

VONTOBEL

**In Öl und Gas
investieren – mit
bewährter Strategie**

**Vontobel-Strategie-
Indizes**

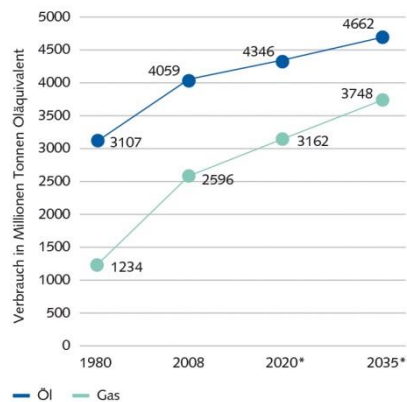
Juli 2014

Leistung schafft Vertrauen

Energiepreise verteuern sich

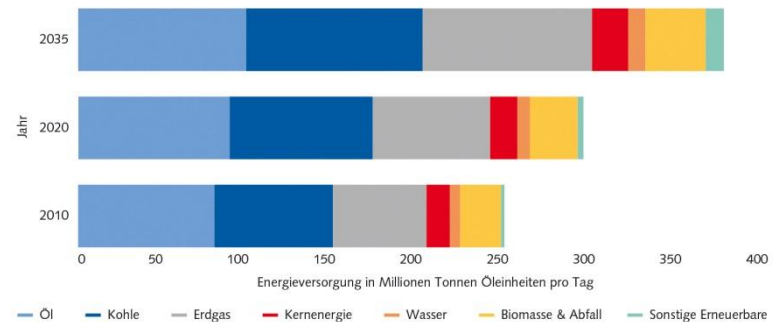
- Die Preise vieler Energierohstoffe wie Natural Gas und Öl haben sich während der letzten 2 bzw. 5 Jahre verteuert.
- Ausnahmslos alle Weltregionen – auch die der Industriestaaten – verzeichnen einen nachhaltig steigenden Energiebedarf.
- Öl und Gas werden den langfristigen Prognosen zufolge auch die wichtigsten Energiequellen für den weltweiten Primärenergieverbrauch bleiben.

Grafik 1 – Fossile Energie: globaler Öl- und Gasverbrauch bis 2035 (in Millionen Tonnen Öläquivalent)



Quelle: IEA, Bloomberg, PetroStrategies (Juni 2011)

