

Rohstoffe – eine intelligente Absicherung gegen Inflationsrisiken

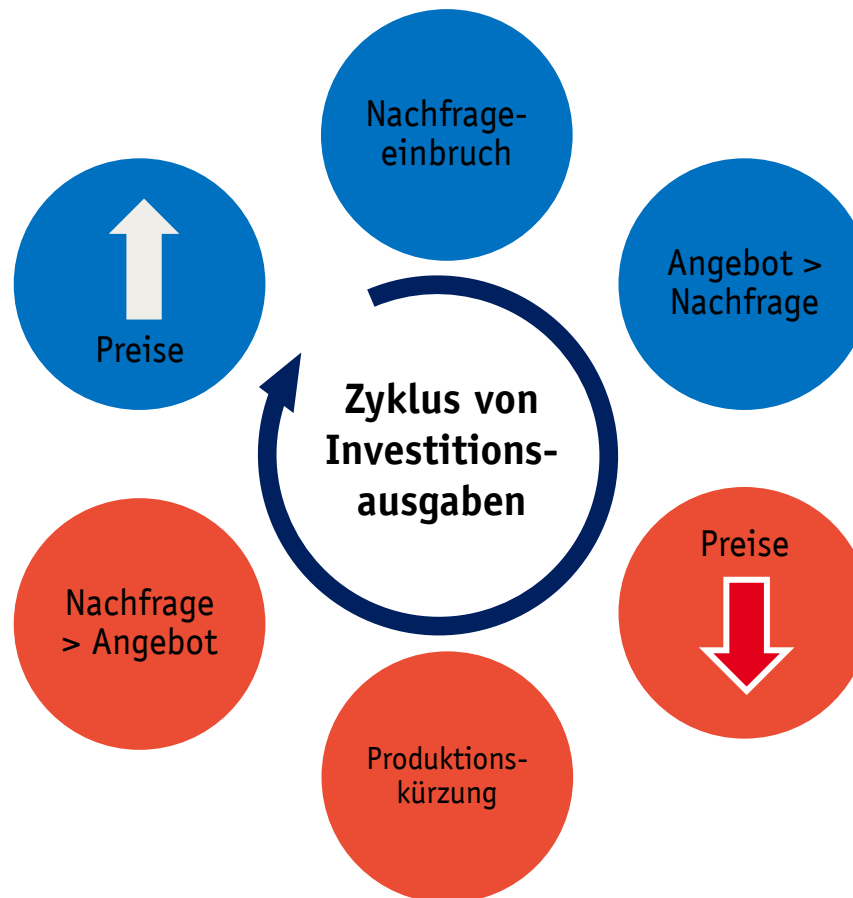
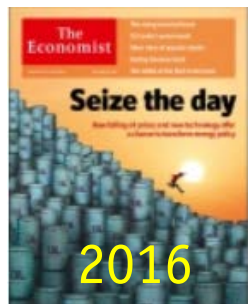
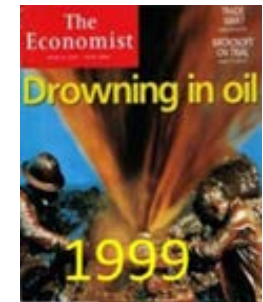
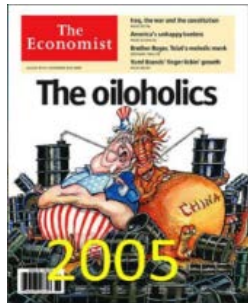
Jeremy Baker, Commodity Strategist & Senior Portfolio Advisor

Überblick

- **Was sind die Ursachen inflationärer Risiken?**
- Zusammenhang zwischen Öl und Inflation
- Absicherung von Inflationsrisiken
- Argumente für Vontobel Commodities

Der Rohstoffzyklus (Rohöl)

