

ROHSTOFFE



Rohstoffe sind für die Energiewende notwendig.

**Rohstoff- und Rohstoffaktienfonds finden sich nur in wenigen Depots. Dabei sind sie schon aus Korrelationsgesichtspunkten sinnvoll. Zudem könnte es bald zu einer nachhaltigen Renaissance kommen.**

**08.02.2024 | 12:30 Uhr**

Anleger hatten zuletzt mit Rohstoff- und Rohstoffaktienfonds wenig Freude. Doch laut Daniel Sullivan, Head of Global Natural Resources bei Janus Henderson Investors gibt es Grund zum Optimismus. „Auch wenn geopolitische Entwicklungen kaum vorhersehbar sind, halten wir es für möglich, dass 2024 im makroökonomischen Umfeld so etwas wie eine Rückkehr zur Normalität eintreten könnte. In den letzten vier Jahren wurden die Rohstoffmärkte durch alles Mögliche beeinflusst, von Corona und Handelsspannungen zwischen China und den USA bis hin zu Kampfhandlungen in der Ukraine und im Nahen Osten. Diese Konflikte dürften 2024 zu einem gewissen Grad gelöst werden“, erwartet Sullivan. Jegliche Rückkehr zu normalisierten Handels- und geopolitischen Beziehungen erachtet er als positiv für Rohstoffunternehmen.

### **Bevölkerungsanstieg führt zu stark steigenden Lebensmittel-, Energie- und Materialverbrauch**

Ungeachtet der Weltlage sieht Sullivan einen Treiber für Rohstoffe, der sich nicht wegdiskutieren lässt. Dies sei die wachsende Weltbevölkerung. „Bis 2040 wird sie auf neun Milliarden anwachsen. Dieser Anstieg kommt größtenteils aus den Entwicklungsländern, die weiterhin auf einen höheren Lebensstandard hinarbeiten und dabei auch den beträchtlichen Unterschied zwischen ihrem Lebensmittel-, Energie- und Materialverbrauch und dem der Industrieländer reduzieren. Zweitens befinden sich die Industrieländer in einem frühen Stadium der Umstellung auf erneuerbare Energien, Elektrofahrzeuge und Re-Shoring von Lieferketten. Dies wird einen Umbruch und eine Verdoppelung der bestehenden Infrastruktur erfordern und sehr ressourcenintensiv sein“, sagt Sullivan. Einem Bericht der Internationalen Energieagentur (IEA) zufolge müssten laut dem Janus Henderson Manager beispielsweise bis 2040 rund 80 Millionen Kilometer Stromleitungen installiert oder modernisiert werden, um die derzeitigen Emissionszusagen einzuhalten – eine Größenordnung, die dem bestehenden globalen Netz entspricht.

### **Energiewende sorgt für starke Nachfrage nach Metallen**

Sullivans Ansicht nach könnte der oben erwähnte Trend in den Entwicklungsländern die IEA-Prognose eines Höhepunkts der Ölnachfrage im Jahr 2028 über den Haufen werfen. „In der Zwischenzeit könnte die Umstellung der Industrieländer auf erneuerbare Energien zu einer noch größeren Nachfrage nach bestimmten Metallen und Materialien führen, als wir sie in den 2000er

Jahren bei Chinas Urbanisierungsbestrebungen erlebt haben“, so Sullivan weiter.

### **Rohstoffunternehmen sind gut aufgestellt**

Auch die Angebotsseite sieht in vielen Sektoren ermutigend aus. Während die Nachfrage nach Lebensmitteln steigen dürfte, nimmt die landwirtschaftlich nutzbare Fläche aufgrund der Verstädterung und der Auswirkungen der sich ändernden Wetterverhältnisse ab. Die Investitionsausgaben im Bergbau bewegen sich aufgrund höherer Kosten, regulatorischer Hürden und einer besseren Kapitaldisziplin der großen Bergbauunternehmen auf einem 30-Jahres-Tief. Ähnlich verhält es sich im Energiesektor, wo viele große Ölkonzerne Wachstumsinvestitionen zugunsten von Schuldentilgung und Aktienrückkäufen gemieden haben. Daher sehen die Bilanzen vieler großer Rohstoffunternehmen außerordentlich gesund aus. Wir glauben, dass diese Unternehmen gut aufgestellt sind, um die Volatilität zu bewältigen und Chancen zur Schaffung von Shareholder Value zu nutzen.

