

Rohstoffausblick 2011

Exchange Traded Product Day 2011

31. März 2011

Erich B. Meier, CFA
Rohstoffexperte & Fondsmanager
ZKB Asset Management



Disclaimer

Diese Präsentation wurde durch das ZKB Asset Management erstellt. Sie ist weder ein Angebot noch eine Einladung zur Offerterstellung für die genannten Fonds und ist auch kein Prospekt. Die Ansichten stellen die eigene Meinung des Autors dar und können sich von den Ansichten des ZKB Research unterscheiden. Diese Präsentation ist keine Anlageempfehlung. Sie reflektiert die Meinung und die Ansichten des Autors zum Zeitpunkt der Präsentation.

Gesamte Details können im Prospekt und im vereinfachten Prospekt gefunden werden, die von der Depotbank (ZKB) oder von der Fondsverwaltungsgesellschaft (Balfidor AG) kostenlos bezogen werden können. Die Anlagefonds sind nur für den Vertrieb in der Schweiz bestimmt und können im Ausland nicht vertrieben werden.

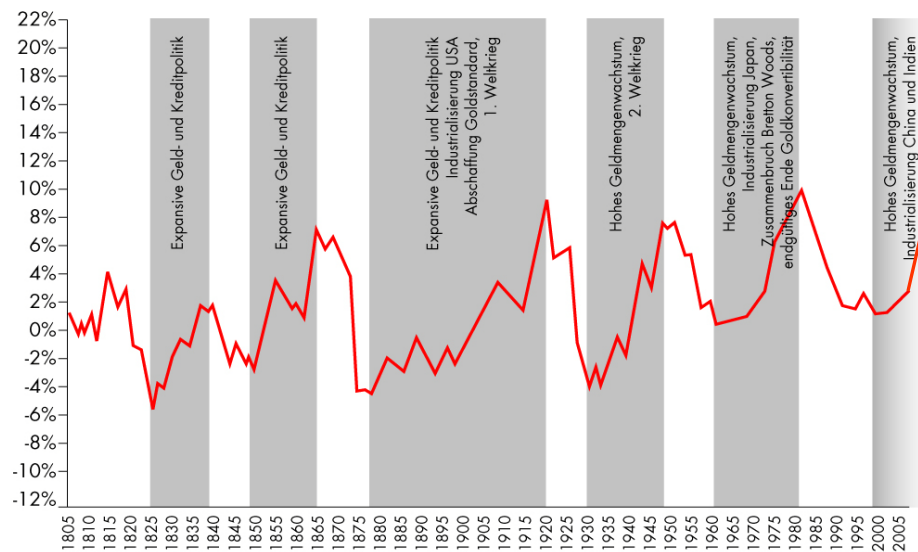
Agenda

- > Warum ist Energie unser favorisierter Rohstoffsektor?
- > Welche Industriemetalle dürften dieses Jahr outperformen?
- > Platin/Palladium oder Gold im 2011?
- > Wie man am erfolgreichsten in Rohstoffe investiert?

Warum ist Energie unser favorisierter Rohstoffsektor?

Struktureller Rohstoffbullmarkt

Langfristige Entwicklung Rohstoffpreise



— Rohstoffe: durchschnittliche Jahresveränderungsrate über 10 Jahre

Quelle: «Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970», a U.S. Census Bureau publication, and other U.S. Census Bureau or BLS data

