

Clariden Leu (Lux) Energy Equity B

Morningstar Kategorie Index
MSCI World/Energy NR USD

Morningstar Qualitatives Rating™



Exzellent
Gut
 Standard
 Schwach
 Ungenügend

Maximilian Kreitlmeier

Morningstar Analyst

Key Points

Fondsmanagement: Sehr erfahrenes Management. Nilesh Undavia kann auf umfangreiche Researchkapazitäten von Wellington zurückgreifen. Direkte Unterstützung von drei Sektoranalysten.

Fondsgesellschaft: Wellington verwaltet etwa 450 Mrd. USD und tritt als Advisor für Asset Manager am Markt auf. Schwerpunkt liegt auf Aktienmandaten. Wellington genießt großes Vertrauen in Finanzbranche.

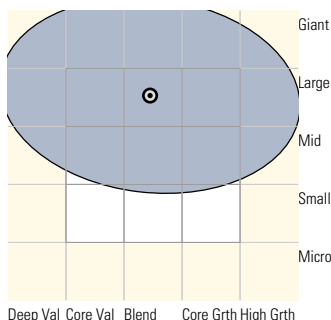
Prozess: Lang erprobter und erfolgreich angewendeter Prozess. Bottom-Up-Analyse, langfristiger Zugang zu Ressourcen und hohe Markteintrittsbarrieren sind für Einzeltitelselektion ausschlaggebend.

Performance: Sehr gute langfristige Wertentwicklung. Kurzfristig kann Konzentration auf nur einen Sektor zu erheblichen Verlusten führen (siehe 2008).

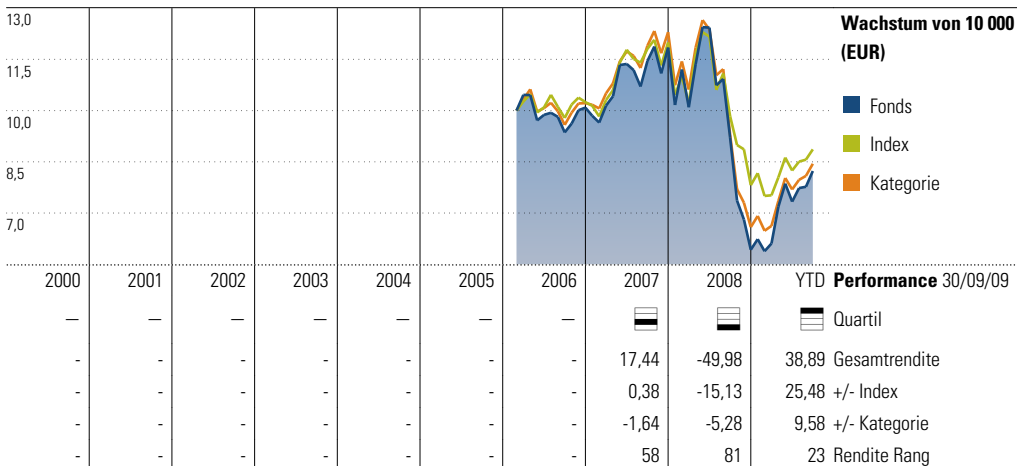
Verwaltungsvergütung: Fondsgebühren sind überdurchschnittlich hoch.

Rolle im Portfolio: Nischenfonds / Spezialitätenfonds.

Morningstar Style Box: Ownership Zone



⊙ Centroid = weighted average of stock holdings
 ● Zone = 75% of fund's stock holdings
 (as of 31/08/09)



Morningstar Opinion

22 Okt 2009 | Der Fonds überzeugt mit einem sehr erfahrenen Management, einer beachtlichen langfristigen Wertentwicklung und Wellingtons Heer an Analysten. Die hohen Kosten disqualifizieren den Fonds aber für unser höchstes Rating.

Clariden Leu hat sich für das Management des Energy Equity Funds einen der namhaftesten Asset Manager der Branche ins Boot geholt. Während sich die Schweizer Privatbank auf die regulatorischen Aufgaben beschränkt, trifft Wellington Management als Advisor die Entscheidungen über Strategie und Aktienauswahl.