### **Risiken dürften eingepreist sein**

Der Janus Henderson Manager geht davon aus, dass viele Rohstoffaktien bereits zahlreiche potenzielle Risiken eines langsameren Wirtschaftswachstums in den USA und China eingepreist haben. „Ein weniger beachtetes Risiko ist die Frage, was passiert, sollten verantwortungsbewusste Unternehmen aufgrund von Finanzierungs- und Regulierungsfaktoren nicht genügend Energie und Materialien produzieren können, um den Lebensstandard aufrechtzuerhalten und zu erhöhen. Die Folge könnten höhere nachhaltige Kosten für Rohstoffe und empfindliche Preisausschläge in Phasen geopolitischer Turbulenzen sein“, so Sullivan weiter.

### **Kaum Bergbauunternehmen im MSCI World**

Unabhängig davon, ob die nächste Rohstoffhausse bereits vor der Tür steht oder nicht, machen Rohstoffanlagen auch aus Portfoliogesichtspunkten Sinn. Denn sie sind in Indizes wie dem MSCI World stark unterrepräsentiert. Bergbauunternehmen, die potenziell am stärksten für die Energiewende gebraucht werden und der größte Profiteur der Netto-Null-Umstellung sind, haben nur eine Gewichtung von 1,5 %. Laut Sullivan betrug die Gewichtung während des China-Superzyklus Anfang der 2000er Jahre 2,3 Prozent. „Da wir davon ausgehen, dass der Zyklus der Dekarbonisierungsnachfrage den des China-Booms übertreffen wird, halten wir ein gut diversifiziertes Exposure gegenüber diesen Unternehmen für sinnvoll. Frühere Aufschwünge im Bergbau waren schwer zu timen und haben sich oft sehr schnell beschleunigt“, weiß Sullivan.

### **Auch physische Rohstoffe bieten sich als Investment an**

Aber nicht nur Rohstoffaktien erscheinen aussichtsreich, sondern auch Investments in Rohstoff-Futures. Denn: Aktien und Anleihen sind laut Moritz Nebel, Analyst bei Quantex, mit der Inflation negativ korreliert: „Steigt die Inflationsrate, fallen tendenziell die Kurse von Aktien und Anleihen. Bei Anleihen stärker, da ihr Kurs den Wert eines nominalen Zahlungsstroms abbildet und somit voll der Inflation unterliegt. Doch Aktien leiden auch und sie bieten entgegen der weitläufigen Meinung keinen guten Inflationsschutz. Nur Rohstoff-Futures steigen tendenziell mit der Inflation. Das macht auch Sinn, denn oft sind die gestiegenen Preise für Rohstoffe der Anfang auf breiter Front steigender Preise“, erklärt Nebel.

### **Rohstoff-Futures sind ein Inflations-Hedge**

Laut einer Untersuchung über einen Zeitraum von 55 Jahren hätte ein Portfolio aus gleichgewichteten Rohstoff-Futures erstaunlich gut mit Aktien mithalten können. Demnach erzielten Rohstoff-Futures lieferten über den Zeitraum eine Realrendite von knapp 6% pro Jahr. Weiter zeigt die Studie von Gorton und Rouwenhorst, dass neben dem Inflationsschutz die Beimischung von Rohstoffen in ein Aktien- und Anleiheportfolio auch Diversifikationsvorteile bringt. „Die Renditen von Rohstoffen weisen eine negative Korrelation mit Anleihen auf und eine leicht positive mit Aktien“, so Nebel weiter.