Grafik 2: Globale Primärenergieversorgung von 2010 und 2035 je Energiequelle



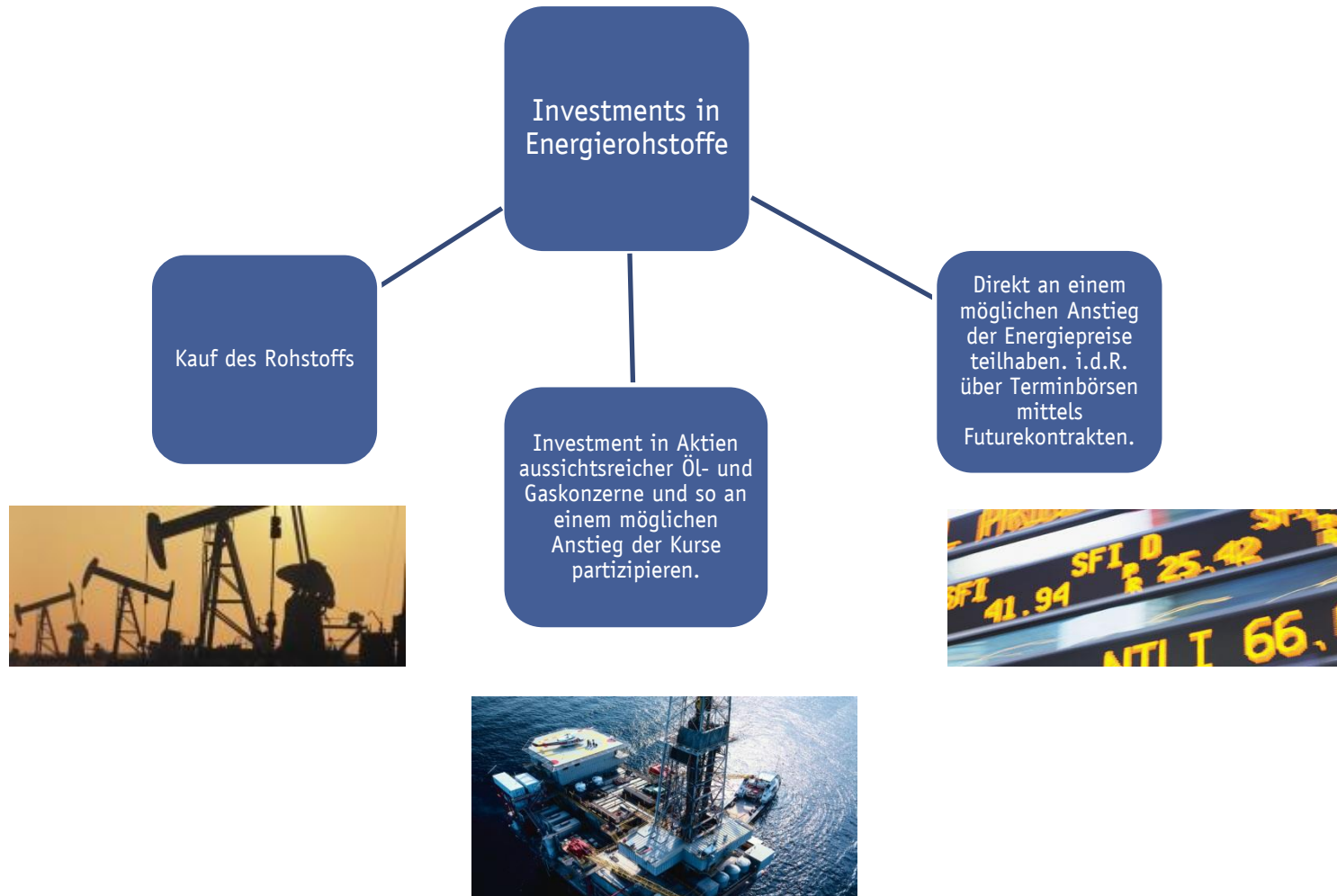
Quelle: OPEC – World Oil Outlook 2013

Lukrative Öl- und Gaskonzerne

- Der «**Öl und Gas**»-Sektor ist eine **lukrative Industrie**. 2013 befinden sich unter den weltweit **Top 50 Unternehmen nach Gewinn 14 Öl- und Gaskonzerne** (zB. Total, Statoil, BP und ConocoPhillips)
- Nr.1 ist US Öl- und **Gasproduzent Exxon Mobil** und verweist damit den Technologiegiganten Apple auf den zweiten Rang. Platz 3: Gazprom – ebenfalls Energieproduzent (Quellen: Fortune, money.cnn.com)
- Exxon Mobil steht stellvertretend für den Erfolg amerikanischer Unternehmen der Branche, welche während der letzten Jahre von **steigenden Erträgen im Bereich der Öl- und Gasförderung** sowie des Energietransportes profitieren konnten – und auch weiter weltweit gut positioniert bleiben. (Quelle: Ibisworld April 2014, Dezember 2013)
- So sitzen die meisten von ihnen – trotz ihres typischerweise grössten teils in Anlagevermögen gebundenen Kapitals – zurzeit auf **gewaltigen Cash- Reserven**.
- Weil sie innerhalb ihres Sektors am **Beginn der Wertschöpfungskette** stehen bzw. teilweise auch weitere Stufen abdecken, dürften Öl- und Gasunternehmen auch künftig als erste – vor allen anderen Branchen – von der Erschliessung neuer Energieaufkommen profitieren (Quelle: Seekingalpha.com, Juni 2014)



Wie in Energierohstoffe investieren?



Problematik bei Investments in Futures



- Futures sind standardisierte börsengehandelte Terminkontrakte, in denen der Termin für die physische Lieferung der Rohstoffe zu einem späteren Zeitpunkt vereinbart ist (Fälligkeitstermin).
- Möchte man den Rohstoff nicht effektiv physisch geliefert bekommen, wird der Future kurz vor seinem Verfall verkauft und der Erlös in einen neuen Future- Kontrakt mit einem späteren Fälligkeitstermin investiert.
- Man spricht auch von einem «Rollvorgang». Dabei kommt es je nach Marktsituation (Contango vs. Backwardation) zu Rollverlusten oder - gewinnen.

