



**KATHREIN  
PRIVATBANK**

Vermögen sorgsam vermehren

# Kathrein Online-Ausblick

“Gold & Öl”

Wien, am 5. Mai 2020





# Gold im Portfoliokontext

# Gold im Portfolio – zwei Ansichten

## Die Talmud-Strategie – Diversifikation

"Jeder Mann soll sein Geld in drei Teile teilen und ein Drittel in Land, ein Drittel in Unternehmen und ein Drittel soll er in Reserve behalten."

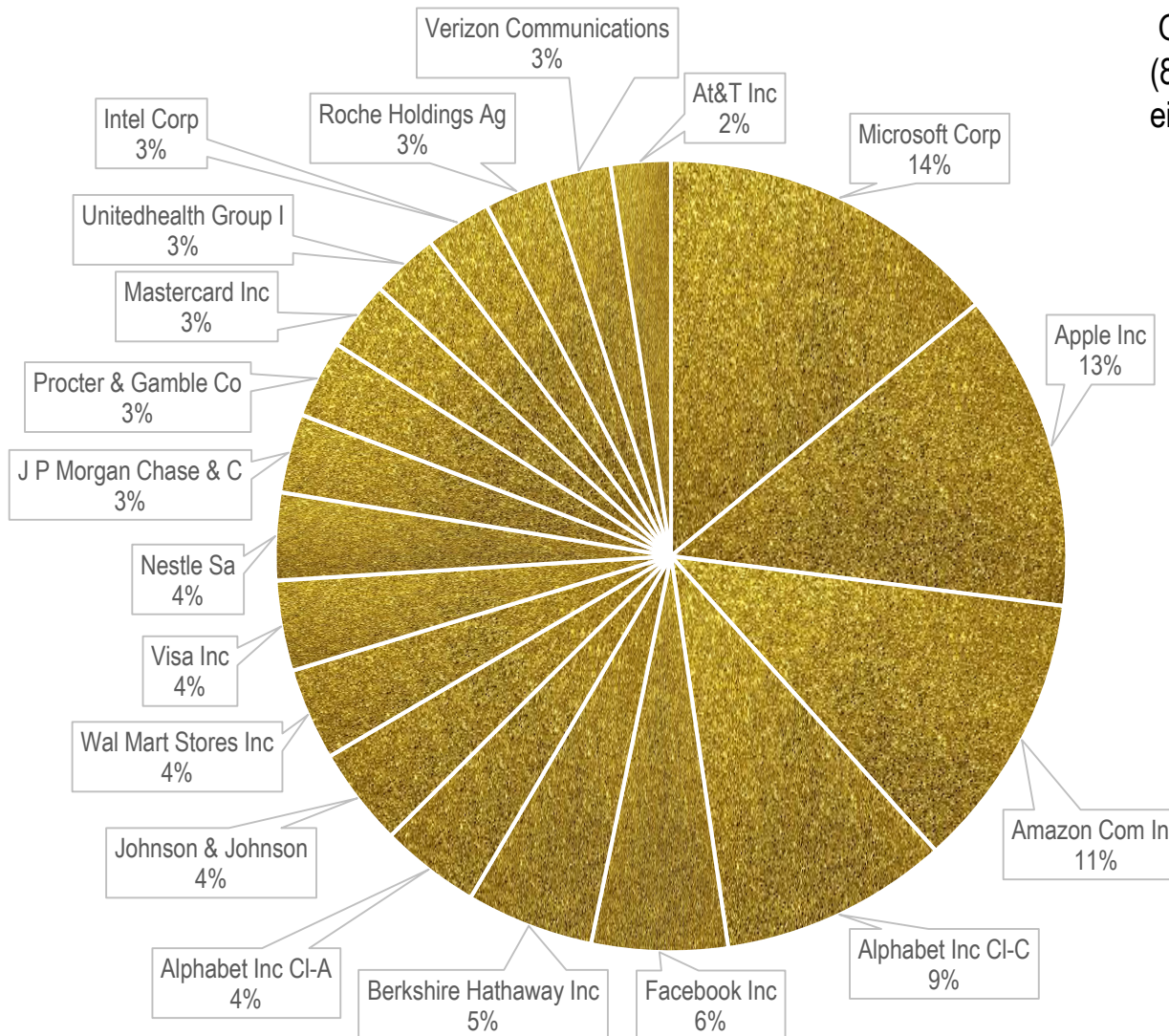
So steht es im Talmud, einer Aufzeichnung von Debatten unter Rabbinern über das jüdische Gesetz, die bereits auf 1200 v. Chr. datiert wird.

