

Wo ist die perfekte Rolle?

Rohstoffsektor erhält weiteren Zulauf von Lösungsansätzen für das Rollproblem in Contango-Märkten – Fonds und ETFs im Fokus

Das Angebot an Indexkonzepten mit Strategien zur Optimierung der regelmäßigen Rollvorgänge nimmt kontinuierlich zu. Sehr aktiv ist derzeit vor allem die Deutsche Bank, die jetzt über ihren ETF-Arm db xtrackers mehrere Booster für bekannte Rohstoff-Indices auflegt. Die Booster-Strategie zielt darauf ab, bei den Anpassungsterminen immer in den Kontrakt zu wechseln, der eine optimale implizite Rollrendite ermöglicht, um so die Verluste von Contango-

LBBW-Strategie vermeidet Roll- und Währungsverluste, bleibt aber in allen Rohstoffklassen präsent

Rohstoffen zu minimieren und die bei Backwardation-Konstellation zu maximieren. Die grundsätzliche Zusammenstellung der abgebildeten Rohstoff-Klassen bleibt dabei erhalten. Neben dem bereits seit längerem angebotenen (und noch nicht als Booster titulierten) ETF auf den hauseigenen DB Liquid Commodity Index (14 Rohstoffe) wird die Rolloptimierungsstrategie bei zwei jüngeren Produkten nun auch für den DJ-UBS CI und den S&P GSCI Light Energy über ETFs abgebildet. Die freien Mittel werden in US-Schatzwechsel investiert und es erfolgt jeweils auf monatlicher Basis eine Absicherung gegen Währungsverluste des US-Dollar.

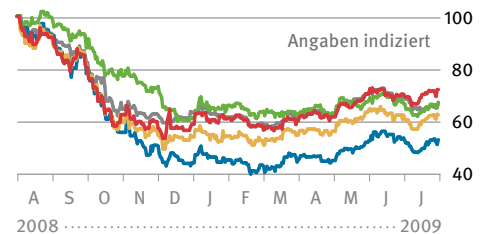
Nicht wirklich neu, aber bislang nur sehr eingeschränkt öffentlich wahrgenommen ist aber auch ein anderer Strategie-Fonds, der in den vergangenen Monaten bemerkenswerte

Erfolge verzeichnen konnte. Anbieter ist die LBBW Asset Management, die auf Basis eines LBBW-eigenen Indexkonzepts für Rohstoffe einen „Backwardation-Fonds“ mit Retail- und Institutioneller Tranche anbietet. Der dem Fonds zugrundeliegende *LBBW Top 10 ER-Index* verfolgt eine eigene Auswahlstrategie, die sich deutlich von den zahlreichen anderen Indexkonzepten unterscheidet.

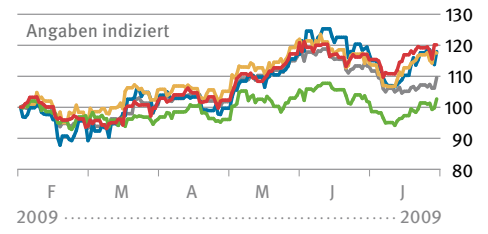
Benchmark des Index ist ebenfalls der DJ UBS CI wobei die LBBW anders als die Booster nicht die komplette Warenpalette des Index abbilden, sondern immer nur die „Top 10“ der insgesamt 19 in dem DJ-UBS-Index enthaltenen Rohstoffe. Auswahlkriterium ist auch hier die Terminmarktconstellation, wobei – logisch – die zehn Waren berücksichtigt werden, die zum Anpassungszeitpunkt die besten Rollrenditen erwarten lassen. Außerdem erfolgt die Einbeziehung der Rohstoffe nicht nach der Gewichtungsvorgabe des Basisindex sondern über eine Gleichgewichtung jedes Rohstoffs mit jeweils 10 Prozent, wobei aber für jeden Sektor Ober- und Untergrenzen festgesetzt sind, sodass ungeachtet der Future-Kurven immer alle Warenbereiche abgedeckt bleiben. Freie Mittel werden im Fonds in kurzlaufende Euro-Anleihen investiert, sodass der Fonds quasi die TR-Variante des nur als Excess-Return (ER) berechneten Index darstellt. **DZB**

