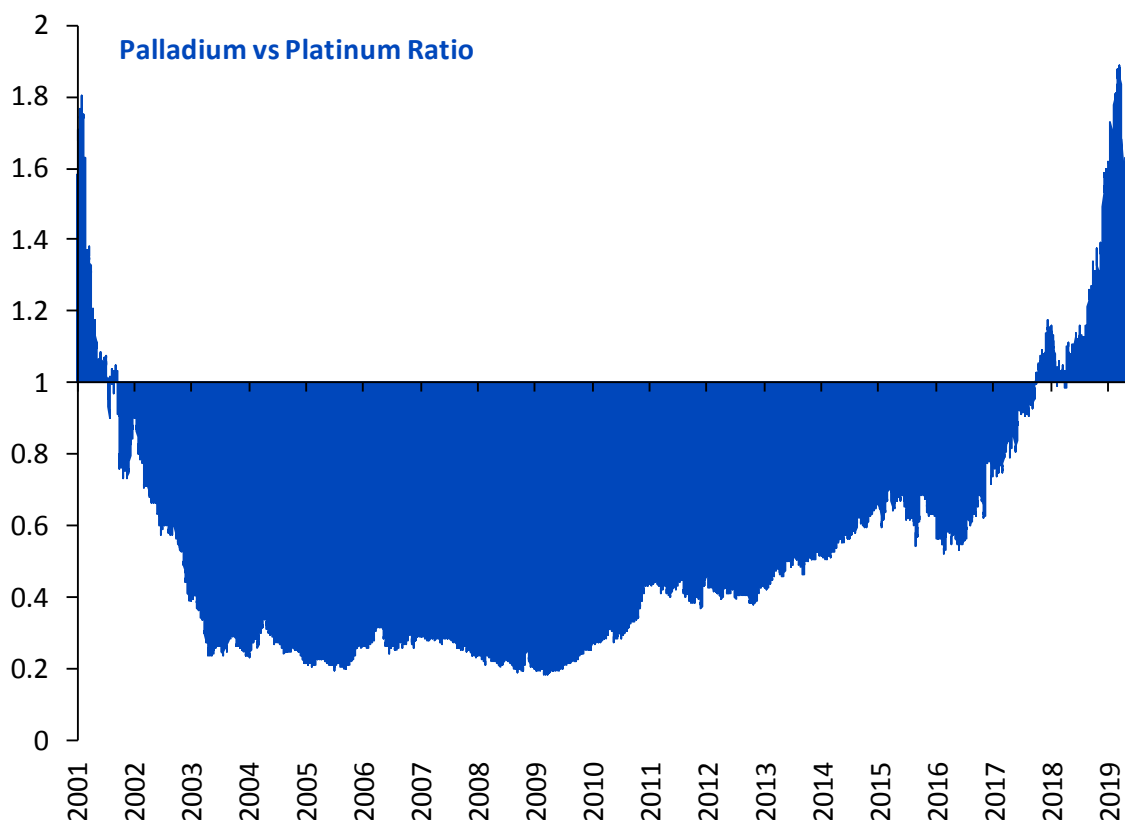


## Platin 2019 im Aufwind

- **Aneeka Gupta, Associate Director – Research, WisdomTree**

Palladium entwickelte sich in den letzten drei Jahren (vom 6. Juni 2016 bis zum 6. Juni 2019) stark und legte um 140 % zu. Die Performance seines Schwesternmetalls Platin stagnierte hingegen im gleichen Zeitraum. Die Platinpreise stiegen vor allem wegen des von Volkswagen 2016 ausgelösten Dieselskandals um nur 35 %. Die beiden Edelmetalle entwickeln sich für gewöhnlich sehr ähnlich, weil ein Großteil ihrer Nutzung (ungefähr 40 % bei Platin und 75 % bei Palladium) auf die Automobilindustrie entfällt. Dennoch gab es bei ihrer Performance in jüngster Zeit deutliche Unterschiede. Nach einem Allzeithoch von 1599,6 USD pro Feinunze am 20. März dieses Jahres ließ der Anstieg des Palladiumpreises allmählich nach. Unseres Erachtens war die aktuelle Korrektur schon lange überfällig und ist noch lange nicht vorbei, da nach wie vor mehr Abwärtspotenzial besteht. Die Platinpreise erholen sich jedoch schön langsam und die Fundamentaldaten deuten auf weiteres Aufwärtspotenzial im Jahr 2019 hin. Das Palladium-Platin-Verhältnis (in der folgenden Grafik abgebildet) erreichte am 18. März mit 1,888 ein Rekordhoch. Seither ist das Verhältnis gesunken, weil die Platinpreise sich erholen und die Palladiumpreise sinken.