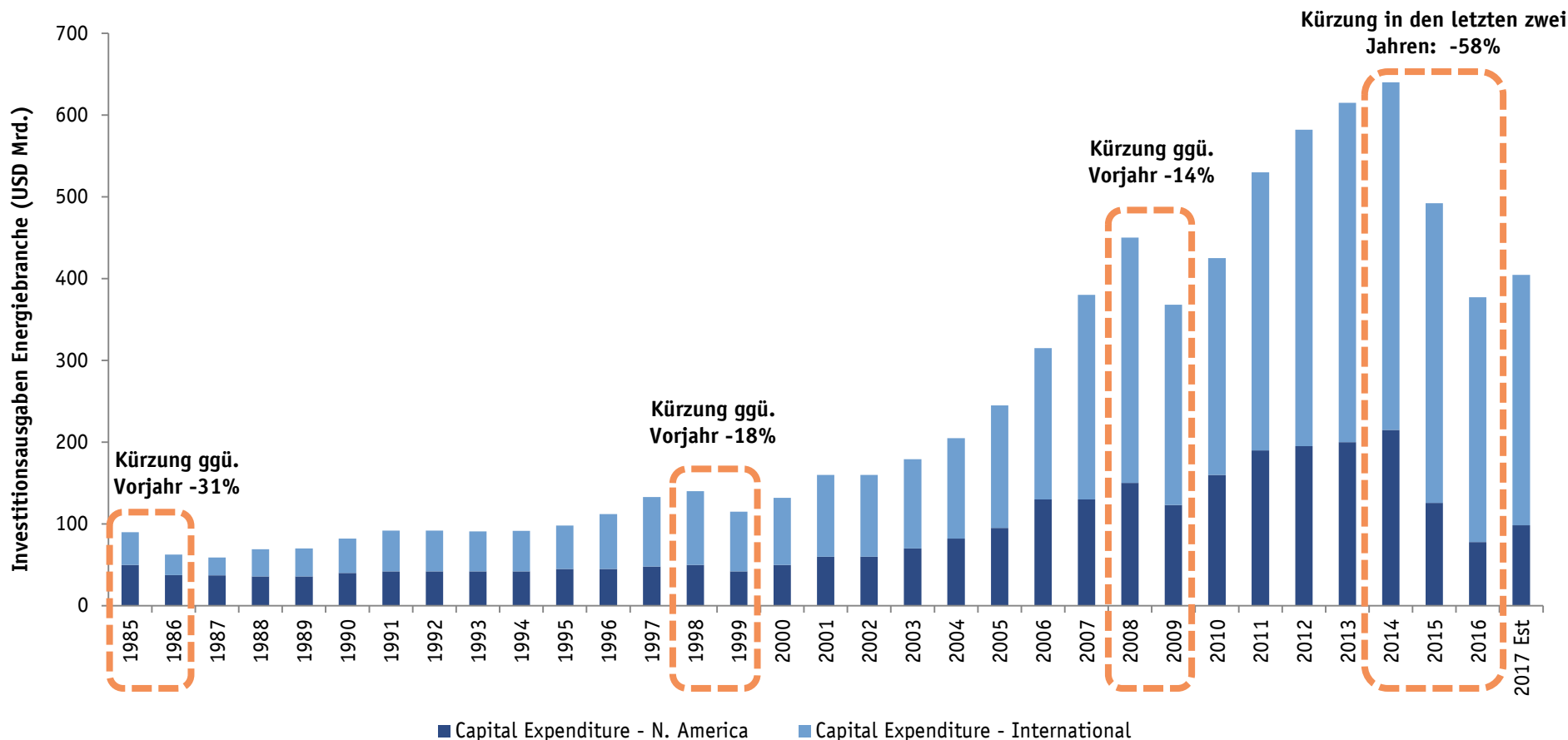
Langfristiges Rohstoffangebot wird von Zyklen in Kapitalinvestitionen bestimmt



Kapitalinvestitionen – der langfristig entscheidende Treiber für die Erdölförderung