Fondsmanager Nilesh Undavia trägt seit Auflage im Juli 2001 die Verantwortung und wird von drei Sektoranalysten unterstützt, die Aktien aus den Bereichen Natural Resources, integrated Oil and Gas und Exploration and Production abdecken. Darüber hinaus stehen ihm die umfangreichen Researchkapazitäten von Wellington zur Verfügung. Undavia investiert mit dem Energy Equity Fund weltweit in Unternehmen aus dem Öl- und Gassektor. Dabei beschränkt sich der Manager aber nicht auf ein Teilgebiet, sondern investiert in die gesamte Wertschöpfungskette von der Erschließung neuer Energiequellen, der Produktion, der Raffinerie, der Ausrüstung und der Übermittlung von Energie. Die Allokation des Fondsvermögens zwischen diesen Subsektoren wird vom Manager opportunistisch vorgenommen. Undavia ist bei seinen Investitionsentscheidungen nicht an die Vorgaben des MSCI World/Energy gebunden. Wenn der Manager von einer Aktie nicht überzeugt ist, wird diese auch nicht in den Fonds gekauft. So konnten Anleger lange keine Aktien von BP im

Portfolio finden, obwohl der Titel mit über 7% zu den größten Positionen in der Benchmark zählt. Bei der Aktienauswahl haben Bottom-Up-Kriterien den größten Einfluss. Zwar werden auch Top-Down-Elemente wie Rohstoffpreise, Zinsen oder Angebot und Nachfrage mit einbezogen, größere Beachtung schenkt der Manager aber den fundamentalen Daten. Ein erfahrenes Management, langfristiger Zugang zu Energiequellen und hohe Cash Flows wecken Undavias Interesse. Langfristig konnte der Fonds vergleichbare Produkte deutlich übertreffen. 2008 verlor der Energy Equity fast die Hälfte seines Werts und fand sich im letzten Viertel der Kategorie wieder. Ausschlaggebend war hier vor allem das vierte Quartal. Undavia kosteten die Untergewichte in Exxon, BP und Royal Dutch sowie die Übergewichte in Gazprom, Lukoil und Transneft Performance. Die Engagements in Russland zählen aber seit der Erholung an den Märkten zu den stärksten Titeln im Portfolio.

Der Fonds wurde im Juli 2001 in Guernsey aufgelegt. 2006 lancierte Clariden Leu die Lux-Tranche, um eine breitere Investorenschicht anzusprechen. Seit der Verschmelzung im August 2009 ist nur noch die Luxembourger Variante erhältlich. Der Fonds notiert in USD, Anleger aus der Eurozone können auch auf die währungsgesicherte H-Tranche zurückgreifen.

Wir halten den Energy Equity Fund für ein sehr überzeugendes Produkt. Der Fonds wird von einem der renommiertesten Asset-Manager beraten und hat mit Undavia einen sehr erfahrenen Fondsmanager an seiner Seite. Einziger Kritikpunkt ist die mit über 2,3% hohe Kostenbelastung, weshalb wir über das Rating Gut nicht hinausgehen können.

Morningstar Kategorie™ Branchen: Energie
 Benchmark des Fonds 100% MSCI World/Energy NR USD
 Auflegedatum 24/02/2006

ISIN LU0240067867
 Domizil Luxemburg
 Rechtsform/UCITS Open Ended Investment Company
 Fondswährung USD
 Fondsvolumen USD 616,16 Mil

Clariden Leu (Lux) Energy Equity B

Morningstar Kategorie Index

MSCI World/Energy NR USD

Manager	Nilesh Undavia
Manager seit	24/02/06
Ø Zugehörigkeit	3,66
Ø Jahre an	18 Jahre
Berufserfahrung	
Längste Zugehörigkeit	3,66

