

# Rohstoffe: neuer Zugang in eine spezielle Anlageklasse

Ohne Rohstoffe ist modernes Leben nicht möglich. Eine wachsende Weltbevölkerung, die Digitalisierung sowie die Energiewende sprechen zusammen mit den knappen Ressourcen dafür, dass die Bedeutung der Naturwaren weiter zunimmt. Im neuen „PP RM Dynamic Commodity Index“ werden Markttrends analysiert und genutzt, um Anlegern auf diese Weise eine diversifizierte und regelbasierte Positionierung in der Welt der Rohstoffe zu ermöglichen.





Rohstoffe sind ein permanenter Begleiter des Menschen. Ohne Energie, Metalle und landwirtschaftliche Erzeugnisse ist das moderne Leben schier undenkbar. In den Volumina der verschiedenen Waren wird diese These eindrucksvoll bestätigt. Tag für Tag verbraucht die Menschheit etwa 102 Millionen Barrel Rohöl. Gleichzeitig finden mehr als 70 Tonnen Kupfer Verwendung, während rund ein halbe Million 60 Kilo-Säcke an Kaffeebohnen vermahlen werden.

Fortschritt und Globalisierung lassen den Rohstoffbedarf strukturell wachsen. Obwohl im Zuge des Klimaschutzes immer mehr regenerative Energieträger zum Einsatz kommen, lag der weltweite Ölverbrauch 2024 knapp ein Drittel über dem Niveau der Jahrtausendwende. Bei Kupfer ist die Nachfrage im selben Zeitraum um 75 Prozent gestiegen. Der Markt für Kaffee ist heute um zwei Drittel größer als zu Beginn des Jahrtausends. Mit dem Verbrauch sind die Preise nach oben gegangen: So ist beispielsweise der Wert des breit aufgestellten Rohstoffindex UBS CMC Composite Index, der das ganze Warenspektrum, Energie, Edel- und Industriemetalle, Agrarrohstoffe sowie Lebewiehe abdeckt, seit Anfang 2000 stark gestiegen.

#### **Vollbluttrader mit viel Rohstoff-Expertise**

Carsten Stork hat den von mehreren starken Rückschlägen begleiteten Boom hautnah erlebt. Er ist seit mehr als einem Vierteljahrhundert im Börsen- und Finanzbereich aktiv und absolvierte 1996 die Ausbildung zum Händler an der Deutschen Terminbörse – heute bekannt als Eurex. Mit seiner Leidenschaft für die Anlageklasse Rohstoffe wagte Stork 2011 den Weg in die Selbstständigkeit. Seitdem widmet sich der MBA-Absolvent der University of Chicago, Booth School of Business, den „Commodities“. Mit Hilfe seiner Kenntnisse im Handel mit Futures und Optionen entwickelt Stork erfolgreiche Anlage-Algorithmen. Seit mehr als fünf Jahren schreibt der Vollbluttrader einen eigenen Börsenbrief für Rohstoffe.

Im Gespräch mit unserem Magazin bezeichnet er die Rohstoffmärkte als die „ehrlichsten“ Märkte. „**Die Preise spiegeln das natürliche Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage wider**“, erklärt Stork. Externe Einflüsse, wie sie bei Aktien, Anleihen und Währungen, beispielsweise in Form der Geldpolitik, zu beobachten sind, spielen eine untergeordnete Rolle. Die Kritik, wonach die Spekulation am Rohstoffmarkt die Preise treibt und so den Menschen schadet, ist dem Spezialisten bekannt. Seiner Ansicht nach wird dabei aber gerne übersehen, dass die Kurse auch fallen können. Als Beispiel nennt Stork den extremen Einbruch von Öl während der Corona-Pandemie. Zwischenzeitlich notierte der Energieträger sogar im negativen Bereich. „**Solche Marktbewegungen zeigen deutlich,**

**dass Rohstoffpreise Schwankungen unterworfen sind und Spekulation nur eine Seite der Medaille darstellt**“, erklärt der Börsenprofi. Das Zusammenspiel von Angebot und Nachfrage bleibt über die diversen Krisen hinweg intakt.

