



11.07.2019 | Wolfgang Schrage

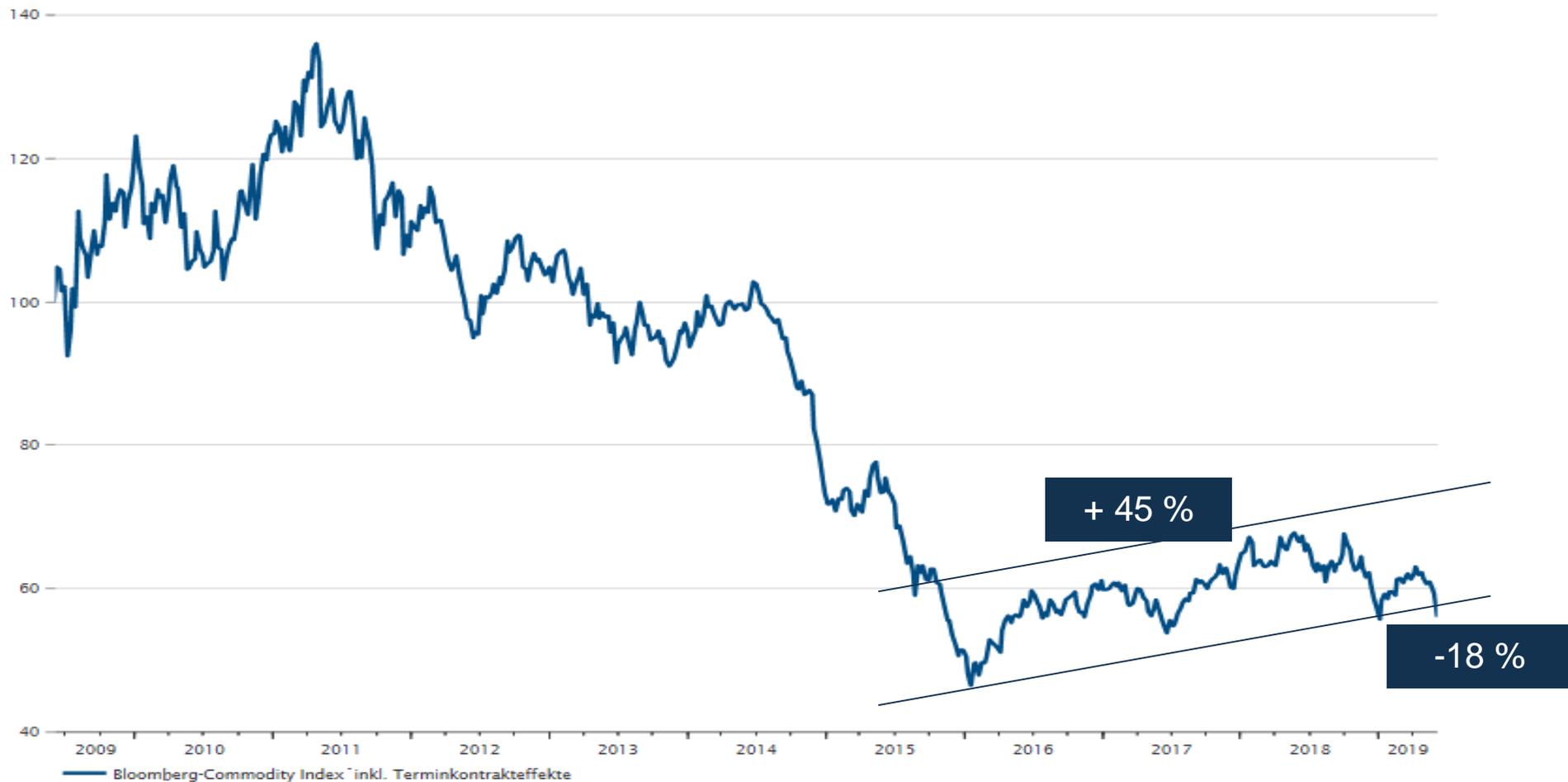
LB≡BW Asset Management

Trends und Perspektiven am Rohstoffmarkt

FondsConsult Investmentkonferenz am Tegernsee

Rohstoffmärkte seit 2016 wieder fester

... aber seit H2/2018 wackelt es wieder...



Quelle: ThomsonReuters/Datastream. Stand: 06.06.2019

2018 waren am Jahresende alle Rohstoff-Sektoren im Minus

Bloomberg Commodity Subindices (ER)