**Fazit:** Sowohl Rohstoffaktien als auch Rohstofffonds machen als Beimischung Sinn. Denn bei der Diskussion über die Energiewende wird oftmals ausgeklammert, dass die Wende mit einem immensen Rohstoffbedarf einhergeht. Daher haben Rohstoffe möglicherweise noch die Zukunft vor sich. Wer nicht direkt in Rohstoffaktienfonds oder Rohstoffe investieren möchte, der kann auch auf

Multi Asset Fonds mit strategischer Rohstoffallokation ausweichen. Ein gutes Beispiel für einen solchen Fonds ist etwa der **Quantex Multi Asset**. Er investiert stets 15 Prozent in ein gleichgewichtetes Portfolio aus 14 verschiedenen Rohstoff-Futures.

## Übersicht der besten Rohstoff-Aktienfonds

Name	ISIN	Perf. seit 1.1.	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
Sprott Uranium Miners UCITS ETF Acc	IE0005YK6564	19,78%	69,02%		35,54%
Uranium Resources Fund A	LI0122468528	18,67%	53,43%	197,66%	36,90%
VanEck Uranium and Nuclear Technologies UCITS ETF USD A	IE000M7V94E1	15,55%	45,99%		18,82%
Global X Uranium UCITS ETF USD Acc	IE000NDWFGA5	15,48%	46,23%		28,72%
GR Dynamik	DE000A0H0W99	8,59%	-0,66%	-31,70%	20,73%
GR Noah	DE0009799536	5,47%	11,66%	-17,44%	14,53%
pro aurum ValueFlex	DE000A0YEQY6	1,69%	4,49%	-9,93%	10,65%
Carmignac Portfolio Climate Transition A EUR Acc	LU0164455502	0,90%	-2,97%	-9,84%	10,32%
PMG Partners Funds II - Carnot Efficient Resources D EUR	LU1296765669	0,39%	11,09%	21,61%	13,92%
SafePort Gold&Silver Mining Fund	LI0020325713	0,32%	-18,58%	-51,22%	19,67%
Long Term Investment Fund (SIA) - Natural Resources EUR	LU0244072335	-0,40%	3,92%	65,73%	17,41%
Goldman Sachs Global Climate & Environment Equity I Cap USD	LU0242143039	-0,56%	-2,36%	5,63%	17,98%
ERSTE Stock Commodities EUR R01 (A) (EUR)	AT0000A01VR3	-0,60%	1,91%	41,51%	10,63%
Barings Global Resources Fund Class A EUR Inc	IE0004851352	-0,76%	-3,42%	37,70%	10,75%
T. Rowe Price Funds SICAV - Global Natural Resources Equity Fund A	LU0272423673	-0,88%	-4,26%	36,72%	12,70%
SPDR S&P U.S. Materials Select Sector UCITS ETF	IE00BWBXM831	-0,90%	2,27%	31,95%	14,06%
Earth Exploration Fund UI (EUR R)	DE000A0J3UF6	-1,09%	-0,06%	11,53%	16,54%
Invesco Materials S&P US Select Sector UCITS ETF	IE00B3XM3R14	-1,11%	1,95%	31,01%	14,22%
UniSector: BasicIndustries A	LU0101442050	-1,43%	3,32%	28,09%	9,76%