Anzahl der Analysten	3 Sektoranalysten

Fondsmanagement

Nilesh Undavia ist seit 1993 für Wellington Management tätig und verantwortet den Fonds seit Auflage im Juli 2001. Bevor Undavia sich im Jahr 2007 vollständig auf das Fondsmanagement konzentrierte, coverte er als Global Industry Analyst viele Jahre Unternehmen aus dem Öl- und Gassektor. Der Manager wird von Gregory LeBlanc vertreten, der als Sektorspezialist Aktien aus dem Bereich Natural Resources abdeckt. Jay Bhutani und Mark Viviano komplettieren das Team. Bhutani übernahm 2007 den Öl- und Gassektor von Undavia, Viviano konzentriert sich auf

Aktien aus den Bereichen Exploration, Produktion und Raffinerie. Daneben stehen dem Manager Wellingtons umfangreiche Researchkapazitäten von über 200 Analysten zur Verfügung. Undavias Team hat mehr als 16 Jahre Branchenerfahrung und ist seit knapp 9 Jahren für Wellington Management tätig. Bevor Undavia 1993 zu Wellington kam, arbeitete er zwei Jahre als Analyst bei The First Boston Corporation im Bereich Fusionen und Übernahmen. LeBlanc kam 1995 zu Wellington und ist selbst für einen amerikanischen, auf Energiewerte spezialisierten Fonds verantwortlich. Seit 2003 vertritt er Undavia als Co-Manager.

Fondsgesellschaft	
Clariden Leu AG	

Gesamtes verwaltetes Vermögen	Wellington 448 Mrd\$
Gesamtes verwaltetes Vermögen in der Strategie	14 Mrd. USD

Fondsgesellschaft

Clariden Leu ist eine Tochter des Credit Suisse und ging aus dem Zusammenschluss der vier Privatbanken Clariden, Bank Leu, BGP Banca di Gestione Patrimoniale, Bank Hoffmann und dem Handelshaus Credit Suisse Fides im Jahr 2007 hervor. Clariden Leu operiert unabhängig von Credit Suisse. Die Privatbank hat Aktien-, Renten-, Geldmarktfonds sowie alternative und strukturierte Investmentprodukte im Angebot. Sechs Sektorfonds werden extern von Wellington Management beraten. Der amerikanische Asset Manager verantwortet etwa 450 Mrd. USD, zwei Drittel davon in Aktienmandaten. Insgesamt entfallen 20 Mrd. auf das Thema Energie (14 Mrd. Energy, 3 Mrd. Natural Resources, 3 Mrd. Commodities). Wellington verfügt mit über 200

Analysten über umfangreiche Researchkapazitäten. Analysten und Portfoliomanager sind gleichgestellt. Die Bezahlung basiert auf einem Fixgehalt und einer variablen Vergütung. Bei Analysten bezieht sich der Bonus auf die Qualität ihrer Empfehlungen. Diese variable Vergütung wirkt sich erst dann aus, wenn die Aktien von den Portfoliomanagern implementiert werden. Dies soll die Kommunikation zwischen Researchern und Fondsmanagern verbessern. Die Portfoliomanager werden an der Entwicklung ihrer Fonds gemessen. Bei Wellington hängt der Bonus zu 75% vom dreijährigen und zu 25% vom einjährigen Beitrag zum Erfolg ab. Über eine Partnerstruktur kann jeder, der einen wesentlichen Teil zum Erfolg des Unternehmens beiträgt, Teilhaber der Gesellschaft werden.

Anzahl der Holdings	60 - 100
Größte Position	10%
Erw. Tracking Error	Keiner
Erw. Turnover (Portfolioumschlag)	100%
Sektorrestriktionen	Keine
Geografische Restriktionen	Keine
Taktischer Einsatz von Kasse	Nein
Hedging	Nicht gehedged
Benchmark des Fonds	100% MSCI World/Energy NR USD