## Warren Buffet – der Skeptiker

Warren Buffett ist kein großer Fan von Gold. Für ihn ist Gold unproduktiv und dessen Besitz verursacht Kosten. Ein Wertanstieg sei lediglich auf Spekulation zurückzuführen, denn wer eine Feinunze Gold erwirbt, besitzt am Ende dieselbe Größe wie zu Beginn.

# Gold im Portfolio – Waren Buffet der Skeptiker

Geschätzter Wert des gesamten Goldvorkommens  
(8.666.789.945.489 USD; 8,7 Brd. USD) kauft gerade  
einmal die 18 größten Unternehmen der Welt:



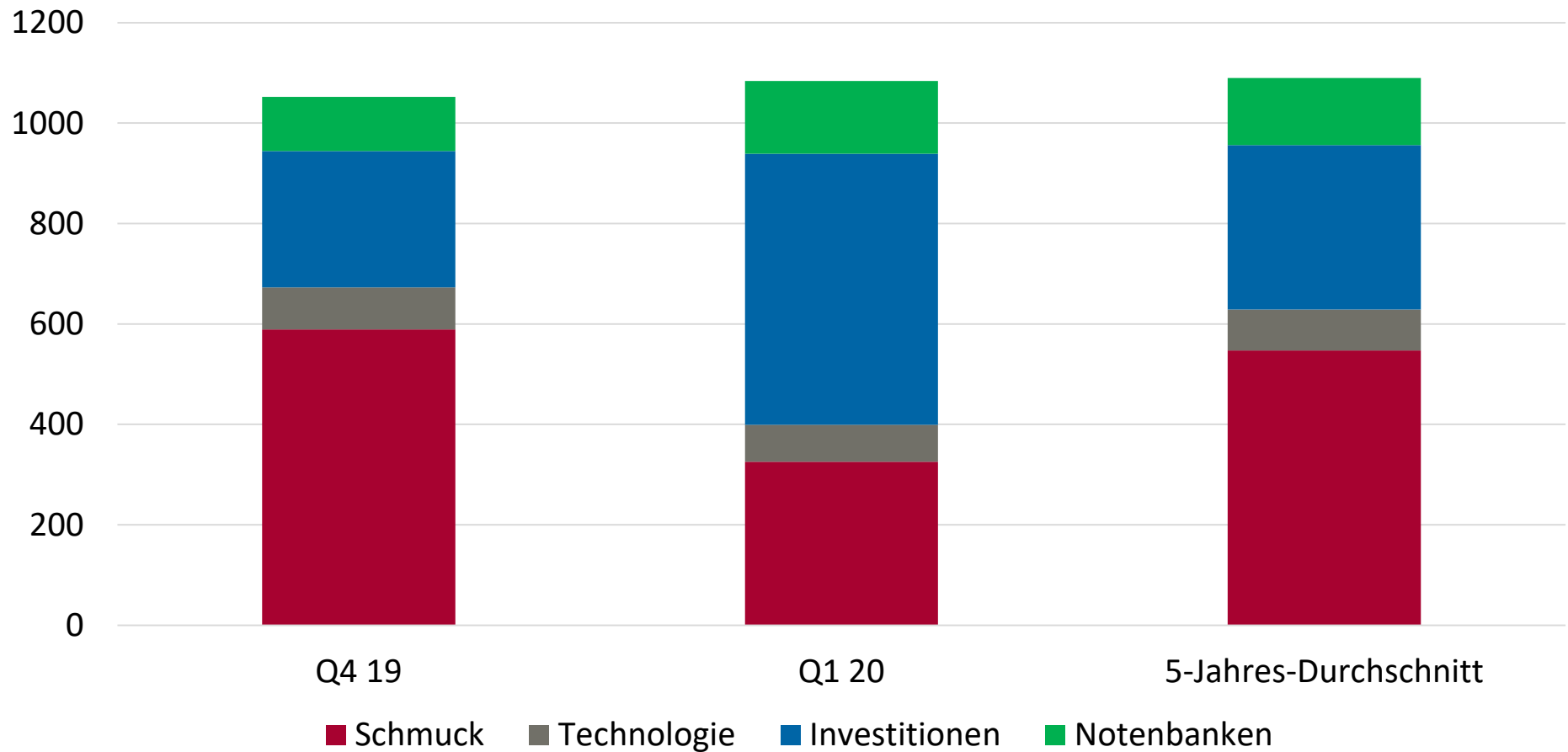
## Marktkapitalisierung in USD

1.199.550.000.000  
1.112.641.000.000  
970.590.000.000  
799.183.000.000  
475.455.000.000  
445.482.000.000  
348.463.000.000  
345.705.000.000  
322.360.000.000  
316.199.000.000  
305.889.000.000  
276.750.000.000  
271.640.000.000  
242.794.000.000  
236.555.000.000  
231.471.000.000  
228.040.000.000  
222.220.000.000  
209.090.000.000