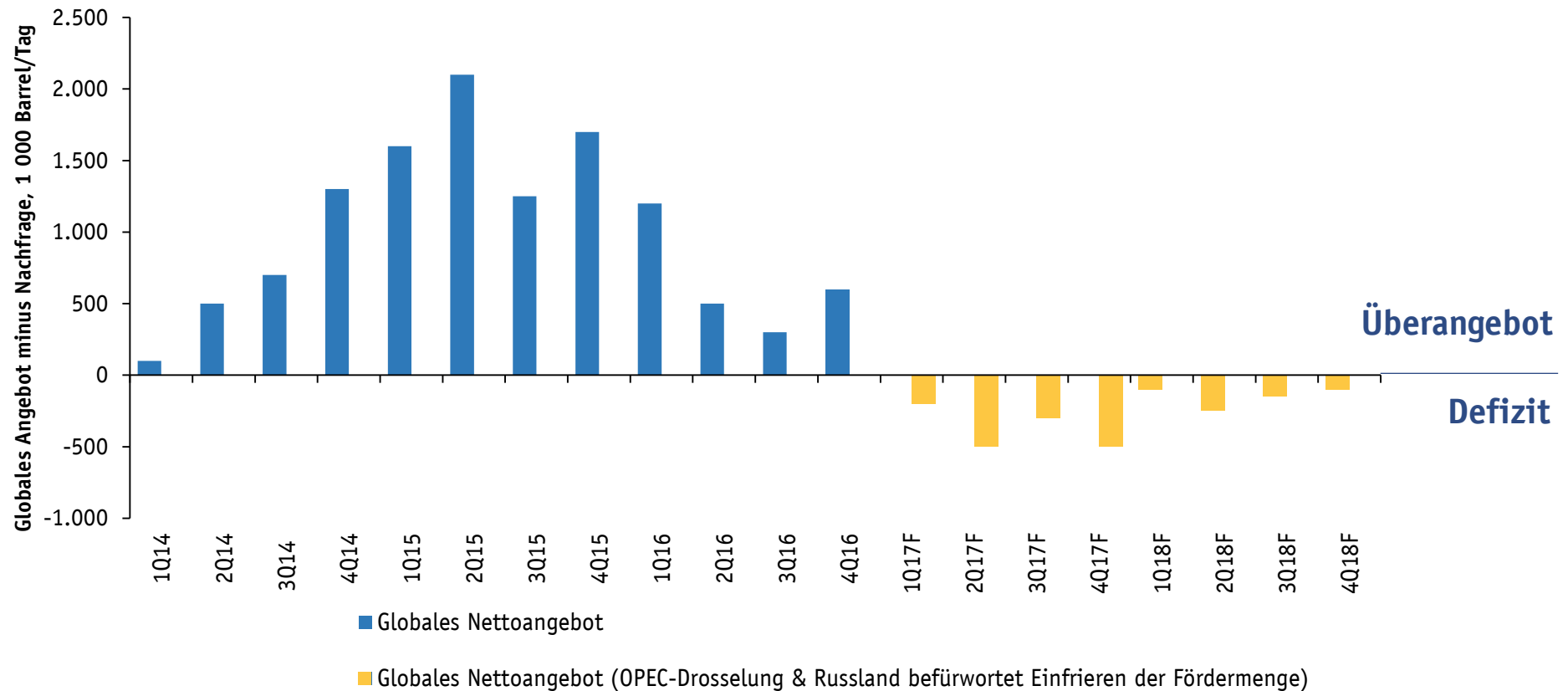
Die Energiebranche nimmt die einschneidendsten Investitionskürzungen seit 1986 vor



Quelle: Vontobel Asset Management, Barclays Equity Research, The Economist

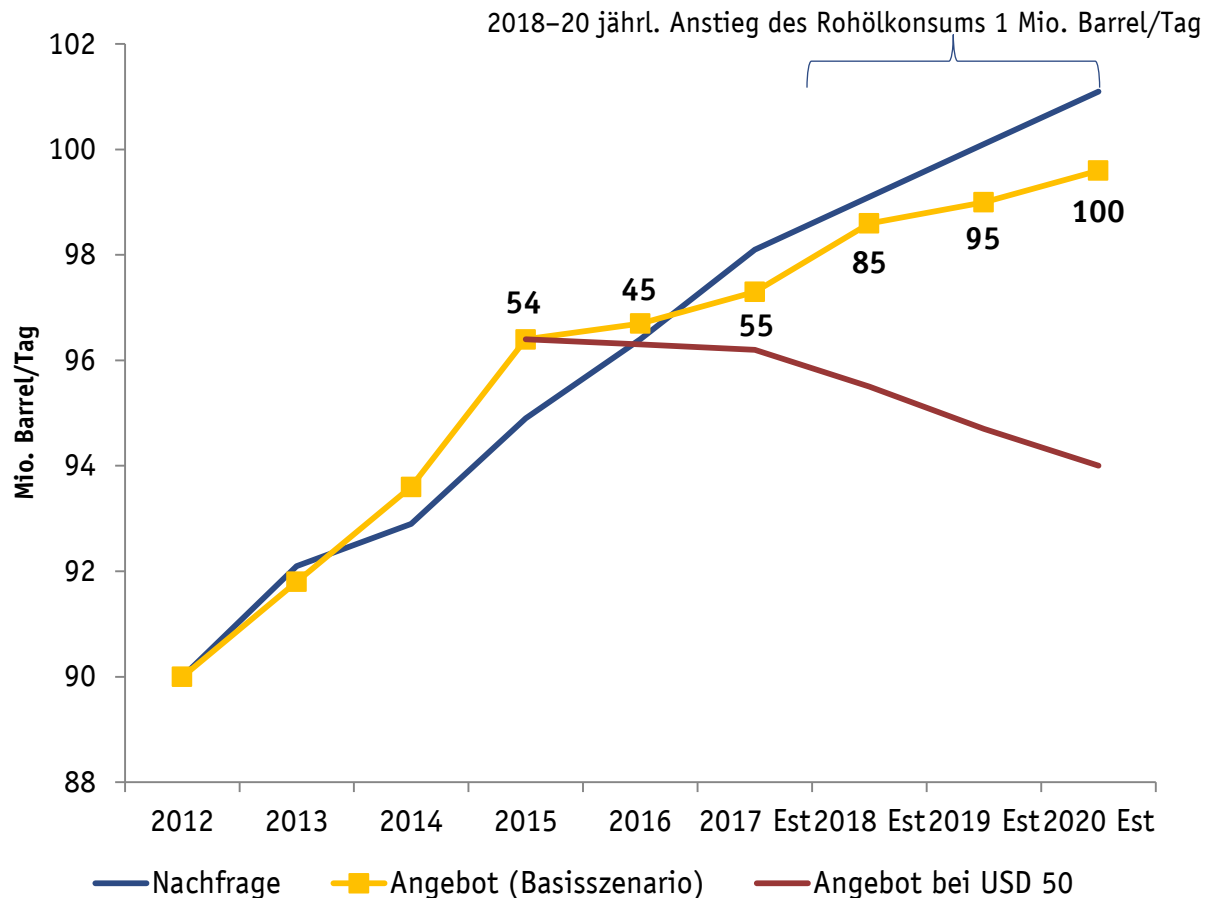
Zu geringe Investitionen bei ausgeglichenen Rohöllagerbeständen...