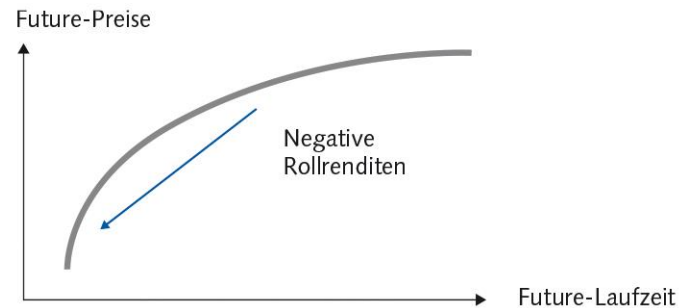
Contango-Situation

Kurs des Energiepreis-Futures mit längerer Laufzeit notiert auf einem höheren Niveau als der entsprechende Future mit kürzerer Laufzeit.

Die Terminkurve verläuft somit steigend.

Wird von einem kurz vor Fälligkeit stehenden Future in einen Future mit Fälligkeit zu einem späteren Fälligkeitstermin «gerollt», kommt es in dieser Konstellation zu Rollverlusten, denn der Preis des Future mit Fälligkeit zum späteren Zeitpunkt ist höher als der des vorhergehenden.

**Grafik 3: Contango-Konstellation:
steigende Terminkurve**



Quelle: Vontobel

Potenzieller Verlust für den Investor durch Rollverluste

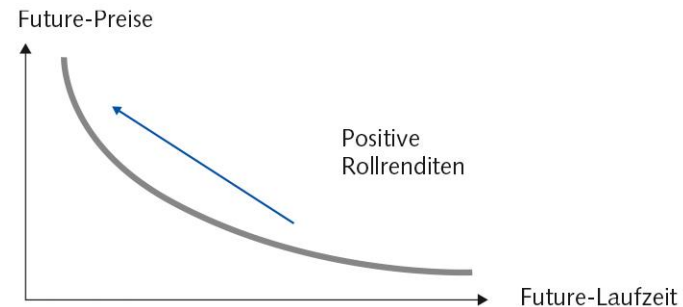
Backwardation-Situation

Umgekehrt: Die Kontrakte mit späterer Fälligkeit notieren unter jenen mit kürzerer Laufzeit.

Die Terminkurve verläuft somit fallend.

Wird in einer Backwardation-Situation von einem kurz vor Fälligkeit stehenden Future in einen Future mit Fälligkeit zu einem späteren Fälligkeitstermin «gerollt», entstehen sogenannte Rollgewinne. Denn der Erlös aus dem Verkauf der auslaufenden Kontrakte ist nun in billigere und damit in mehr Kontrakte investiert, als es vor dem Rollvorgang der Fall war.

**Grafik 4: Backwardation-Konstellation:
fallende Terminkurve**



Quelle: Vontobel

Es entsteht ein potenzieller Gewinn und daher ein möglicher Vorteil für den Investor

Vontobel Energie-Strategie-Indizes

Sie wollen

- An einer möglichen steigenden Nachfrage nach Energie-rohstoffen partizipieren
- Vom möglichen überdurchschnittlichen Kursentwicklungen profitieren.
- Allfällige Rollverluste vermeiden, Rollgewinne mitnehmen.
- Dabei optimiert investieren

Wir bieten

- Intelligente Strategie, die Eigenschaften (Contango/Backwardation) des Energiemarktes berücksichtigt
- Einfach und transparent
- Optimiertes Investment in die Energierohstoffe Öl & NatGas
- Investitionsmöglichkeiten für Privatinvestoren in teilweise schwer zugänglichen Themen.

Eine clevere Strategie der Vontobel-Strategie-Indizes: Aktien und Futures wechseln sich ab

Im Mai und September 2009 lancierte Vontobel zwei Strategie-Indizes.