Franklin Natural Resources Fund A (acc) USD	LU0300736062	-1,47%	-4,24%	76,63%	14,11%
Optinova Metals & Materials I EUR	DE000A1J3K94	-1,59%	-2,50%	10,26%	6,24%
SafePort PM Value Fund	LI0103770116	-1,79%	-2,43%	2,72%	13,81%
Optinova Conventional & Clean Energy I EUR	DE000A14N5W1	-2,04%	-6,70%	7,19%	6,42%
NinetyOne GSF - Global Natural Resources Fund A Acc gross USD	LU0345780950	-2,41%	-1,53%	69,03%	14,62%
ALTIS Fund Global Resources	LU0188358195	-2,60%	-2,66%	25,62%	11,68%
Swisscanto (CH) Equity Fund Global Ressources AA CHF	CH0022736166	-2,95%	-1,30%	46,20%	11,46%
DWS Global Natural Resources Equity Typ O	DE0008474123	-3,00%	-7,77%	48,04%	11,57%
BNP Paribas Easy Energy & Metals Enhanced Roll UCITS ETF RH EUR Cap	LU1547516291	-3,09%	-10,41%	15,13%	12,47%
FIVV MIC-Mandat-Rohstoffe	DE000A0NAAA1	-3,26%	-4,58%	-0,56%	4,92%
Global X Copper Miners UCITS ETF	IE000329E2Y3	-3,34%	-6,17%		25,09%
SPDR MSCI World Materials UCITS ETF	IE00BYTRRF33	-3,51%	0,41%	23,18%	14,28%
Janus Henderson Horizon Responsible Resources Fund A2 USD	LU1120392870	-3,59%	-9,91%	13,92%	15,35%
JPMorgan Funds - Global Natural Resources A (dist) - EUR	LU0208853514	-3,72%	-8,76%	44,59%	13,00%
Commodity Capital - Global Mining Fund - P	LU0459291166	-3,73%	-16,61%	-48,85%	20,32%
CPR Invest - Global Resources A EUR - Dist	LU1989769200	-3,92%	-11,17%	24,87%	15,47%
ME Fonds - Pergamon A	LU0179077945	-4,13%	2,11%	9,05%	17,96%
DekaLux-GlobalResources CF	LU0349172485	-4,30%	-2,79%	49,50%	12,50%
Amundi Aktien Rohstoffe A EUR (C)	DE0009779884	-4,39%	-6,67%	62,21%	14,46%
VV-Strategie - Rohstoffaktien & Metalle T1	LU0345307267	-4,75%	-11,14%	-1,29%	12,15%
SPDR® MSCI Europe Materials UCITS ETF	IE00BKWQ0L68	-4,79%	-0,56%	17,54%	13,88%
BlackRock Global Funds - Natural Resources Growth & Income Fund E2 EUR	LU0628613639	-4,99%	-13,33%	43,62%	13,85%
Craton Capital Global Resources Fund A	LI0043890743	-5,11%	-24,84%	-16,40%	28,13%
abrdn SICAV I - World Resources Equity Fund S Acc USD	LU0505784297	-5,44%	-4,83%	21,81%	10,29%
Allianz Rohstofffonds - A - EUR	DE0008475096	-5,62%	-15,67%	14,10%	14,75%
Allianz Global Metals and Mining - A - EUR	LU0589944643	-5,65%	-15,79%	14,08%	14,86%
FF2 - Transition Materials Fund A Acc EUR	LU2701010469	-5,91%			
VCH Expert Natural Resources B	LU0184391075	-6,20%	-9,88%	-2,56%	12,11%