...werden ein Angebotsdefizit schaffen und damit das Risiko für sprunghaft höhere Ölpreise erhöhen



Szenario für das globale Verhältnis von Angebot und Nachfrage

Achtung Lücke! – Bei tiefen Preisen wird das Angebot die Nachfrage nicht befriedigen



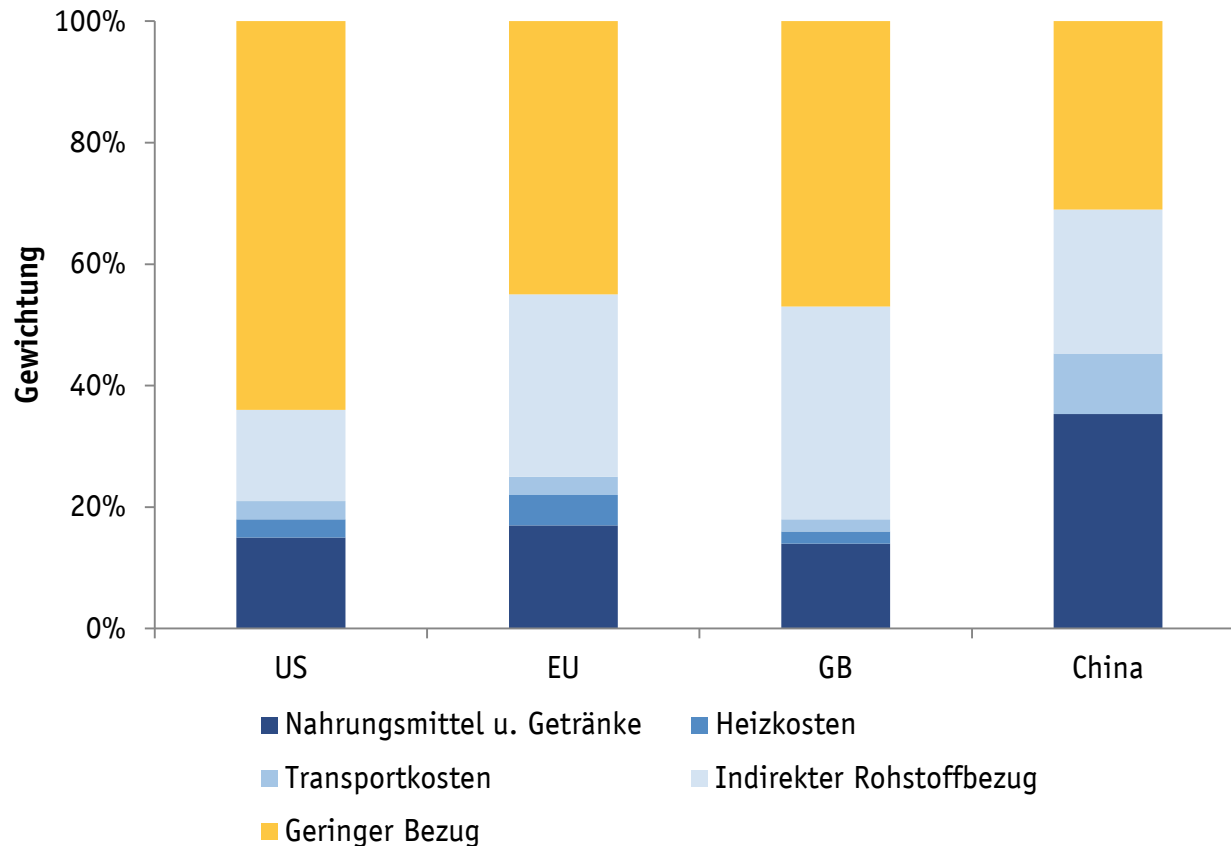
- Langfristigen Sicherstellung der Versorgung erfordert Rohölpreise von 75 USD/Barrel
- Brent zu 50 USD/Barrel führt zu globalem Rückgang der Ölförderung, weil:
 - weniger Schieferölabbau
 - Rückgang der Förderung auf bestehenden Ölfeldern
 - Zurückstellen neuer Projekte
 - Verzögerungen von Projekten in der Entwicklungsphase
 - Stilllegung unprofitabler Felder
- **Andernfalls wird Defizit zunehmen**