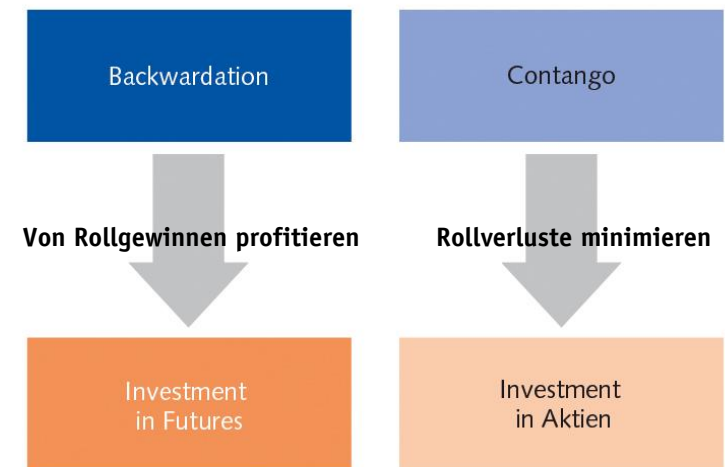
Die Indizes machen sich die **Eigenheiten des Energiemarktes zu nutze**.

In Abhängigkeit der Form der jeweiligen Energiepreiskurve (Contango/Backwardation) sind sie **phasenweise entweder in Aktien oder in Futures** investiert.



Bedeutet: Um von Rollgewinnen in Backwardation-Situation zu profitieren, ist der Strategie-Index während einer Backwardation-Phase in die entsprechenden Energiepreis-Futures investiert. Um den Nachteil aus Rollverlusten in einer Contango-Konstellation zu minimieren, ist der Index nicht in Futures, sondern in Aktien investiert.

Grafik 5: Konzept des Vontobel Oil-Strategy sowie Vontobel Natural-Gas Index



Quelle: Vontobel

Strategie: Wann kommt welche Phase zum Tragen?

- Am Beobachtungstag, dem letzten Handelstag eines Monats, wird festgestellt, ob sich Natural Gas bzw. der WTI-Ölpreis in Contango oder in Backwardation befindet.



Bei **Contango-Situation** - Strategie investiert **in Aktien**

- Ist dies nicht der Fall liegt eine Backwardation-Situation vor.



Bei **Backwardation-Situation** - Strategie investiert in **Futures-Kontrakte**

Selektion der Aktien

- Der Öl- beziehungsweise Gas-Aktienkorb wird jeweils **halbjährlich neu zusammengesetzt** und nach der **Total-Return-Methode berechnet**. Mögliche Dividendenzahlungen und andere Ausschüttungen werden somit in die Indexperformances reinvestiert.
- Bei den Aktien des **Vontobel Oil-Strategy Index** handelt es sich um die Titel der nach Marktkapitalisierung **zehn grössten Ölfunkternehmen mit Sitz in den USA oder Kanada**. Schwerpunkt der jeweiligen Unternehmensaktivität liegt auf der **Exploration, Produktion, Distribution, Aufbereitung oder Vermarktung von Öl**.
- Beim Vontobel **Natural-Gas-Strategy Index** handelt es sich um die Aktien der nach Marktkapitalisierung **15 grössten US-Gasunternehmen, welche in den Bereichen «Erdgasförderung», «Pipelines» oder «Erdgasverteilung»** den Hauptteil ihres Umsatzes erzielen.
- Um in den jeweiligen Vontobel-Strategie-Index aufgenommen zu werden, müssen die Aktien der Öl- und Gasunternehmen weitere **quantitative wie qualitative Kriterien** erfüllen (Market Cap > 1.000 Mio. USD, Durchschnittliches tägliches Handelsvolumen > 1 Mio. USD)

Aktuelle Zusammensetzung Vontobel Energie-Indizes

Vontobel Oil-Strategy Index



aktuell in Futures investiert

Vontobel Natural-Gas-Strategy Index



15 Aktien gleichgewichtet

ANADARKO PETROLEUM CORP	NOBLE ENERGY INC
APACHE CORP	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP
CABOT OIL & GAS CORP	PIONEER NATURAL RESOURCES CO
CHESAPEAKE ENERGY CORP	RANGE RESOURCES CORP
DEVON ENERGY CORP	SOUTHWESTERN ENERGY CO
EOG RESOURCES INC	SPECTRA ENERGY CORP
EQT CORP	WILLIAMS COS INC
KINDER MORGAN INC	