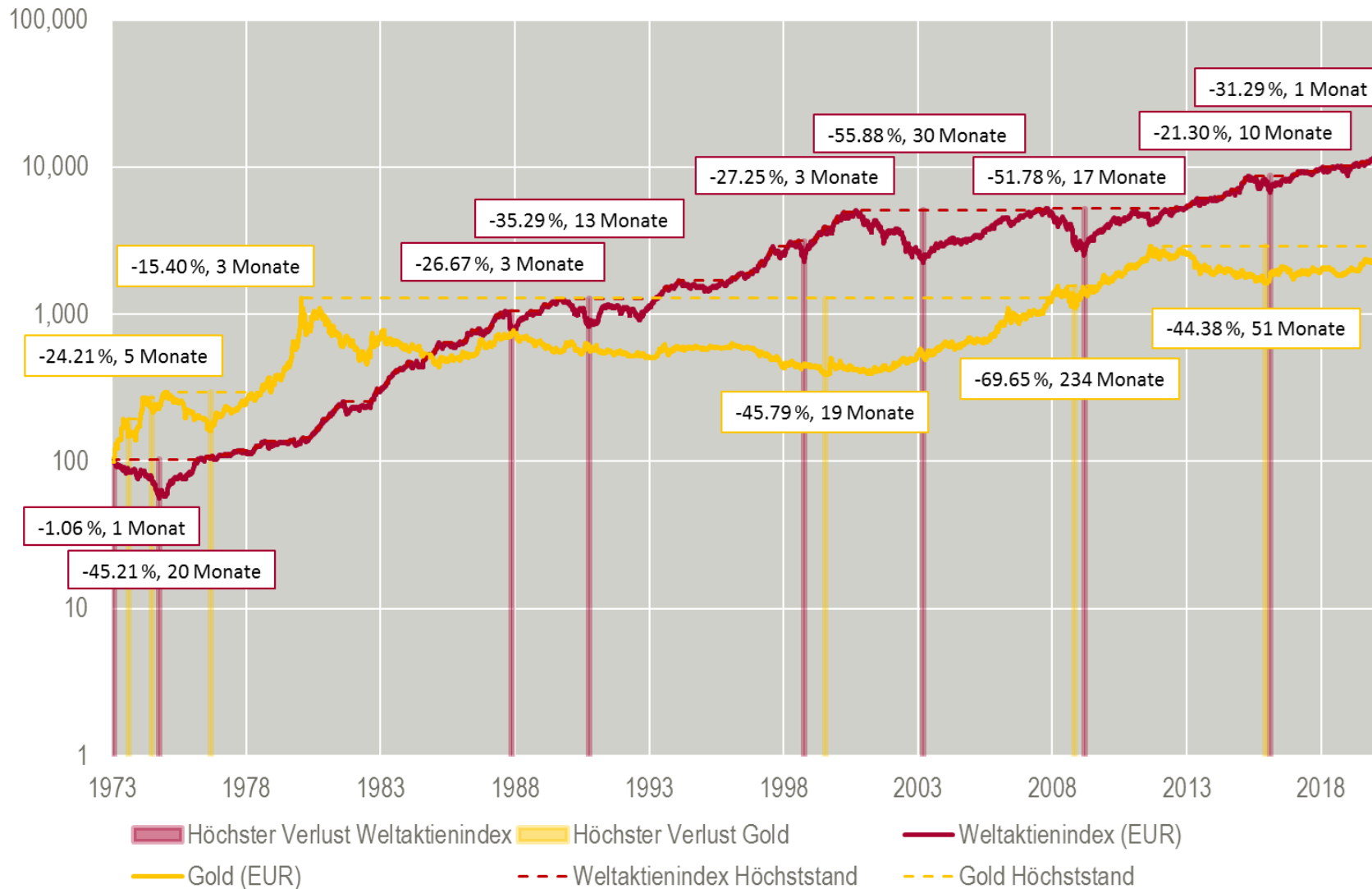
Microsoft Corp  
Apple Inc  
Amazon Com Inc  
Alphabet Inc Cl-C  
Facebook Inc  
Berkshire Hathaway Inc  
Alphabet Inc Cl-A  
Johnson & Johnson  
Wal Mart Stores Inc  
Visa Inc  
Nestle Sa  
J P Morgan Chase & C  
Procter & Gamble Co  
Mastercard Inc  
Unitedhealth Group I  
Intel Corp  
Roche Holdings Ag  
Verizon Communications  
At&T Inc