Name	ISIN	Perf. seit 1.1.	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
Precious Capital Global Mining & Metals Fund Klasse 1 CHF	CH0023335752	-6,33%	-8,05%	-28,93%	26,31%
BlackRock World Mining Fund A2 USD	LU0075056555	-7,16%	-16,49%	16,22%	17,92%
Lyxor STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF - Acc	LU1834983550	-7,56%	-13,59%	19,14%	17,28%
VanEck Global Mining UCITS ETF A USD	IE00BDFBTQ78	-7,59%	-10,35%	16,05%	18,41%
CPR Invest - Global Gold Mines - A USD - Acc	LU1989766289	-8,07%	-10,23%	-12,42%	25,61%
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	DE000A0F5UK5	-8,54%	-15,23%	17,83%	17,20%
iShares Essential Metals Producers UCITS ETF USD Acc	IE000ROSD5J6	-9,52%			
Schroder ISF Global Energy Transition A USD Acc	LU1983299162	-10,63%	-28,16%	-25,02%	24,57%
SUNARES - Sustainable Natural Resources	LU0344810915	-11,16%	-33,63%	-40,47%	22,34%
Global X Disruptive Materials UCITS ETF USD Accumulating	IE000FP52WM7	-12,57%	-37,53%		21,74%
Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund - A	LU0470205575	-15,54%	-38,41%	-26,21%	21,71%
VanEck Rare Earth and Strategic Metals UCITS ETF USD A	IE0002PG6CA6	-24,09%	-50,25%		27,67%

## Übersicht der besten Rohstoff-Fonds

Name	ISIN	Perf. seit 1.1.	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
UBS ETF (IE) CMCI Commodity Carry ex-Agriculture SF UCITS ETF (USD) A-acc	IE00BN940Z87	4,16%	8,93%	54,91%	10,07%
UBS (Irl) CMCI Commodity Carry SF UCITS ETF (USD) A-acc	IE00BKF6L02	3,06%	5,18%	44,40%	7,86%
Vontobel Fund - Commodity B USD	LU0415414829	2,53%	-2,65%	47,07%	11,23%
Market Access Rogers International Commodity Index UCITS ETF	LU0249326488	2,39%	-2,49%	58,45%	12,45%
iShares Bloomberg Roll Select Commodity Swap UCITS ETF USD Acc	IE00BZ1NCS44	2,37%	-0,82%	52,73%	10,04%
L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF USD Acc	IE00BFXR6159	2,25%	-2,13%		11,10%
LBBW Rohstoffe 2 LS I	DE000A0X97E0	2,02%	6,13%	4,56%	6,26%
BNP PARIBAS Flexi I Commodities USD Classic Cap	LU1931956285	1,97%	-3,59%	41,05%	10,49%
Vontobel Fund - Non-Food Commodity B - ACCU - USD	LU1106544643	1,66%	-4,46%	20,74%	14,18%
CT (Lux) Enhanced Commodities Fund AU EUR acc	LU0757427116	1,63%	-5,69%	40,24%	10,57%
Credit Suisse (Lux) CommodityAllocation Fund B USD	LU0496465690	1,40%	-5,63%	36,09%	10,29%
GAM Commodity B USD	LU0244125711	1,32%	-9,87%	44,32%	9,07%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF USD (Acc)	IE00BDFL4P12	1,31%	-4,63%	38,76%	10,44%
L&G All Commodities UCITS ETF	IE00BF0BCP69	1,31%	-4,47%	40,29%	10,38%
Invesco Commodity Composite UCITS ETF Acc	IE00B4TXPP71	1,28%	-3,37%	45,25%	9,27%
WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF - USD Acc	IE00BK4W127	1,28%	-4,34%		10,31%
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF Acc	IE00BD6FTQ80	1,24%	-4,54%	38,31%	10,31%
UBS ETFs plc - Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF (USD) A-acc	IE00BYLVH00	1,22%	-4,35%	50,22%	8,96%
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF (DE)	DE000A0H0728	1,22%	-5,56%	38,14%	10,45%
Credit Suisse (Lux) Commodity Index Plus USD Fund B USD	LU0230918368	1,18%	-5,69%	37,70%	10,01%
Xtrackers Bloomberg Commodity Swap UCITS ETF 1C	LU2278080713	1,12%	-4,88%		8,94%
Invesco Markets plc - Invesco Bloomberg Commodity Carbon Tilted UCITS ETF	IE000CYPTBTO	1,08%			
UBS ETFs plc - CMCI ex-Agriculture SF UCITS ETF (USD) A-acc	IE00BZ2GV965	1,00%	-5,35%	50,24%	11,67%
PIMCO GIS Commodity Real Return E Acc USD	IE00B1D7YH97	0,96%	-4,92%	35,02%	10,06%
WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD	IE00BZ1GHD37	0,95%	-5,15%	38,98%	9,01%
DWS Invest Enhanced Commodity Strategy IC	LU1881476821	0,73%	-6,11%	37,74%	8,49%
WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc	IE00BDVPNS35	0,54%	-5,38%		12,25%
Schroder ISF Commodity USD A Acc	LU1983299592	0,45%	-6,54%		10,37%
JSS Commodity - Diversified (CHF) P CHF dist	CH0023789099	0,21%	2,35%	46,34%	12,73%
Invesco Bloomberg Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF A	IE00BYXX521	0,14%	-6,89%	34,42%	12,59%
UBS ETF (IE) Bloomberg Commodity CMCI SF UCITS ETF (hedged to GBP) A-acc	IE00BF0V4615	0,00%	-1,51%	33,78%	10,23%
BNP Paribas EASY - Energy & Metals Enhanced Roll - UCITS ETF	LU1291109533	-0,11%	-7,44%	37,67%	11,29%
BNP Paribas EASY - Energy & Metals Enhanced Roll - UCITS ETF EUR	LU1291109616	-0,15%	-8,06%	37,79%	11,50%
THEAM QUANT- RAW MATERIALS INCOME [PRIVILEGE H EUR, C]	LU1893659851	-0,29%	4,16%	3,44%	4,83%
Amundi Bloomberg Equal-weight Commodity ex-Agriculture UCITS ETF Acc	LU1829218749	-0,43%	-9,07%	46,57%	13,47%

