sowohl steigen als auch fallen; Anleger erhalten eventuell den investierten Betrag nicht zurück. **Bildnachweis:** Schroders, soweit nicht anders angegeben. **Quellenhinweis:** Schroders hat in diesem Newsletter seine Ansichten und Marktmeinungen wiedergegeben, und diese können sich jederzeit ändern. Die namentlich gekennzeichneten Artikel stammen von den genannten Autoren und stellen nicht notwendigerweise die in anderen Mitteilungen, Strategien oder Fonds von Schroders ausgedrückten oder angeführten Ansichten dar. Externe Daten sind Eigentum oder Lizenzobjekt des Datenlieferanten und dürfen ohne seine Zustimmung nicht reproduziert, extrahiert oder zu anderen Zwecken genutzt bzw. weiterverarbeitet werden. Externe Daten werden ohne jegliche Garantien zur Verfügung gestellt. Der Datenlieferant und der Herausgeber des Dokuments haften in keiner Weise für externe Daten. Der Verkaufsprospekt bzw. www.schroders.de und www.schroders.at enthalten weitere Haftungsausschlüsse in Bezug auf externe Daten.

