

# 3<sup>3</sup> tresides

asset management

## Weltrohstoffmärkte in Turbulenzen



Diese Präsentation ist nur zur internen Verwendung geeignet.  
Eine Weitergabe bzw. Veröffentlichung ist nicht zulässig.

# Tresides Asset Management

## Wir über uns



**9 Jahre**

Gründung der Tresides Asset Management in 2013. Tresides ist ein zugelassenes Wertpapierinstitut und verfügt über die Erlaubnis der BaFin.

**13  
Gründer**

Alle Unternehmensanteile befinden sich im Besitz der 13 Gründungspartner. 10 Partner sind aktive Mitarbeiter.

**2,5 Mrd.  
Euro**

Das gemanagte Volumen beträgt rd. € 2,5 Mrd., verteilt auf Publikums- und Spezialfonds in den **drei** Assetklassen: Aktien, Renten & Rohstoffe.

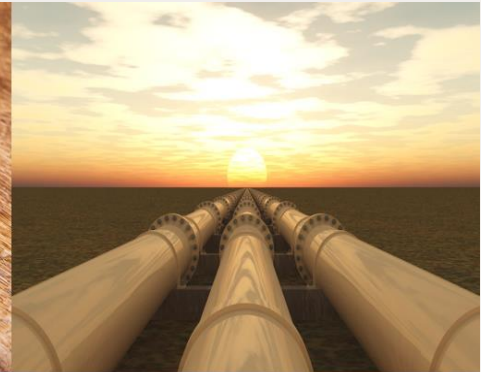
**15  
Mitarbeiter**

15 Mitarbeiter mit langjähriger Erfahrung im Asset Management – davon 8 Portfoliomanager.

**tresides**  
asset management

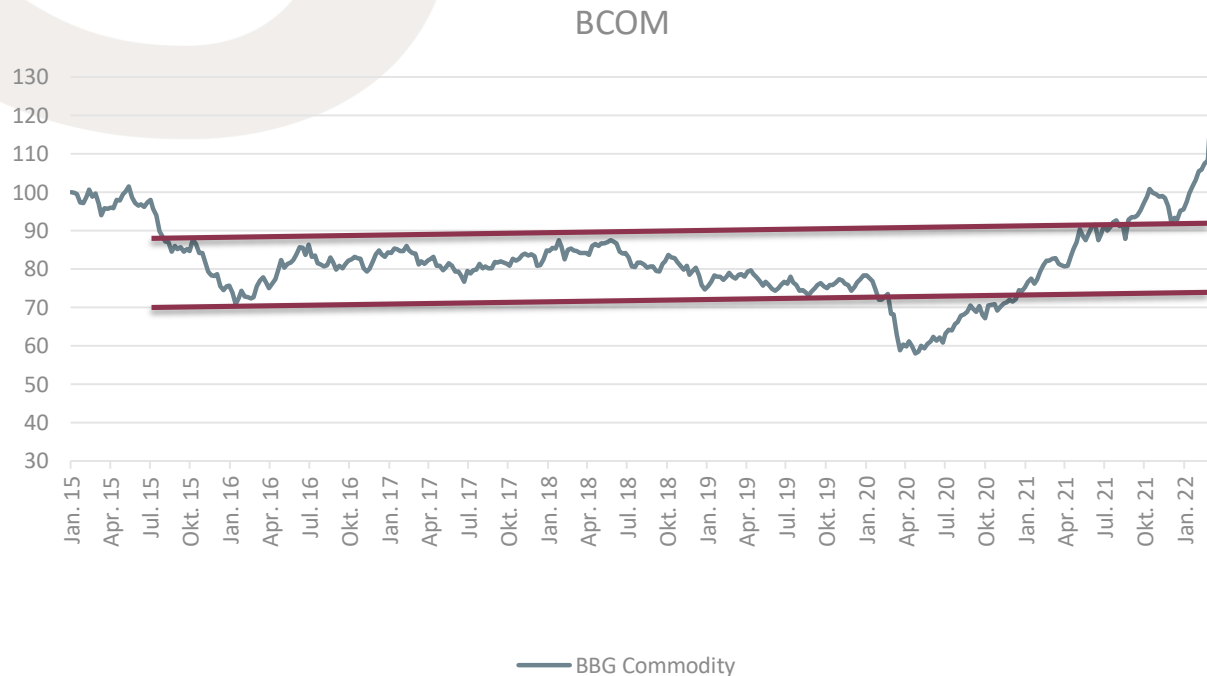
# Tresides Commodities

## Rohstoff-Märkte



# Tresides Commodities

## Bloomberg Commodity Index



Seitwärtstrend  
(2016-2019) wurde nach  
oben verlassen.

BCOM, indiziert auf 100, wöchentliche Daten, seit 01.01.2015, Stand: 25.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## BCOM Index seit 1995

BCOM INDEX - Jan 1995 bis 25 Mrz 2022

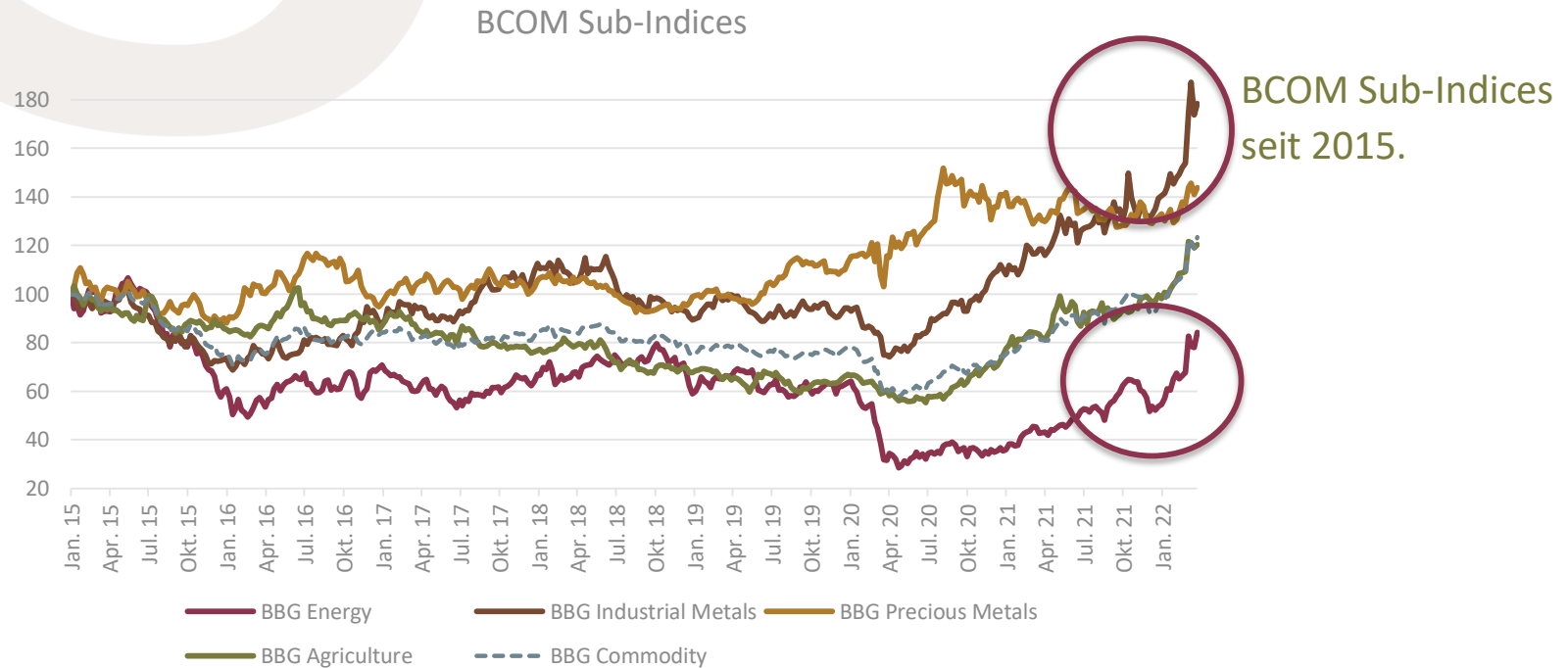


Atypische Entwicklung  
seit Frühjahr 2016 bis  
Anfang 2020  
(Seitwärtstrend).

BCOM Index (ER)  
Indexiert auf 100, seit Jan 1995, wöchentliche Daten  
Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Bloomberg Commodity Index und Sub-Indices