LBBW Rohstoffe: Solide Ergebnisse über verschiedene Marktphasen

... im Abwärtstrend



... und in der Erholung



Quelle: vwd group, Stand: 31.07.09

Übersicht: Neue Rohstoffoptimierer

DB Booster GSCI Light En.	DBX0B4	ETF
DB Booster DJ UBSCI	DBX0CZ	ETF
DBLCI OY	DBX1LC	ETF
LBBW Rohstoffe 1 R	A0NAUG	Fonds

Passend zu unserer Neuaufnahme veranstaltet die LBBW im August und September vier Präsentationsveranstaltungen zu ihrer Rohstoff-Strategie.

25.08.09 Köln 22.09.09 Stuttgart
01.09.09 Frankfurt 23.09.09 München
Infos unter: marketing@lbbw-am.de

Impressum DZB premium:

Verlag: Zertifikateberater GmbH
Adresse: Keithstr. 6, 10787 Berlin
Herausgeber & Geschäftsführer: Tobias Kramer
Sitz der Gesellschaft: Berlin | Registergericht: AG Charlottenburg
Registernummer: HRB 100382 B | USt-IdNr: DE247747043
Telefon: 0180 5 / 110 33 33* | Fax: 0180 5 / 110 33 37*
(*0,14 €/min aus DTAG-Netz)
E-Mail: premium@zertifikateberater.de
Internet: www.zertifikateberater.de

Redaktion: Ralf Andreß (Chefredaktion/ V.i.S.d.P.), Thomas Koch
E-Mail: redaktion@zertifikateberater.de
Namentlich gekennzeichnete Artikel geben nicht die Meinung der Redaktion, sondern ausschließlich die des Verfassers wieder.

Anzeigenverkauf: Tobias Kramer
Telefon: +49 (30) 2 19 96 18 0
E-Mail: vertrieb@zertifikateberater.de

Erscheinungsweise: 14-tägig als pdf per E-Mail
Preis: Jahres-Abonnement €299,- zzgl. MwSt. (€355,81 brutto)

Urheberrechtshinweis: Alle Inhalte von *DZB premium* sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Nachdruck und anderweitige, auch elektronische Veröffentlichung oder Verwendung sowie elektronische Archivierung sind nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung des Verlags zulässig.

Haftungsausschluss: Die veröffentlichten Informationen, Daten, Studien, Kommentare, Einschätzungen, Empfehlungen, Meinungen und Darstellungen stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion weisen jedoch darauf hin, dass die Investition in Wertpapiere und Finanzinstrumente grundsätzlich mit Risiken, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, verbunden ist. Alle Informationen wurden sorgfältig recherchiert und nach

bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die Zertifikateberater GmbH und die Redaktion übernehmen keine Gewähr, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit oder die Aktualität der veröffentlichten Informationen und behalten sich vor, die Informationen jederzeit und ohne vorherige Ankündigung zu ändern oder zu ergänzen. Eine Haftung für Vermögensschäden infolge fehlerhafter, unvollständiger oder unrichtiger Informationen wird nicht übernommen.

Verlinkungshinweis: Die Zertifikateberater GmbH übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt von Websites, auf welche durch diese Infodienst aufmerksam gemacht oder verlinkt wird.

DZB premium arbeitet mit Daten von:

finanztreff.de
part of the vwd group

Onvista.

SCOPE

vwdgroup:
excellence in financial solutions



Mehr Wissen zahlt sich aus!



Der Zertifikateberater ist Deutschlands führende Fachpublikation zur Anlageberatung mit Zertifikaten und strukturierten Produkten. Über 60.000 Investmentprofessionals lesen fünf Mal jährlich das exklusiv für Vermögensberater und –verwalter publizierte Magazin. *Der Zertifikateberater* stellt die einzige Finanz- und Wirtschaftsredaktion, deren Journalisten bei den vom Deutschen Derivate Verband, der Börse Stuttgart und der Scoach Europa AG seit 2008 vergebenen Journalistenpreisen bereits drei Auszeichnungen erhielten.