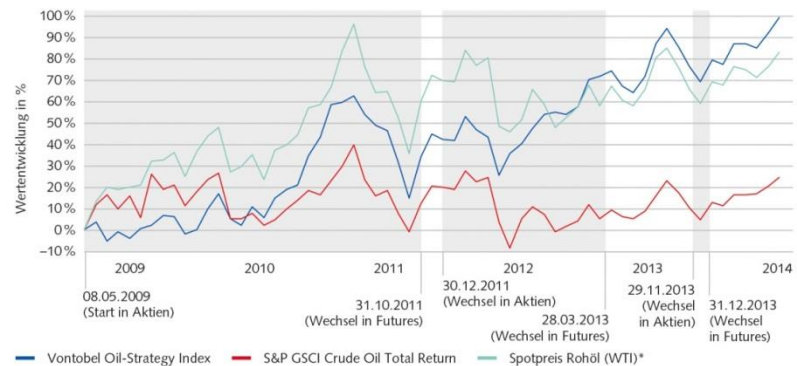
Stand: 23.07.2014

Performance-Check Vontobel Oil-Strategy Index



- 3.5 Jahre seit Lancierung mehrheitlich in Aktien investiert, denn Rohöl (WTI) befand sich überwiegend in einer Contango-Konstellation.
- Ende März 2013 «drehte» die Termin kurve von Rohöl (WTI) in Backwardation-Konstellation, Vontobel Oil-Strategy Index seither (mit Ausnahme eines Monats) in den Rohöl-Futures investiert.

Grafik 6: Performance-Rückblick des Vontobel Oil-Strategy Index seit Indexlancierung



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2014.

Historische Daten geben keine verlässlichen Hinweise auf künftige Entwicklungen.

*Beim Spotpreis handelt es sich um den Kassakurs, zu dem ein Geschäft an den internationalen Warenbörsen gegen sofortige Kasse und Lieferung durchgeführt wird. Die Partizipation an seiner Entwicklung ist für Investoren nur mit einem Auslösen der physischen Rohstofflieferung möglich.

Vontobel Oil-Strategy Index hat S&P GSCI Crude Oil TR Index* seit der Indexlancierung am 08.05.2009 um **73.86 %** übertroffen. In Contango-Konstellationen wurde **in den meisten Fällen dabei eine starke Outperformance** erzielt, denn **dank der Indexstrategie** konnten **Rollverluste vermieden** werden. In **Backwardation-Phasen** wies der Vontobel Oil-Strategy Index gegenüber dem S&P GSCI Crude Oil TR Index* **demgegenüber eine meist etwas schwächere Entwicklung** auf.

Quelle: Bloomberg, 30.06.2014.

*S&P GSCI-Indizes

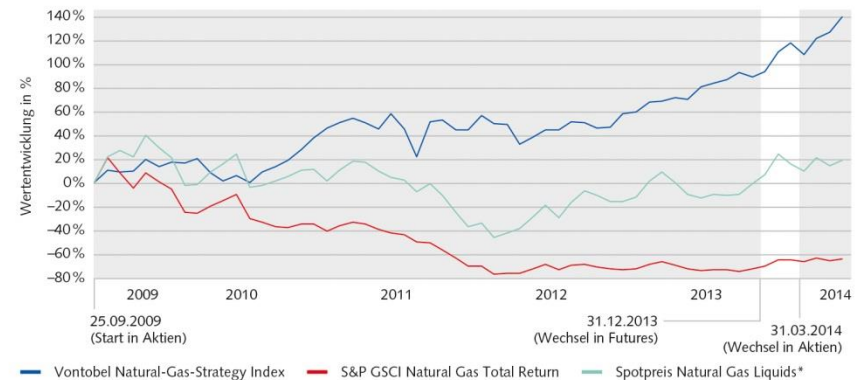
Es handelt sich einerseits um offizielle Benchmarks für Investments in Rohstoffmärkte. Die Indizes sind zudem handelbar und den Marktteilnehmern zugänglich. Als Vergleichsindizes (Benchmarks) sind sie ein Maß für die Performance von Rohstoffen im Zeitverlauf. Sie beinhalten den/die jeweiligen Rohstoff(e), welche für den aktiven, liquiden Futures-Markt massgeblich sind. Basis der Indexberechnung, welche durch S&P Dow Jones Indices erfolgt, ist die Gewichtung der weltweit physischen Produktionsmengen des jeweiligen Rohstoffes.