**Abbildung 1: Verhältnis von Palladium zu Platin sinkt allmählich im Jahr 2019**

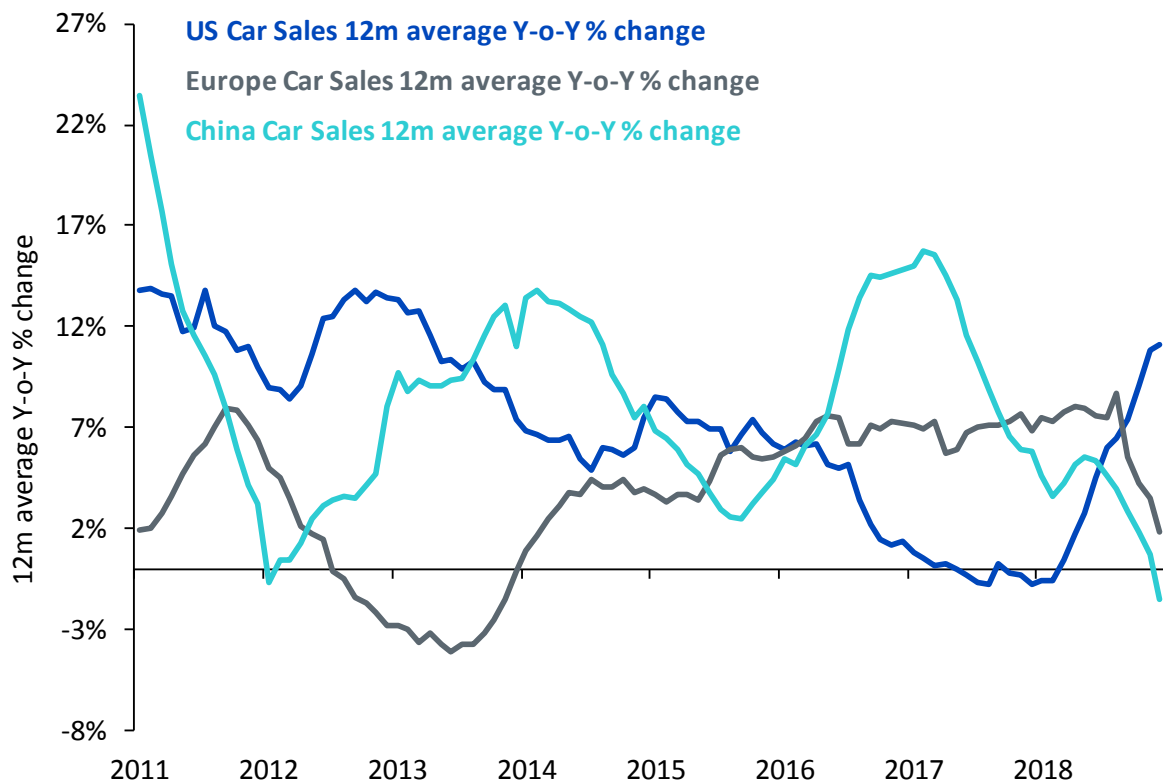


Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten zum Handelsschluss am 31. Mai 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert fallen.**

**Strikte Emissionsvorschriften verheißen Gutes für die Platinnachfrage**

Die globale Automobilindustrie verzeichnete nach dem Rekordwachstum 2018 einen Rückgang. Laut dem Verband chinesischer Automobilhersteller sind die Autoverkäufe in China seit Beginn des Jahres 2019 im Vergleich zum Vorjahr um fast 15 % zurückgegangen. Nach Angaben des Dachverbands der Europäischen Automobilhersteller (ACEA) sank die Nachfrage nach Neuwagen in der Europäischen Union um 2,6 %. Von Januar bis April 2019 wurden insgesamt 5,3 Millionen Neuwagen registriert. In den USA gingen die Verkaufszahlen von Neuwagen von Januar bis April um 3 % zurück, verzeichneten aber im Mai 2019 einen unerwarteten Anstieg.

**Abbildung 2: Globales Wachstum des Autoabsatzes**



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten zum Handelsschluss vom 31. Januar 2011 bis zum 31. Mai 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert fallen.**

Obwohl die Automobilindustrie einen Rückgang verzeichnet, dürften strengere neue Gesetze im Zeitraum von 2019 bis 2021 weltweit die Nachfrage nach Platin und Palladium fördern. Benzinbetriebene Fahrzeugkatalysatoren setzen Platin und Palladium in Kombination mit Rhodium ein. Bei Fahrzeugkatalysatoren, die mit Diesel betrieben werden, ist der Platinanteil viel höher. Wir gehen davon aus, dass die Verabschiedung strengerer Grenzwerte für die Emissionen schwerer Nutzfahrzeuge in China und Indien die Nachfrage nach Platin im Vergleich zu Palladium steigern wird.