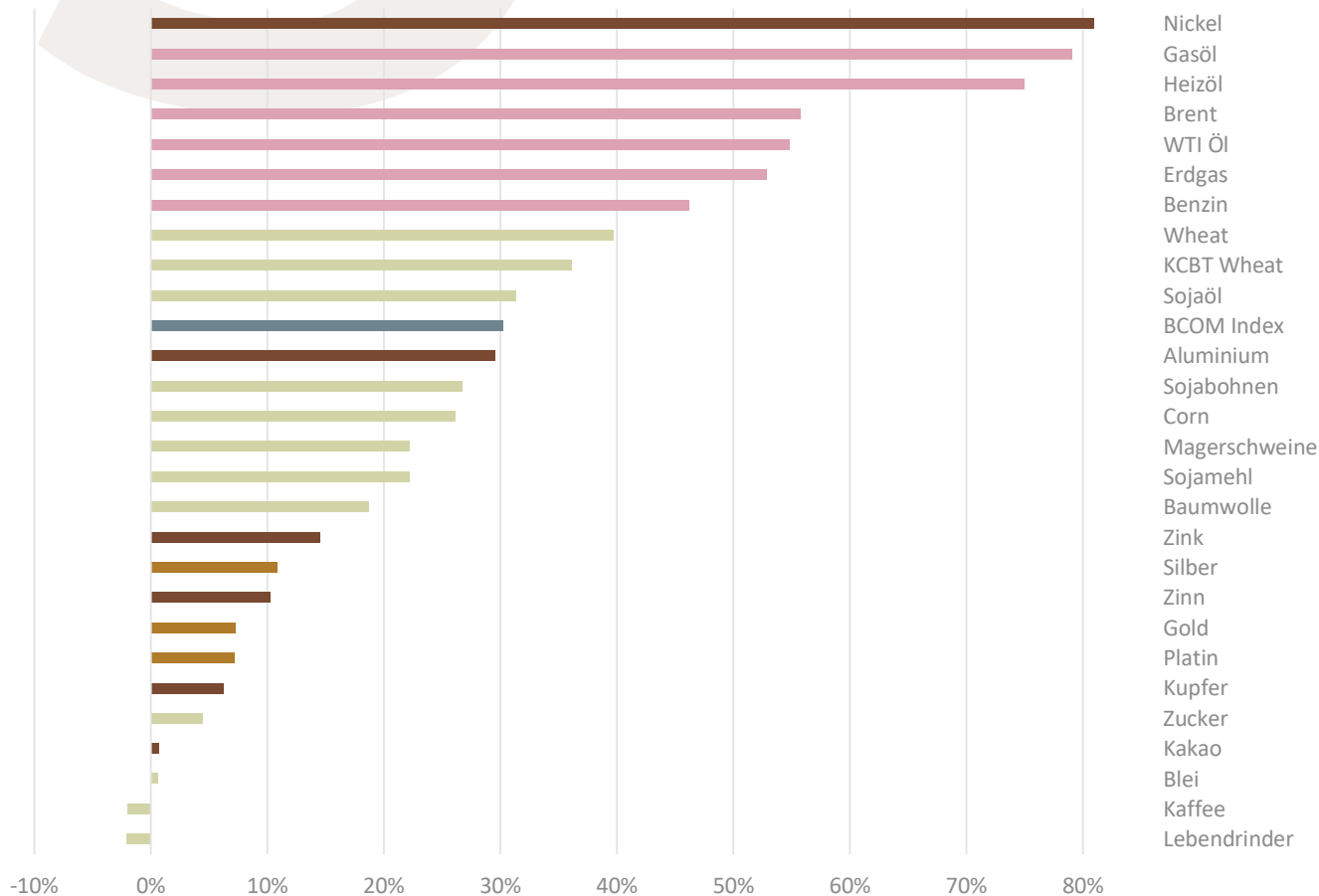
BCOM Sub-Indices, indiziert auf 100, wöchentliche Daten, seit 01.01.2015, Stand: 25.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Rohstoff-Jahr 2022

2022 (Stand: 24 Mrz 2022)



2022 fast alles im Plus.  
 Jedoch dominierte  
 „Energie“ und  
 „Nahrung“

Jahr 2022  
 BCOM Sub-Indices  
 (Excess-Return)  
 Quelle: Tresides

# Tresides Commodities Russland und Ukraine

Abhängigkeiten und Probleme



# Tresides Commodities

## Getreide



Weizen (lhs) und Mais (rhs); Chicago Board of Trade  
In Usc/bushel, Tagesdaten; seit 01.01.2001; Stand: 25.03.2022,  
Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Wer hungert?



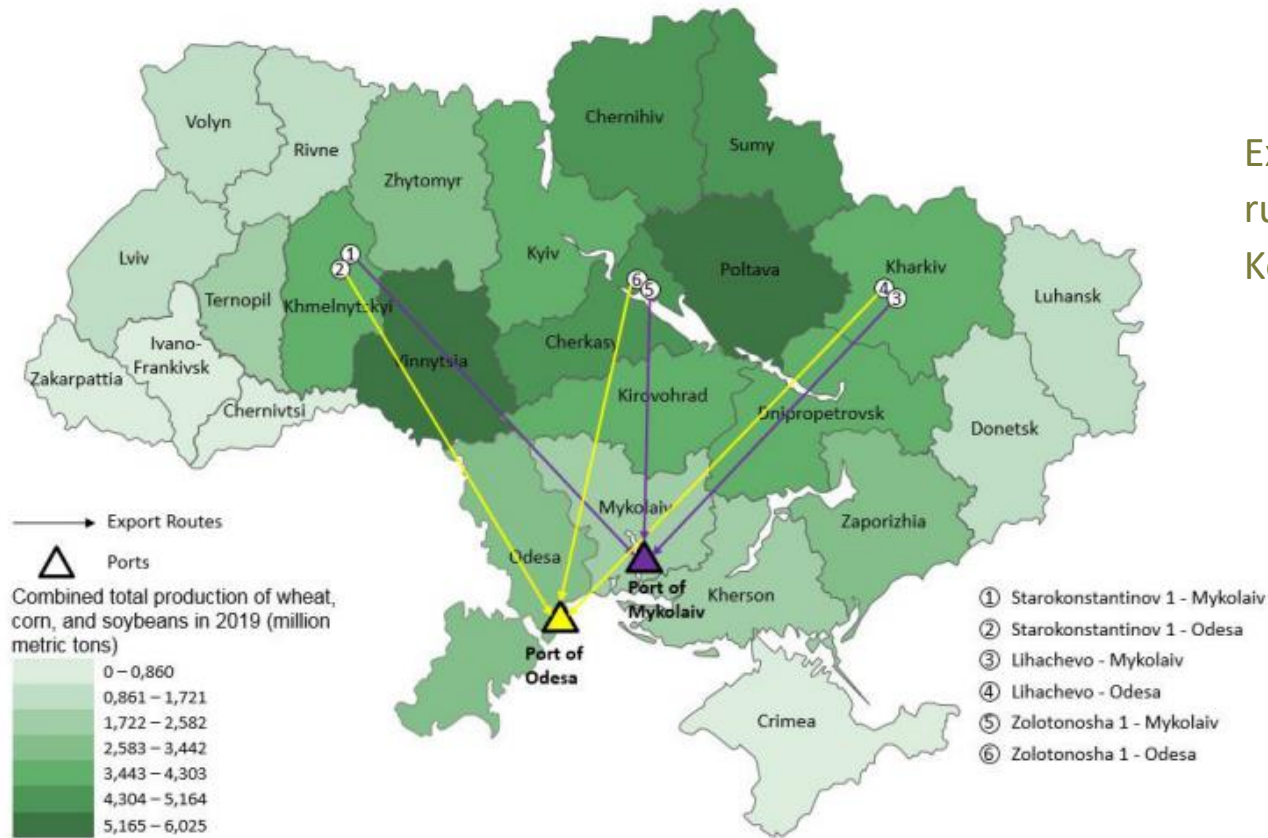
Quelle: Deutsche Welle, oec.world

Vor allem Ägypten stark abhängig von Getreide/Weizen aus Russland und Ukraine.

Deutschland teilw. „autark“.

# Tresides Commodities

## Ukrainische Exporthäfen



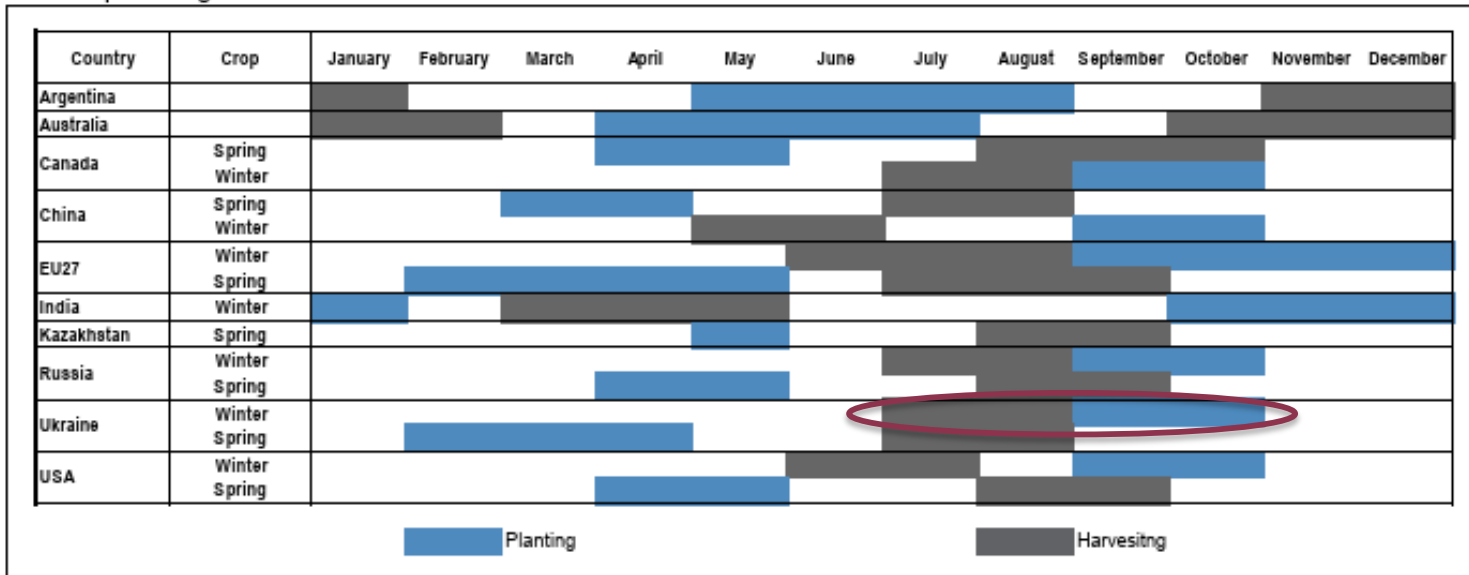
Exporthäfen unter russischer Belagerung / Kontrolle....

Quelle: United States Department of Agriculture, April 2021

# Tresides Commodities

## Saat- und Erntemonate

Wheat planting and harvest months



...falls überhaupt noch jemand erntet !