Investmentansatz

Der Fonds investiert weltweit in Unternehmen aus dem Öl- und Gassektor mit einer Marktkapitalisierung von mindestens einer Mrd. USD. Darunter fallen unter anderem Aktien aus den Bereichen integrierte Öl- und Gaswerte, Raffinerie, Versorgung oder Ausrüstung. Der Investmentprozess berücksichtigt Top-Down- und Bottom-Up-Elemente. Bei den Top-Down-Entscheidungen spielen Rohstoffpreise, Zinsen, Angebot und Nachfrage sowie das politische Umfeld die größte Rolle. Der Schwerpunkt im Analyseprozess liegt aber auf der Beurteilung des Managements, der Qualität der Bilanz, der Entwicklung der Cash Flows und der Ertragskraft. Der Manager bevorzugt Unternehmen, die über einen

langfristigen Zugang zu Rohstoffquellen und eine kostengünstige Produktion verfügen. Marktdominanz, hohe Markteintrittsbarrieren und einmalige, nicht ersetzbare Vermögenswerte sind weitere entscheidende Kriterien, die mögliche Portfoliokandidaten erfüllen müssen. Die Analysten können frei wählen, nach welchem Verfahren sie ein Unternehmen bewerten. So werden beispielsweise Raffinerien wie Valero nach ihren Kapazitäten (Anzahl der Fässer) und integrierte Öl- oder Gastitel wie Exxon oder Gazprom anhand des Free Cash Flows beurteilt. Die Benchmark des Fonds hat für die Aktienauswahl keine Bedeutung und dient eher dem Vergleich nach außen. Die Investitionen werden weltweit getätigt und nicht gegen Währungsschwankungen abgesichert. Derivate kommen im Fonds nicht zum Einsatz.

Clariden Leu (Lux) Energy Equity B

Morningstar Kategorie Index

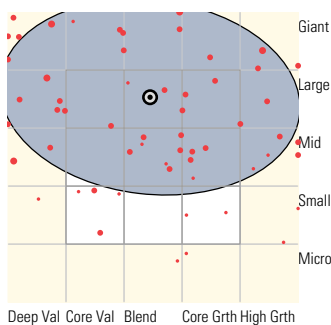
MSCI World/Energy NR USD

Value-Kennzahlen	Fonds	Rel. Kat.
Kurs/Gewinn	15,45	0,96
Kurs/Umsatz	0,41	0,51
Price/Book	1,33	0,76
Price/Cash Flow	3,27	0,75
Dividendenrendite	2,59	0,85

Growth-Kennzahlen	Fonds	Rel. Kat.
Langfristige Gewinnerwartung	7,47	0,61
historisches KGV	13,54	-1,64
Umsatz	21,90	2,48
Cash Flow	15,85	2,48
Buchwert	13,38	3,87

Ø Marktkap. USD 16997,73 Mil

Holdings Based Style Map



● Centroid = weighted average of stock holdings
 ● Zone = 75% of fund's stock holdings
 (as of 31/08/09)

Regionen	% Aktien
Europa	25,66
Amerika	70,94
Asien	3,40

5 größte Länder	% Aktien
USA	54,67
Kanada	15,64
Russland	5,46
Frankreich	4,62
Italien	4,13

Märkte	% Aktien
Industrieländer	92,03
Schwellenländer	7,97
Nicht klassifiziert	0,00

Prozess: Portfolio

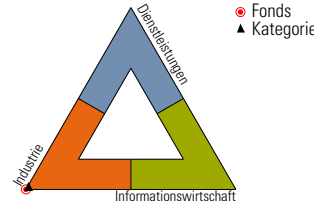
Im Portfolio befinden sich 60 bis 100 Aktien aus dem Energiesektor. Der Manager konzentriert sich dabei auf Standardwerte, kauft aber gelegentlich auch niedriger kapitalisierte Titel. Die Aktien im Portfolio verteilen sich auf Subsektoren wie integrierte Öl- und Gasunternehmen, Erschließung und Produktion, Raffinerie, Ausrüstung und Zubehör, Versorgung, Speicherung und Übermittlung. Diese Gewichtung wird vom Manager opportunistisch vorgenommen und weicht teilweise erheblich von der Benchmark ab. Ende September stellten Aktien aus dem Subsektor integrierte Öl- und Gastitel wie Exxon, Total oder Lukoil mit gut einem Drittel den größten Teil