indexiert; 1.1.2018 = 100



Edelmetalle waren der stabilste Sektor

Bis zum 3. Quartal lagen Ölpreise stark im Plus

Im 4. Quartal kollabierten die Ölpreise

Quelle: Refinitiv, LBBW Research

Die Anbieterseite: US-Ölförderung mit neuem Rekord

US-Ölförderung in 1.000 bpd. 2018 mit neuem Allzeithoch. 2019 neues Allzeithoch

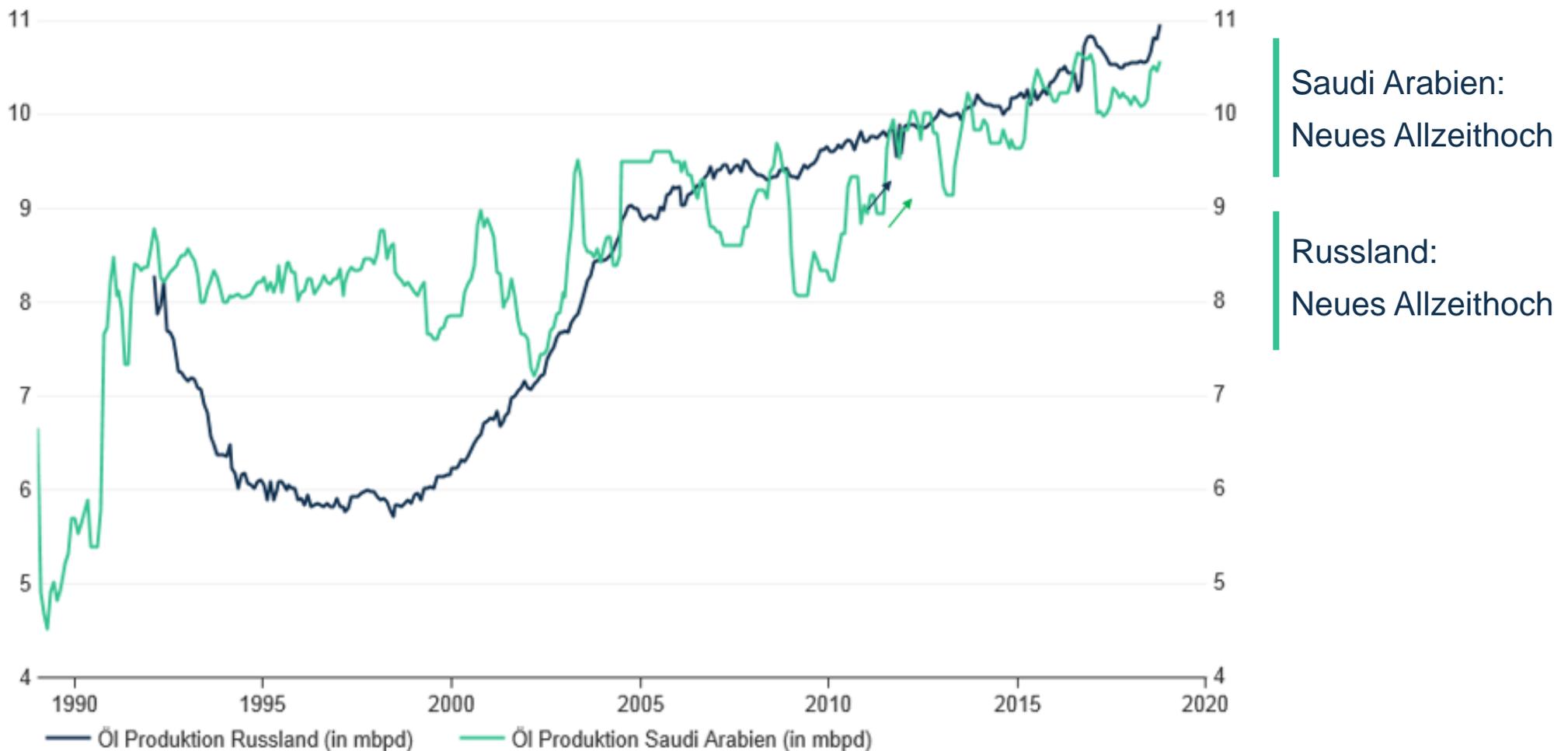


Quelle: Bloomberg, LBBW Research. Stand: 10.05.2019

Weitere Rekorde auf der Angebotsseite: Russland und Saudi-Arabien

OPEC+ Anfang 2017: Förderbremse -1,8 mbpd

OPEC+ Mitte 2018: Lockerung der Förderbremse +1,0 mbpd

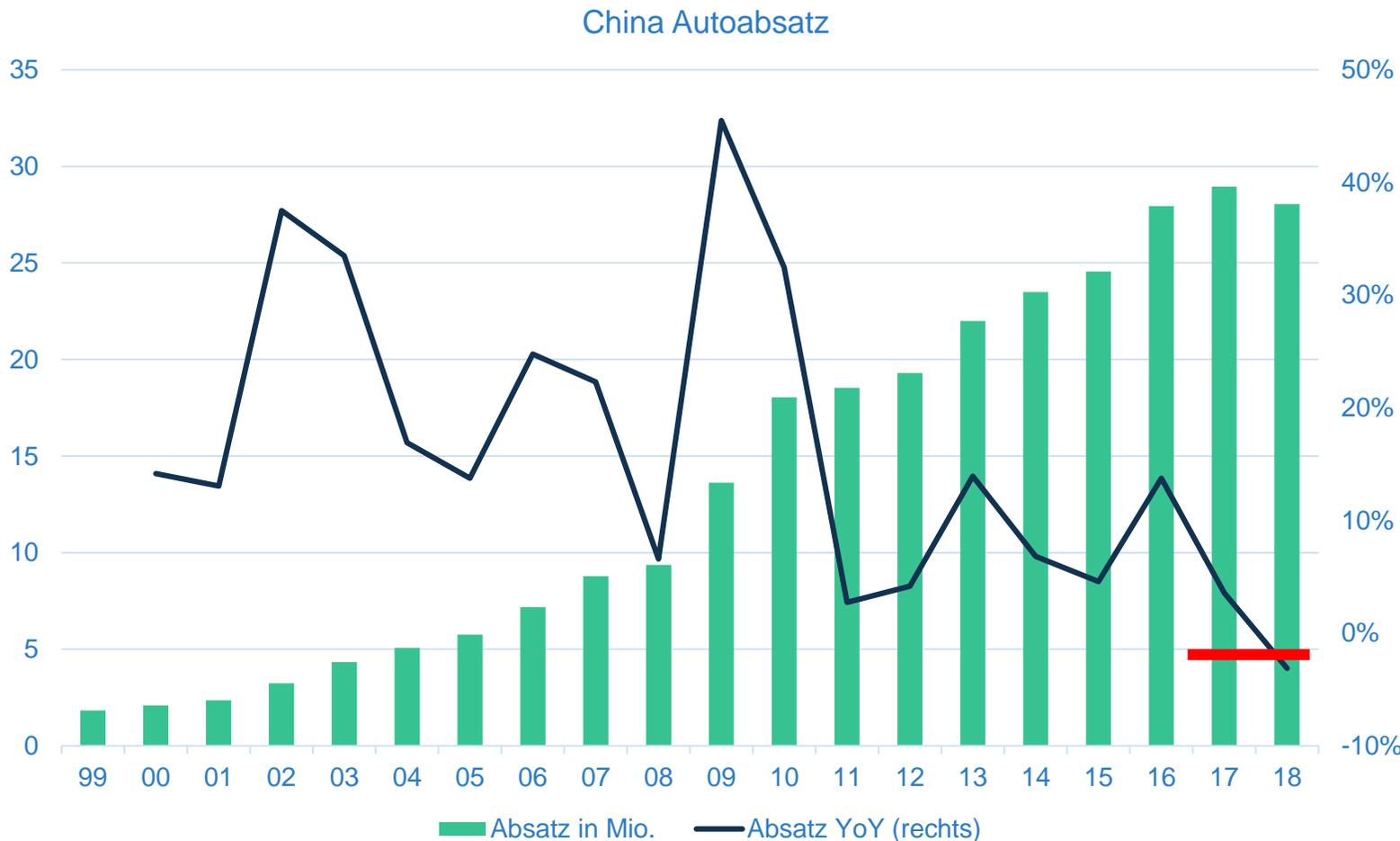


Quelle: Refinitiv, LBBW Research

Die Nachfrage-Seite: Der China-“Schock“ beim Fahrzeugabsatz

Fahrzeugabsatz China fällt 2018 um 4,3 %

Erster Rückgang der Absatzzahlen seit 1990



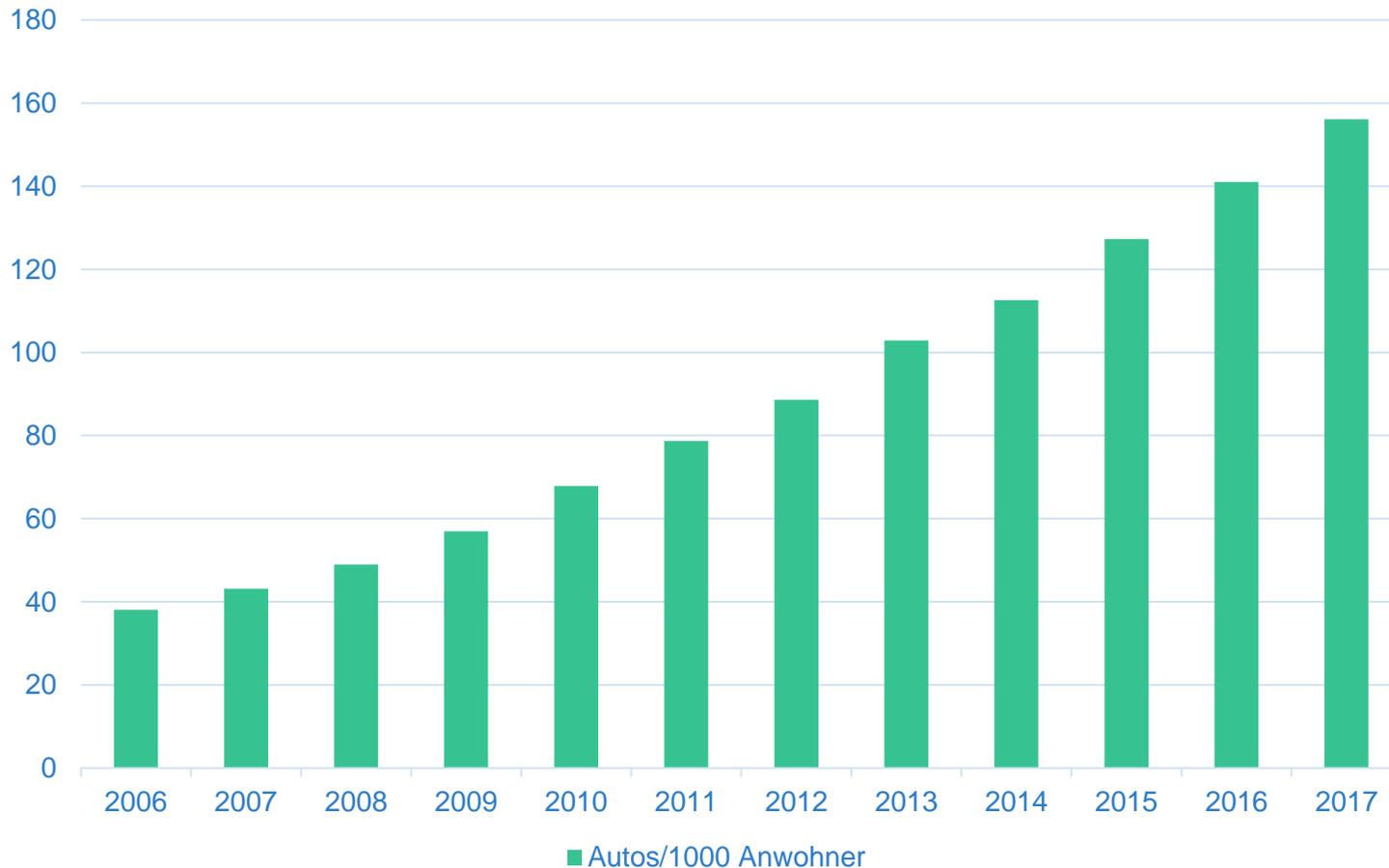
Zeitraum	China Autoabsatz	YoY
Jul. 16	1.851.917	23,2%
Aug. 16	2.071.043	24,4%
Sep. 16	2.564.098	26,6%
Okt. 16	2.649.880	19,3%
Nov. 16	2.938.653	17,1%
Dez. 16	3.057.340	9,8%
Jan. 17	2.519.528	0,8%
Feb. 17	1.939.248	22,7%
Mrz. 17	2.542.914	4,2%
Apr. 17	2.083.957	-1,8%
Mai. 17	2.096.019	0,2%
Jun. 17	2.171.917	4,9%
Jul. 17	1.971.245	6,4%
Aug. 17	2.186.008	5,6%
Sep. 17	2.709.129	5,7%
Okt. 17	2.703.531	2,0%
Nov. 17	2.957.614	0,6%
Dez. 17	3.060.271	0,1%
Jan. 18	2.809.211	11,5%
Feb. 18	1.717.603	-11,4%
Mrz. 18	2.656.259	4,5%
Apr. 18	2.318.552	11,3%
Mai. 18	2.287.706	9,1%
Jun. 18	2.273.669	4,7%
Jul. 18	1.889.115	-4,2%
Aug. 18	2.103.359	-3,8%
Sep. 18	2.394.062	-11,6%
Okt. 18	2.380.127	-12,0%
Nov. 18	2.547.819	-13,9%
Dez. 18	2.661.465	-13,0%

Quelle: LBBW Research, LBBW Asset Management

Wird sich der Markt weiter rückläufig entwickeln?

Automobilpenetration in China mit anhaltendem Nachholbedarf

Automobilpenetration in China



Ca. 157 von 1.000 Einwohnern in China besitzen einen PKW

Zum Vergleich:

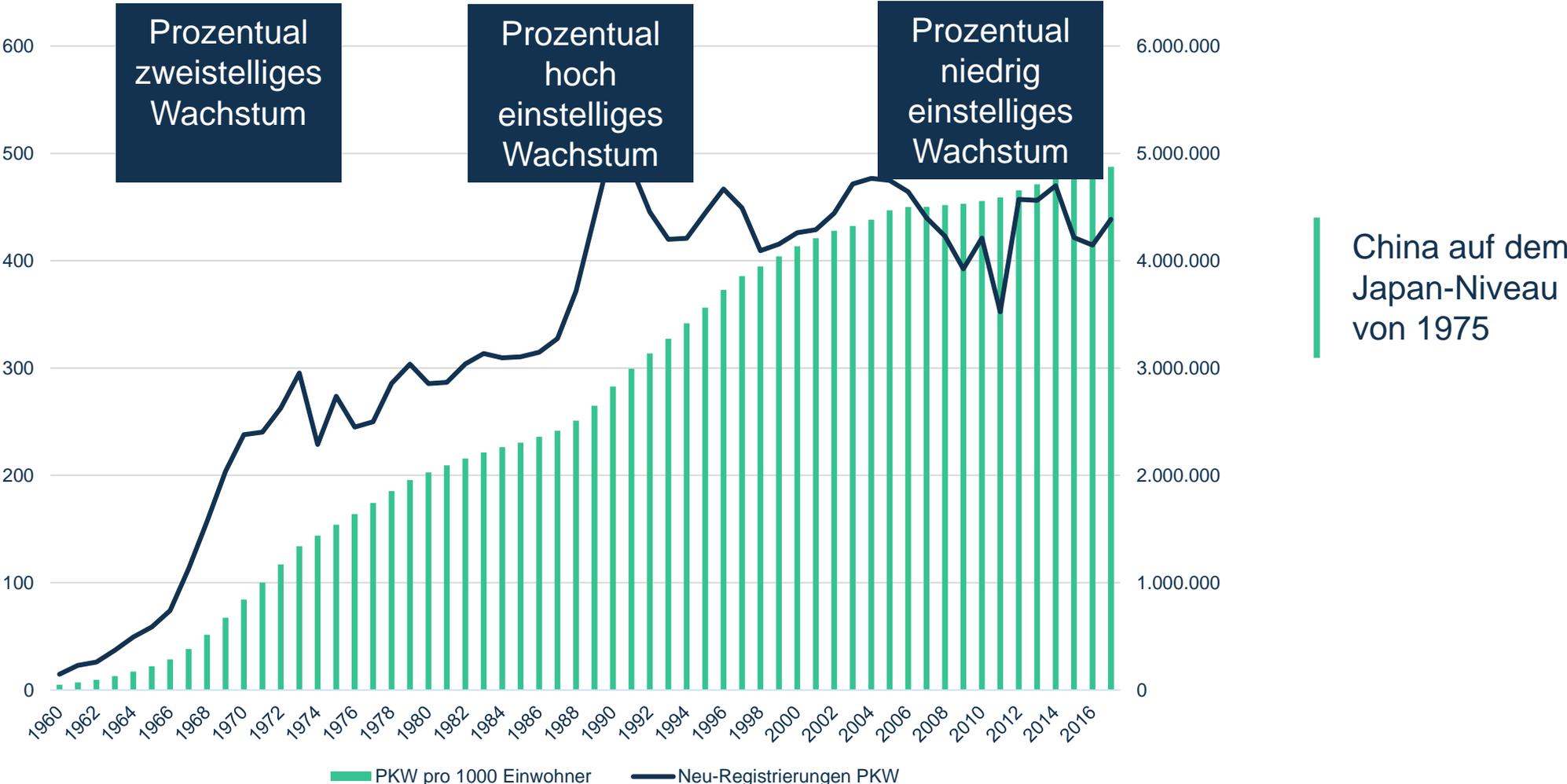


ca. 570 von 1.000

Quelle: Bank of China, VDA

Wie entwickeln sich typischerweise PKW-Penetrationsraten?