Name	ISIN	Perf. seit 1.1.	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 Jahre	Volatilität 1 Jahr
Tresides Commodity One A (a)	DE000A1W1MH5	-1,00%	0,19%	39,39%	12,19%
Deka-Commodities CF (A)	LU0263138306	-1,15%	7,19%	-0,46%	11,53%
CT (Lux) Enhanced Commodities Fund AEH EUR hedged acc	LU0515768454	-1,35%	-7,67%	18,10%	11,84%
UBS ETFs plc - CMCI Composite SF UCITS ETF CHF SF-A	IE00B58FQX63	-1,65%	0,92%	50,50%	11,57%
UBS (Irl) ETF plc - CMCI EX-AGRICULTURE SF UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc	IE00BYT5CV85	-2,01%	-8,01%	25,84%	12,99%
LBBW Rohstoffe 1 R	DE000A0NAUG6	-2,28%	-6,97%	14,73%	15,10%
Xtrackers Bloomb Commodity ex-Agriculture&Livestock Swap UCITS ETF 1C € Hdg	LU0292106167	-2,44%	-9,87%	29,41%	12,58%
Amundi S.F. - EUR Commodities A EUR	LU0271695388	-2,68%	-7,78%	15,43%	10,37%
UBS (Irl) Bloomberg Commodity Index SF UCITS ETF (hedged to CHF) A-acc	IE00B598DX38	-3,05%	-3,10%	31,97%	11,38%
IQAM Strategic Commodity Fund (RT)	AT0000A04UL2	-3,06%	-14,75%	10,24%	13,74%
LBBW RS Flex R	DE000A14XPW0	-3,30%	-7,48%	-6,31%	8,87%
UniCommodities	LU0249045476	-3,86%	-9,92%	11,47%	13,45%
Allianz Dynamic Commodities - I - EUR	LU0542501423	-5,18%	-10,86%	9,56%	13,55%
LO Funds - Transition Materials System Hedged (EUR) P A	LU0640921622	-5,38%	-9,04%	17,27%	9,62%
HANSAwerte USD-Klasse	DE000A0RHG59	-6,16%	-13,49%	-16,88%	17,66%

Quelle: [FVBS professional](#)