### Strukturelle Treiber

Stork ist auch davon überzeugt, dass die Bedeutung von Rohstoffen weiter zunehmen wird. **„Wir leben in einer Welt, deren Bevölkerung wächst und deren Ressourcen begrenzt sind“**, argumentiert er. Als zusätzlichen Treiber erachtet der Börsenbriefautor die Energiewende. In der Tat sind Metalle wie Kupfer, Lithium oder Kobalt essenziell für die Produktion von Batterien und die Infrastruktur erneuerbarer Energien. **„Mit dem globalen Umstieg auf nachhaltige Technologien wird die Nachfrage nach diesen Rohstoffen voraussichtlich weiter steigen, was ihre Preise langfristig stützen dürfte“**, sagt der Experte.

Neben den strukturellen Chancen spricht die Diversifikation für diese alternative Anlageklasse. Die Rohstoffpreise entwickeln sich oft unabhängig von Aktien und Anleihen. Dank der niedrigen Korrelation mit anderen Anlageklassen können sie gerade in Zeiten geopolitischer Spannungen oder von Produktionsengpässen für Stabilität sorgen. Stork nennt ein weiteres Argument: **„Aktuell erhöhen viele Anleger ihre Investitionen in Rohstoffe, da diese eine gute Absicherung gegen Inflation bieten können.“** Vor allem Gold ist zu diesem Zweck gefragt. Das Edelmetall behält in Phasen der Teuerung seinen realen Wert und ist damit ein Instrument zum Schutz gegen die Geldentwertung.

### Eine erfolgreiche Partnerschaft

Unabhängig von den verschiedenen Treibern hat der Rohstoffmarkt Besonderheiten, die den Zugang für Anleger erschweren. Da ist zunächst der Handel auf Termin. Um eine physische Warenlieferung zu vermeiden, müssen Investoren den jeweiligen Kontrakt regelmäßig austauschen. In der Rubrik „Know-how“ gehen wir ausführlich auf die an den Warenterminbörsen geltenden Regeln und Abläufe ein. Eine weitere Herausforderung ist es, Trends an den Rohstoffmärkten rechtzeitig zu erkennen. Der neue **PP RM Dynamic Commodity Index (DCX)** bietet eine Lösung für beide Hürden. Sie ermöglichen Anlegern eine direkte Partizipation an den Rohstoffmärkten, ohne selbst am Terminmarkt aktiv werden zu müssen. Gleichzeitig greift der DCX über den Indexsponsor PP-Asset-Management auf die Expertise von Carsten Stork und seinen Kollegen bei der Renditemanufaktur zurück. Vontobel macht diesen innovativen Basiswert mit Partizipationszertifikaten investierbar.

Der DCX kombiniert mehrere fundamentale und charttechnische Analyseprozesse, welche vielversprechende Anlagechancen im Rohstoffmarkt zu Tage fördern. Ein weiterer Unterschied gegenüber herkömmlichen Roh-

stoff-Indizes ist, dass der DCX nicht allein darauf angewiesen ist, dass die Preise steigen. Vielmehr erlaubt die Methodik auch eine Positionierung für rückläufige Notierungen – in schwachen Marktphasen kann das den Unterschied ausmachen. Natürlich ist dieser Ansatz nicht frei von Risiken. Liegt der Indexsponsor mit seinen Auswahlentscheidungen falsch, können hohe Verluste entstehen.