Überblick

- Was sind die Ursachen inflationärer Risiken?
- **Zusammenhang zwischen Öl und Inflation**
- Absicherung von Inflationsrisiken
- Argumente für Vontobel Commodities

Zusammensetzung von Verbraucherpreisindizes

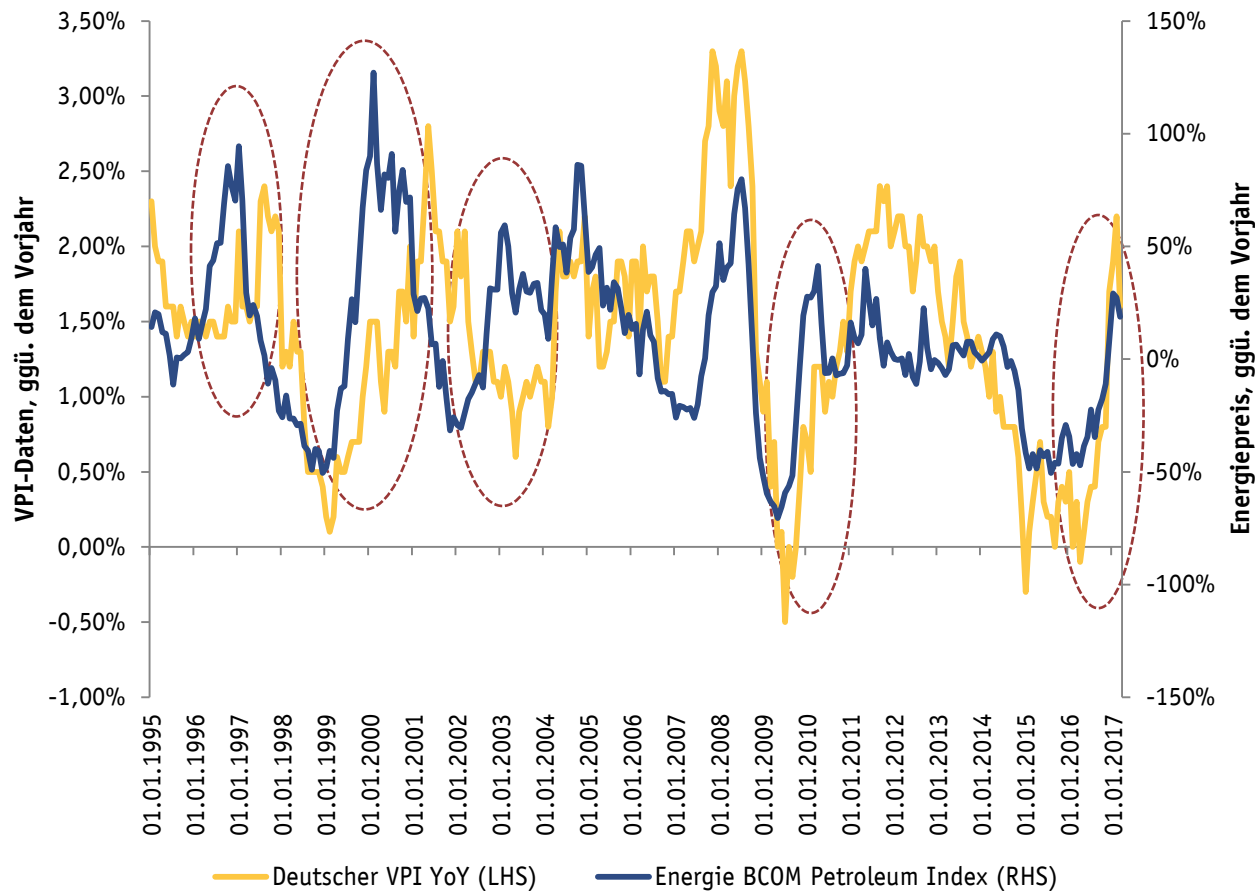
Energie und Lebensmittel sind gewichtige Komponenten in Verbraucherpreisindizes