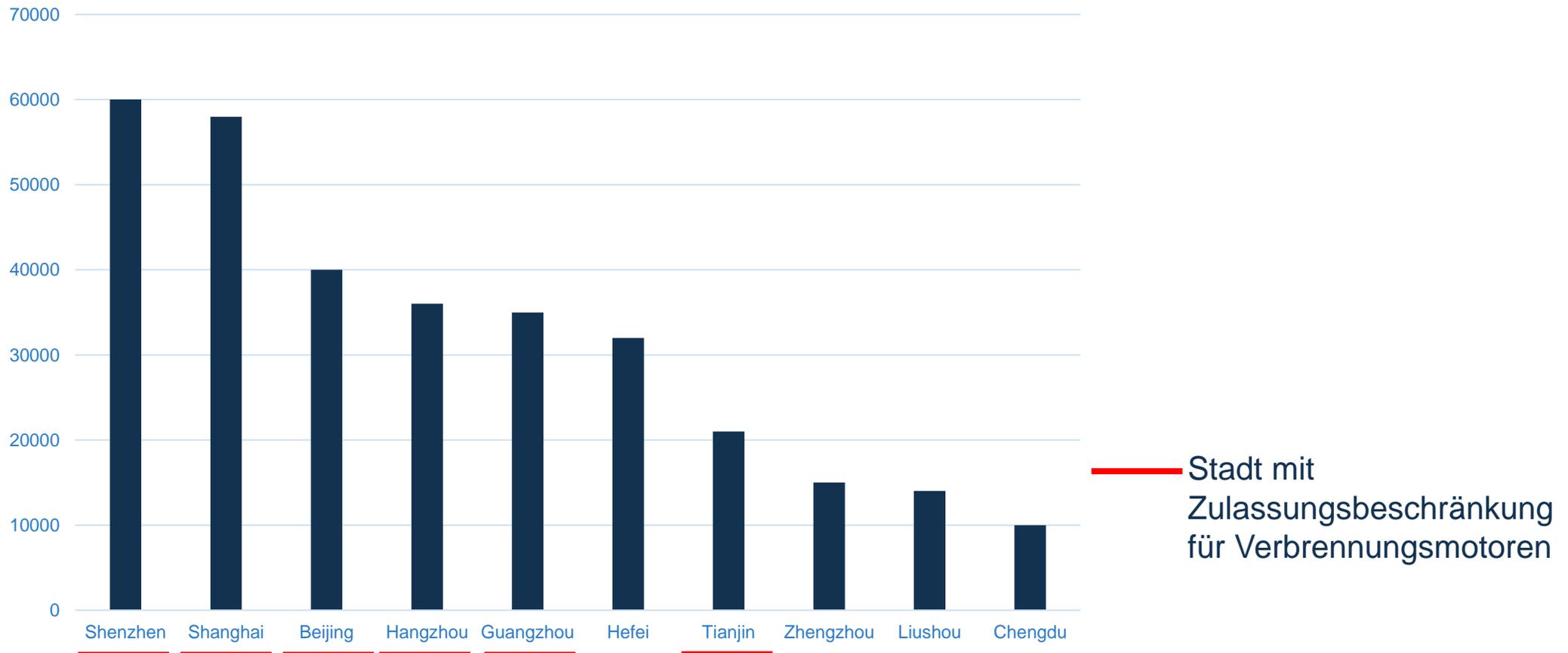
Bsp: Die historische Entwicklung der Penetrationsrate in Japan:



Quelle: Motor Vehicle Statistics of Japan 2018

China: Absatz von Hybrid- und Elektrofahrzeugen in Großstädten

Absatz Hybrid- und Elektrofahrzeuge in Top-10-Städten (Jan - Okt. 2018)



Das temporär gebremste PKW-Wachstum...

...liegt auch an ausgelaufenen staatlichen Förderprogrammen

Für Fahrzeuge bis 1,6 Liter Hubraum („emissionsarm“) galten Steuererleichterungen beim Kauf:

Seit Oktober 2016:
Umsatzsteuersatz halbiert

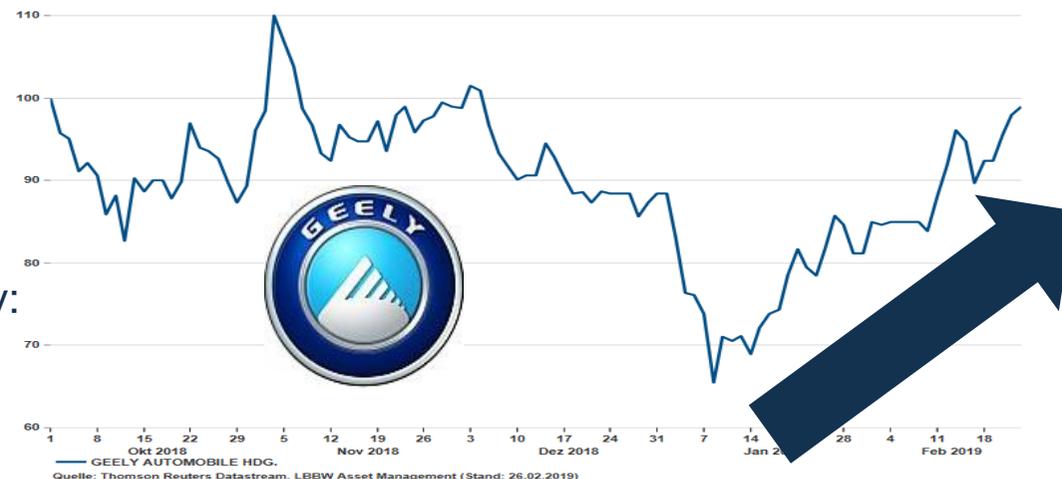
Schrittweiser Abbau der
Steuererleichterung

2018: Ende der
Steuererleichterung

Rabatte generieren keine zusätzliche Nachfrage, sondern führen (nur) zu Vorzieh-Effekten

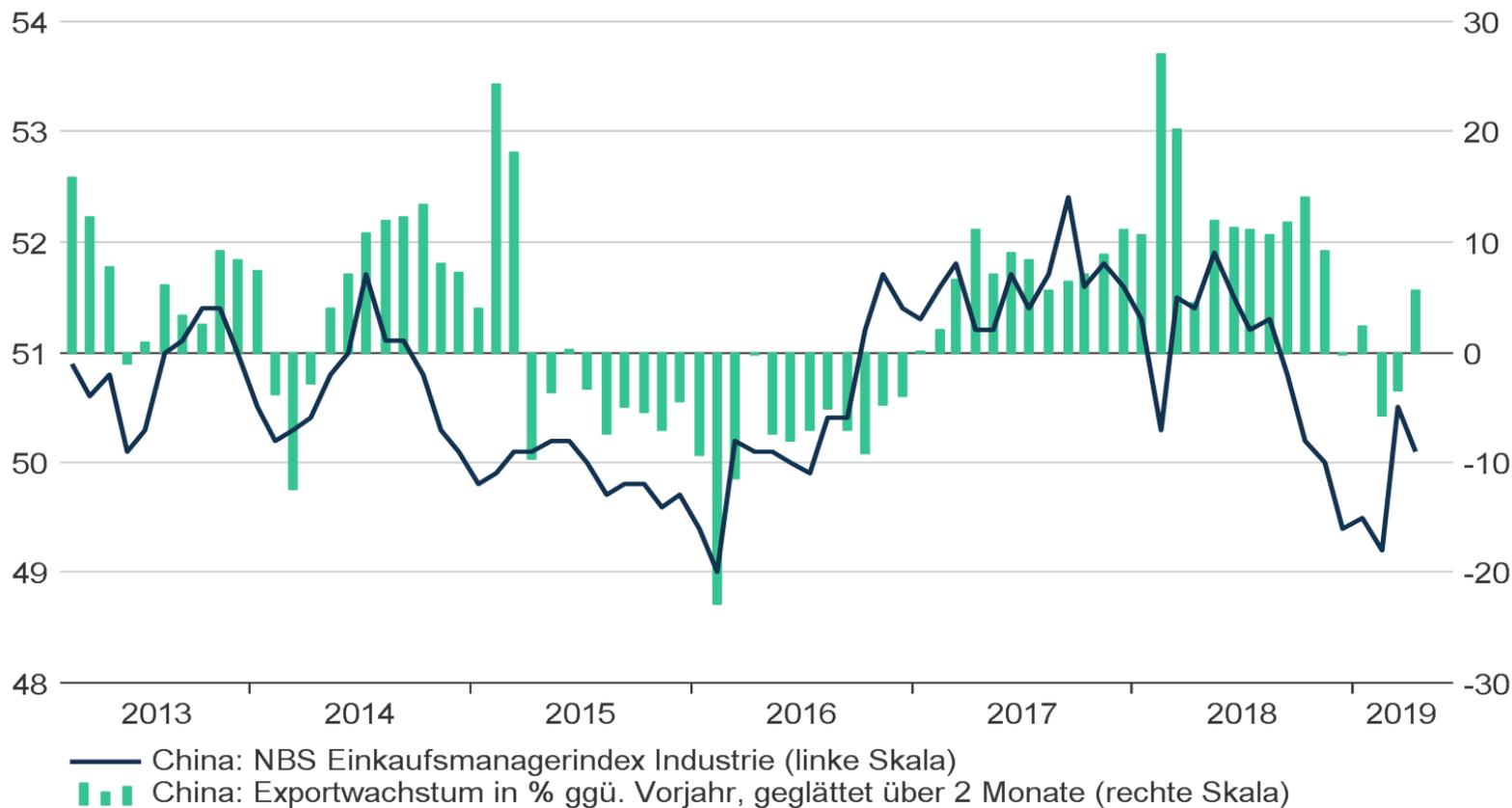
Für 2019 wurden am 08.01.2019 staatliche Förderungen zum Autokauf in ländlichen Regionen angekündigt.

Die Aktienkurse chinesischer Autobauer reagierten positiv:



China: Exportwachstum im März 2019 deutlich erholt – Einkaufsmanagerindex mit Rücksetzer

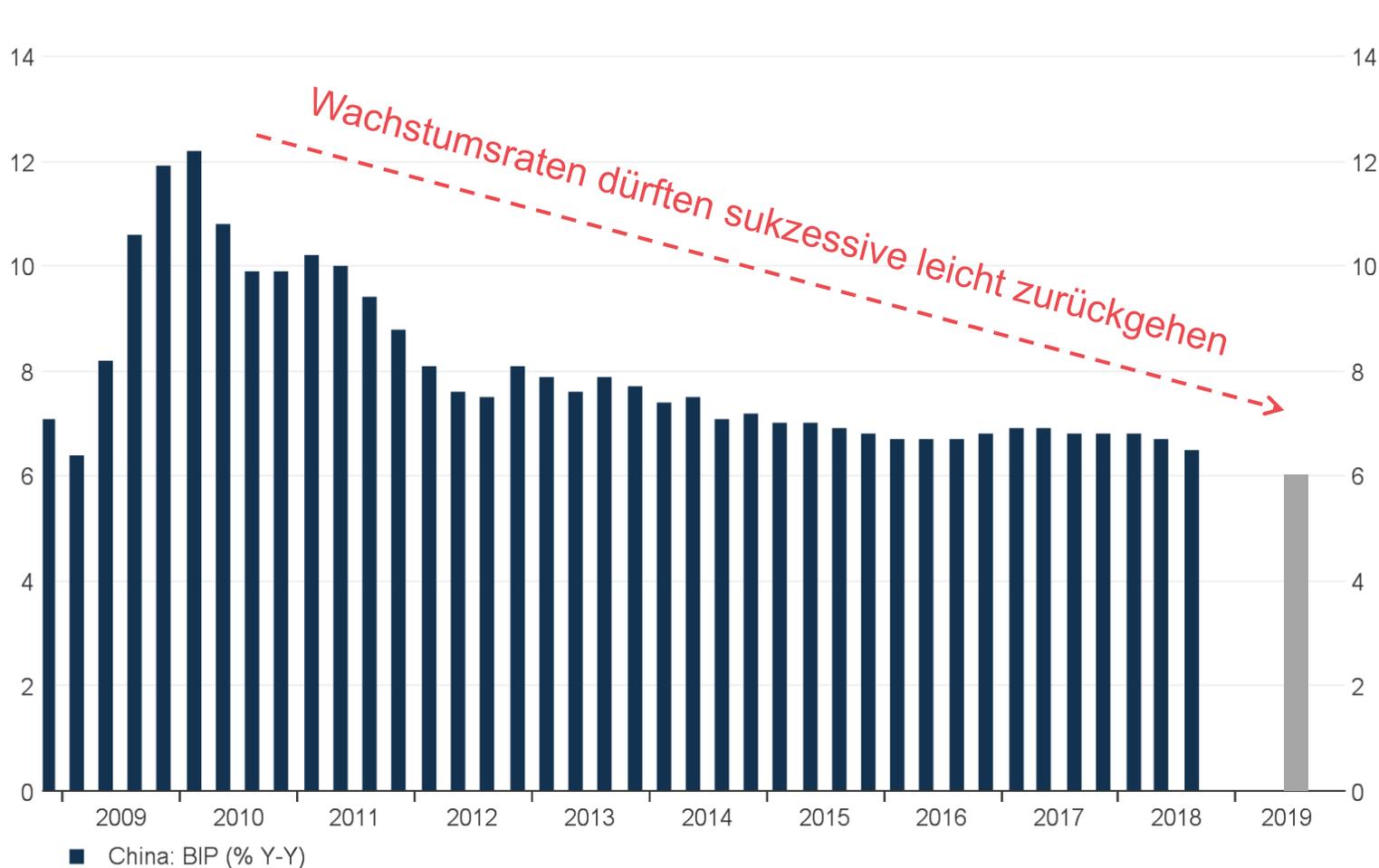
Exportwachstum ggü. Vorjahr und Industrie-Sentiment