# Physische Goldnachfrage – Schmuck stark eingebrochen

Goldnachfrage, in Tonnen

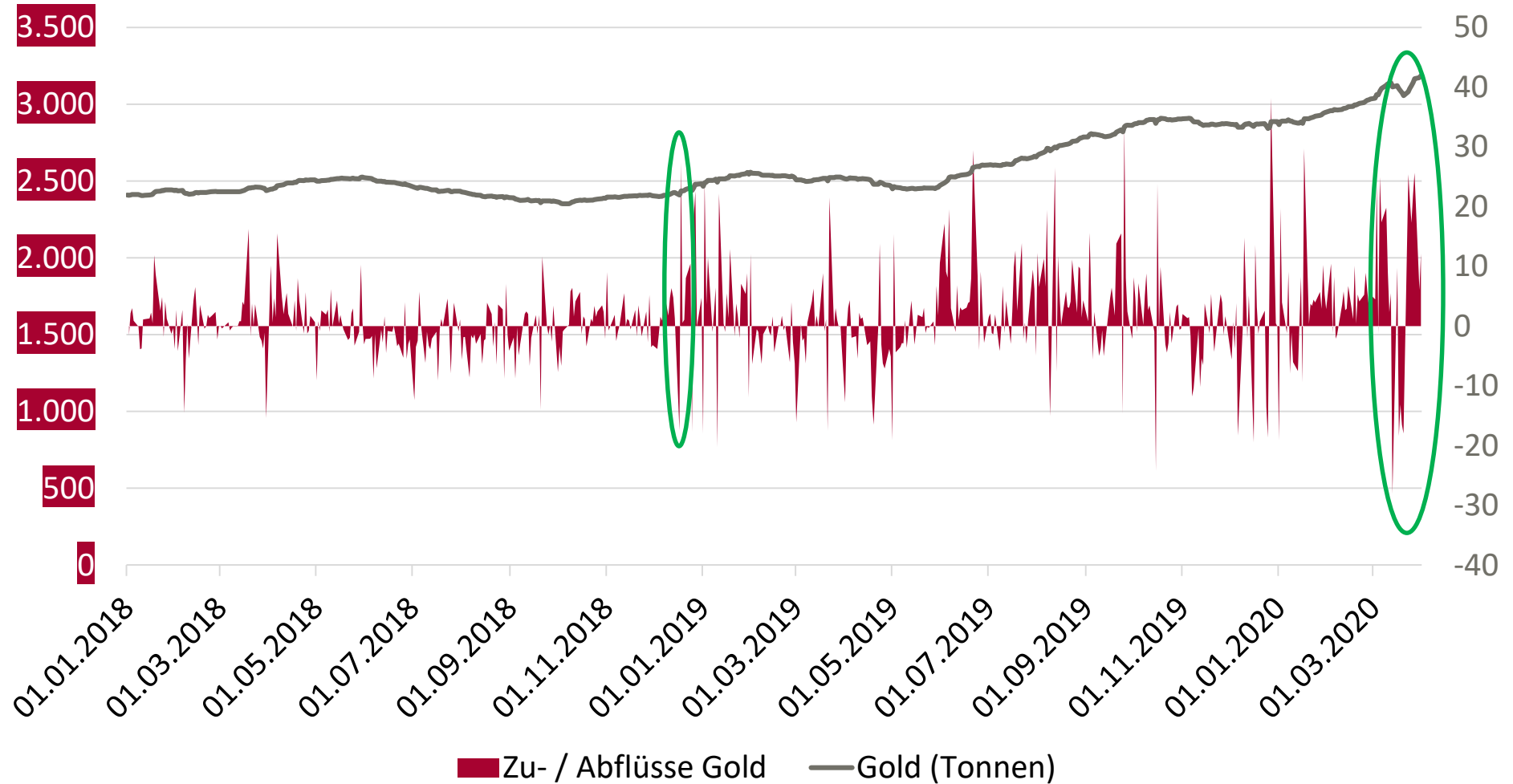


# Gold im Portfolio – Diversifikationseffekt bestätigt sich



Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu.