des Portfolios. Dieser Sektor wird vom Manager generell aber untergewichtet. Dahinter folgten die Teilbereiche Erschließung / Produktion (z.B. Nexen, Whiting) und Ausrüstung / Zubehör (z.B. Halliburton, Schlumberger). Zu den größten Einzelpositionen zählten Ende September die Branchenschwergewichte Exxon Mobil, Total und Lukoil. Lukoil ist derzeit einer der Favoriten des Managers. Undavia schätzt unter anderem die hohen langfristigen Wachstumsaussichten, das erfahrene Management und die guten politischen Beziehungen. Erneuerbare Energien können dem Fonds auch beigemischt werden. Dies ist aber vor allem dann interessant, wenn wie im Jahr 2008 die Preise für Öl und Gas besonders hoch liegen.

Asset Allokation	Assets in %	Long %	Short %	Netto%
Aktien	97,70	97,70	0,00	97,70
Anleihen	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash	2,25	0,00	0,00	2,25
Sonstige	0,05	0,00	0,00	0,05

Top Holdings	Assets in %
ExxonMobil Corporation	5,18
Total SA	3,72
Sunoco, Inc.	3,33
Lukoil Company ADR	3,32
Suncor Energy, Inc.	3,00
Repsol YPF SA	2,89
Halliburton Company	2,72
ConocoPhillips	2,46
Chevron Corporation	2,33
Schlumberger, Ltd.	2,26
EQT Corp.	2,20
Whiting Petroleum Corporation	2,18
Petrobank Energy and Resources, Ltd.	2,16
Fugro	2,12
BP PLC	2,05
Nexen, Inc.	2,03
OMV AG	1,94
Canadian Natural Resources, Ltd.	1,94
EOG Resources	1,80
EnCana Corporation	1,75
Gesamtsumme der Aktien/Anleihen	63/0
Assets in Top 10 Positionen in %	31,22

Sektoren Delta



Sektorengewichtung	% Aktien	Rel. Kat.
Informationswirtschaft	0,00	0,00
Software	0,00	0,00
Hardware	0,00	0,00
Medien	0,00	0,00
Telekommunikation	0,00	0,00
Dienstleistungen	0,05	0,03
Gesundheitswesen	0,00	0,00
Verbraucherdienste	0,00	0,00
Business Services	0,00	0,00
Finanzen	0,05	0,05
Industrie	99,95	1,02
Konsumgüter	0,00	0,00
Industriematerialien	1,07	0,03
Energie	93,21	1,74
Versorger	5,67	3,93

Clariden Leu (Lux) Energy Equity B

Morningstar Kategorie Index

MSCI World/Energy NR USD

Laufende Rendite p.a. (EUR)	Fonds %	+/- Index	+/- Kat.	Rang
Rendite 3 Monate	12,21	4,71	2,37	24
Rendite 6 Monate	34,77	16,88	7,34	18
Rendite 1 Jahr	-10,58	-0,73	-1,78	68
Rendite 3 Jahre	-4,20	-0,96	-0,20	57
Rendite 5 Jahre	-	-	-	-
Rendite 10 Jahre	-	-	-	-

MPT Stat.	3 J.	Rel. Kat.	5 J.	Rel. Kat.
R2	91,26	1,03	-	-
Beta	1,28	1,15	-	-
Alpha	1,05	2,50	-	-

Vola und risikoadj. Rendite	3 J.	Rel. Kat.	5 J.	Rel. Kat.
St.abw.	29,93	1,14	-	-
Mean	0,02	-0,40	-	-
Sharpe Ratio	-0,11	0,69	-	-
Information Ratio	-0,08	1,00	-	-
Treynor Ratio	-1,63	0,95	-	-