- Nachdem der vom chinesischen Statistikamt NBS erhobene Einkaufsmanagerindex für das Verarbeitende Gewerbe zuletzt über die Expansionsschwelle auf 50,5 Punkten kletterte, fiel er im April wieder ab. Mit aktuell 50,1 Punkten liegt er nur knapp über der Expansionsschwelle von 50.
- Das von uns in der Grafik betrachtete 2-Monatsmittel des Exportwachstums kletterte wieder in den positiven Bereich. Grund hierfür ist vor allem ein starker März, während im April die Jahreswachstumsrate wieder leicht ins Negative abrutschte.

China: Wachstumsverlangsamung

BIP-Wachstum in % Y-Y



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

KP hat Verdopplung des BIP/Kopf von 2010 bis 2020 versprochen

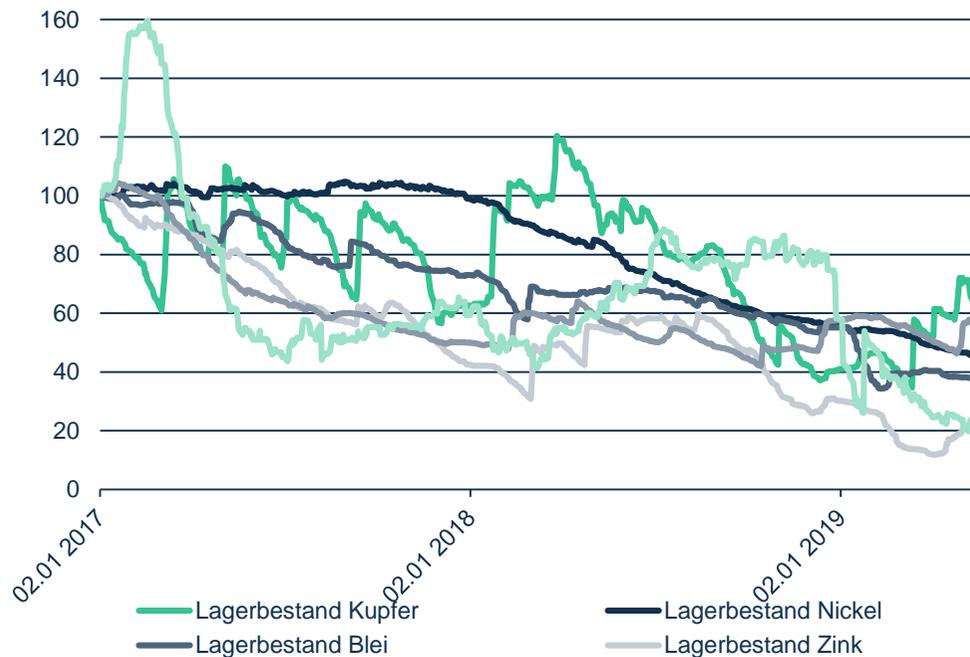
→ Hierzu sind ca. 6 % Wachstum notwendig

→ Staatseigene Unternehmen können angewiesen werden mehr zu investieren

Fundamentaldaten sprechen für steigende Preise bei Basismetallen

LME-Lagerbestände

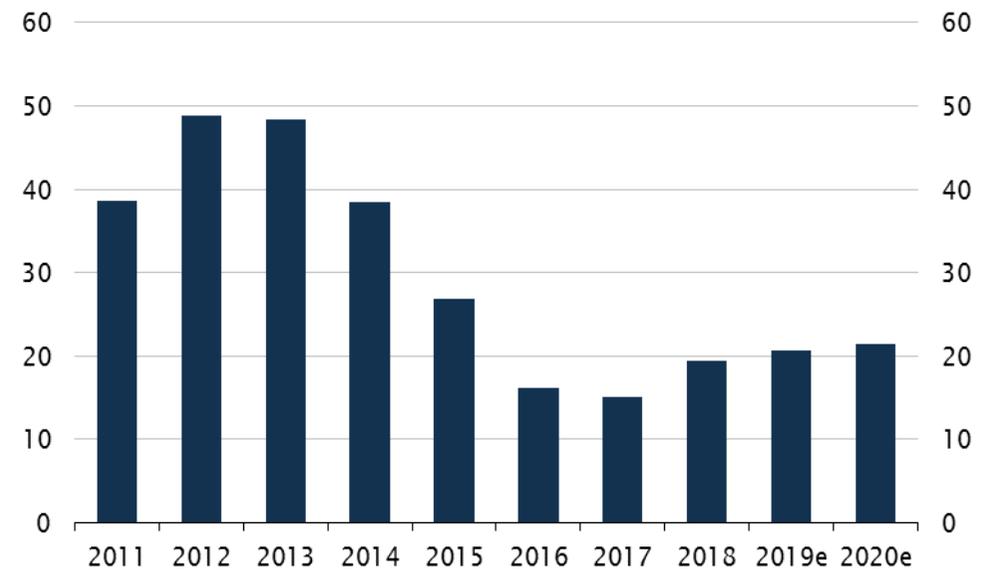
(indexiert; 1.1.17 = 100)



Lagerbestände 40 %- 70 % unter dem Niveau von vor 2 Jahren

Investitionen (Mrd. USD)

(Anglo American, BHP, Glencore, Rio Tinto)

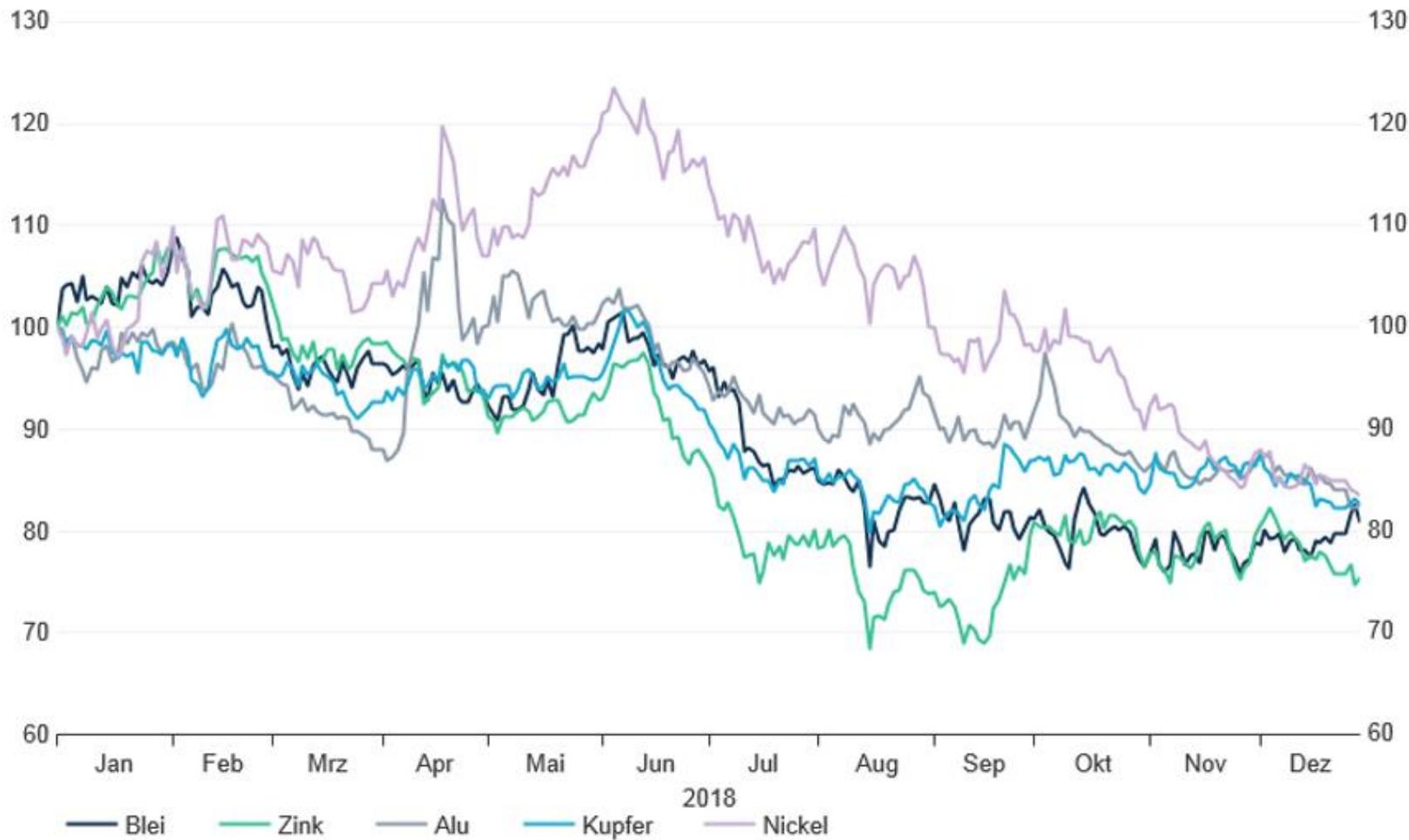


Investitionstätigkeit weiterhin auf niedrigem Niveau

Quelle: Refinitiv, LBBW Research

Basismetalle 2018 mit Preisabschlägen

Preisentwicklung in USD (indexiert; 1.1.2018 = 100)



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

Gold in Aktien-Schwächephasen mit verstärktem Investoreninteresse

Goldpreis pro Unze im Jahr 2018

in US-Dollar

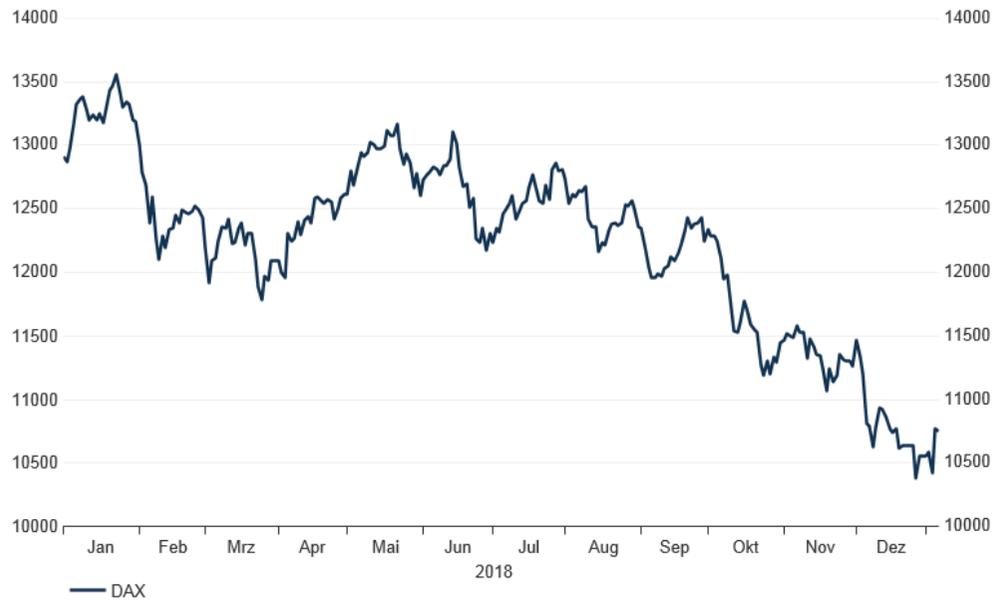


Quelle: Thomson Reuters, LBBW Research

Was brachte 2018 den Umschwung?