# Gold Fonds (ETF) – Zu- und Abflüsse





## Wir bleiben "bearish" bis, ...

1

- ... die Anzahl an Ansteckungen außerhalb von China rückläufig ist.

2

+ ... der PMI in China wieder über 50 steigt.

3

- ... sich die "OECD Leading Indicators" verbessern.

4

+ ... das KGV vom Total World Index bei 14.4 liegt.

5

- ... MSCI Gewinnerwartungen wieder nach oben drehen.

6

- ... die NDR-Active Allocation Gewichtung > 50% ist.

**PMI:** PMI steht für Purchasing Manager (Einkaufsmanager) Index. Dieser Indikator basiert auf einer Unternehmensumfrage, die jedes Monatsende durchgeführt wird. Die Einkaufsmanager werden u. a. nach der Auftragslage, Lieferzeiten etc. befragt. Der Indikator spiegelt somit ein subjektives Stimmungsbild der Befragten ab, gilt aber als ein beliebter Vorlaufindikator zu den "realen" Wirtschaftsdaten. Ein Wert über 50 Punkten deutet auf ein positives Stimmungsbild hin.

**NDR Active Allocation Aktien Gewichtung > 50 %:** Der NDR Active Allocation - Kathrein Fund ist unser dynamischer Mischfonds, der u. a. aktiv die Aktien-Anleihen-Gewichtung steuert



**Fragen?**



# Investieren in Rohstoffe

## Ein Produktüberblick

# In Rohstoffe investieren mit ETCs & Zertifikaten

- **In der EU gibt es keine ETFs auf einzelne Rohstoffe**, denn gemäß UCITS-Richtlinie (deutsch: OGAW-Richtlinie), müssen ETFs ein Mindestmaß an Diversifizierung gewährleisten und dürfen keine physischen Rohstoffe halten. **Alternativen sind ETCs und Zertifikate.**

- **ETC**

Exchange Traded Commodities (ETC) werden wie ETFs an der Börse gehandelt. Rechtlich sind ETCs aber **Schuldverschreibungen** des Anbieters/Emittenten. Damit zählt das investierte Kapital bei ETCs **nicht** wie bei ETFs oder Fonds zum **Sondervermögen**, das bei einer Insolvenz des Emittenten geschützt ist (**Emittentenrisiko**). Dabei gibt es verschiedene Arten der Besicherung zur Minimierung des Risikos. Es gibt ETCs auf **Edelmetalle, Industriemetalle, Öl, Erdgas, Agrarrohstoffe und Lebendvieh**.

- Ausschlaggebend ist, ob ein ETC in den Kassapreis **investieren** kann (wie bei den meisten Edelmetallen) oder in den **Futurespreis** (wie bei Öl).

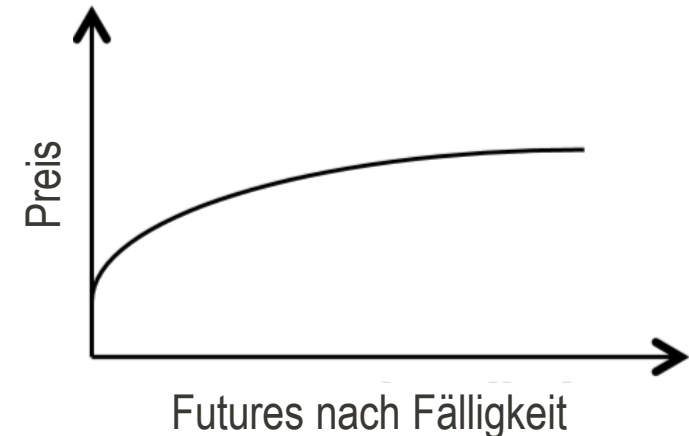
- **Zertifikate**

Das Produktspektrum bei Zertifikaten ist sehr breit und nicht nur auf Rohstoffe begrenzt. Basiswerte können **Einzeltitle, Indizes oder eben auch Rohstoffe** sein. Bei Öl kann auch hier **nur in den Futuresmarkt** investiert werden. Auch Zertifikate sind **Schuldverschreibungen** des Emittenten.