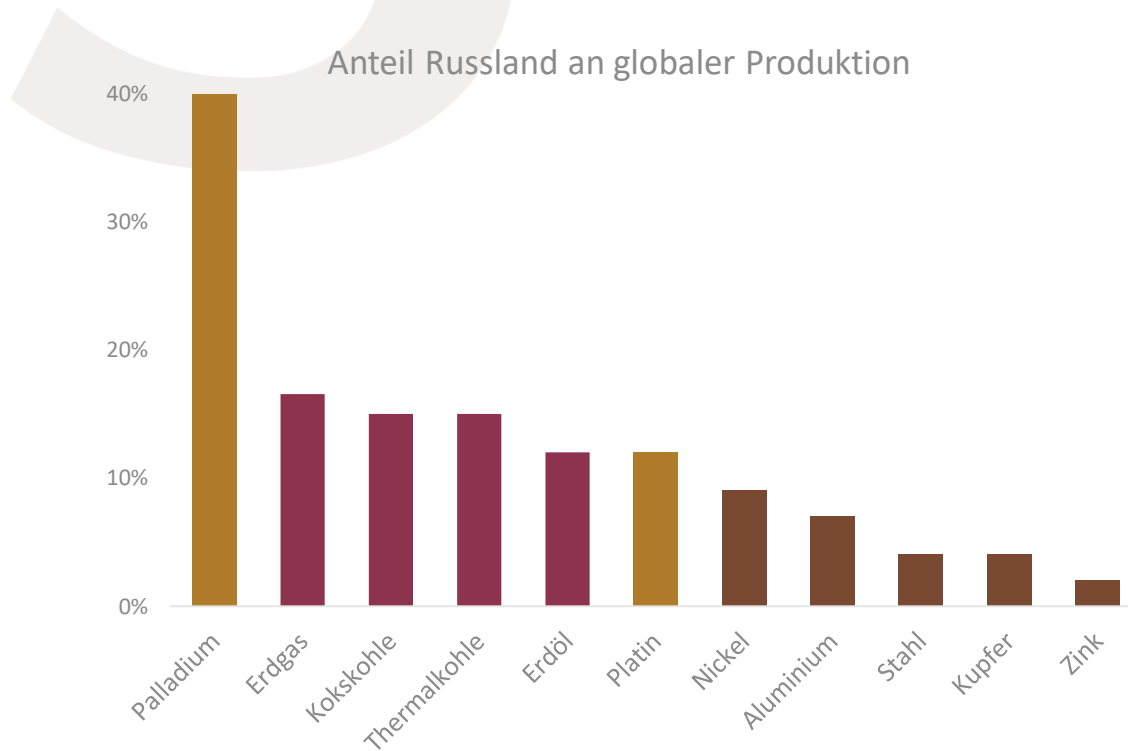
(Winterweizen macht ca. 95% der ukrainischen Weizenproduktion aus)

Quelle: JP Morgan Commodities Research, März 2022



# Tresides Commodities

## Abhängigkeiten von Russland



Anteil Russland an globaler Produktion in % Weltmarkt

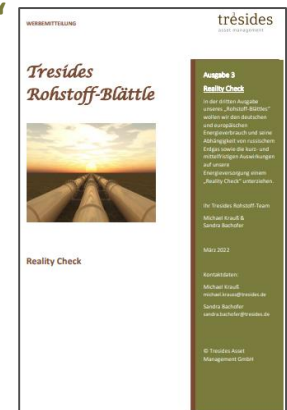
Quelle: UBS, Statista, Tresides eigene Darstellung

Russland nicht nur für Öl- und Gasproduktion wichtig.

Ausführliche Informationen finden Sie auf unserer Homepage:

<https://www.tresides.de/tres/aktuelles/meldungen/2022/7153843701.php>

In unserer Publikation: „Reality Check“



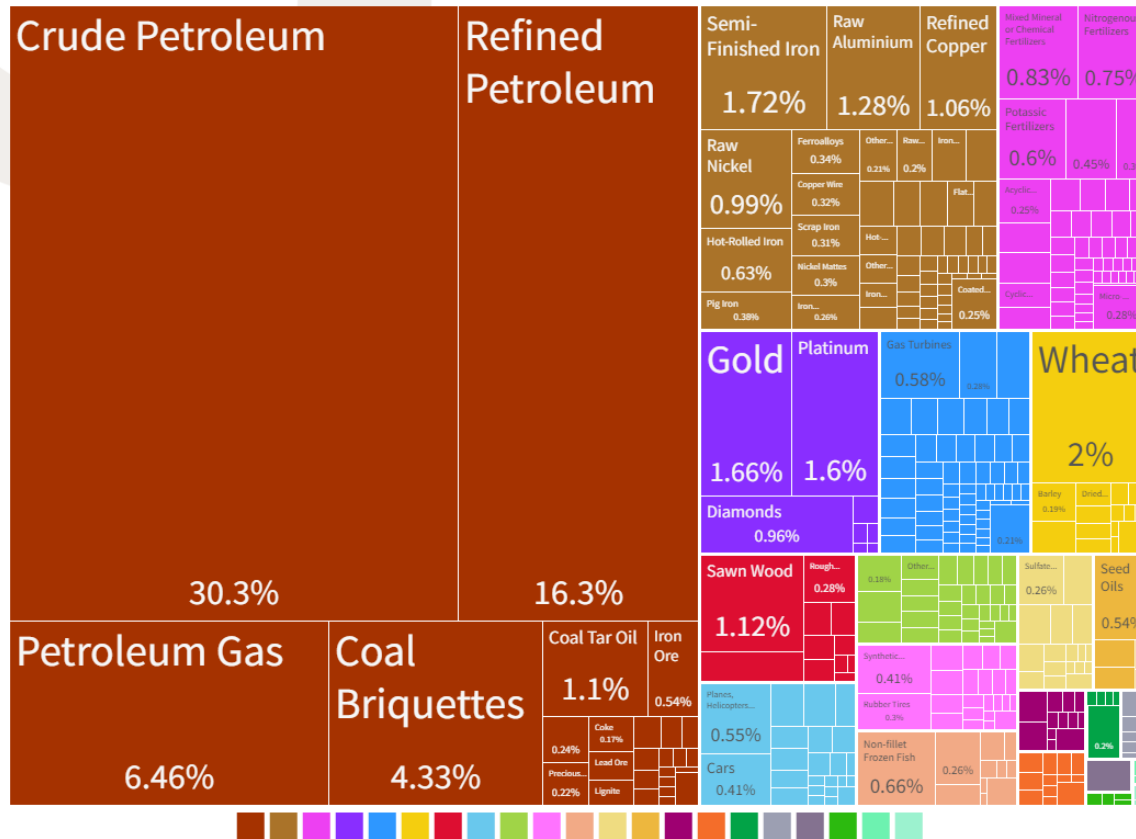
# Tresides Commodities

## Energie



# Tresides Commodities

## Exporte Russland



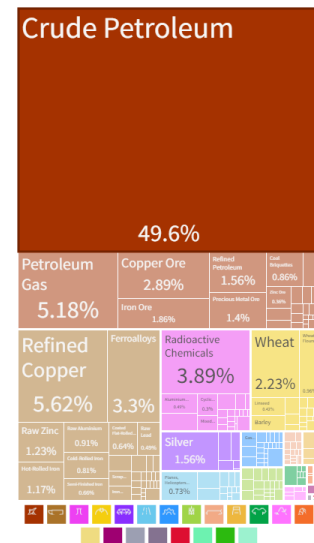
Exporte Russland, ca. 407b USD / Exporte Kasachstan, ca. 51b USD; Jahr 2019

Quelle: oec.world

Russland nimmt am meisten mit „Öl“ ein. Weniger mit Erdgas!

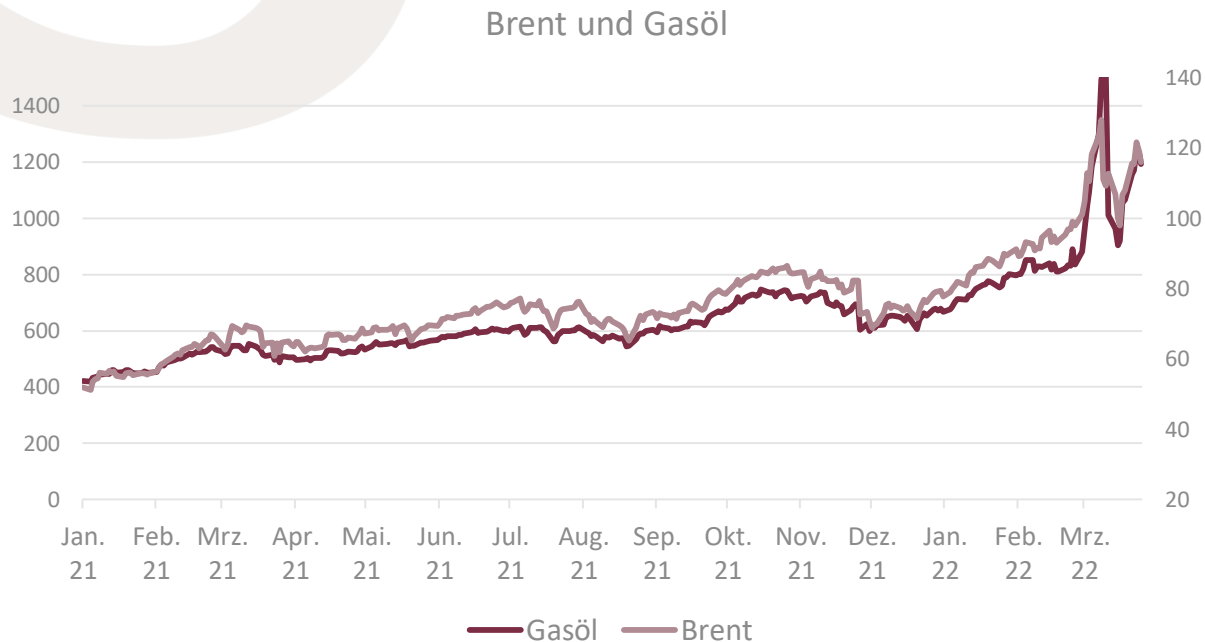
Bei Uran ist Russland übrigens auf Platz 7 der Förderländer (ca. 7%). Kasachstan jedoch auf Platz 1 mit ca. 40%!