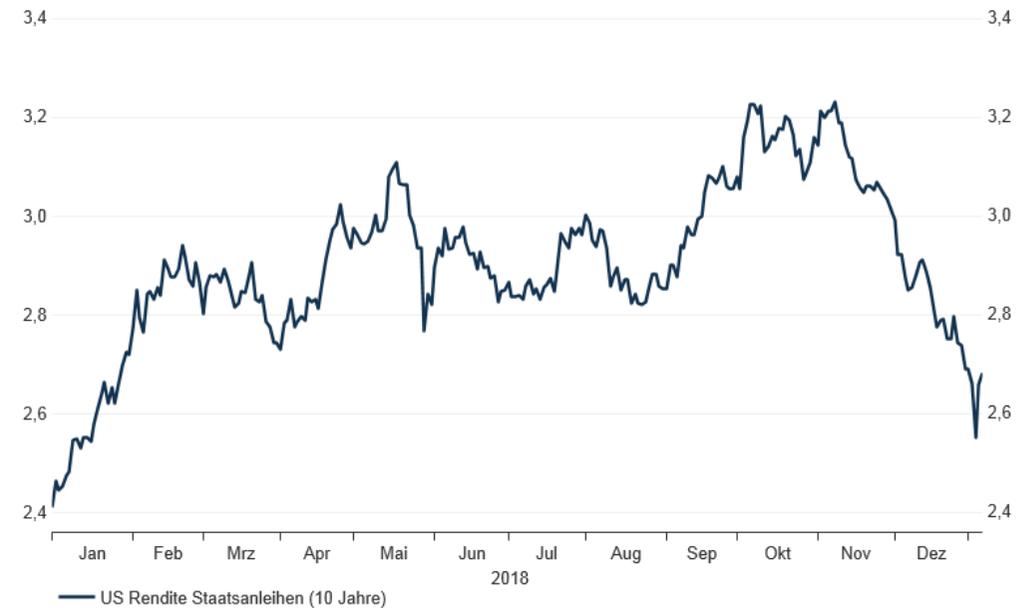
1. Nervöse Aktienmärkte

DAX 2018 mit deutlichem Minus



2. Niedrigere Zinsen

Rendite 10jähriger Anleihen in den USA



Quelle: Refinitiv, LBBW Research

3. ETFs haben wieder gekauft

ETFs seit Oktober auf der Käuferseite
ETF-Bestände (in Mio. Unzen)



ETF-Nachfrage
2017:
+ 230 Tonnen

ETF-Nachfrage
2018:
+ 90 Tonnen

ETF-Nachfrage
Q4/2018:
+ 150 Tonnen

Quelle: Bloomberg, LBBW Research

Eine weitere Käufergruppe etabliert sich – unabhängig von Marktschwächephasen

Saldo der Notenbankaktivitäten der letzten 10 Jahre

In Tonnen pro Jahr



In 2018 höchster Saldo seit 1971

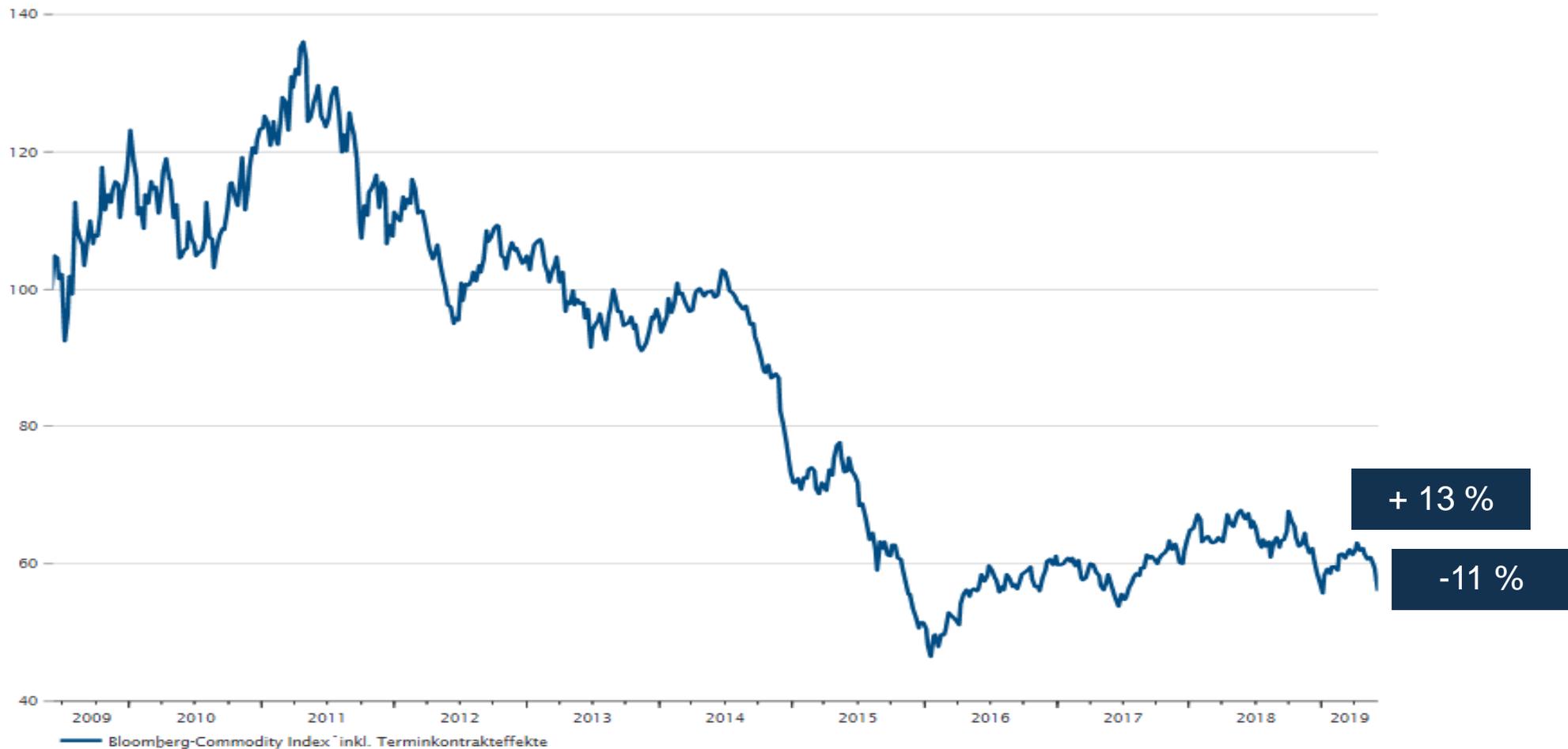
Die Breite bei der Anzahl der Notenbanken als Käufer nimmt zu

Verkäufe auf sehr geringem Niveau

Quelle: World Gold Council, eigene Darstellung

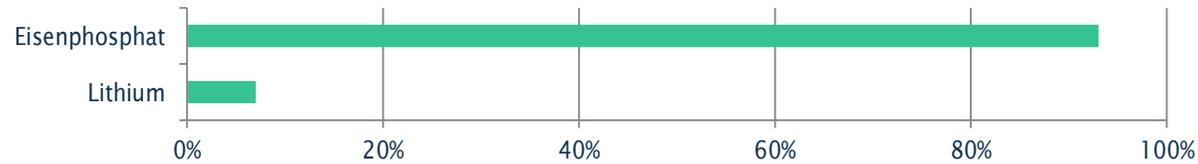
Im Januar 2019 startete die Gegenbewegung

Bis April freundliche Entwicklung – der Mai mit Schwäche !