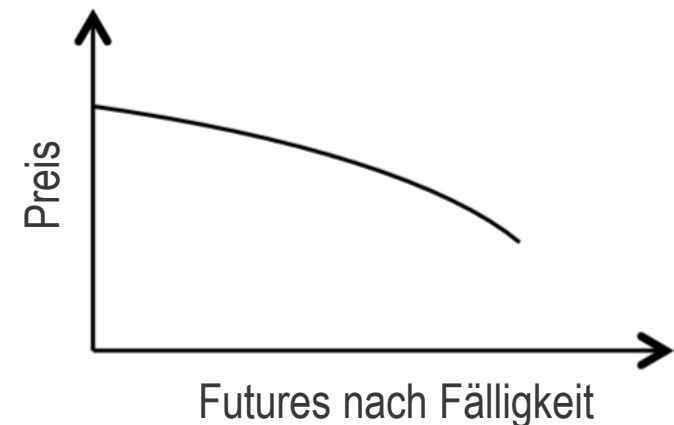
# (Öl) Futures müssen „gerollt“ werden

- Ein Future ist ein börsengehandeltes Finanzinstrument, das den Preis eines Basiswert für einen **zukünftigen Liefertermin** abbildet. Bei Futures auf Öl und anderen Rohstoffen bestimmen Faktoren wie **Lagerkosten, Finanzierungskosten, Versicherungskosten, Bedarfsplanung, geopolitische und wirtschaftliche Aussichten von Marktteilnehmern sowie deren Markterwartung** die Preise.
- Ein Finanzprodukt, das Rohstoffpreise über Futures abbildet, muss das Kapital von auslaufenden Futures in neue Futures reinvestieren. Neben „**Rollkosten**“ gilt es hierbei auch die aktuelle Terminkurve zu beachten.
- **CONTANGO** ... .. bedeutet, dass der länger laufende Futures-Kontrakt teurer ist als der mit der kürzeren Laufzeit. **Gründe:** Lagerkosten, Finanzierungskosten, Markterwartung
- **BACKWARDATION** ... .. tritt ein, wenn der Preis für den länger laufenden Futures-Kontrakt geringer ist als der mit der kürzeren Laufzeit. **Grund:** Markt rechnet mit fallenden Preisen