Abbildung 3: Emissionsgesetze für schwere Nutzfahrzeuge

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
North America	EPA10			GHG Regulation Phase 1								GHG Regulation Phase 2						
Europe	Euro V			Euro VI														
Japan	Japan 2009							Japan 2016 (WHTC)										
China (Beijing / main cities)	China IV		Beijing V		BJ V+ Jan 2016 China V Apr 2016 11 provinces					China VI a and VI b main provinces and cities								
China (Nationwide)	China III			China IV				China V				China VI a		China VI b				
India (Main cities)		BS IV										BS VI						
India (Nationwide)	BS II	BS III							BS IV			BS VI						
Russia	Euro IV			Euro V														
Brazil	PROCONVE P6		PROCONVE P7										PROCONVE P8 (proposed; buses from 2020)					
S Korea	Euro V			Euro VI														

Quelle: Johnson Matthey, WisdomTree. Stand: 31. Mai 2019.

*Bitte beachten: BSVI – Bharat Stage VI in Indien EuroVI – Euro-6-Verordnung; China VI – China-VI-Gesetz*

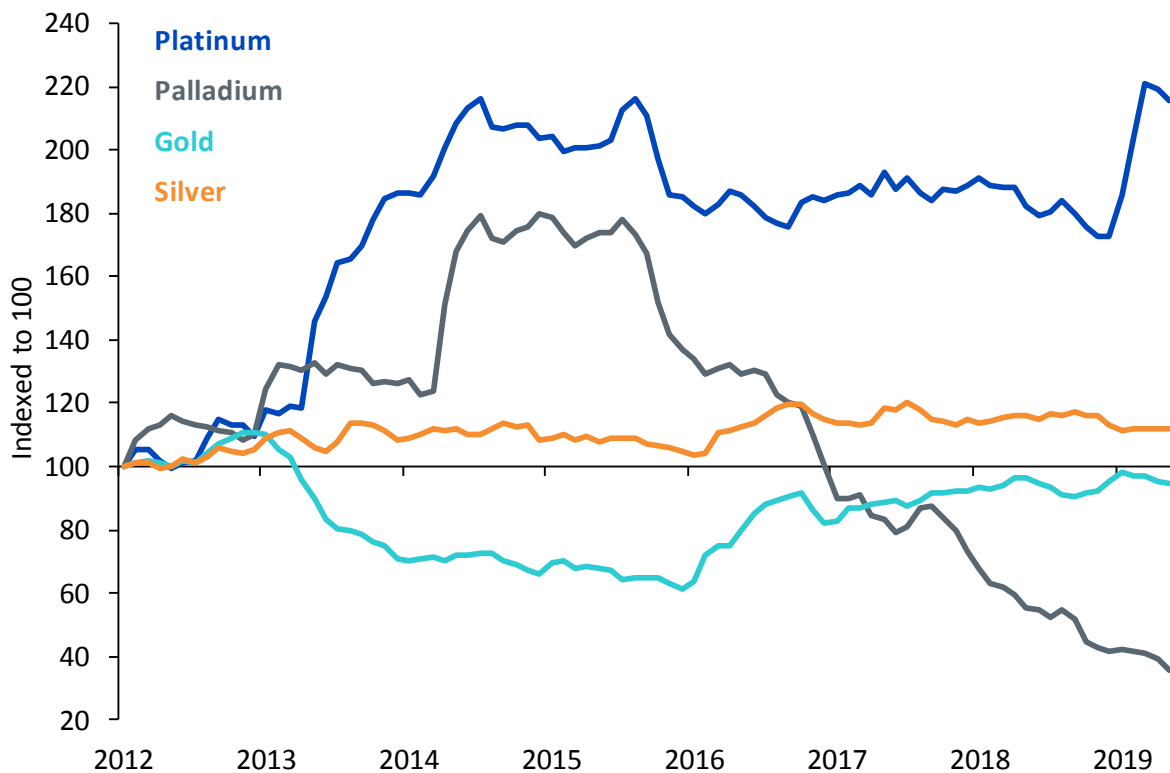
In China wird die Anzahl von schweren Nutzfahrzeugen mit Platinmetall-Katalysatoren aufgrund des Regierungsplans „Blue Sky Protection“, gemäß dem die ersten China-VI-Gesetze verabschiedet wurden, deutlich steigen. Ab Juli 2019 müssen alle in einigen chinesischen Städten und Provinzen verkauften Lkw mit modernen Systemen zur Abgasnachbehandlung ausgestattet sein. Auch die Nutzung von Platin für brennstoffzellenbetriebene Elektrofahrzeuge wird aller Erwartung nach zunehmen, während die chinesische Regierung ihr Programm zur Förderung von Elektrofahrzeugen umsetzt. In Indien, dem weltweit zweitgrößten Markt für leichte Diesel-Nutzfahrzeuge, weisen vorhandene Systeme zur Abgasnachbehandlung aufgrund der Emissionsvorschriften für leichte Fahrzeuge keine bzw. nur eine geringe Platinmenge auf. Dies dürfte sich allerdings ändern, da der Markt ab April 2020 von der Norm BSIV (gleichwertig mit Euro IV) zu BSVI (gleichwertig mit Euro VI) übergehen wird. Infolgedessen sollte die Nachfrage nach Platin wegen der höheren Anzahl von Katalysatoreinbauten steigen. Die für europäische Dieselfahrzeuge benötigten Platinnmengen werden 2019 voraussichtlich weiter sinken. Da europäische Automobilhersteller danach streben, die Vorschriften der Norm Euro6d-TEMP zu erfüllen, wird statt platinhaltigen NOX-Speicherkatalysatoren verstärkt eine auf Nicht-Platinmetallen basierende selektive katalytische Reduktion für die Umwandlung von Stickoxiden eingesetzt. Wir erwarten, dass der Verbrauch von Platin in China und Indien den Rückgang der Platinnutzung in der europäischen Automobilindustrie jedoch mehr als wettmachen wird.