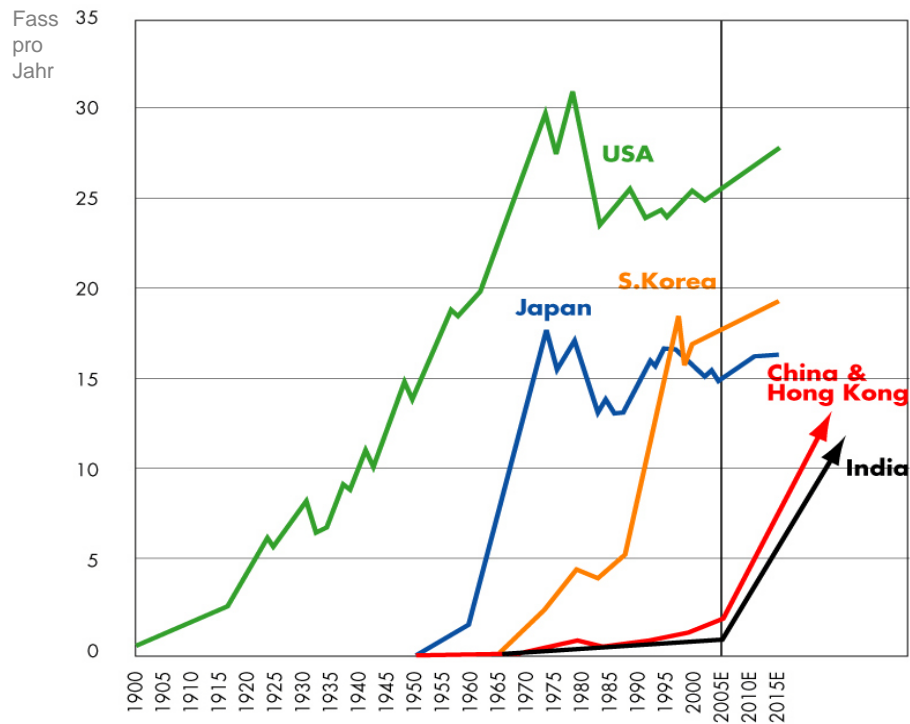
Historische Gründe für strukturelle Rohstoffbullmärkte

- Expansive Geld- und Kreditpolitik
- Industrialisierung aufstrebender Weltregionen
- Währungskrisen

Warum ist Energie unser favorisierter Rohstoffsektor?

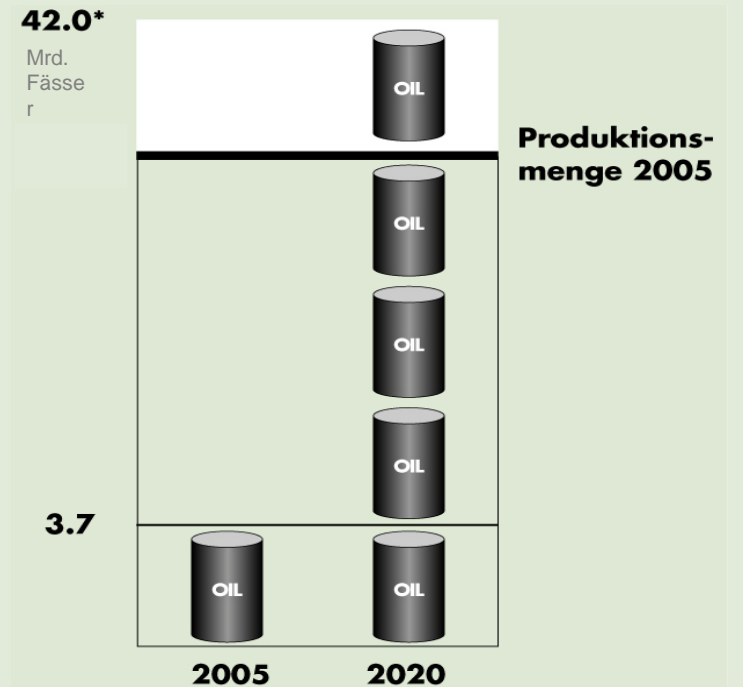
Öl: Langfristig übertrifft die Nachfrage das Angebot