Kasachstan:



# Tresides Commodities

## Brent



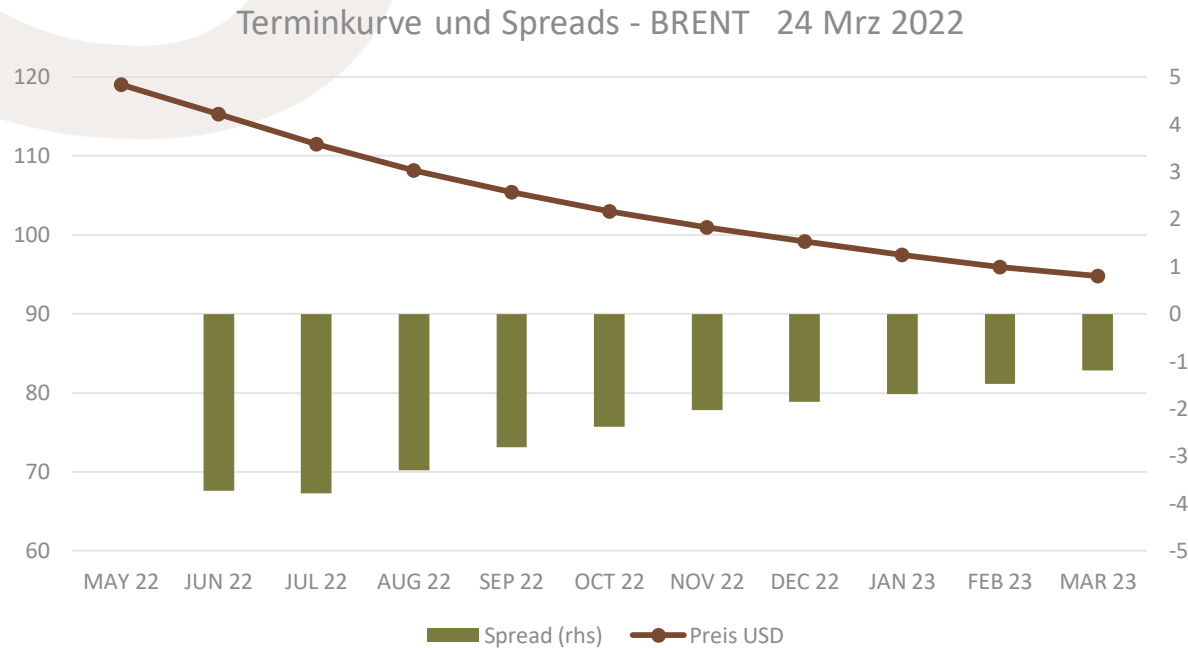
Erdöl und auch Mitteldestillate profitierten stark von „Russland-Krise“.

Brent in USD/bl, Gasöl in USD/mt, jeweils Front-Month, seit 01.01.2021 bis 25.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Brent Terminkurve



Brent Oil /  
Time-Spreads.

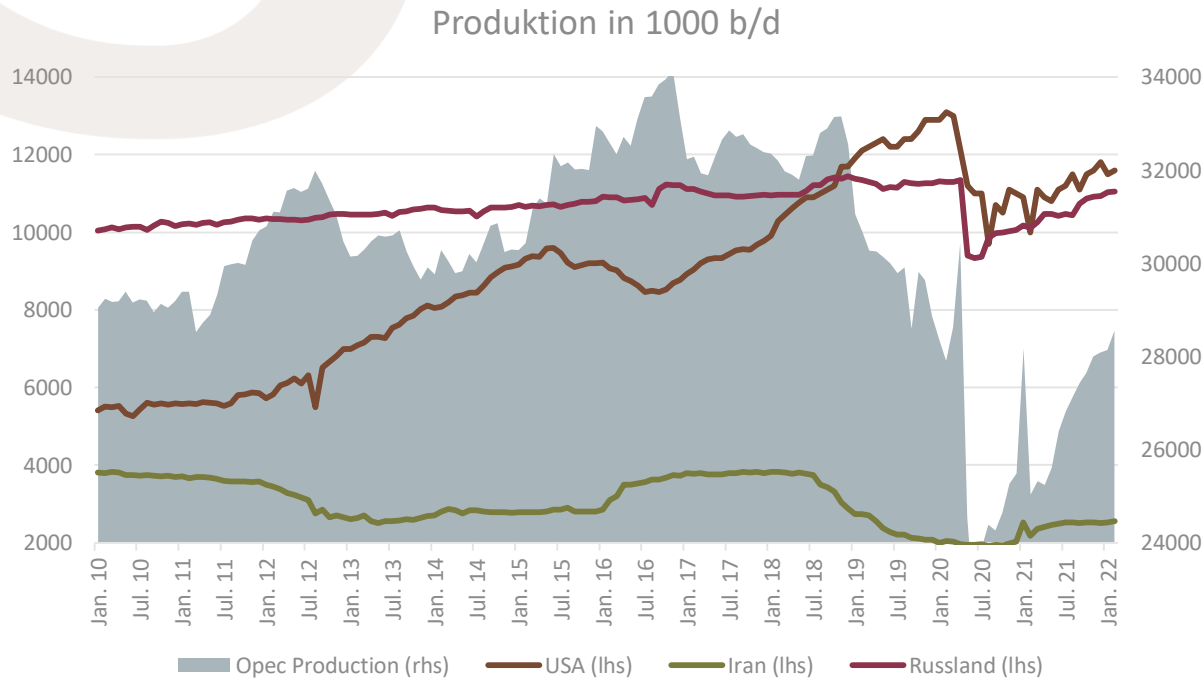
Roll-Yield Front  
(annualisiert):  
= ca. + 46,5%

Spread Front auf  
C11:  
= ca. + 25,6%

Brent Terminkurve C1 bis C11 in USD (links); und Spread zum jeweiligen Vormonat in USD  
Stand: aktuell  
Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Rohöl-Produktion



Woher könnte Öl noch kommen?

- Iran?
- Venezuela ?
- US Fracking ?
- Saudis ?

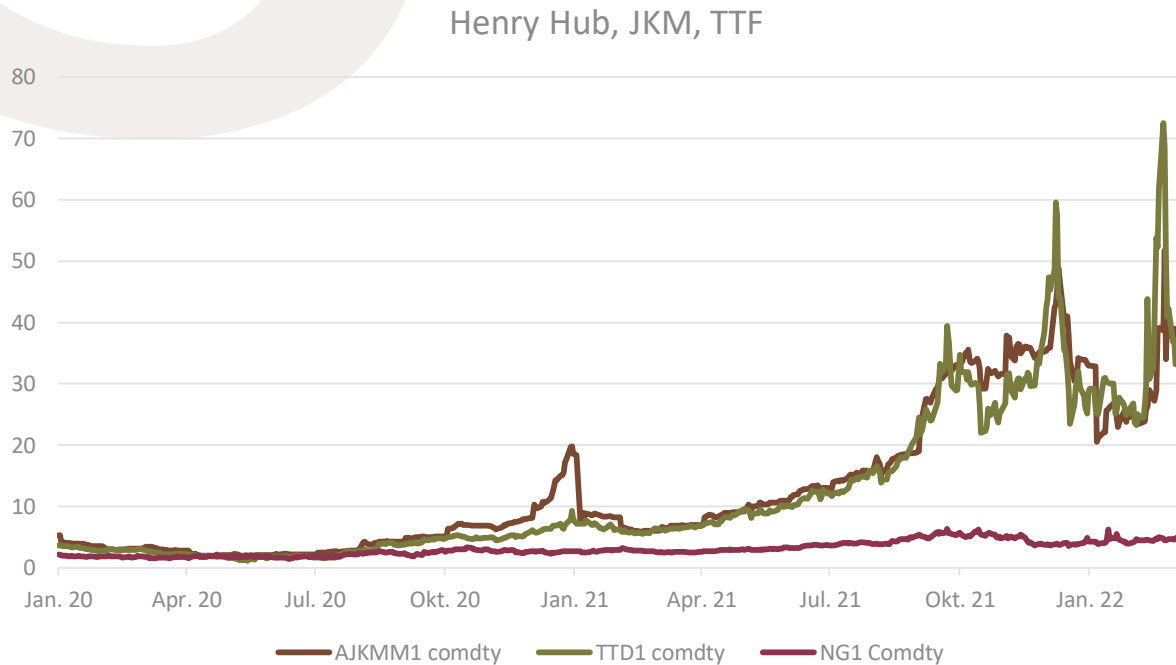
Vorteil von Öl:  
Generell leichter mit Schiffen zu „verteilen“ (im Gegensatz zu Erdgas).

Jedoch kann nicht jede Raffinerie alle verarbeiten:  
siehe Diesel-Preis!

Rohöl-Produktion in 1000 b/d  
Monatliche Daten, seit Jan 2010 bis Feb 2022  
Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Erdgas / LNG - global

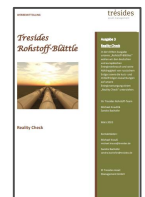


Europäisches Erdgas / LNG plötzlich im Fokus.

(Bei Kohle sieht es aber nicht besser aus.)