### Ein starkes Universum

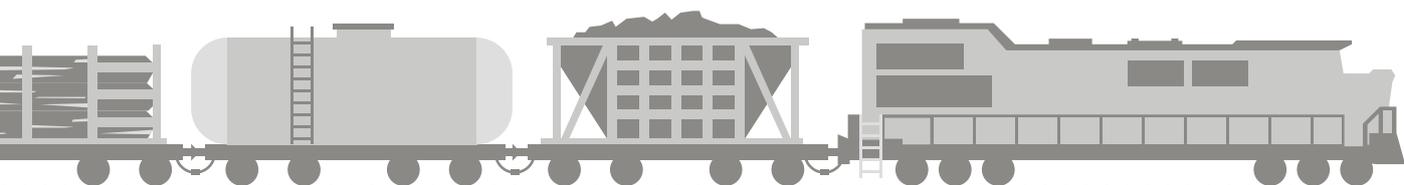
Möglich macht die Positionierung in beide Markttrichtungen das Indexuniversum. Der DCX wird mit Hilfe von strukturierten Produkten von Vontobel zusammengesetzt. Typischerweise gibt es hier sowohl Long- als auch Short-Varianten. Gleichzeitig ist die Vielfalt groß: Zum Spektrum von Vontobel zählen Produkte auf Industrie- und Edelmetalle, alle wichtigen Energieträger sowie die gängigen Agrarwaren. Diesen Fundus deckt Vontobel mit einem kontinuierlichen Market Making ab. Dadurch ist für eine ausreichend hohe Liquidität gesorgt. Der Anteil einer Position am Index ist auf 15 Prozent begrenzt. Neben Rohstoffen kann der DCX einen Cash-Anteil von bis zu 50 Prozent der gesamten Allokation aufbauen. Wie bereits erwähnt: Ein Schutz vor Verlusten besteht nicht, der Index kann jederzeit fallen.

### Vier Faktoren, ein Ziel

Für die konkrete Zusammensetzung ist der Indexsponsor PP-Asset-Management GmbH verantwortlich, der unter anderem auf die Expertise der Renditemanufaktur zugreift. Das Investmentteam kombiniert mehrere Faktoren, um eine möglichst optimale Positionierung zu erreichen. Am Anfang steht die Komponente **„Storyline“**. Hier greifen die Experten signifikante Marktereignisse und globale Trends auf, welche Einfluss auf die Rohstoffpreise nehmen. Dabei kann es sich um den Durchbruch über ein wichtiges Preisniveau genauso handeln, wie um wirtschaftliche Entwicklungen oder politische Entscheidungen. Häufig sorgen solche Ereignisse für einen Preisschub, der über eine längere Phase anhalten kann.

Die zweite Komponente ist die **„technische Analyse“**. Für die Experten der Renditemanufaktur zählt es zum Tagesgeschäft, Rohstoffe auf Widerstände und Unterstützungen abzuklopfen. Gleichzeitig nehmen sie Handelsvolumen, Open Interest sowie Preisstrukturen der Vergangenheit genau unter die Lupe. Mit Hilfe dieser Analysen können Marktbewegungen erklärt werden.

Der dritte Baustein in der Zusammensetzung des DCX sind die **„Commitments of Traders (CoT) Daten“**. Sie stammen aus einem Bericht, der wöchentlich von der U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) veröffentlicht wird. Dieser Report zeigt, in welchem Umfang Marktteilnehmer an den Termin- und Optionsmärkten in den USA positioniert sind. Dazu zählen die Absicherungspositionen der





Industrie genauso, wie diejenigen nicht-kommerzieller Spekulanten sowie kleinerer Rohstoffhändler. Der CoT-Report gewährt einen Blick auf das Engagement und auf die strategische Ausrichtung wichtiger Akteure an den Rohstoffmärkten. Diese Daten werden analysiert, und potenzielle Preisbewegungen werden daraus abgeleitet.

Nicht fehlen darf bei einer systematischen Allokation in dieser Anlageklasse das Kriterium der „**Saisonalität**“. Vor allem im Agrarbereich lassen sich zeitliche Muster erkennen. Die Witterung während der Aussaat kann die Preise genauso beeinflussen wie das meteorologische Bild zur Zeit der Ernte. Im Energiesegment zählen Hitzeperioden oder Wintereinbrüche zu den saisonalen Erscheinungen. Derartige historische Trends lässt der Indexsponsor in den Auswahlprozess und die Zusammensetzung des DCX einfließen.