DZB premium ist das neue 14-tägige PDF-Update zum *Zertifikateberater*. Der Infodienst trägt dem deutlich gestiegenen Aktualitäts- und Informationsbedürfnis Rechnung und liefert Anlageberatern unabhängige, fundierte und objektive Informationen über den Zertifikatemarkt. Neben einer ausführlichen Topstory und einem einzigartigen Marktmonitor zum einfachen Konditionenvergleich von Zeichnungsprodukten liefert Ihnen DZB premium in jeder Ausgabe auch drei Zertifikate Quick-Checks und aktuelle Marktideen.

Der etwas andere Blick

Jeder Zertifikate-Quick-Check umfasst mehrere Bewertungskategorien. Der Check von Idee und Konzept geht der Frage nach, ob eine Lösung für aktuelle Kundenbedürfnisse geliefert wird. Die Bewertung der Vermittelbarkeit richtet das Augenmerk auf die Komplexität des Zertifikats und untersucht, inwieweit bei der Beratung auf schwer verständliche Faktoren hingewiesen werden muss. Bei dem Punkt Rendite-Chancen und Anlagesicherheit liegt der Fokus darauf, ob Ertragspotenzial und Kapitalrisiko realistisch eingeschätzt werden können und ob im Vergleich zu ähnlichen Produkten eine angemessene Aussicht auf zufriedenstellende Erträge gegeben ist. Die vielleicht wichtigste Kategorie, der Zufriedenheitsfaktor, misst das Enttäuschungspotenzial beim Anleger indem er die Wahrscheinlichkeit bewertet, dass das tatsächliche Anlageergebnis und die ursprüngliche Erwartungshaltung des Anlegers übereinstimmen. Hierbei geht es vor allem um die Transparenz der Produktmerkmale.

Der Zertifikateberater und DZB premium: kostenlos testen oder für ein Jahr abonnieren!

- Ja, ich arbeite für einen/als Finanzdienstleister und will den Zertifikateberater **kostenlos** testen. Ich will außerdem drei Ausgaben DZB premium **kostenlos** testen. Das Probe-Abo als PDF per E-Mail endet automatisch nach Zusendung der 3. Ausgabe.
- Ich entscheide mich direkt für ein **Jahresabonnement** von DZB premium zum Preis von 355,- Euro inkl. USt. DZB premium wird mir 14-tägig als pdf per E-Mail zugesandt. Das Abonnement verlängert sich jeweils automatisch um ein weiteres Jahr, wenn es nicht spätestens 6 Wochen vor Ablauf der Bezugszeit gekündigt wird. Der Bezugszeitraum startet mit Übersendung der ersten Ausgabe.

Herr Frau Lesernummer

Namenszusatz * Vorname * Nachname *

Instituts- / Firmenname * zusätzliche Angaben (Abtlg., Poststellenhinweis, etc.) *

Straße, Hausnummer * Postleitzahl, Ort *

E-Mailadresse * Vorwahl / Telefonnummer

Jetzt abonnieren!

Tel: 030 / 219 961 80
 Fax: 030 / 219 961 829
 E-Mail: premium@zertifikateberater.de
 Post: Keithstr. 6, 10787 Berlin

Mit meiner Unterschrift erkläre ich, die Abo-Bedingungen der Zertifikateberater GmbH gelesen zu haben (Online unter: www.zertifikateberater.de/premium/abobedingungen). Meine Daten werden ausschließlich von der Zertifikateberater GmbH sowie ggf. deren Dienstleistern gespeichert und verarbeitet. Darüber hinaus werden meine Daten nicht weiter gegeben.

Datum, Unterschrift, Stempel *

* Mit Stern gekennzeichnete Felder sind Pflichtfelder.