Ölverbrauch



Quelle: Stifel Nicolaus

China & Indien



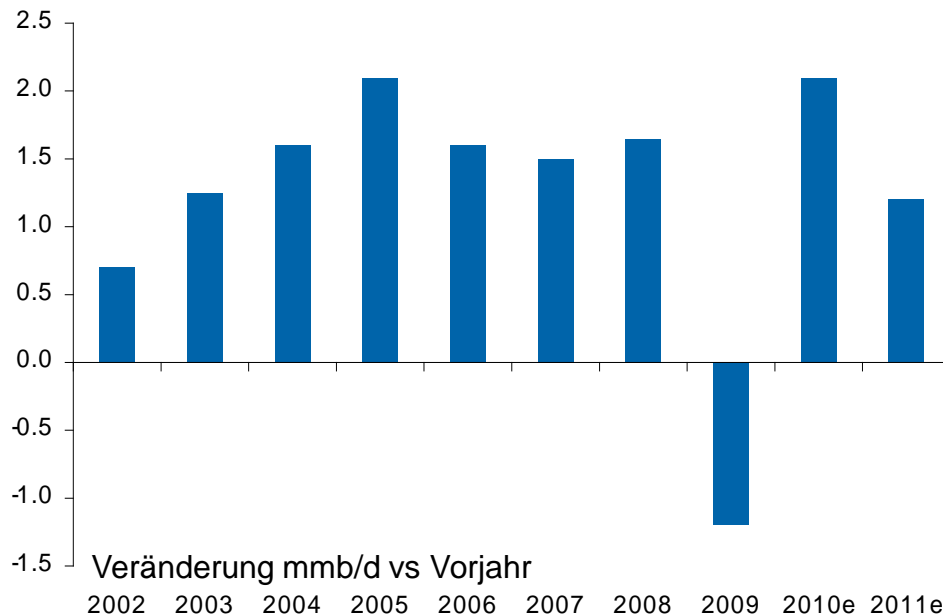
*Simulation unter der Annahme analoger Entwicklung wie Südkorea

Warum ist Energie unser favorisierter Rohstoffsektor?

Öl: Kurz- und mittelfristiger Ausblick



Ölverbrauchsdaten der IEA



Quelle: International Energy Agency (IEA)

- > Nachfrage wächst bereits wieder deutlich, getrieben durch Entwicklungsländer
- > Angebots-/Nachfragesituation (A/N) verschärft sich in den nächsten 1 – 2 Jahren aufgrund hoher "Decline"-Raten deutlich
- > Alternativen (Sonne, Wind, etc.) sorgen in den nächsten Jahren noch für keine massgebliche Entspannung

Welche Industriemetalle dürften dieses Jahr outperformen?

Industriemetalle: China's Schlüsselrolle



China's Anteil am Rohstoffverbrauch

> Eisenerz	55%
> Kohle	39%
> Kupfer	27%
> Zink	32%
> Stahl	36%

Quelle: Deutsche Bank

China

- > Förderung von günstigem "Wohnen" sehr positiv für Nachfrage nach Industriemetallen
- > In Rohstoffbullmärkten sollten Rohstoffe mit einem Nachfrageüberhang gekauft werden
- > Eisenerz: "stronger for longer"

Indien

- > Am Anfang des Infrastrukturaufbaus
- > Indiens Nachfrage dürfte massiv ansteigen

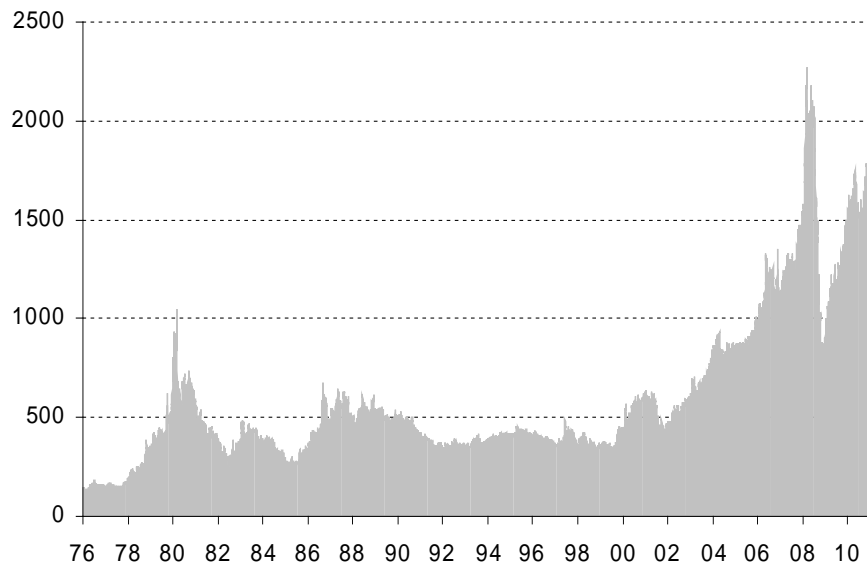
Favoriten: Kupfer & Eisenerz
Zink und Blei bieten positives Potenzial