#### Investitionsnachfrage übertrifft andere Quellen der Platinnachfrage

Die Nachfrage für Schmuck, auf die bei Platin fast 30 % entfallen, wird in China – ihrem wichtigsten Markt – voraussichtlich niedrig bleiben. In Indien wird die Nutzung von Platin für Schmuck hingegen steigen, selbst wenn der Ausgangspunkt niedrig ist. Auch von Industrieanwendungen (auf die 18 % des Platinverbrauchs entfallen) wird eine starke Nachfrage erwartet. Zurückzuführen ist dies auf strukturelle Faktoren, da Glas-, Rohöl- und Chemieunternehmen ihre Kapazitäten aufstocken, um der Nachfrage nach Produkten wie Glasfasern, Kunststoffen und Silikonem gerecht zu werden. Was Investitionen betrifft, hat die Nachfrage nach Exchange Traded Funds (ETFs) für Platin seit Anfang

2019 deutlich an Dynamik gewonnen (wie die folgende Grafik zeigt). Wir gehen davon aus, dass diese Nachfrage bis Ende 2019 anhalten wird. Im Gegensatz dazu mussten Palladium-ETFs erhebliche Abflüsse hinnehmen. Seit dem Beginn des zweiten Quartals haben ETF-Anleger 85.000 Unzen Palladium verkauft. Seit Beginn des Jahres waren es 100.000 Unzen.