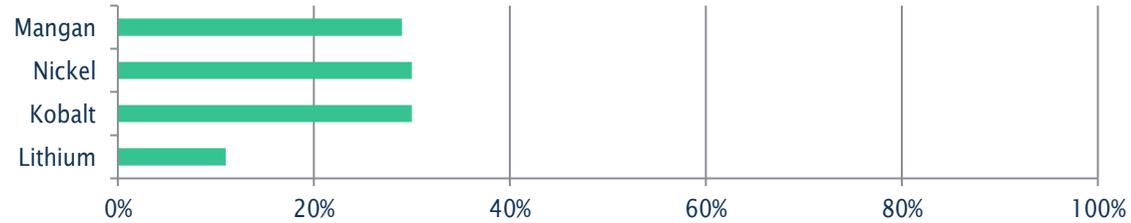


Rohstoffbedarf nach Gewichtsanteilen für Lithium-Ionen-Akkus

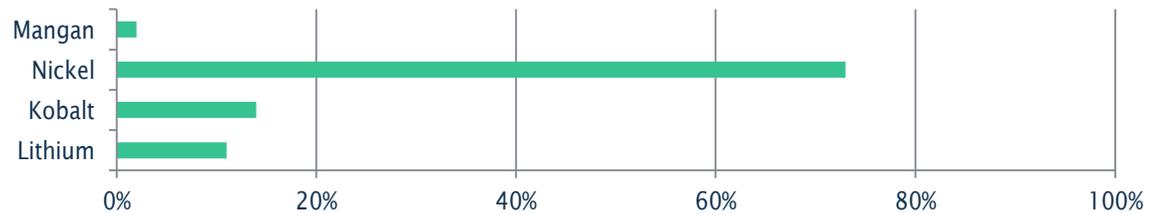
In China



Sonstige



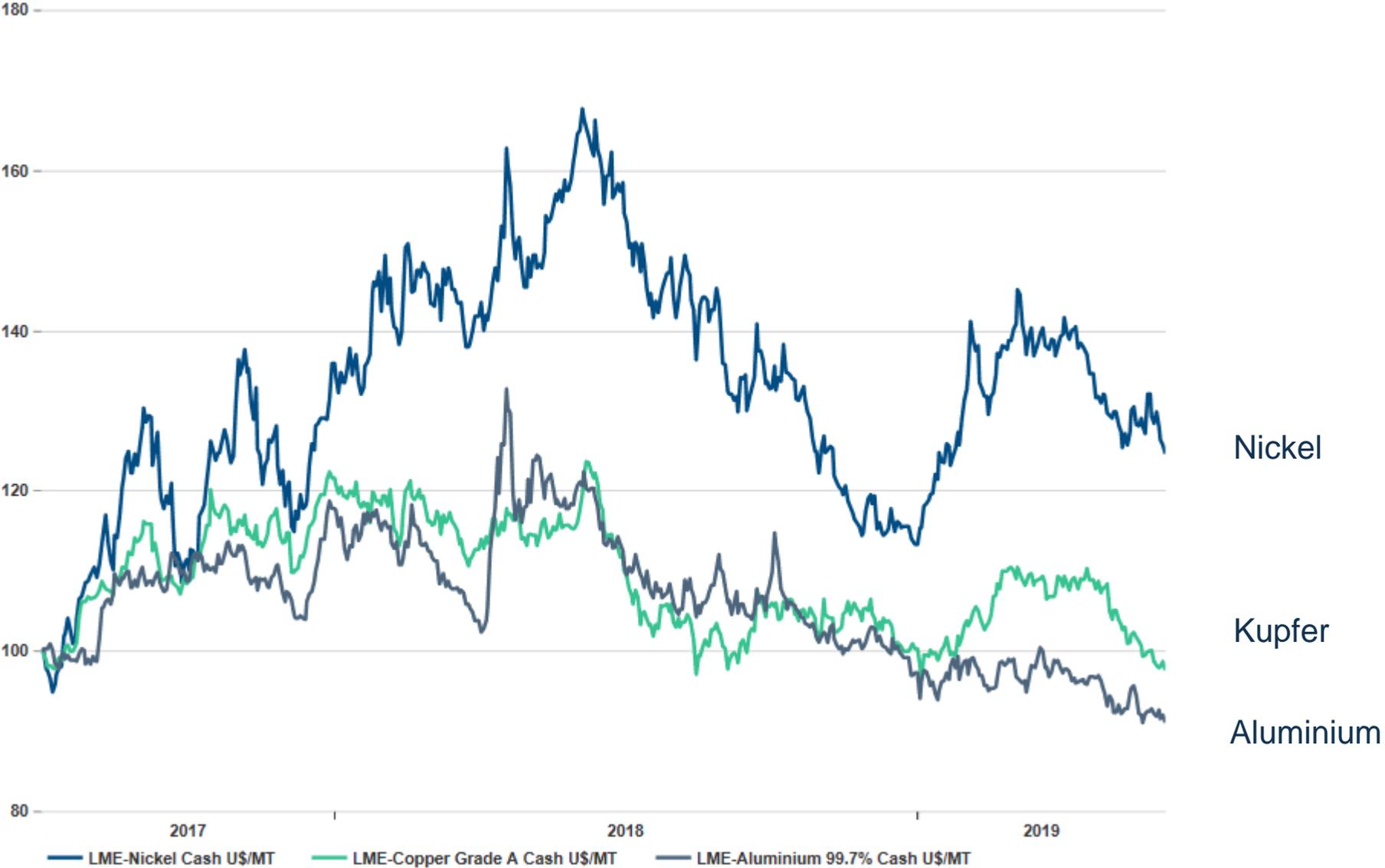
Tesla



Aufgrund struktureller Knappheit könnte Nickel als Kobaltersatz zum Einsatz kommen

Quelle: Exane BNP Equity Research April 2017

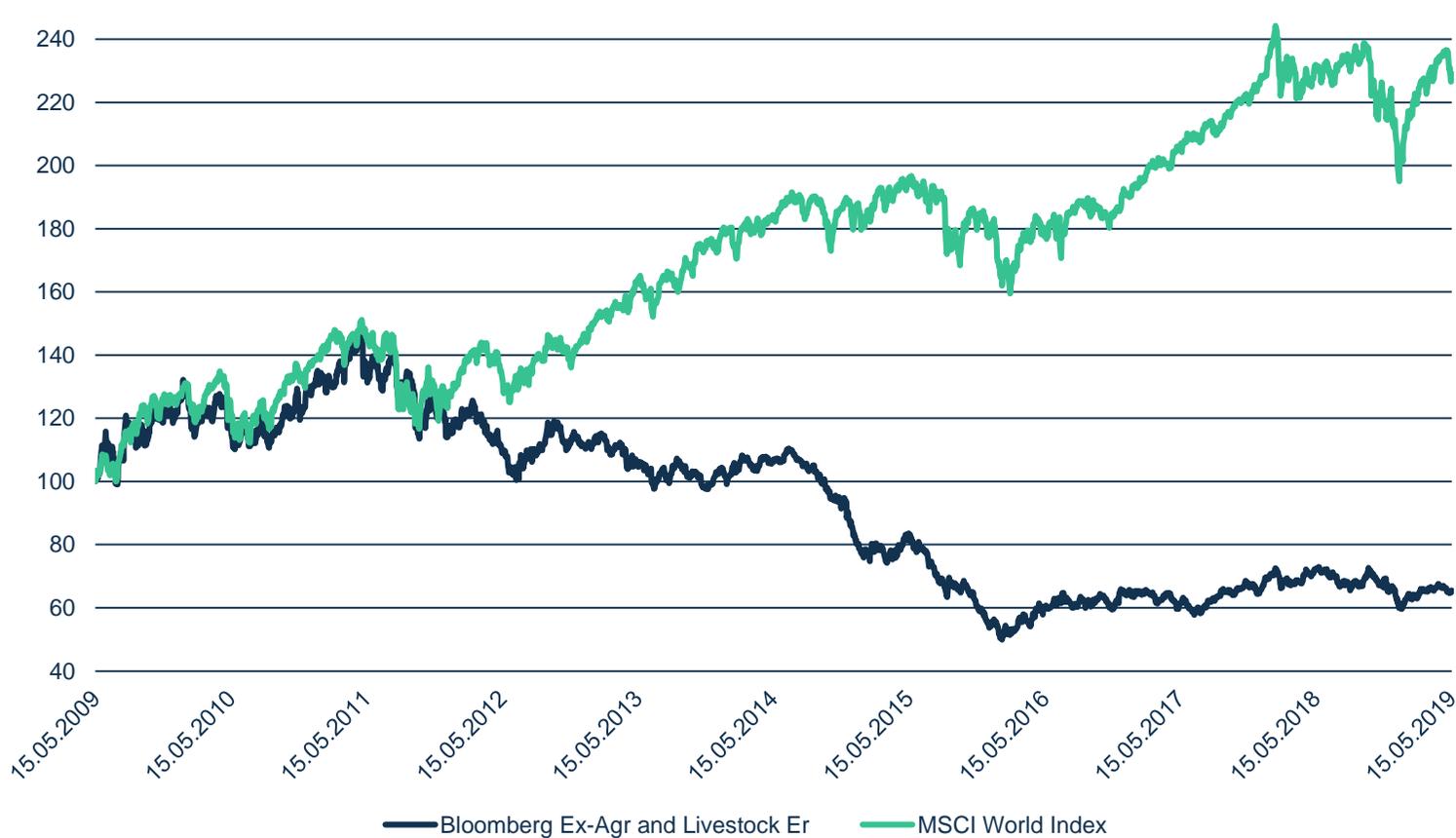
Preise von Nickel, Aluminium und Kupfer in den letzten 2 Jahren



Quelle: Thomson Reuters Datastream, LBBW Asset Management (Stand: 06.06.2019)

Aktien am Hoch – Rohstoffe am Tief

Wertentwicklung Aktien und Rohstoffe in den letzten 10 Jahren (indexiert; 15.05.09 = 100)



Entkopplung
zwischen Aktien und
Rohstoffe von
Sep. 2011–Jan. 2016

Hoher Gleichlauf
seit Jan. 2016

Quelle: ThomsonReuters/Datastream. Stand: 16.05.2019

Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und (Wert-) Entwicklungen, von Simulationen und Prognosen oder die Abbildung von Auszeichnungen für die Performance von Produkten sind kein verlässlicher Indikator für deren künftige (Wert-) Entwicklung.

Publikumsfonds-Strategien im Rohstoffbereich

Ausgewählte OGAW-Publikumsfonds für das aktuelle Marktumfeld

LBBW Rohstoffe 1

- **Long-only**
- Marktbreit diversifiziert
- Indexbasiert
- Rolloptimierter Backwardation-Ansatz
- Basisuniversum BCOMXAL
- Erweitert um weitere liquide handelbare Rohstoffe

LBBW Rohstoffe 2 L/S

- **Ausgewogen positioniert**
- 50 % long | 50 % short
- Indexbasiert
- Rolloptimierter Backwardation-/Contango-Ansatz
- Basisuniversum BCOMXAL
- Erweitert um weitere liquide handelbare Rohstoffe

LBBW RS Flex

- **Flexibler Investitionsgrad**
0 – 100 %
- Selektion basiert auf dem rolloptimierten Backwardation-Ansatz des LBBW Rohstoffe 1
- Allokation greift auf Trendfolgesignale zurück