Platin/Palladium oder Gold im 2011?

Starke Nachfrage und mögliche Angebotsengpässe



Platinum (USD/Unze)



Quelle: Datastream

- Wirtschaftliche Erholung und hohe monatliche Autoabsatzzahlen in China führen zu stark steigender Nachfrage
- Neue Umweltauflagen für Kraftfahrzeuge in den USA ab 2011
- Mögliche neue Stromkrise in Südafrika
- Beschränktes Risiko eines Kursrückgangs aufgrund stark steigender Produktion in Südafrika

Angebots-/Nachfragesituation spitzt sich wieder zu
Platinpreis dürfte 2011 deutlich zulegen

Platin/Palladium oder Gold im 2011?

Gold: Konsolidierungsrisiko aufgrund steigender Realzinsen



Realzinsen

- Kurzfristiges Risiko, dass 10-Jahres Zinssätze stärker steigen als Inflationserwartungen
- Mittel- bis langfristig: sehr hohe Verschuldung = strukturell tiefe Realzinsen

Bewertung / Sentiment

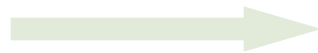
- Dow Jones Industrial/Gold-Ratio: 8.4 (fair, historisch endeten Goldbullmärkte bei einem Ratio von 0.5 – 2)

- 2011 dürfte Gold innerhalb einer volatilen Seitwärtsphase schwanken
- Mittel- und langfristig erwarten wir weiterhin deutlich höhere Goldpreise
- Platin und Palladium dürften Gold für den Rest des Jahres in den Schatten stellen

Wie man am erfolgreichsten in Rohstoffe investiert?

Rohstoffausblick: Zusammenfassung

➤ Edelmetalle



Beschränktes Potential im 2011
Platin und Palladium attraktiver als Gold

➤ Agrargüter



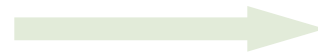
Steigende Nachfrage
Wetterrisiko und tiefe Lagerbestände

➤ Industriemetalle



Keine deutliche Wachstumsabschwächung in China
Engpässe bei diversen Metallen absehbar