- Rohstoffe sind eine Schlüsselkomponente von Inflationsindizes (VPI) auf der ganzen Welt
- Bis zu **50%** der Gewichtung der Warenkörbe stehen **direkt oder indirekt im Zusammenhang mit Lebensmittel- und Energiepreisen**
- Zum Beispiel sind Industriemetalle die Bausteine der Infrastruktur und Flugtarife werden durch Kraftstoffpreise getrieben

Inflationärer Effekt von Rohölpreisen

Energie ist starker Frühindikator von Inflation



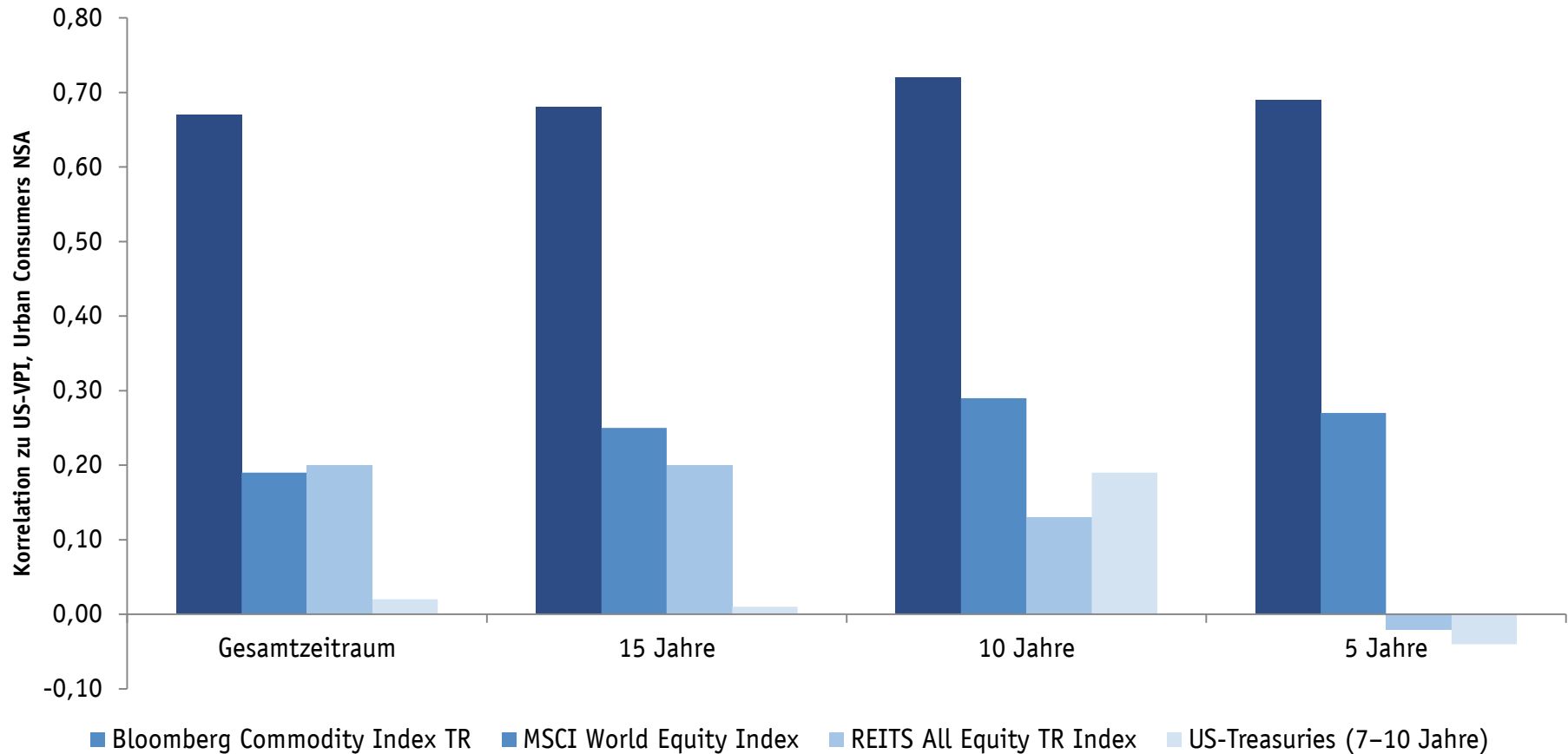
- **Globaler Energiepreise** haben einen **sehr grossen** Einfluss auf Verbraucherpreisindizes
- Auf Länderebene sind die Auswirkungen abhängig von:
 - **Nettoenergieimporteur oder -exporteur**
 - eigene Währung
- Somit wird die Gesamtinflation durch Höchststände bei den Energiepreisen stärker beeinflusst