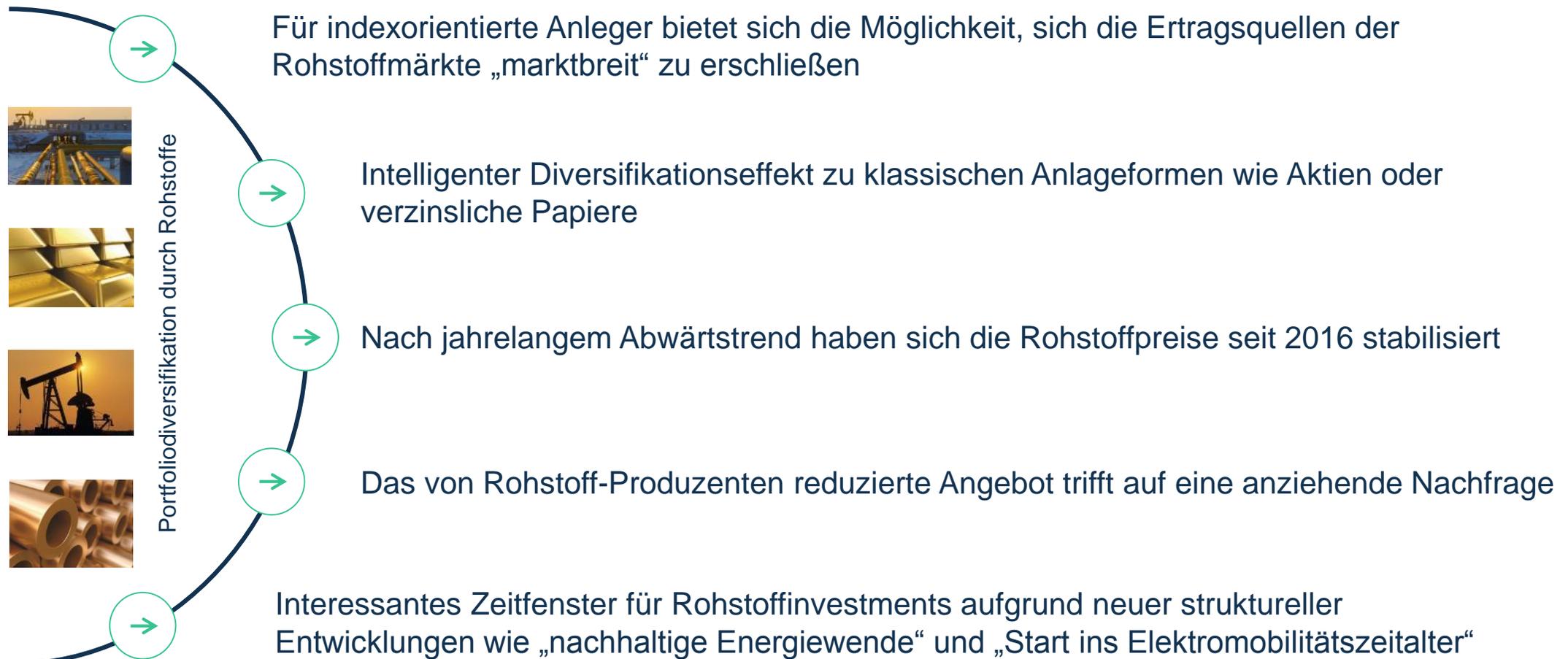
11.07.2019 | Wolfgang Schrage

LBBW Asset Management

LBBW Rohstoffe 1 und LBBW RS Flex

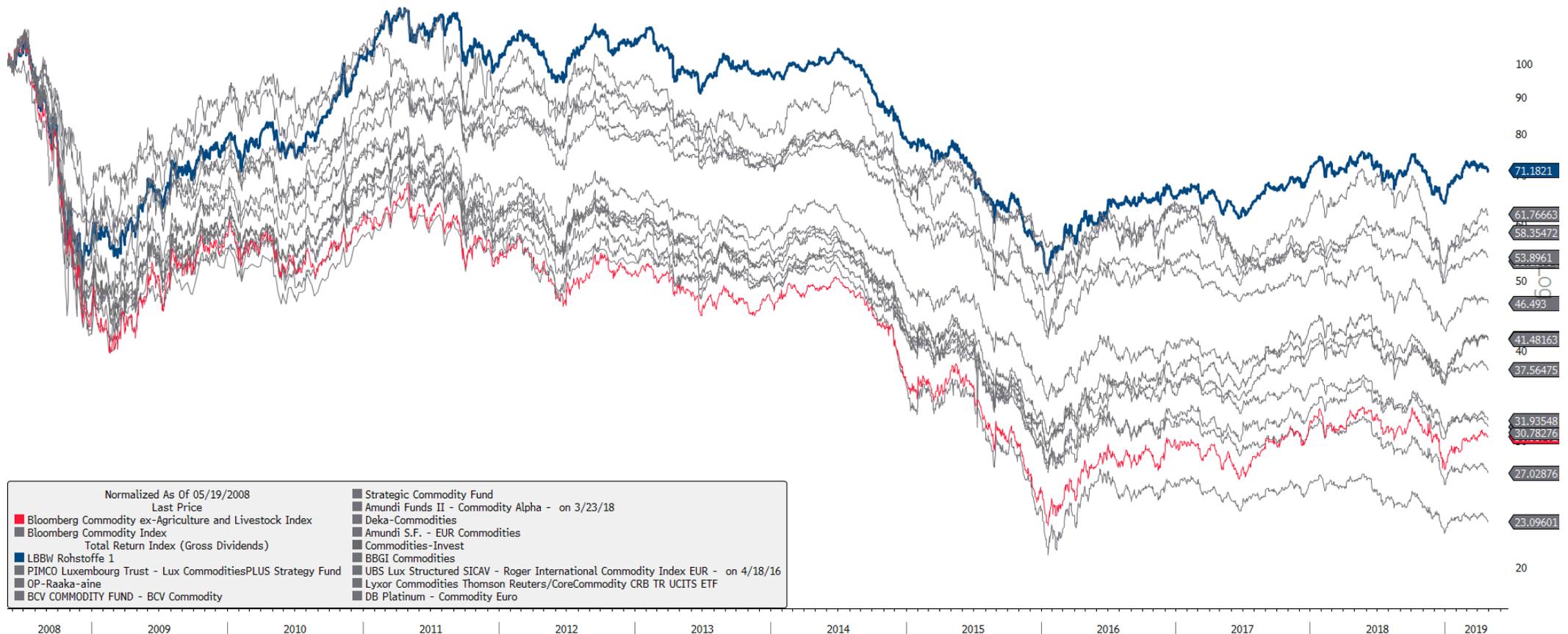
Rohstoffe zur strategischen Vermögensdiversifikation

Rohstoffe bieten als Ergänzungsbaustein zu Aktien und Renten eine gute Möglichkeit zur Portfoliodiversifikation.



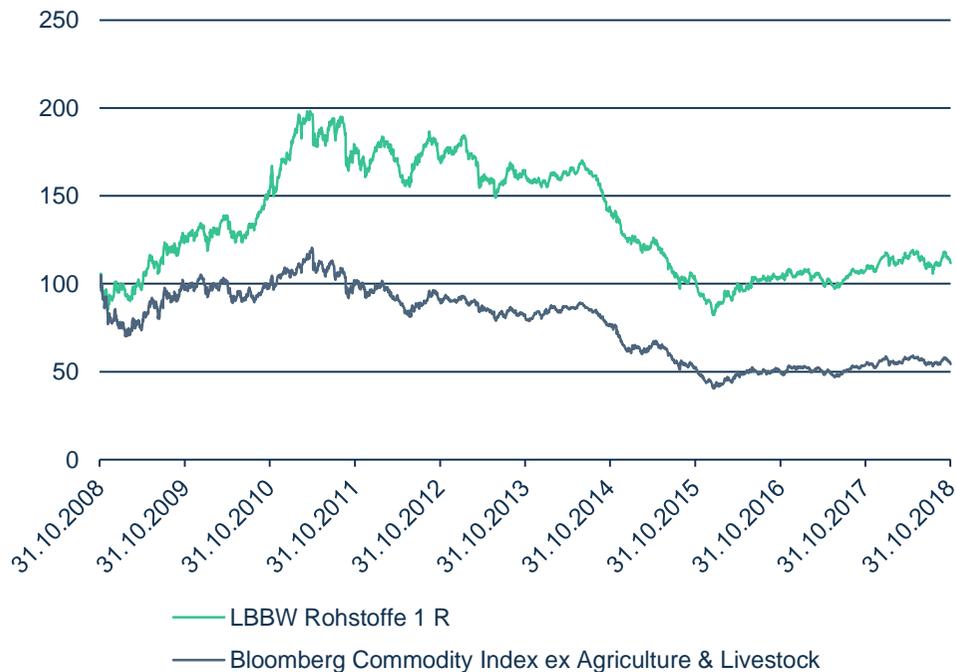
LBBW Rohstoffe 1 kann eine zuverlässige Outperformance liefern

Wettbewerbsvergleich seit Auflage des LBBW Rohstoffe 1



Die angegebene (Wert-) Entwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige (Wert-) Entwicklung. Quelle: Bloomberg; Stand: 30.04.2019; Wert auf 100 indiziert

Was zeichnet den LBBW Rohstoffe 1 aus?



1 Die Rohstoffauswahl erfolgt vollständig regelbasiert und ist zu 100% research- und prognosefrei.

2 Das Basisuniversum, repräsentiert durch den Bloomberg Commodity Index ex Agriculture & Livestock, wird in einem vollkommen transparenten Investmentprozess optimiert.

3 Langfristig kann der LBBW Rohstoffe 1 eine zuverlässige Outperformance gegenüber dem Basisuniversum und den research-/prognosebasierten Wettbewerber-Strategien liefern.



Deutlich besser als der Vergleichsindex und überzeugend im Wettbewerbsvergleich.



11.07.2019 | Wolfgang Schrage

LB≡BW Asset Management

LBBW RS Flex

Die Fondsphilosophie des LBBW RS Flex

 Mit systematischem Allokationsmanagement unter Berücksichtigung von **Trendfolgeindikatoren** an den Preisbewegungen der Rohstoffmärkte partizipieren.

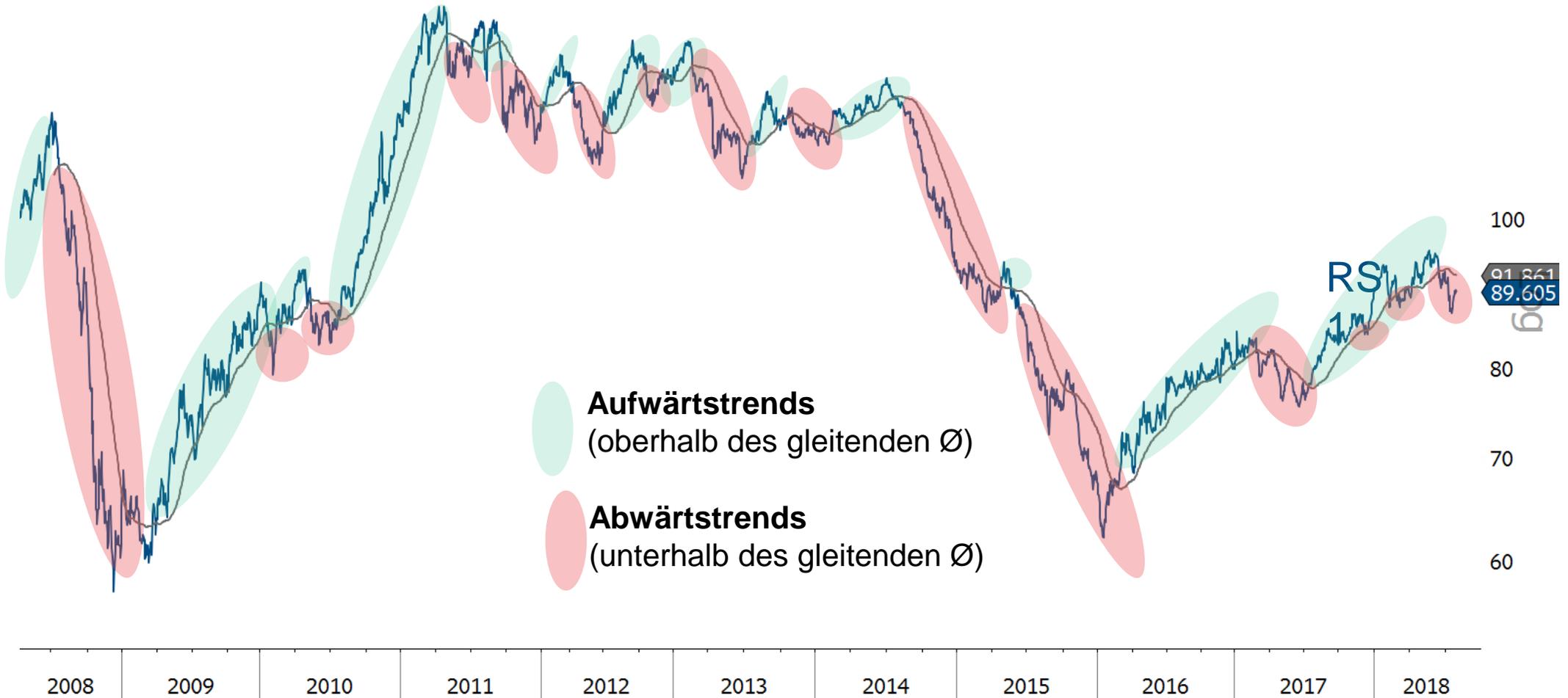
 Bei stabilen Aufwärtstrends investiert.
In instabilen Marktphasen: Systematisches Allokationsmanagement.

 Nutzung der unkorrelierten Ertragsquellen der Rohstoffmärkte, ohne das für Rohstoffe typische hohe Marktrisiko immer voll tragen zu müssen.

Der gleitende Durchschnitt kann Auf- und Abwärtstrends erkennen

■ LBBW Top 10 Rohstoff Index ER mit gleitendem Quartalsdurchschnitt

Stark vereinfachte Darstellung
nur zu Illustrationszwecken



Quelle: Bloomberg; Stand: 05.11.2018

Ausblick: Feinschliff des Allokationsmanagements per 14.11.2018

In instabilen Marktphasen soll das systematische Allokationsmanagement künftig wirksamer vor Verlusten schützen.



In freundlichen Marktphasen soll die Strategie – wie bisher – chancenorientiert an den Preisentwicklungen partizipieren



Künftig soll die sicherheitsorientiertere Phase wirksamer vor Verlusten schützen können



Der transparente und flexible Investmentprozess soll transparent bleiben, gleichzeitig aber flexibler auf die Marktgegebenheiten reagieren können



Mit diesen Vorgaben haben wir den Investmentprozess mit seinem systematischen Allokationsmanagement verfeinert

Das Allokationsmanagement im LBBW RS Flex



Chancenorientierte Positionierung: „Baugleich“ zum LBBW Rohstoffe 1



Nein

Chancenorientierte Strategie
oberhalb ihres gleitenden Durchschnitts?