Zusammen mit der eingebauten Risikobegrenzung, einem Stop-Loss für jede Position, resultiert aus dem detaillierten

und datengetriebenen Ansatz eine aussichtsreiche, langfristige Anlagestrategie. Dabei besteht volle Flexibilität, da die Verantwortlichen den Index an jedem Geschäftstag und nach eigenem Ermessen anpassen können. Die Berechnung des DCX erfolgt durch die Bank Vontobel in Zürich.

Natürlich ist der regelbasierte Ansatz nicht vor Verlusten gefeit. Im volatilen Rohstoffhandel kommt es immer wieder zu Überraschungen und auch Rückschlägen. Carsten Stork ist jedenfalls vom DCX-Konzept überzeugt. Als wichtige Maxime seiner Arbeit sieht er: „**Bet small, win big!**“ Ein Blick auf die aktuelle Zusammensetzung des DCX zeigt, wie der Indexsponsor versucht, mit kleinen Einsätzen eine interessante Rendite zu erzielen. Die Allokation hält Long-Positionen auf die Edelmetalle Gold und Silber sowie eine Short-Position auf die Rohölsorte WTI. Während die Mini-Futures aktuell (Stand: 20.01.25) eine Gewichtung von zusammen 21,78 Prozent einnehmen, ist die Strategie größtenteils in den Baranteil (Cash) und Anleihen investiert.

INSTRUMENT	GEWICHTUNG	GESAMTGEWICHTUNG
<b>Cash EUR</b>	42,76%	<b>42,76%</b>
<b>Anleihen</b>		<b>35,46%</b>
2,09% Vontobel (EUR) 2026-12-16 (ISIN CH1290257984)	18,18%	
3,166% Vontobel (EUR) 2025-09-17 (ISIN CH1290257893)	17,27%	
<b>Rohstoffprodukte</b>		<b>21,78%</b>
Vontobel Long Mini Future Silber (ISIN DE000VP3LDZ7)	10,01%	
Vontobel Long Mini Future Gold (ISIN DE000VV3TTP9)	9,60%	
Vontobel Short Mini Future WTI Light Sweet Crude Oil (ISIN DE000VV3TTP9)	2,17%	
<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>

Quelle: Vontobel; Stand: 20.01.2025

## Produkteckdaten – Strategie-Zertifikat auf den PP RM Dynamic Commodity Index

Basiswert	PP RM Dynamic Commodity Index
ISIN / WKN	DE000VC6RKM5 / VC6RKM
Festlegungstag / Valuta	02.12.2024 / 10.12.2024
Laufzeit	Open End
Managementgebühr	1,79% p.a.
Referenzwährung Basiswert	EUR
Aktueller Briefkurs*	100,12 EUR

Es besteht ein Verlustrisiko bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten bzw. des Garanten (Emittentenrisiko). Das Produkt ist nicht währungsgesichert. Das Produkt ist nicht kapitalgeschützt. Im ungünstigsten Fall ist ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals möglich. Im Index fallen eine Indexgebühr von 1,8% p.a. sowie Kosten für Anpassungen an. Die Endgültigen Bedingungen mit den rechtlich verbindlichen Angaben und Unterlagen wie beispielsweise das Basisinformationsblatt und den Prospekt sowie weitere Informationen sind unter [markets.vontobel.com](https://markets.vontobel.com) jederzeit abrufbar.

Adressen und weitere Informationen unter „Wichtige Hinweise“ auf Seite 23 dieses Dokuments. \* Stand am 29.01.2025

## Weitere Informationen

Prospekte mit den rechtlichen verbindlichen Angaben unter [markets.vontobel.com](https://markets.vontobel.com)