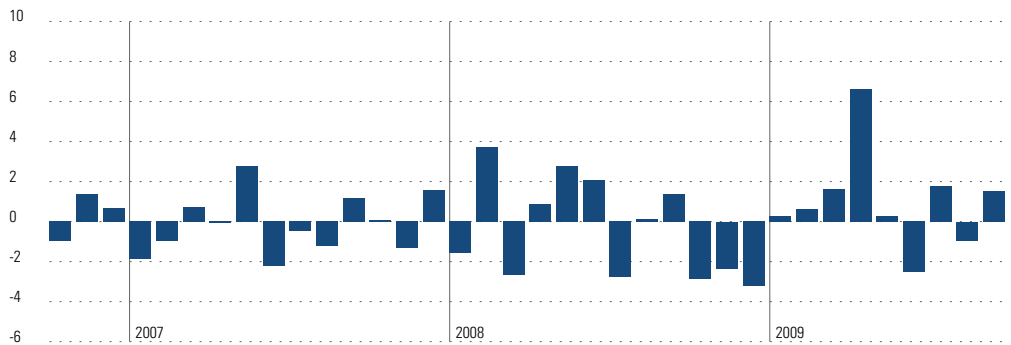
MSCI World/Energy NR USD

Performance

Seit Auflage im Juli 2001 liegt der Fonds deutlich vor dem Durchschnitt vergleichbarer Produkte und dem MSCI World/Energy. Besonders die Jahre 2002 bis 2006 bescherten dem Fonds dieses äußerst überzeugende Ergebnis. Das Jahr 2008 lief dagegen alles andere als zufriedenstellend und bescherte dem Fonds Verluste von mehr als 50%. Vor allem im Vierten Quartal verlor der Fonds relativ zu seinen Vergleichsindizes. Die Untergewichte in Exxon, BP und Royal Dutch sowie die Übergewichtung russischer Titel (Gazprom, Lukoil und Transneft) waren für das schlechte Abschneiden verantwortlich. Seit sich aber Anfang des Jahres 2009

der Ölpreis stabilisierte und sich seit seinem Tief bereits wieder verdoppeln konnte, fand der Fonds zu seiner alten Stärke zurück. In den ersten neun Monaten dieses Jahres konnten Anleger fast 40% Gewinn erwirtschaften. Vergleichbare Produkte erzielten lediglich 30%, der MSCI World/Energy gerade einmal 13%. Zu den besten Aktien zählen seit Jahresanfang neben russischen Energiewerten beispielsweise Canadian Natural Resources, Petrobank Energy and Resources, Schlumberger und Whiting Petroleum Corporation. Die Wertentwicklung des Fonds ist von konjunktursensitiven Aktien getrieben, was in Aufschwungphasen zu höheren Gewinnen, in Abschwungphasen dafür zu höheren Verlusten führt.

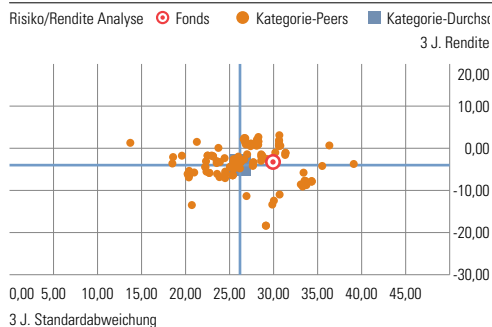
Monatliche Rendite vs Morningstar Kategorie (EUR)



Risiko & Rendite

Die Entwicklung des Fonds hängt stark mit der Entwicklung der Energiepreise zusammen. Die Schwankungsbreite der Erträge ist höher als bei

vergleichbaren Produkten. In Aufschwungphasen konnte der Fonds deutlich mehr als der Durchschnitt gewinnen, in Abschwungphasen ist das Rückschlagspotential dafür ebenfalls überdurchschnittlich.



Morningstar Rating™ (Rel. Kat.)	Morningstar Return	Morningstar Risiko	Morningstar Rating
3 Jahre	Ø	> Ø	★★
Rating Gesamt	Ø	> Ø	★★

Verwaltungsvergütung

Die Gesamtkostenquote (TER) liegt weit über dem Durchschnitt vergleichbarer Produkte. Eine zusätzliche erfolgsabhängige Gebühr wird nicht erhoben.

Ausgabeaufschlag %	5,00
Max. jährliche Verwaltungsvergütung %	2,00
TER (Gesamtkostenquote) %	2,37