Ja
(bis 5 Tage)



Sicherheitsorientiertere Positionierung



Möglichkeit zur Absenkung der Investitionsquote und flexibler Einsatz der Absicherungskomponente



Keine Rohstoffpositionen

Die aktuelle Entwicklung per Ende Mai 2019

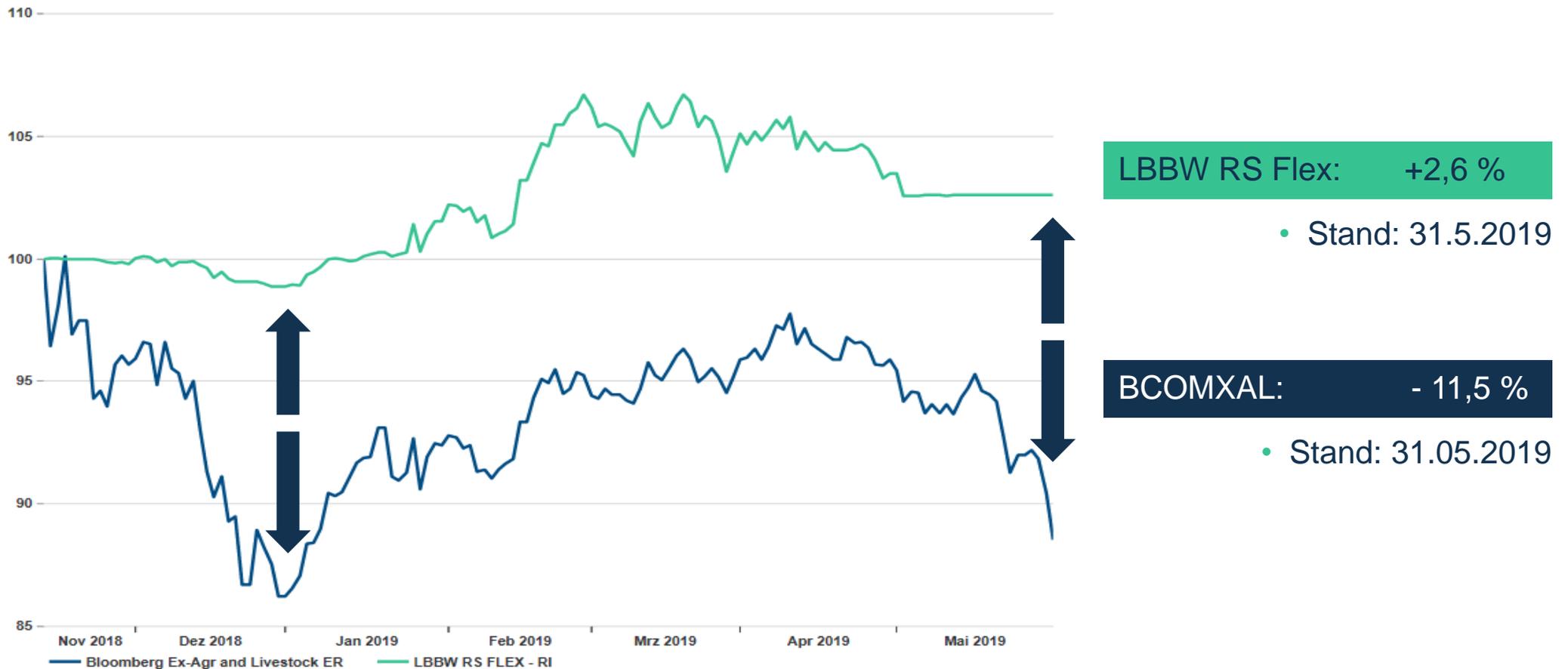
Das Wichtigste in Kürze

- 1 Der Berichtsmonat Mai 2019 präsentierte sich sehr schwach am Rohstoffmarkt.
- 2 Angeführt wurde die Mai-Verliererliste von WTI-Rohöl (-16,4 %), Brent-Rohöl (-13,2 %) und Benzin (-12,9 %). Einziger Rohstoff unseres Universums mit positivem Vorzeichen: Gold (+ 1,5 %)
- 3 Dank des im LBBW RS Flex Ende April angezeigten Wechsels in die sicherheitsorientiertere Positionierung konnte der Fonds größere Rückschläge verhindern.
- 4 Seit Jahresanfang beträgt die Performance des LBBW RS Flex +3,8 %. Zum Vergleich: Der breite Rohstoffmarkt (BCOMXAL) liegt seit Jahresanfang bei +1,1 %.
- 5 Seit der Umsetzung des feinjustierten Sicherungsmanagements am 14.11.2018 liegt der Fonds +2,6 % im Plus. Der breite Rohstoffmarkt liegt in diesem Zeitraum mit -11,5 % in der Verlustzone.
- 6 Die Feinjustierung des Sicherungsmanagements wurde im Mitte November 2018 vorgenommen, um in Abwärtsphasen wirkungsvoller gegen Kursverluste schützen zu können.

Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für deren künftige Wertentwicklung.

LBBW RS Flex

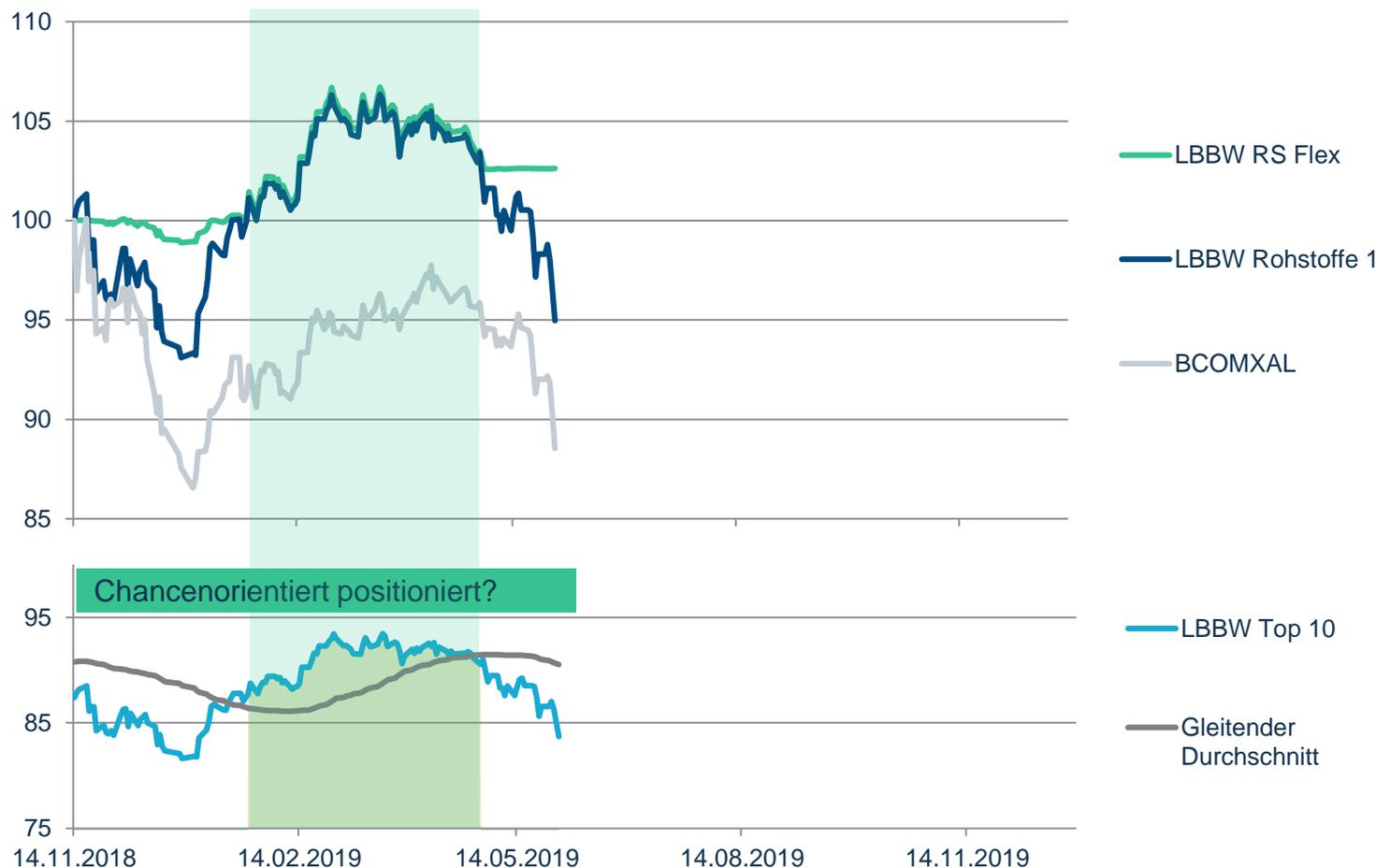
Wertentwicklung seit dem Feinschliff des Allokationsmanagements (seit 14.11.2018)



Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder die Abbildung von Auszeichnungen für die Performance von Produkten sind kein verlässlicher Indikator für deren künftige Wertentwicklung.

Die Strategiesignale seit dem feinjustierten Sicherungsmanagements am 14. November 2018

Die flexible Allokation kann auch im Mai 2019 durch Absenkung der Investitionsquote große Teile des Rückschlags am Markt „wegschneiden“ ...



Wertentwicklung	
RS Flex	+2,6%
BCOMXAL	-11,5%

Max. Rückschlag	
RS Flex	-4,2%
BCOMXAL	-13,9%

Bei den Daten dieser Seite handelt es sich um Live-Daten des Fonds inklusive aller Gebühren

Wichtige Hinweise/ Disclaimer

Diese Information dient nur Werbezwecken. Sie stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Diese Information berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar. Diese Information wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Die vorliegende Information enthält unter anderem unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituationen, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt, dennoch übernehmen wir keine Gewähr für deren Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Auch geben die Informationen nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Sie beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern, ohne dass dies angekündigt oder publiziert oder der Empfänger auf andere Weise informiert wird. Die Information enthält Angaben zur Anteilsklasse R. Hinweise zu ggf. weiteren Anteilsklassen können dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Allein verbindliche Grundlage für den Anteilerwerb der dargestellten Investmentvermögen sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekte, Jahres- bzw. Halbjahresberichte). Die Verkaufsunterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei unseren Vertriebspartnern und der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Postfach 10 03 51, 70003 Stuttgart, E-Mail: info@LBBW-AM.de sowie unter <http://www.LBBW-AM.de> erhältlich. Darüber hinaus können diese Unterlagen kostenlos beim Schweizer Vertreter, ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, 8001 Zürich, www.acolin.ch und der Zahlstelle in der Schweiz, Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Börsenstrasse 16, Postfach, 8022 Zürich bezogen werden oder beim Vertreter in Österreich, Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG in 1010 Wien, Brandstätte 7-9, www.erstebank.at. **Um weitere Informationen, insbesondere zur Struktur und zu den mit einer Investition in das Investmentvermögen verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potenzielle Anleger diese Unterlagen lesen.**

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, dürfen Anteile der dargestellten Fonds nicht in allen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten, verkauft oder ausgeliefert sowie Informationen zu diesen Fonds nicht verbreitet oder veröffentlicht werden. Insbesondere dürfen Anteile der Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft/übertragen oder Informationen zu diesen Fonds entsprechend verbreitet oder veröffentlicht werden. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Für diese Information verantwortlich ist die LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH.

Ihr Ansprechpartner



LB≡BW Asset Management

Wolfgang Schrage
Abteilungsleiter CEFA, CIIA
Investmentspezialist Rohstoffe

Tel: 0711 22910 3207
Wolfgang.Schrage@LBBW-AM.de