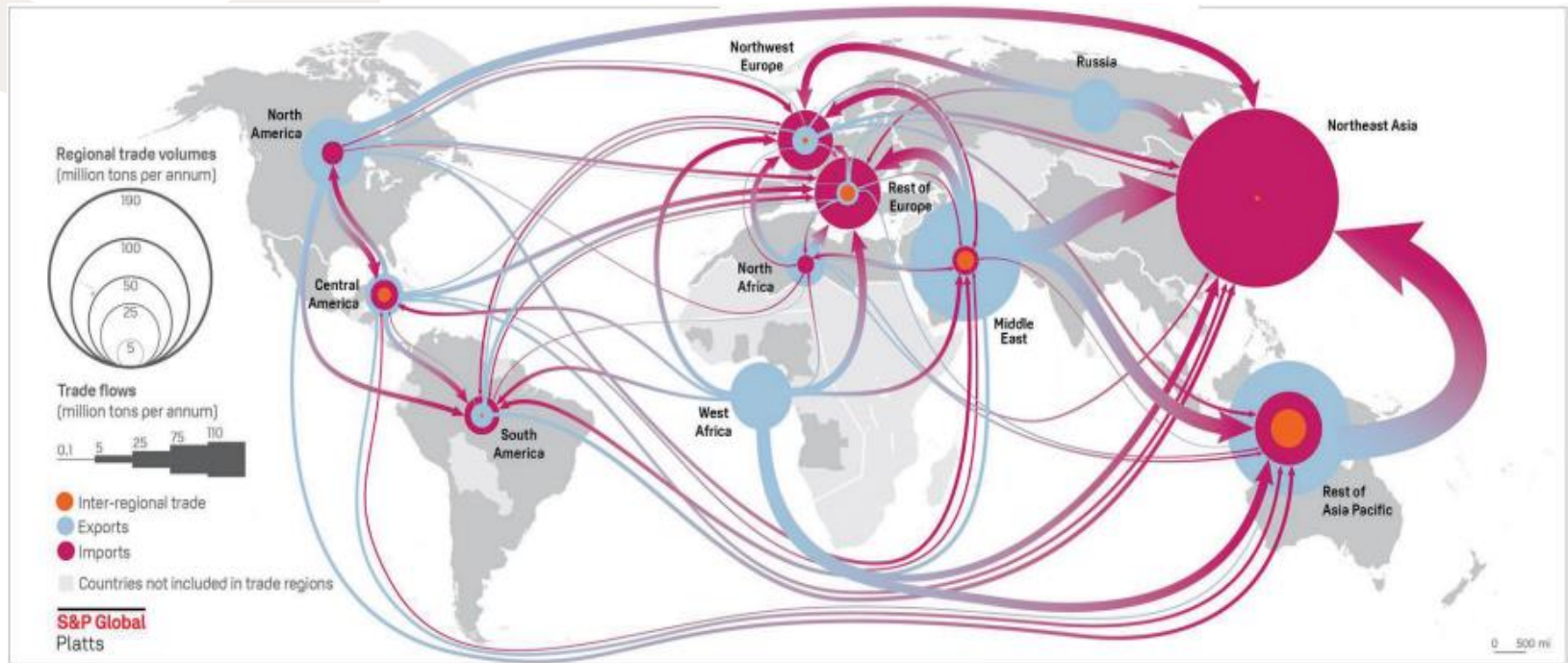
Erdgas Henry Hub (USA), JKM (Asiatischer Raum), TTF (Niederlande, Europa)  
Zeitraum: 15.01.2020 bis 25.03.2022, tägliche Daten, in USD/MMBtu

Quelle: Tresides



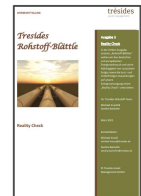
# Tresides Commodities Erdgas / LNG - global

Bekommen wir  
überhaupt  
genug LNG?



LNG Handelsströme 2018

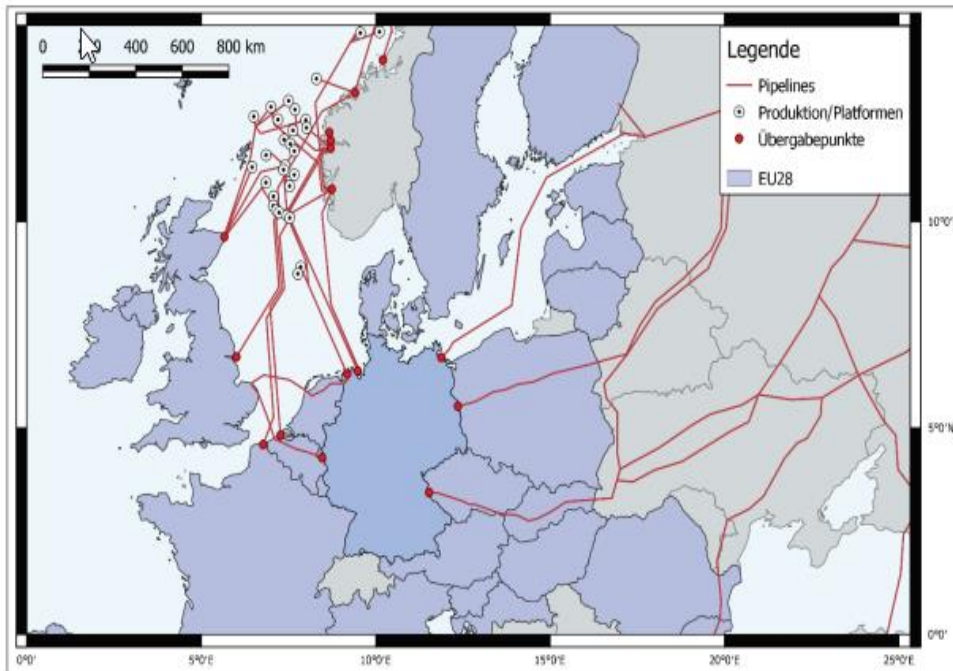
Quelle: Bundesanstalt für Geowissenschaften und Rohstoffe (BGR), 2020  
Handelsblatt (Bild)



# Tresides Commodities

## Erdgas / LNG - global

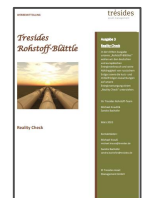
Und wenn ja? An der richtigen Stelle?



Links: Vereinfachte Darstellung der Hauptpipelines aus den größten Lieferländern

Rechts: LNG Terminals und Kapazitäten in der EU

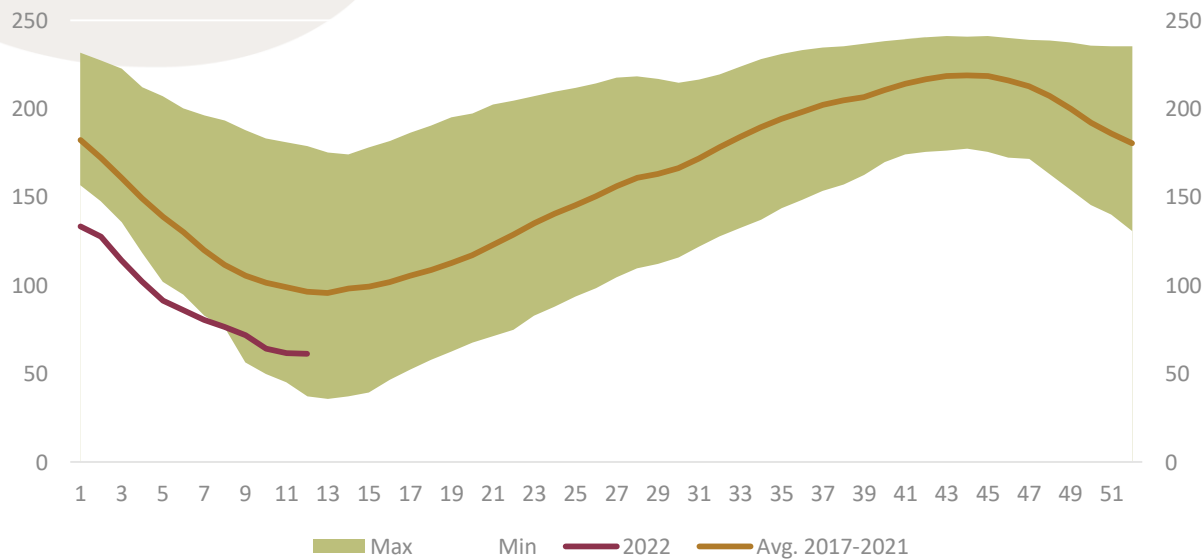
Quellen: Bundesanstalt für Geowissenschaften und Rohstoffe (BGR), 2020 (links);  
Council of European Energy Regulators (CEER) (rechts)



# Tresides Commodities

## Erdgas – Lagersituation Deutschland

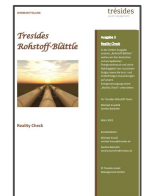
5 Jahresbandbreite Gaslager Deutschland in TWh  
(Kalenderwoche)



Warmer Winter war sehr hilfreich.

60 TWh entspricht jedoch nur ca. 7% des Jahresbedarfs!

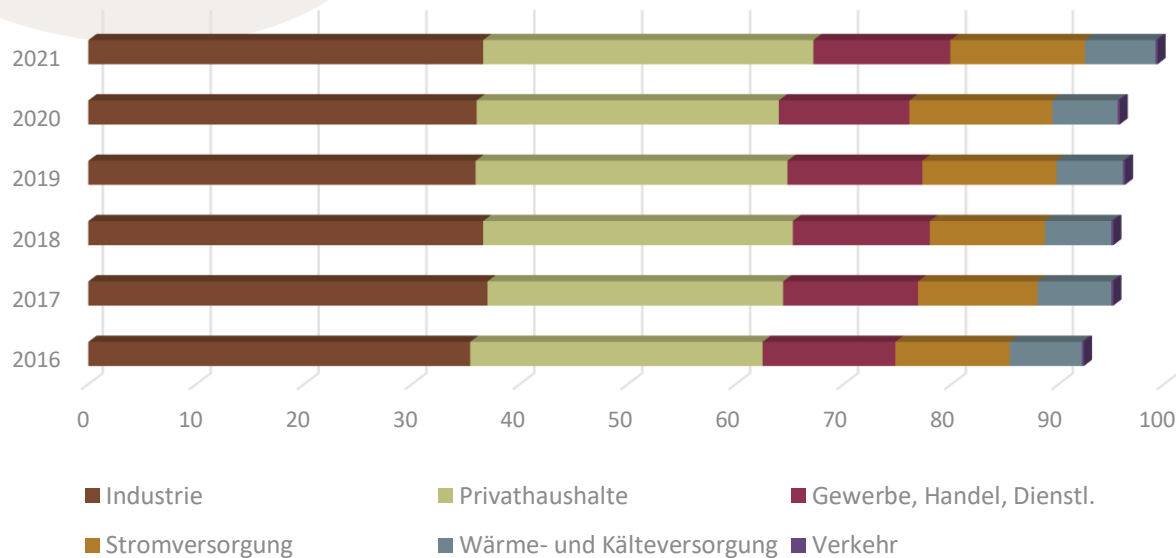
Lagerbestand Deutschland, Bandbreite, Durchschnitt, Jahr 2022; Stand 20.03.2022; in TWh  
Quelle: Tresides, eigene Berechnungen



# Tresides Commodities

## Gasverbrauch und Abhängigkeiten von Russland

Erdgasabsatz nach Abnehmern in Deutschland in "bcm"

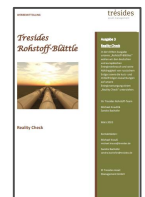


Über die Hälfte des deutschen Erdgases kommt aus Russland.

Wo einsparen?