**Abbildung 4: Physisch besicherte Exchange Traded Funds (ETFs)**

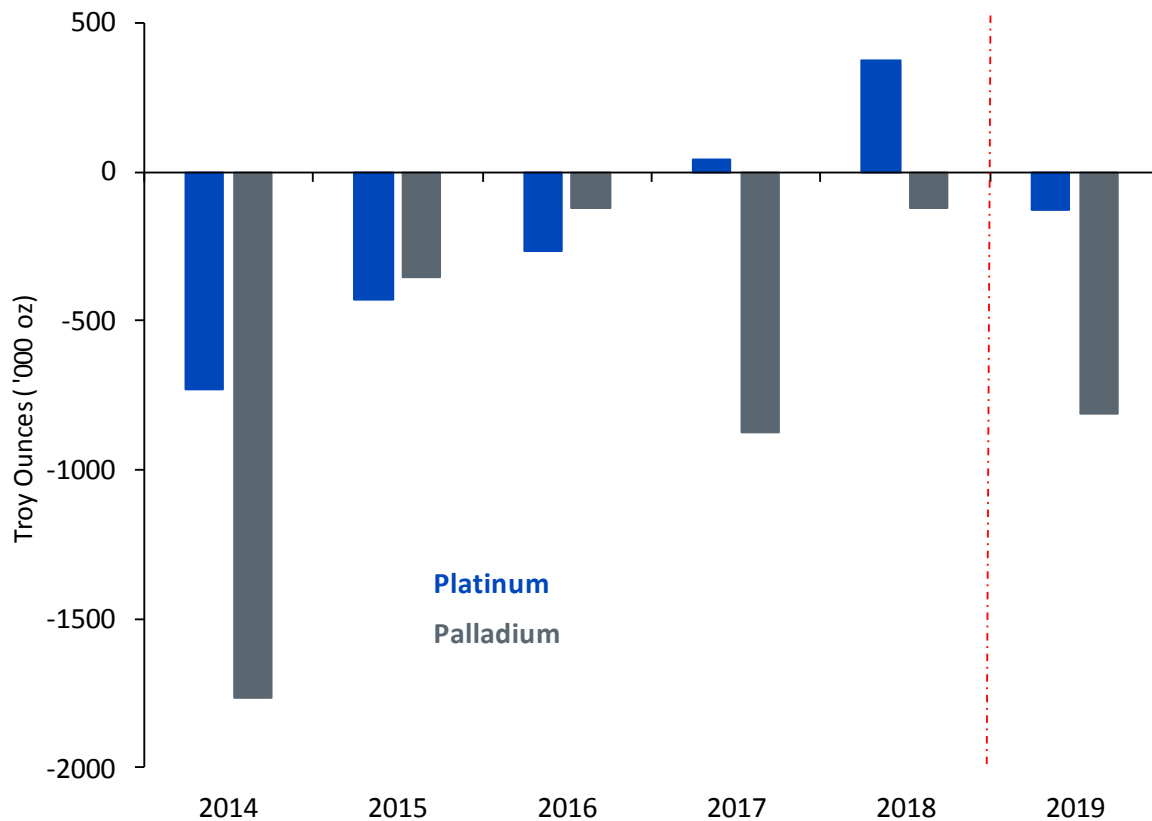


Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten zum Handelsschluss am 31. Mai 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert fallen.**

#### **Voraussichtliches Angebotsdefizit am Platinmarkt in diesem Jahr**

Laut Johnson Matthey, weltweit größter Raffineur von Platin und Palladium, wird der Platinmarkt voraussichtlich ein geringes Angebotsdefizit von 127.000 Unzen aufweisen, nachdem in den vergangenen zwei Jahren ein Überschuss vorhanden war. Südafrika ist für die Produktion von fast 80 % der Platinmetalle weltweit verantwortlich. Die Platinhersteller in Südafrika bereiten sich auf Lohntarifvertragsverhandlungen mit den Gewerkschaften während des Sommers vor. Die Erfahrungen aus der Vergangenheit zeigen, dass die Gewerkschaft Association of Mineworkers and Construction Union (AMCU) zu Beginn der Verhandlungen der dreijährigen Lohntarife hohe Forderungen stellt. Dies erhöht das Risiko für einen Streik, der das Angebot am globalen Platinmarkt reduzieren könnte. Bisher hat die AMCU bereits gefordert, dass Arbeiter von den höheren Preisen der Platinmetalle profitieren sollten. Wir gehen nicht davon aus, dass die Verhandlungen zu umfassenden Streiks führen werden, aber angesichts der harten Verhandlungen schließen wir das Risiko für kurzfristige Streikmaßnahmen nicht aus.

Abbildung 5: Nettobilanz des Platin- und Palladiummarkts



Quelle: Johnson Matthey, WisdomTree. Daten zum Handelsschluss am 31. Mai 2019. **Bitte beachten: Die Zahlen für 2019 basieren auf Prognosen.**

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert fallen.**

Nachdem sich Platin in den letzten drei Jahren im Vergleich zu Palladium relativ schlecht entwickelte, erwarten wir nun, dass die Platinpreise von strengeren Vorschriften für die Automobilindustrie, einer höheren Investitionsnachfrage und einer stabilen Nachfrage vom Industriesektor profitieren werden. In Bezug auf den Palladiummarkt wird zwar davon ausgegangen, dass er im siebten Jahr in Folge ein Angebotsdefizit aufweisen wird, aber unseres Erachtens sind die Palladiumpreise bereits sehr hoch und es gibt weiter Spielraum für eine Preiskorrektur. Der Platinmarkt wird in diesem Jahr nach zwei Jahren in Folge mit einem Überschussangebot voraussichtlich ein Angebotsdefizit aufweisen. Angesichts des optimistischeren Ausblicks für die Nachfrage erwarten wir deshalb, dass sich die Platinpreise in diesem Jahr erholen werden.

### Wichtige Informationen

**Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Mitteilungen:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

**In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Mitteilungen:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

**Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.**

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer aktuellen Erwartungen oder Einschätzungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind jedoch rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünftige Wertsteigerungen angesehen werden.