➤ Energie

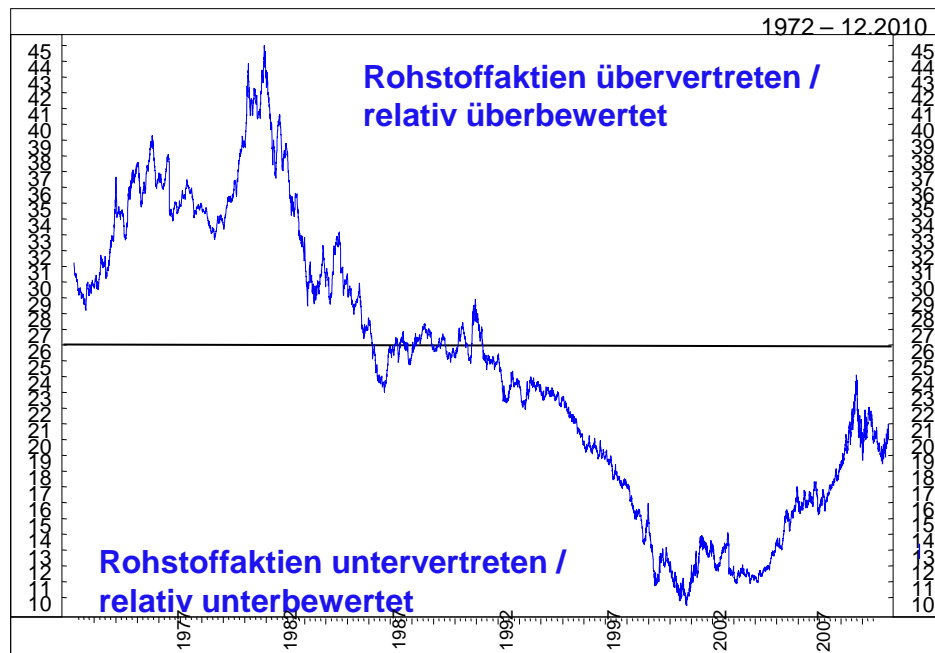


Physische Ölangebotsverknappung zu erwarten. Aktuell attraktivstes Segment

Wie man am erfolgreichsten in Rohstoffe investiert?

Rohstoffaktien strukturell weiterhin unterbewertet

Rohstoffsektorengewicht im S&P 500 *



Quelle: Ned Davis Research, Inc.

*S&P Sektoren Energie, Grundstoffe und Versorger

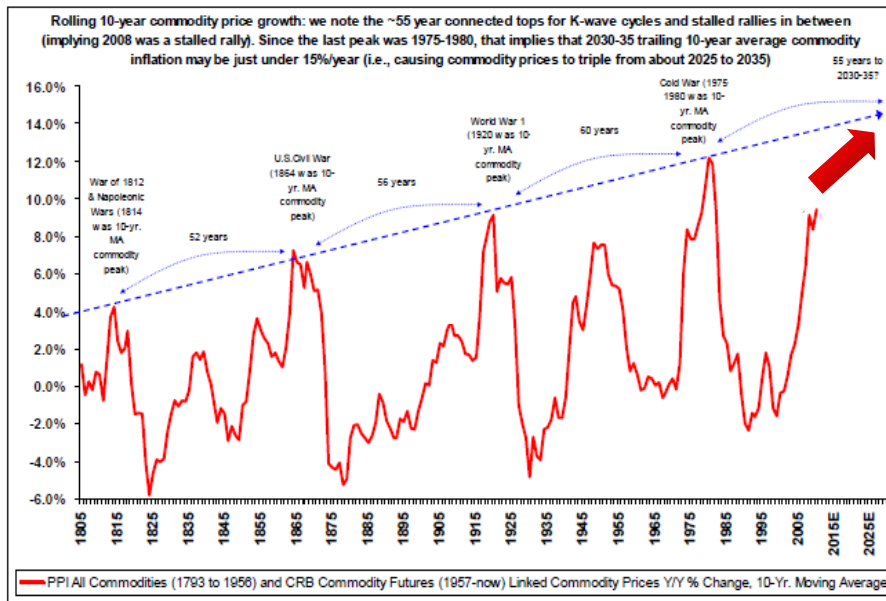
- Rohstoffsegment mit Anteil über 40% Ende der 70er Jahre
- Historisch führten Übertreibungen zu Sektorgewichtungen von 35% - 45% am S&P 500
TMT 2000, Finanzwerte 2007, etc.
- Rohstoffaktien haben aktuell eine Gewichtung von rund 22% (MSCI Welt: 22%)

Rohstoffaktien mit hohem relativem und absolutem Renditepotenzial

Wie man am erfolgreichsten in Rohstoffe investiert?

Langfristiger Rohstoffzyklus (Kondratieff)

Langfristiger Rohstoffzyklus (Kondratieff Zyklus)



Source: Stifel Nicolaus format, data Historical Statistics of the United States, a U.S. Census publication. Note that $MV = PQ$ Money Supply x Velocity or turnover of money (GDP/Money) = Price of all goods and services x Quantity of all goods and services produced. Commodity prices rise if the quantity of money relative to the quantity of commodities rises. As such, commodity prices are a useful price deflator for long-term analysis.