Überblick

- Was sind die Ursachen inflationärer Risiken?
- Zusammenhang zwischen Öl und Inflation
- **Absicherung von Inflationsrisiken**
- Argumente für Vontobel Commodities

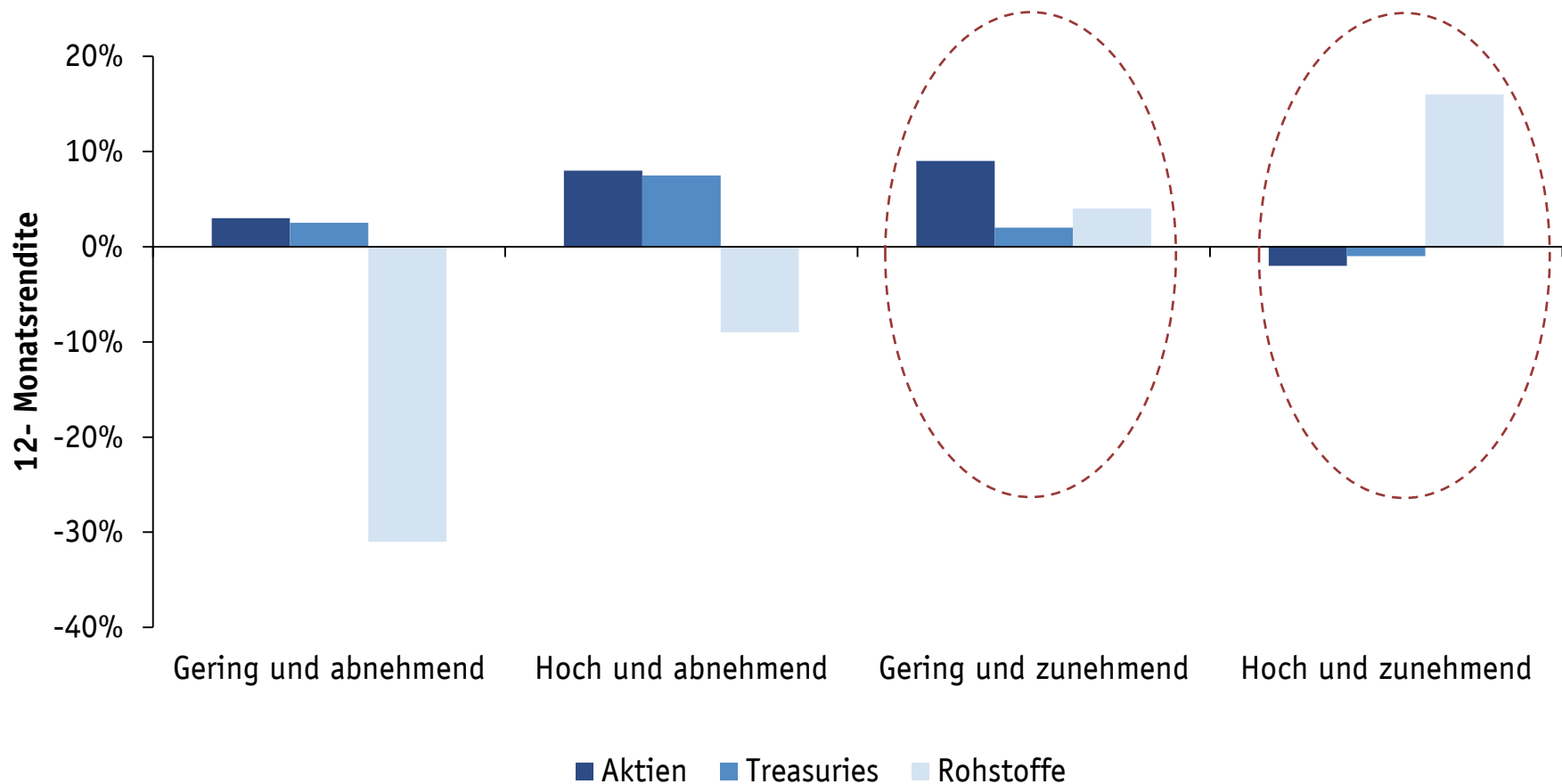
Rohstoffe weisen eine starke Beziehung zur Inflation auf