Performance-Check Vontobel Natgas-Strategy Index



- Ebenfalls seit seiner Lancierung am 25.09.2009 mehrheitlich in Aktien – allerdings in jene von US-Erdgasunternehmen – investiert.
- Lediglich von Anfang Januar bis Ende März 2014 hatte es eine Backwardation-Situation bei Naturgas gegeben, weswegen der Index während dieses Zeitraumes in den Futures investiert war.

Grafik 7: Performance-Rückblick des Vontobel Natural-Gas Index seit Indexlancierung



Quelle: Bloomberg, Stand 30.06.2014.

Historische Daten geben keine verlässlichen Hinweise auf künftige Entwicklungen.

*Beim Spotpreis handelt es sich um den Kassakurs, zu dem ein Geschäft an den internationalen Warenbörsen gegen sofortige Kasse und Lieferung durchgeführt wird. Die Partizipation an seiner Entwicklung ist für Investoren nur mit einem Auslösen der physischen Rohstofflieferung möglich.

Seit Lancierung konnte der **Vontobel Natural-Gas-Strategy Index den S&P GSCI Natural Gas TR Index um über 200 % übertreffen** (Bloomberg, 30.06.2014). Die starke Entwicklung ist in erster Linie auf den Schiefergasboom in den USA zurückzuführen, welcher zu einer starken Aktienkursentwicklung von Gasunternehmen beitrug. Eine **Investition in ausschliesslich Erdgas-Futures hätte demgegenüber zu starken Verlusten geführt**, denn der Spotpreis von Naturgas verlor wegen der massiven Angebotsausweitung von Erdgas zwischenzeitlich deutlich an Wert. **Zudem konnten zusätzliche Rollverluste, welche aus der Contango-Situation resultieren, dank der Indexstrategie vermieden werden.**

*S&P GSCI-Indizes

Es handelt sich einerseits um offizielle Benchmarks für Investments in Rohstoffmärkte. Die Indizes sind zudem handelbar und den Marktteilnehmern zugänglich. Als Vergleichsindizes (Benchmarks) sind sie ein Mass für die Performance von Rohstoffen im Zeitverlauf. Sie beinhalten den/die jeweiligen Rohstoff(e), welche für den aktiven, liquiden Futures-Markt massgeblich sind. Basis der Indexberechnung, welche durch S&P Dow Jones Indices erfolgt, ist die Gewichtung der weltweit physischen Produktionsmengen des jeweiligen Rohstoffes.

Quelle: Bloomberg, 30.06.2014.

In die Vontobel-Strategie-Indizes investieren

Die VONCERT bieten eine nahezu 1:1-Partizipation an der Entwicklung der zugrundeliegenden Vontobel Energie-Indizes – an potenziellen Gewinnen, aber auch an möglichen Verlusten.

Produkteckdaten ²	Dynamic VONCERT Open End auf Vontobel-Strategie-Indizes				
Basiswert	Vontobel Oil-Strategy Index			Vontobel Natural-Gas-Strategy Index	
Valor / Symbol	1014 0821 / VZOIC	1014 0822 / VZOIE	1014 0823 / VZOIU	1056 7772 / VZGIU	1056 7773 / VZGIE
Anfänglicher Emissionspreis	CHF 101.50 (inklusive 1.5 % Ausgabeaufschlag)	EUR 101.50 (inklusive 1.5 % Ausgabeaufschlag)	USD 101.50 (inklusive 1.5 % Ausgabeaufschlag)	USD 101.50 (inklusive 1.5 % Ausgabeaufschlag)	EUR 101.50 (inklusive 1.5 % Ausgabeaufschlag)
Anfangsfixierung / Liberierung	08.05.2009 / 15.05.2009	08.05.2009 / 15.05.2009	08.05.2009 / 15.05.2009	25.09.2009 / 02.10.2009	25.09.2009 / 02.10.2009
Managementgebühr	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.
Aktueller Briefkurs ³	CHF 144.00	EUR 179.60	USD 182.00	USD 206.20	EUR 222.40

²Emittentin/Garantin: Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai/Vontobel Holding AG, Zürich (S&P A-, Moody's A3).