⁽¹⁾ http://en.wikipedia.org/wiki/Kondratiev_wave

Auf Basis von 10jährigen Preisveränderungsraten existiert ein ca. 55 Jahreszyklus.

Gemäss diesem Zyklus dürfte der aktuelle Bullzyklus ungefähr in der Periode 2030 – 2035 sein nächstes Hoch erreichen. Wenn sich die Vergangenheit von immer stärkeren Preistrends (expansive Geldpolitik, keine Golddeckung) fortsetzt, dürften Rohstoffe zwischen 2020 – 2030 durchschnittlich um 14% pro Jahr zulegen.

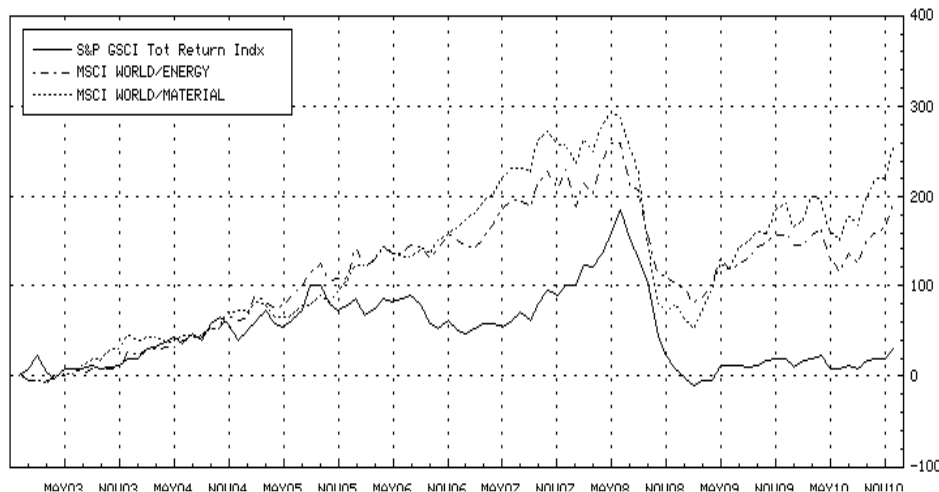
Wie man am erfolgreichsten in Rohstoffe investiert?

Rohstoffaktien oder direkte Rohstoffgüter

Langfristiger Vergleich Rohstoffe vs Rohstoffaktien (GSCI gegen MSCI Sektoren)

	Securities	Crcncy	Prc Appr	Total Ret	Difference	Annual Eq
1	GSCI Total return Index	USD	32.58 %	32.58 %*	-159.82 %	3.59 %
2	MSCI Welt Energy Index	USD	134.26 %	192.39 %		14.34 %
3	MSCI Welt Grundstoffe I.	USD	195.14 %	254.52 %	62.13 %	17.13 %

(* = No dividends or coupons)



Quelle: Bloomberg

➤ Vergleich von GSCI Gesamtrenditeindex mit MSCI Sektorrendite (Dez 02 bis Dez.10)

- Signifikant bessere Rendite für Rohstoffaktien
- Ähnliche Resultate für andere Rohstoffbullmarkt Perioden

Die Gesamtrendite von Rohstoffaktien ist normalerweise deutlich höher als diejenige von direkten Rohstoffanlagen.

Hauptgründe: Operativer Leverage und Dividenden anstelle von negativen Rollrenditen.

Wie man am erfolgreichsten in Rohstoffe investiert?

Track Record ZKB Ressourcen Vision: Periode 28.2.06 – 28.2.11

➤ Fondsp performance	48.57%
➤ Benchmark performance	2.48%
➤ Alpha vs Benchmark (annualisiert)	7.76%
➤ Tracking error (ann.)	12.41%
➤ Information ratio (ann.)	0.60

Erfolgreiche, gut gemanagte, aktive Rohstoffaktienfonds werden gegenüber passiven bzw. semiaktiven Rohstofffonds bevorzugt.