Rohstoffe weisen die höchste Korrelation zur US-Inflation von allen Anlageklassen auf



Rohstoffrenditen bei steigender und fallender Inflationsraten

Rohstoffe bieten eine Absicherung bei einsetzender Inflation



Überblick

- Was sind die Ursachen inflationärer Risiken?
- Zusammenhang zwischen Öl und Inflation
- Absicherung von Inflationsrisiken
- **Argumente für Vontobel Commodities**

Warum ist Vontobel Ihr bevorzugter Anbieter von Rohstofffonds?



- Hoch **erfahrenes Team** mit einem **breiten Angebot innovativer Anlagelösungen**, die auf tiefgehender Grundlagenforschung der Rohstoffmärkte basieren
- **Disziplinierter** und **wiederholbarer Anlageprozess**, der eine **Outperformance** liefert - in Bullen- wie Bärenmärkten

Unser Angebot an Rohstofffonds

Fondsüberblick

		Vontobel Fund - Commodity	Vontobel Fund - Non-Food Commodity	Vontobel Fund - Dynamic Commodity
Unterschiede				
Ziele	Outperformance-Ziel	2–3% netto über den Gesamtzyklus hinweg	2–3% netto über den Gesamtzyklus hinweg	6–8% netto über den Gesamtzyklus hinweg
	Tracking Error	Maximal 6%	Maximal 6%	Maximal 9%
Alpha	Quelle der Outperformance	Nutzung fundamentaler und struktureller Renditequellen durch aktives Portfoliomanagement		
Universum	Benchmark	Bloomberg Commodity Total Return Index	Bloomberg Ex-Agriculture and Livestock Capped Total Return Index	Bloomberg Commodity Total Return Index
Gebühren	Performance Fee	–	–	10% der Outperformance über 12 Monate
Gemeinsamkeiten				
Instrumente	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rohstoff-Engagement ▪ Sicherheitenmanagement 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Swaps auf Rohstoffzertifikaten ▪ Konservatives Portfolio aus Staatsanleihen und befristeten Geldanlagen (mindestens A) 		
Gebühren	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Managementgebühr ▪ Rechtliche Struktur 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 0.75% p.a. (institutionell / 1.50% p.a. (Retail)) ▪ OGAW V (Luxemburg) 		

Disclaimer

Wichtige rechtliche Hinweise: Dieses Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Anteile des Vontobel Fund (des "Fonds") oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds, einem nach luxemburgischen Recht gegründeten Investmentfonds in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der "Verkaufsprospekt") des Fonds, des Key Investor Information Document ("KIID"), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2004/39/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, "MiFID") beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt. Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Bei Rohstoffanlagen können kurzfristig und auch über längere Zeiträume betrachtet unerwartete Wertschwankungen auftreten. Interventionen von Regierungen auf den verschiedenen Rohstoffmärkten können die Preise der verschiedenen Rohstoffe stark beeinflussen. Alle oben genannten Unterlagen können kostenlos bei folgenden Stellen bezogen werden: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Vertreterin in der Schweiz, der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Zahlstelle in der Schweiz, als Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA an der Untermainanlage 1, D-60311 Frankfurt/Main. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie in den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID"). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. Obwohl Vontobel Asset Management AG ("Vontobel") der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, veröffentlicht aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel lehnt, soweit gemäss dem geltenden Recht möglich, jegliche Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste ab, die sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder deren Fehlen ergeben. Haftungsansprüche, die infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns geltend gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, denen dieses Dokument zur Verfügung gestellt wird, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US-Personen zur Verfügung gestellt oder diesen ausgehändigt noch in den USA verbreitet werden.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit.

Vontobel Asset Management AG

Gotthardstrasse 43

CH-8022 Zürich

T: +41 58 283 71 11

vontobel.com/am