Contango Terminmarktkurve

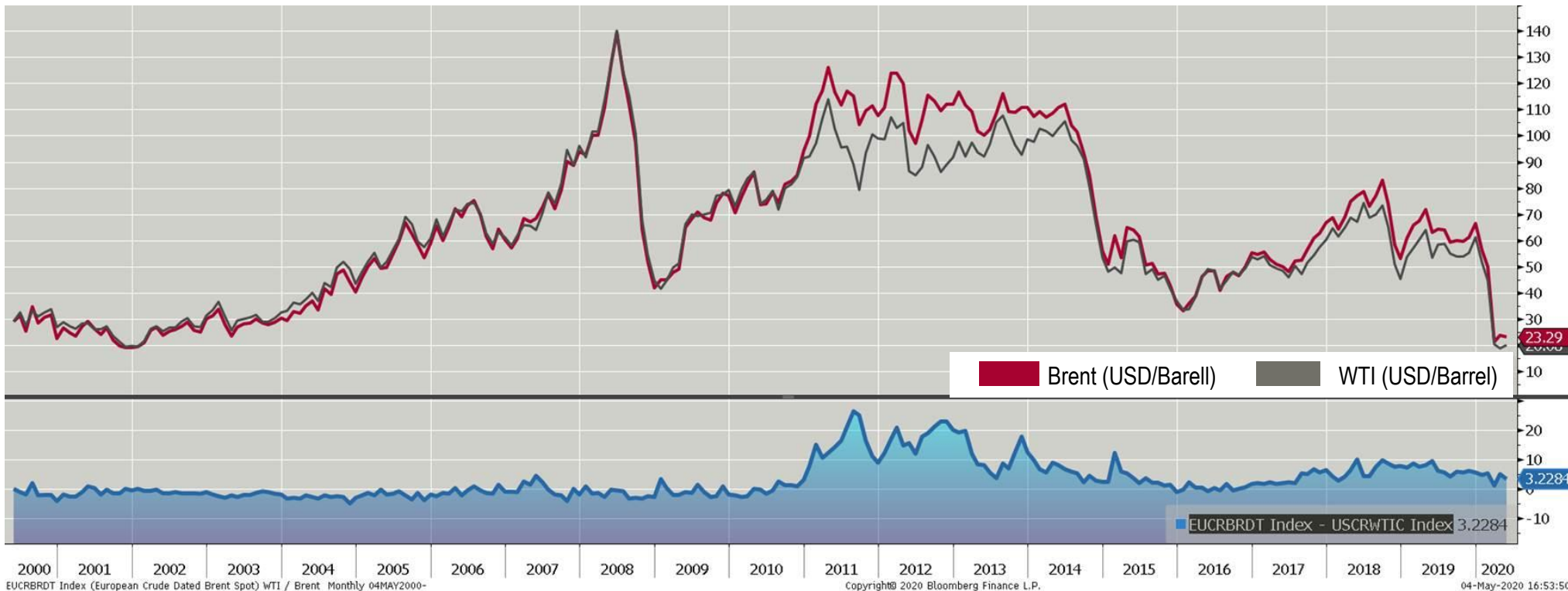


Backwardation Terminmarktkurve



# Die wichtigsten Öl-Sorten: Brent und WTI

- So wie bei fast jedem physischen Produkt gibt es auch bei Öl **verschiedene Sorten**
- Unterschiede gibt es bei der Dichte, dem Schwefelgehalt oder der Herkunft
- **Brent und WTI** (West Texas Intermediate) sind die wichtigsten Ölsorten
- **Brent** stammt aus Nordsee und ist die wichtigste Sorte auf dem europäischen Markt, während **WTI** (auch oft Leichtöl genannt) hauptsächlich am US-Markt gehandelt wird und auch dort gewonnen wird



Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu.

# Zusammenfassung: Investieren in Öl

- Öl ist für private Investoren **nur über den Derivatemarkt** handelbar (Stichwort: Lagerung)
- Auch Produkte wie **ETCs oder Zertifikate investieren in Futures**
- Deshalb erscheinen **Investition in Öl- & Gasunternehmen vorteilhafter** (über Fonds/ETFs oder auch Einzelunternehmen mit hohen Cashbeständen).
  
- **Öl & Gas Index**
  - ETF auf der **Kathrein Empfehlungsliste**: SPDR MSCI World Energy UCITS ETF (ISIN: IE00BYTRR863\*)
  
- **Unternehmen aus dem Sektor Öl & Gas**, die wir aktuell in unseren Fonds halten (Aktien, die branchenunabhängig über unseren quantitativen Auswahlprozess als attraktiv eingestuft wurden\*):
  - Cabot Oil & Gas           US1270971039
  - Kinder Morgan Co       US49456B1017
  - VOPAK                     NL0009432491

(\*Diese Einstufung basiert auf einem internen Auswahlprozess und ist ausdrücklich keine Empfehlung oder Entscheidungsbasis für den Kauf oder Verkauf dieser Finanzinstrumente, jede Empfehlung kann nur aufgrund individueller Beratung erfolgen. Kathrein stellt Ihnen bei Nachfrage gerne die Fondsbestimmungen und sonstige Unterlagen zur Verfügung).

# Investieren in Gold – Kathrein Produkte

## 1) Kauf von physischem Gold (Barren, Münzen):

Wir wickeln den Kauf gerne für Sie ab.

Wir kaufen zu Großhandelspreisen und verrechnen eine Bearbeitungsgebühr.

Wir vermieten Safes in unterschiedlicher Größe **zur Lagerung bei uns im Haus**

## 2) Das Kathrein Goldkonto

Die physisch bei RBI verwahrten und versicherten Goldbarren werden auf Ihrem **Kathrein Depotauszug** angeführt, sodass man den Bestand, sowie dessen Marktwert immer im Blick hat. Die Goldbarren können auf Wunsch jederzeit ausgeliefert werden. Wir verrechnen An- und Verkaufsspesen und eine Verwahrgebühr.\*

*(Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass trotz Ausweis des Goldbestandes beim Depot-Reporting von Kathrein, physisches Gold durch den Kunden erworben wird und über Kathrein nur die Verwahrung erfolgt; es wird kein Finanzinstrument in Bezug auf Gold, sondern physisches Gold erworben.)*

## 3) Physical Gold ETC & Gold Zertifikate

z.B. iShares Physical Gold ETC mit der ISIN IE00B4ND3602\* oder RCB Gold Zertifikate

Es fallen normale Transaktionskosten und Depotgebühren an bzw. die All-IN-Gebühr. Je nach Vereinbarung.

*(\*Dies ist keine Empfehlung oder Entscheidungsbasis für den Kauf oder Verkauf dieser Finanzinstrumente, jede Empfehlung kann nur aufgrund individueller Beratung erfolgen. Kathrein stellt Ihnen bei Nachfrage gerne die Fondsbestimmungen und sonstige Unterlagen zur Verfügung.)*

## 4) Diverse weitere Veranlagungsprodukte

mit Gold als Basiswert können maßgeschneidert für Sie zur Verfügung gestellt werden.