Erdgasabsatz Deutschland nach Abnehmern in „bcm“ (billion cubic meter); 2016-2021

Quelle: BDWE, Statista, Tresides eigene Darstellung



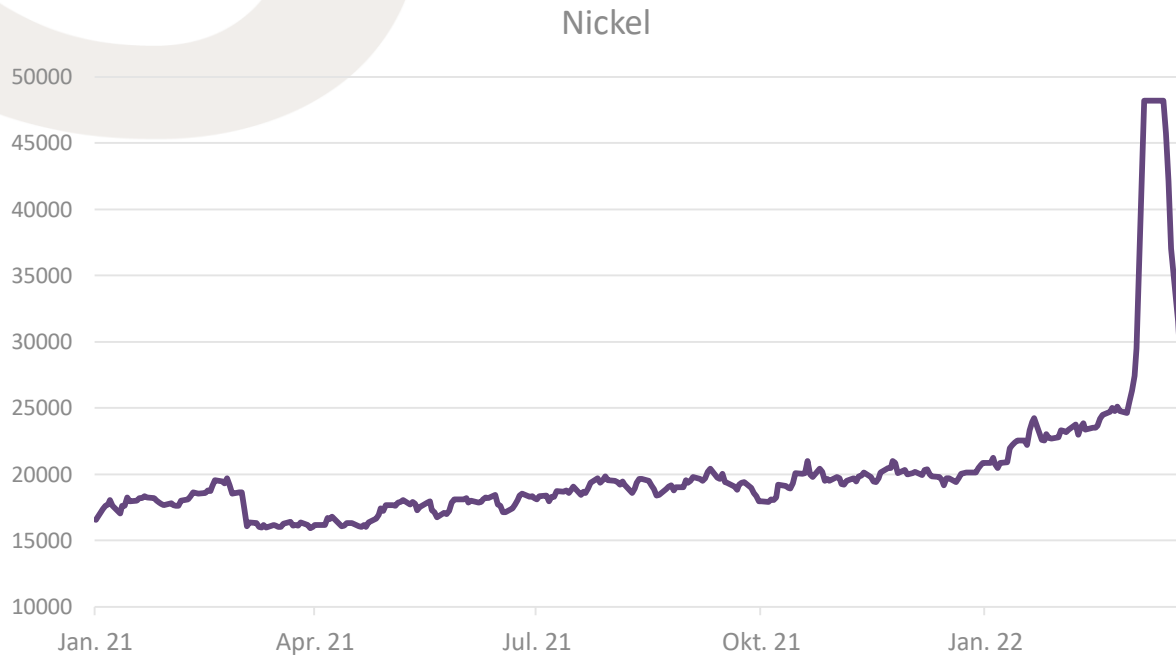
# Tresides Commodities Rohstoff-Investments

How to play it?



# Tresides Commodities

## Nickel



Nickel mit extremen Bewegungen.

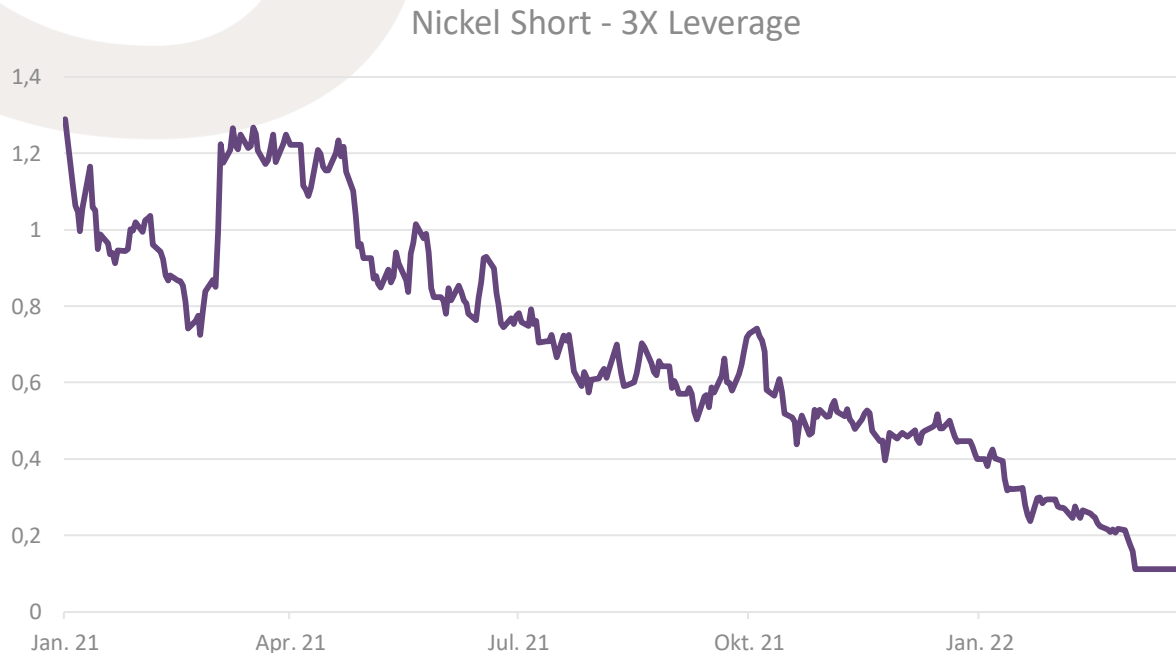
Ausgesetzt / Limit Down vom 08.03. bis 21.03.2022.

Nickel, LME, in USD, seit 01.01.2021 bis 25.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Nickel – ein SHORT-Zertifikat mit Hebel 3



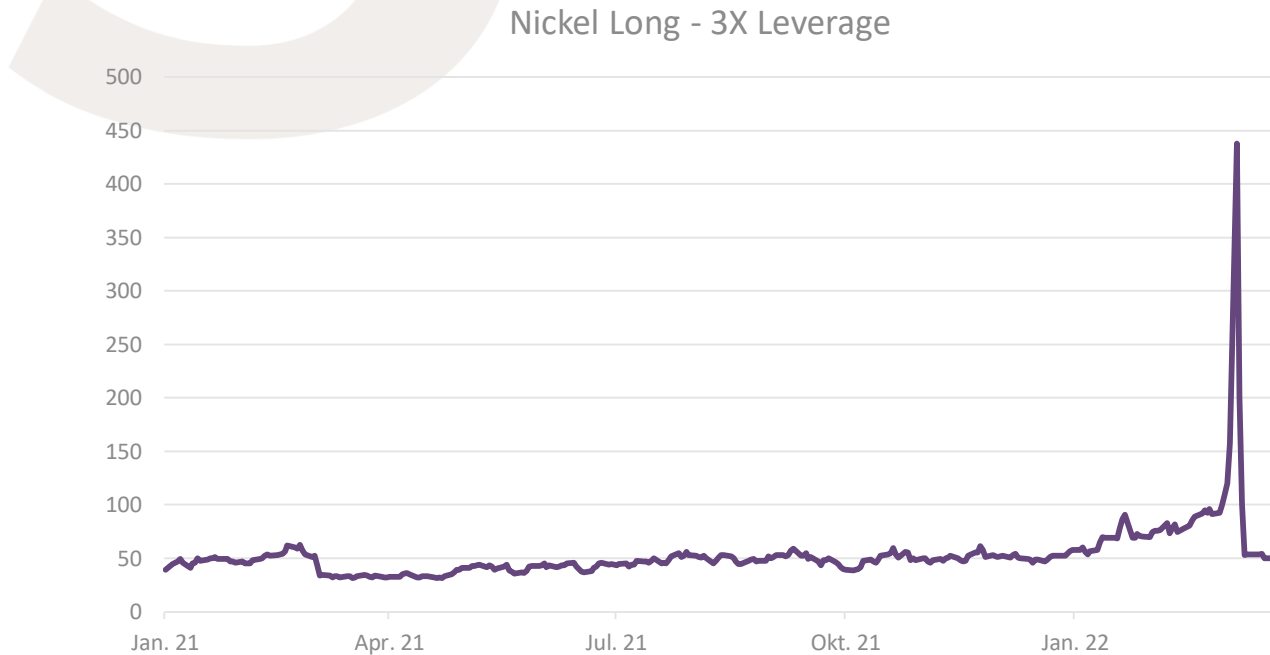
So ein gehebelter Short ist im Short-Squeeze nur bedingt gut....

Nickel Short-Zertifikat mit Hebel 3, in USD, seit 01.01.2021 bis 25.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Nickel – ein LONG-Zertifikat mit Hebel 3



... dem Long-Hebel ging es aber nicht besser....

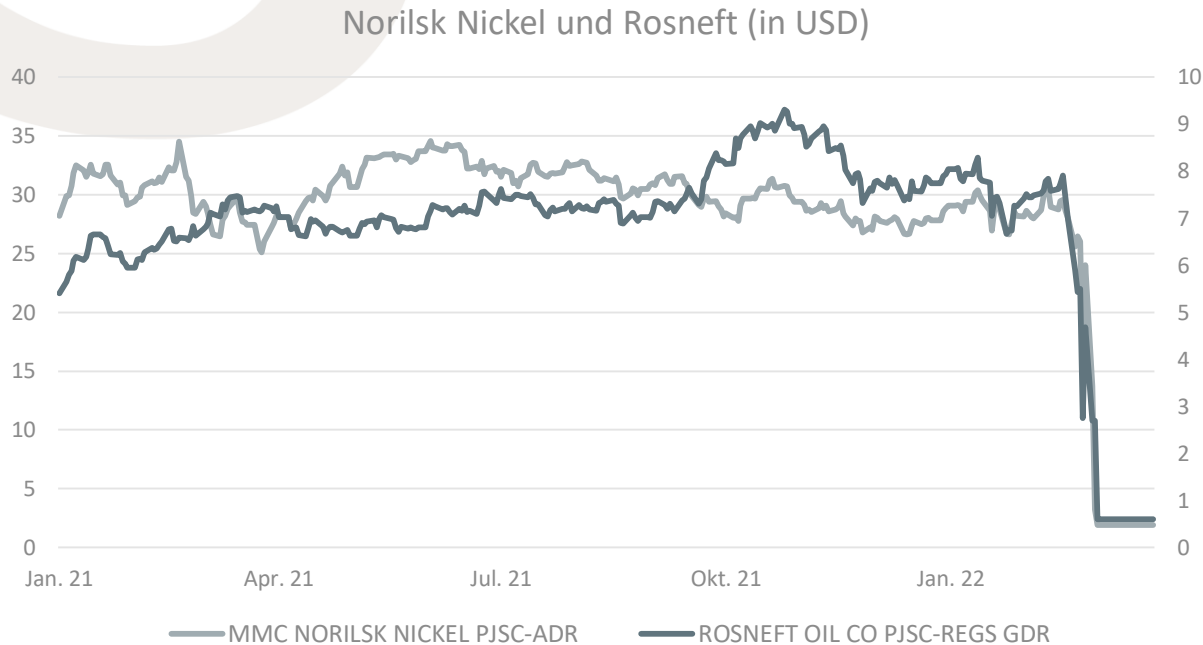
Totalverlust !?