³Stand am 10.07.2014.

Termsheets mit den rechtlich verbindlichen Angaben sowie weitere Informationen sind unter www.derinet.ch jederzeit abrufbar.

Risikofaktoren

- Globale politische und wirtschaftliche Krisen sowie konjunkturelle Veränderungen könnten die Aktien des VONCERT beeinträchtigen
- Neue Wettbewerber könnten Marktanteile den etablierten Unternehmen im Index streitig machen
- Emittentenrisiko
- Währungsrisiko
- Kein Kapitalschutz

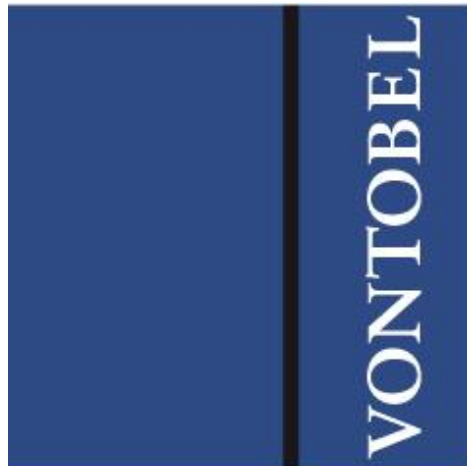
Zusammenfassung

- Öl und Gas werden den langfristigen Prognosen zufolge auch die **wichtigsten Energiequellen** für den weltweiten Primärenergieverbrauch bleiben
- Möchte man an einer möglichen positiven Entwicklung des Öl- und Gas-Sektors teilhaben, kann man **entweder in Unternehmensaktien oder in Energiepreis-Futures** investieren.
- Mit einer **cleveren Strategie mit monatlicher Anpassung** machen sich der **Vontobel Natural-Gas-Strategy Index** sowie der **Vontobel Oil-Strategy Index** phasenweise **gleich beide Möglichkeiten** zunutze:
 - Contango: Aktieninvestment (Vermeidung von Rollverlusten)
 - Backwardation: Futures-Investment (von Rollgewinnen profitieren)
- Über **Dynamic VONCERT** werden die bewährten Indizes investierbar gemacht.

Rechtlicher Hinweis

Diese Publikation dient lediglich der Information und stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und beinhaltet weder eine Offerte noch eine Einladung zur Offertenstellung. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Diese Publikation wurde von der Organisationseinheit Financial Products & Distribution unseres Instituts erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegende Publikation keine Anwendung. Inhalte dieser Publikation, welche auf andere Vontobel-Organisations-einheiten bzw. Drittparteien zurückgehen, sind per Quellenangabe als solche gekennzeichnet. Die rechtlich massgebliche Produktdokumentation (Kotierungsprospekt) besteht aus dem definitiven Termsheet mit den Final Terms und dem bei der SIX Swiss Exchange registrierten Emissionsprogramm. Diese sowie die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel» können unter www.derinet.ch oder bei der Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zürich (Tel. +41 (0)58 283 78 88) kostenlos bezogen werden. In der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Hinweis oder Garantie einer zukünftigen Performance verstanden werden. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Werthaltigkeit von strukturierten Produkten kann nicht nur von der Entwicklung des Basiswertes, sondern auch von der Bonität des Emittenten abhängen. Der Anleger ist dem Ausfallrisiko des Emittenten/Garantiegebers ausgesetzt. Diese Publikation und die darin dargestellten Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzprodukte oder die Verbreitung dieser Publikation bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

Juli 2014 ©Bank Vontobel AG. Alle Rechte vorbehalten.



**Private Banking
Investment Banking
Asset Management**

Leistung schafft Vertrauen