**Fragen?**

# Zusammenfassung

- Aus fundamentaler Sicht scheint eine Ölpreiserholung wahrscheinlich. Mit den Lockerungen der globalen Schutzmaßnahmen ist mit einer Nachfragesteigerung schon ab Mai zu rechnen. Außerdem treten ab Mai die Ölkürzungsmaßnahmen der OPEC-Staaten in Kraft.
- Öl ist für private Investoren nur über den Derivatemarkt handelbar (auch Produkte wie ETCs oder Zertifikate investieren in Futures). Futures sind auf Jahressicht nicht so günstig wie der Kassamarkt aber auch hier ist theoretisch Preispotenzial vorhanden. Allerdings muss hier mit hohen Rollkosten der Futureskontrakte gerechnet werden, weshalb eine Investition in Öl- & Gasunternehmen vorteilhafter ist (über Fonds/ETFs oder auch Einzelunternehmen mit hohen Cashbeständen).
- Gold notiert in USD und EUR aktuell nahe oder über seinen historischen Höchstständen.
- Aus taktischen Überlegungen erscheint durch die massiven geldpolitischen Maßnahmen dennoch Kurspotenzial vorhanden zu sein.
- Als Diversifikationselement spielt Gold neben Preissteigerungsüberlegungen zudem eine wichtige Rolle im Portfoliokontext.
- Private Investoren können leicht in Gold investieren, sei es physisch (Barren oder Münzen) oder durch andere Investmentprodukte, die anders als bei Öl in den Spotpreis investieren.

Diese Zusammenfassung spiegelt die Hausmeinung der Kathrein wieder und ist keine Empfehlung oder ein Angebot zur Investition in die angeführten Rohstoffe. Bitte beachten Sie auch den Disclaimer auf der letzten Seite dieser Unterlage.



**Vielen Dank für die Aufmerksamkeit**

Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes (WAG) und dient ausschließlich Ihrer Information. Diese Information unterliegt daher nicht den Vorschriften des Wertpapieraufsichtsgesetzes, die für die Verbreitung von Finanzanalysen vorgesehen sind.

Obwohl wir der Meinung sind, dass die für diese Mitteilung herangezogenen Quellen von dritten Anbietern verlässlich sind, können wir keine Haftung für Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wieder gegebenen Informationen übernehmen.

Die Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen daher nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich der Ertragsziele und der Risikobereitschaft. Der Inhalt dieser Unterlage ist nicht rechtsverbindlich und stellt keine Handlungsempfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Eine Investitionsentscheidung bezüglich aller Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte nur auf Grundlage eines Beratungsgesprächs und nicht allein auf Basis dieser Marketingmitteilung erfolgen.

#### Performance-Hinweis

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu. Sämtliche dargestellte Performancezahlen nach OeKB-Methode entsprechen einer Nettoperformance, d.h. Kosten wie Verwaltungs-Gebühren oder sonstige dem Fondsvermögen angelastete Kosten werden bereits berücksichtigt. Nicht berücksichtigt wird ein möglicher Ausgabeaufschlag oder Rücknahmeabschlag oder Steuerabgaben wie Kapitalertragssteuer oder Quellensteuern. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Wir weisen darauf hin, dass für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung, die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann. Es ist zu beachten, dass Investments in Fonds neben Chancen auch Risiken bergen, so können Wert und Ertrag steigen, aber auch fallen.

Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft erbringt keine Steuerberatung und übernimmt keine Haftung für eventuelle steuerliche Nachteile im Zusammenhang mit Wertpapiertransaktionen und Wertpapierveranlagungen ihrer Kunden. Die Besteuerung der Kapitaleinkünfte hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein..

Simulierte künftige Erträge sind somit kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche künftige Wertentwicklung einer Veranlagung. Allfällige in dieser Unterlage enthaltene Simulationsrechnungen beruhen nicht auf tatsächlichen Transaktionen, sondern rein auf historischen Daten.

#### Prospekthinweis

Die jeweils gültigen und veröffentlichten Prospekte bzw. Informationen gegenüber Anlegern nach § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen - KID) der von Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft verwalteten Fonds stehen Ihnen in deutscher Sprache kostenlos auf der Website [www.rcm.at](http://www.rcm.at) und/oder [www.kathrein.at](http://www.kathrein.at) sowie bei der Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft zur Verfügung.

#### Offenlegungspflichten nach § 25 Mediengesetz

Die Angaben nach § 25 Mediengesetz (MedienG) finden sich im Impressum auf unserer Homepage: <http://www.kathrein.at>

Jede Form der Veröffentlichung oder Weitergabe ist untersagt.

© Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Handelsgericht Wien, FN 144838y