ZKB hat den Track Record und das Know How, um gegenüber der Benchmark, passiven Rohstofffonds und übrigen Rohstoffaktienfonds einen signifikanten Mehrwert zu generieren.

Wie man am erfolgreichsten in Rohstoffe investiert?

Konkurrenzvergleich (in der CH zugelassene Rohstoffaktienfonds)

Die besten 10 Rohstoffaktienfonds (3 Jahre)

Name	3 Jahre		
	Perf. (%)	Rang	Dezil
ZKB Ressourcen Vision Fonds A	14.62	1	1
Investec GSF Global Dynamic Res A Acc	13.41	2	1
Melchior Selected Trust Resources B4 CAD	10.42	3	1
UBS (CH) Equity Fund - Energy P	0.8	4	1
Franklin Natural Resources A (acc) USD	-2.06	5	1
Orion SICAV - Ressources Naturelles	-2.28	6	1
Swisscanto (LU) Eq Fd Selection Energy B	-2.59	7	1
MRB Goldminen- & Rohstoffaktien Fonds	-2.95	8	2
RBC Diversified Fd - Natural Resources Equity	-4.77	9	2
Earth Energy Fund UI (EUR R)	-5.47	10	2

Quelle: Lipper 28. Februar 2011, Sektoren Natural Resources & Basic Materials

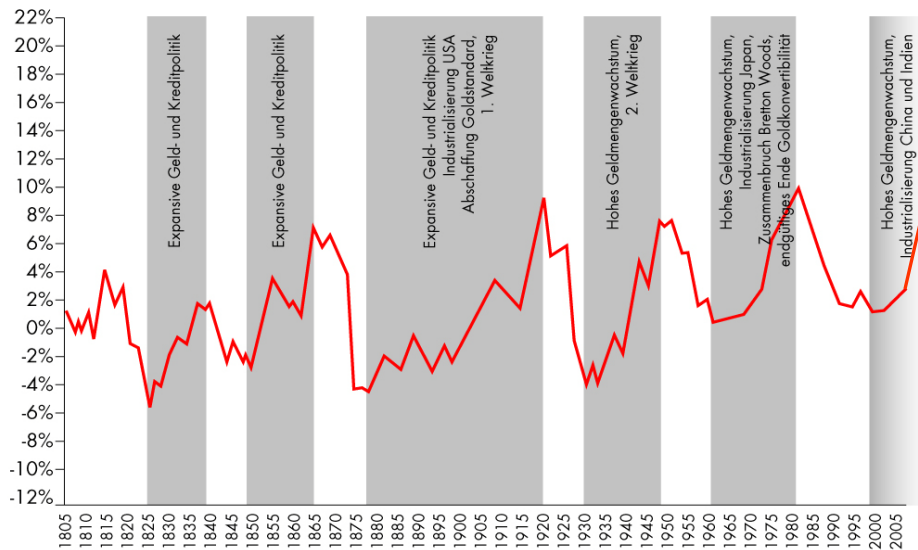
➤ Outperformance von 7.76% p.a. gegenüber Benchmark seit Lancierung des Fonds (26.2.06)

➤ Lipper-Bewertung:
- Nr.1 unter 64 in der CH zugelassenen Rohstoffaktienfonds (letzte 3 Jahre)

Best in class-
Performance

Zusammenfassung

Langfristige Rohstoffpreisentwicklung



Quelle: «Historical Statistics of the United States, Colonial Times to 1970»,
a U.S. Census Bureau publication, and other U.S. Census Bureau or BLS data

Wir bieten Ihnen Zugang zu...