Nickel Long-Zertifikat mit Hebel 3, in USD, seit 01.01.2021 bis 25.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodities

## Rohstoff-Aktien in Russland



Rohstoff-Aktien in Russland.

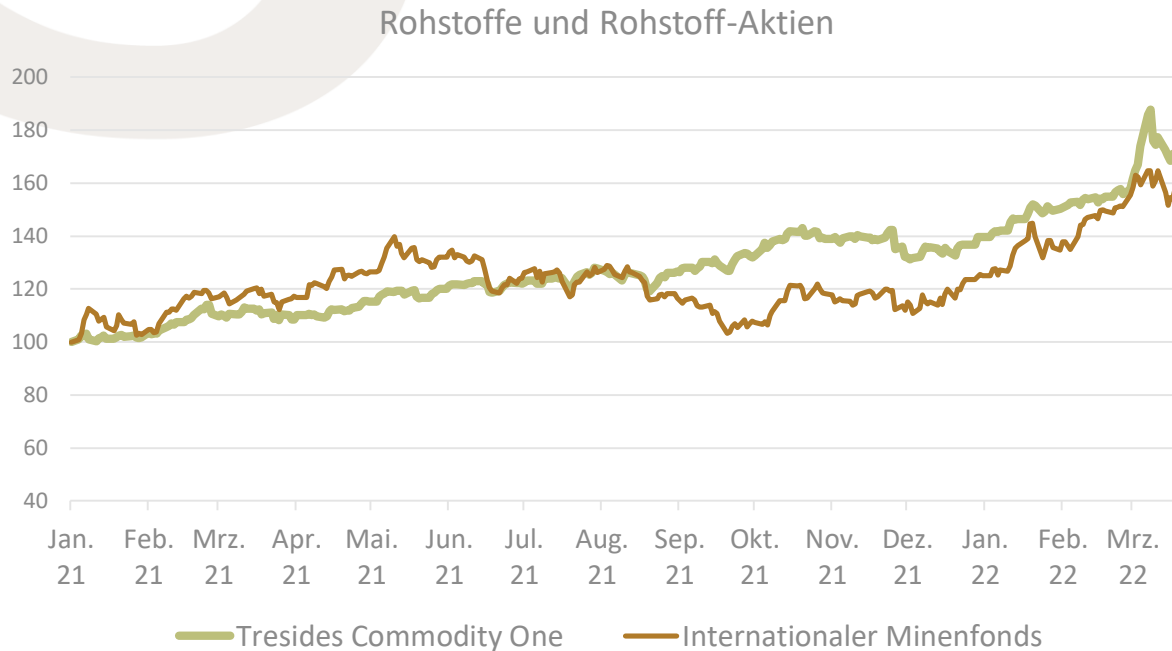
Aber auch mit „Bezug zu Russland“ war nicht immer einfach.

Beispiel:  
OMV (Österreich)  
seit Einmarsch ca.  
Minus 30%!

Norilsk Nickel und Rosneft, Börse London, seit 01.01.2021 bis 25.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodities Risikogemischte Fonds



„Risikogemischte  
Sondervermögen“  
(aka „Fonds“) sind  
gar keine so  
schlechte Idee!

Tresides Commodity One und „Gemischter Globaler Minenfonds“, in EUR, seit 01.01.2021 bis 23.03.2022

Quelle: Tresides

# Tresides Commodity One Der Rohstoff-Fonds

Positionierung & Ergebnisse



# Tresides Commodity One

## Ausgewogenes Universum



Food and Agriculture Organization  
of the United Nations

Rohstoffsektor	Rohstoffe	BCOM Universum	Tresides Universum
<b>Basismetalle</b>	Aluminium	X	X
	Kupfer	X	X
	Nickel	X	X
	Zink	X	X
	Blei		X
	Zinn		X
<b>Energie</b>	Erdgas	X	X
	WTI Öl	X	X
	Brent Öl	X	X
	Benzin	X	X
	Heizöl	X	X
	Gasöl	X	X
<b>Edelmetalle</b>	Gold	X	X
	Silber	X	X
	Platin		X
<b>Softs / Genussmittel</b> (ohne Grund- nahrungsmittel)	Baumwolle	X	X
	Kaffee	X	X
	Kakao		X
<b>Agrar / Grundnahrungsmittel</b>	Mais	X	<del>X</del>
	Weizen	X	
	Zucker	X	
	Sojabohnen	X	
	Sojamehl	X	
	Sojaöl	X	
	Kansas Weizen	X	
<b>Viehwirtschaft</b>	Lebendrinder	X	<del>X</del>
	Magerschweine	X	
<b>Insgesamt</b>		<b>23</b>	<b>18</b>

**Tresides Universum mit  
18 Rohstoffen aus 4 Sektoren  
ermöglicht eine geeignete  
Diversifikation.**

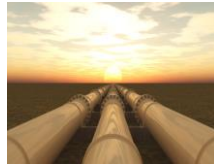
Ausschlusskriterium:

Keine Agrar-Rohstoffe aus dem FAO (UN) Food  
Price Index.



# Tresides Commodity One

## Auswahlprozess



18 Rohstoffe			
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kupfer</li> <li>▪ Aluminium</li> <li>▪ Nickel</li> <li>▪ Zink</li> <li>▪ Blei</li> <li>▪ Zinn</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ WTI Öl</li> <li>▪ Brent Öl</li> <li>▪ Heizöl</li> <li>▪ Benzin</li> <li>▪ Erdgas</li> <li>▪ Gasöl</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gold</li> <li>▪ Silber</li> <li>▪ Platin</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kaffee</li> <li>▪ Kakao</li> <li>▪ Baumwolle</li> </ul>
Min 2 – Max 6	Min 2 – Max 5	Min 1 – Max 3	Min 1 – Max 3

Max  
3

12 Rohstoffe mit stärkster Backwardation  
mit T3-Roll-Table

12 Selected	Backwardation
Rohstoff 1	8,40%
Rohstoff 2	7,60%
Rohstoff 3	6,50%
....	
....	
Rohstoff 11	1,40%
Rohstoff 12	-0,80%



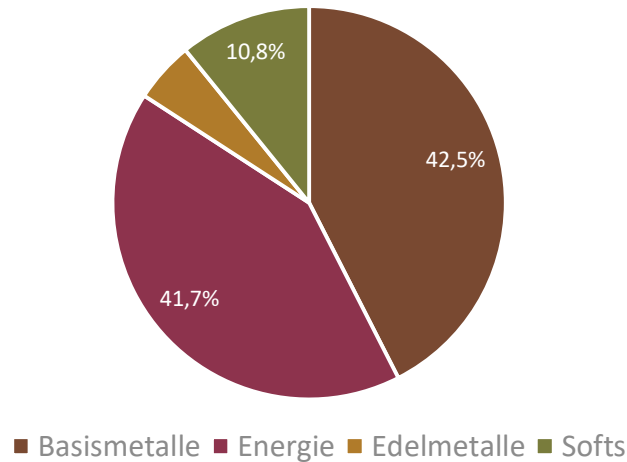
12 Selected -> Gewichtung nach Backwardation-Ranking (je 3: 10,8/10/7,5/5%)

# Tresides Commodity One

## Aktuell: Positionierung Q1 2022

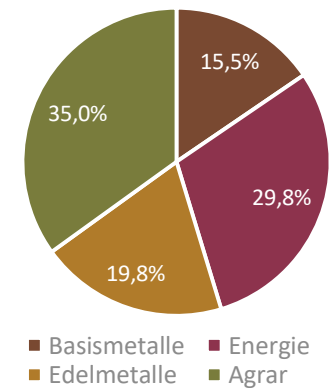
		Gewicht
Auswahl 12 von 18	Baumwolle	10,83%
	Benzin	10,83%
	WTI Öl	10,83%
	Brent	10,00%
	Gasöl	10,00%
	Zinn	10,00%
	Zink	7,50%
	Blei	7,50%
	Nickel	7,50%
	Kupfer	5,00%
	Aluminium	5,00%
	Platin	5,00%
nicht berücksichtigt	Kaffee	
	Gold	
	Silber	
	Erdgas	
	Kakao	
	Heizöl	

Sektorengewichtung Q1 2022



Zum Vergleich:  
BCOM-Gewichtung

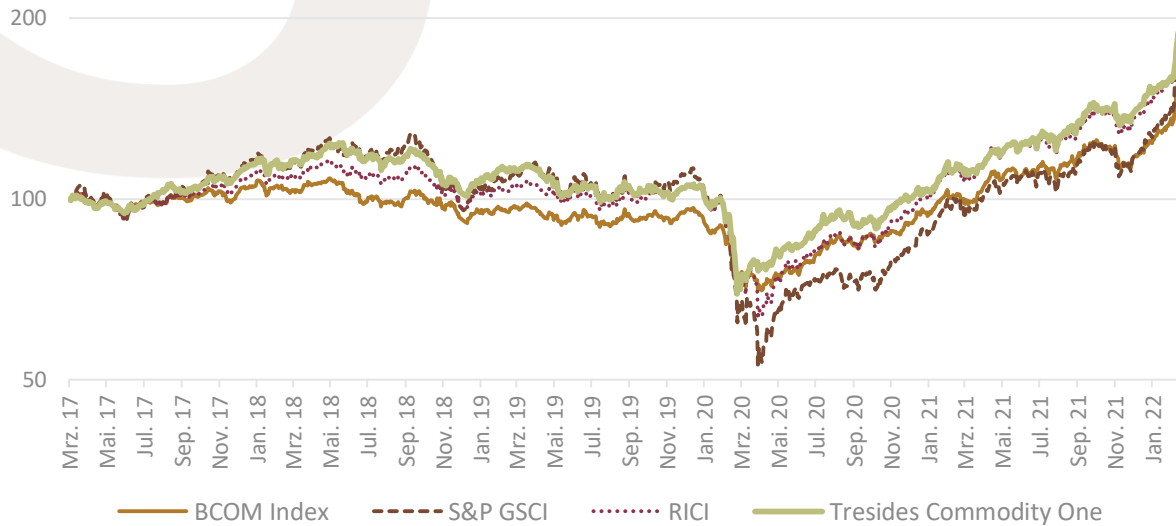
Sektorengewichtung BCOM  
Target Weights 2022