- Hauptprofiteur vom Wachstum in den Emerging Markets und quantitativem "Easing"
- strukturellen Rohstoffbullmarkt
- erfolgreichem, aktivem Management
- "best in class" Performance

Anhang

Anhang

Übersicht: ZKB Ressourcen Vision Fonds

Rohstoffaktien mit dem Fokus auf Energie, Edel & Industriemetalle und Agrar

Fonds Währung/Grösse: > CHF 350 Mio.

Lancierung: 26. Februar 2006

Valoren-Nr.: 2'273'616

ISIN: CH0022736166

Fondsmanager: Erich B. Meier, CFA

Kontakt: franz.goerres@zkb.ch
+41 44 292 25 02

www.zkb.ch/de/startseite/privatkunden/anlagen_und_boerse/fonds/vision_fonds/zkb_ressourcen_vision_fonds/uebersicht.html

- > Einfacher Zugang zu strukturiertem Rohstoff-bullmarkt
- > Dividendenrendite vs negative Rollrendite
- > Nr. 1 der in der Schweiz zugelassenen Rohstoffaktienfonds (Lipper) *
- > Signifikante Outperformance (> 45%) seit Lancierung

* Lipper Sektorfonds: Basic industries & natural resources, letzte 3 Jahre

Anhang

ZKB Edelmetall ETFs

	total volume CHF	volume in kg	volume in oz		
ZKB Gold ETF	7'980'836'232.21	188'813.86	6'070'506.71		
	volume fund currency			shares	weight per share
CHF	4'881'177'351.20			1'176'244	kg 0.0981777
USD	1'435'490'659.62			1'020'699	oz 0.9926140
EUR	734'361'220.80			722'640	oz 0.9926132
GBP	7'489'010.00			8'500	oz 0.9958323
CHF hedged	475'219'247.50			102'917	kg 0.1092427
EUR hedged	256'785'375.00			262'500	oz 0.9555057
GBP hedged	5'746'260.00			6'500	oz 0.9992005
	total volume CHF	volume in kg	volume in oz	shares	weight per share
ZKB Palladium ETF	318'934'490.00	14'073.80	452'483.18	143'500	kg 0.0980753
	total volume CHF	volume in kg	volume in oz	shares	weight per share
ZKB Platinum ETF	604'378'560.00	11'379.40	365'856.21	232'000	kg 0.0490491
	total volume CHF	volume in kg	volume in oz		
ZKB Silver ETF	2'582'426'181.65	2'412'731.65	77'571'123.95		
	volume fund currency			shares	weight per share
CHF	1'760'326'287.15			561'427	kg 2.9294164
USD	447'142'237.53			126'214	oz 98.7440682
EUR	317'094'274.27			123'870	oz 98.7438660
	total volume CHF	volume in kg	volume in oz		
Total ETF CHF	11'486'575'463.86	2'626'998.72	84'459'970.04		

Anhang

Kontakt



Franz C. Görres

Leiter externer Fondsvertrieb, Mitglied der Direktion

Franz Görres hat über 25 Jahre Erfahrung in der Finanzindustrie. Er begann seine Karriere bei der UBS als Client Relationship Manager und Marketing Officer für institutionelle Mandate. Als Leiter der Marketingabteilung im Bereich Investment Funds und Fonds Research verbrachte er einige Jahre bei der Vontobel Gruppe. Seit 2005 war Franz Görres bei der ClaridenLeu Bank als Director für den Fondsvertrieb verantwortlich.

franz.goerres@zkb.ch, +41 44 292 25 02



Ali Apaydin

Vizedirektor, Senior Investment Consultant

Ali Apaydin ist seit 2008 im ZKB Asset Management zuständig für die Akquisition von Institutionellen Kunden (Banken, Versicherungen, Pensionskassen, Consultants). Er war vorher Teamleiter im Private Banking International und Stv. Teamleiter im Firmenkundengeschäft in Zürich. Er ist seit 1998 bei der ZKB. Ali Apaydin ist Betriebsökonom HWV und CIWM.

ali.apaydin@zkb.ch, +41 44 292 39 76