# Tresides Commodity One

## Fünf Jahre

Tresides Commodity One - 5 Jahre (rollierend); Stand: 23 Mrz 2022



### Wertentwicklung

lfd. Jahr	25,40%
5 Jahre seit Auflage	76,47%
Jahr 2014	0,56%
Jahr 2015	-21,48%
Jahr 2016	15,21%
Jahr 2017	13,58%
Jahr 2018	-8,72%
Jahr 2019	3,38%
Jahr 2020	-3,84%
Jahr 2021	39,65%

### Kennzahlen

Volatilität (1 Jahr)	19,51%
Rating Rentenportfolio	AAA
Risikoklasse	6 von 7
Fondsvolumen (Mio. EUR)	99
Fondswährung	Euro (Quanto)
ISIN (institutionelle Tranche)	DE000A1W1MH5
Bloomberg	TRECOM1 GR
Verwaltungsvergütung	0,8% p.a.

Stand: 23.03.2022 (A-Tranche)

### Ausgezeichneter Fonds: Tresides Commodity One



### Kategorie Rohstoff-Fonds:

Zeitraum 5 Jahre, 2. Platz, 2022  
 Zeitraum 3 Jahre, 1. Platz, 2019  
 Zeitraum 3 Jahre, 2. Platz, 2018  
 Zeitraum 1 Jahr, 3. Platz, 2018

€uro FundAwards

2018/2019/2022,

Finanzen Verlag GmbH

### Weitere Auszeichnungen:

Bester Fonds über 3 Jahre  
 „Commodity Blended“ in  
 Deutschland & Österreich  
 Lipper Fund Award 2018 & 2019,  
 Thomson Reuters/Refinitiv

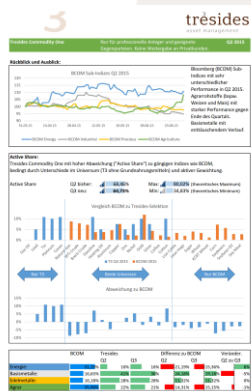
# Tresides Commodity One

## Fonds-Highlights und Daten

	<b>Tresides Commodity One</b>
<b>ISIN (A-/B-Anteilklasse)</b>	DE000A1W1MH5 / DE000A2H9A50
<b>WKN (A-/B-Anteilklasse)</b>	A1W1MH / A2H9A5
<b>Bloomberg</b>	TRECOM1 / TRCO1BA GR Equity
<b>Fondsgesellschaft</b>	Ampega Investment GmbH
<b>Verwahrstelle</b>	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
<b>Asset Management Gesellschaft</b>	Tresides Asset Management GmbH
<b>Auflagedatum</b>	29.12.2014
<b>Fondsvolumen (Stand 23.03.2022)</b>	99 Mio. EUR
<b>Verwaltungsvergütung (A/B) p.a.</b>	0,80% / 1,40%
<b>Vertriebsvergütung (A/B) p.a. bis zu</b>	0% / 0,60%
<b>Ausgabeaufschlag (A/B)</b>	0% / 4%
<b>Mindestanlage</b>	Keine
<b>Ertragsverwendung</b>	Ausschüttend
<b>Vertriebszulassung</b>	DE, AT
<b>Fondswährung</b>	Euro (Quanto)
<b>Fondstyp</b>	Deutscher OGAW / UCITS
<b>Universum</b>	18 Rohstoffe – ohne Grundnahrungsmittel

# Tresides Commodities

## Tagesaktuelle Fact-Sheets, Quarterly Review und und und ...



Oh, Mai – what happened in /dʌblju:/ti:/aɪ/ (WTI)?

21.04.2020

- Geld fürs Öl dazu bekommen? Der negative WTI Öl Mai-2020-Kontrakt -

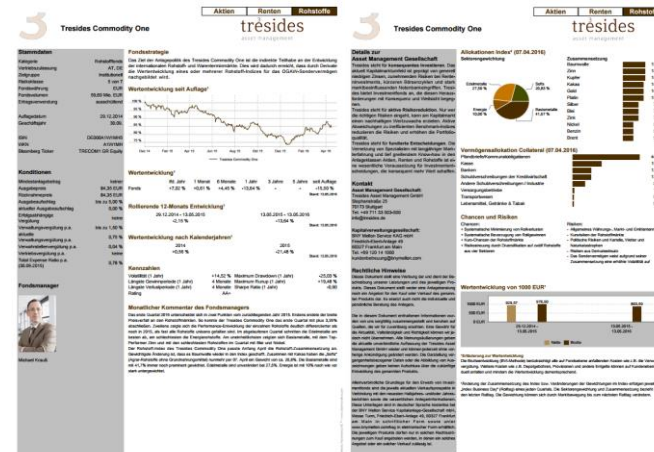
## Die Hütchenspieler

17.04.2020

- Billige Taschenspielertricks der OPEC++ Konferenz über Ostern 2020 -

Quartalsweise über unseren „Rohstoff-Verteiler“

Tagesaktuelle Fact-Sheets und vieles mehr unter [www.tresides.de](http://www.tresides.de)



# Tresides Commodities


## Schon mal unsere „Schulungs-Comics“ angesehen?



WERBEMITTELUNG

trésides  
asset management

### Tresides Rohstoff-Blättle



Ausgabe 3  
Reality Check

In der dritten Ausgabe unseres „Rohstoff-Blättles“ wollen wir den deutschen und europäischen Energieverbrauch und seine Abhängigkeit von russischem Erdgas sowie die kurz- und mittelfristigen Auswirkungen auf unsere Energieversorgung einem „Reality Check“ unterziehen.

Ihr Tresides Rohstoff-Team  
Michael Krauß &  
Sandra Bachofer

März 2022

Kontaktdaten:  
Michael Krauß  
michael.krauss@tresides.de  
Sandra Bachofer  
sandra.bachofer@tresides.de

© Tresides Asset Management GmbH

Reality Check

# Tresides Asset Management

## Ihre Ansprechpartner



**Michael Krauß**  
Senior Fondsmanager

Tresides Asset Management GmbH  
Stephanstrasse 25  
70173 Stuttgart

Tel.: +49 711 – 33503 – 607  
Mail: [michael.krauss@tresides.de](mailto:michael.krauss@tresides.de)



**Sandra Bachofer**  
Fondsmanagerin

Tresides Asset Management GmbH  
Stephanstrasse 25  
70173 Stuttgart

Tel.: +49 711 – 33503 – 610  
Mail: [sandra.bachofer@tresides.de](mailto:sandra.bachofer@tresides.de)

### Rechtliche Hinweise

Diese Publikation stellt eine Werbung dar und dient der Beschreibung unserer Leistungen und der jeweiligen Produkte. Diese Publikation stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot für den Kauf oder Verkauf der genannten Produkte dar. Sie ersetzt auch nicht die individuelle und persönliche Beratung des Anlegers. Es handelt sich um eine Werbe- bzw. Marketingmitteilung, die weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit bzw. der Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handelns im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Aktualität, Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle unverbindliche Auffassung der Tresides Asset Management GmbH wieder und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten oder die Abbildung von Auszeichnungen geben keinen Aufschluss über die zukünftige Entwicklung der genannten Produkte.

Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Investmentfonds sind die jeweils aktuellen Verkaufsprospekte in Verbindung mit den neuesten Halbjahres- und/oder Jahresberichten sowie die wesentlichen Anlegerinformationen. Diese Unterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei der Ampega Investment GmbH, Charles-de-Gaulle-Platz 1, 50679 Köln in schriftlicher Form sowie unter [www.amega.de](http://www.amega.de) in elektronischer Form erhältlich. Die jeweiligen Produkte dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.

# Tresides Asset Management

## Ihre Ansprechpartner



**Michael Heckel**  
Senior Sales Manager

Tresides Asset Management GmbH  
Stephanstrasse 25  
70173 Stuttgart

Tel.: +49 711 – 33503 – 705  
Mail: [michael.heckel@tresides.de](mailto:michael.heckel@tresides.de)



**Olaf Landau**  
Director Business Development

Tresides Asset Management GmbH  
Stephanstrasse 25  
70173 Stuttgart

Tel.: +49 711 – 33503 – 706  
Mail: [olaf.landau@tresides.de](mailto:olaf.landau@tresides.de)

### Rechtliche Hinweise

Diese Publikation stellt eine Werbung dar und dient der Beschreibung unserer Leistungen und der jeweiligen Produkte. Diese Publikation stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot für den Kauf oder Verkauf der genannten Produkte dar. Sie ersetzt auch nicht die individuelle und persönliche Beratung des Anlegers. Es handelt sich um eine Werbe- bzw. Marketingmitteilung, die weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit bzw. der Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handelns im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig erachten. Eine Gewähr für die Aktualität, Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle unverbindliche Auffassung der Tresides Asset Management GmbH wieder und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten oder die Abbildung von Auszeichnungen geben keinen Aufschluss über die zukünftige Entwicklung der genannten Produkte.

Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Investmentfonds sind die jeweils aktuellen Verkaufsprospekte in Verbindung mit den neuesten Halbjahres- und/oder Jahresberichten sowie die wesentlichen Anlegerinformationen. Diese Unterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei der Ampega Investment GmbH, Charles-de-Gaulle-Platz 1, 50679 Köln in schriftlicher Form sowie unter [www.amega.de](http://www.amega.de) in elektronischer Form erhältlich. Die jeweiligen Produkte dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist.