

Rohstoff-ETPs im vierten Quartal und Gesamtjahr 2014: Zyklische Umschichtung

08.01.2015 | [ETF Securities](#)

Öl-ETPs verzeichnen die stärksten Zuflüsse der Geschichte - Abflüsse bei Gold

London, den 8. Januar 2015: Die Rohstoffkurse haben im vierten Quartal 2014 weiter nachgegeben und 2014 zum schwächsten Jahr für die Anlageklasse seit der Finanzkrise gemacht. Ursache hierfür war das außergewöhnliche Zusammenspiel verschiedener Faktoren. Ein starkes Angebot in den meisten Rohstoffsektoren, Sorgen um die Nachfrage aus China und ein anziehender US-Dollar haben die Preise gedrückt.

Weltweit ist das in ETPs auf Rohstoffe verwaltete Vermögen im vierten Quartal daher im Vergleich zum dritten Quartal um 9,2 Milliarden US-Dollar auf 101,5 Milliarden US-Dollar gesunken. Die Mittelflüsse waren dabei netto ausgeglichen. Der Rückgang im verwalteten Vermögen geht allein auf die Kursverluste der Rohstoffe zurück. Investoren sehen im aktuellen Marktumfeld offenbar zunehmend eine Chance, ihre Investments in zyklische Rohstoffe auszubauen und defensivere Positionen wie Gold zu reduzieren.

"Investoren wenden sich wieder Rohstoffen zu. Denn viele Rohstoffe notieren bei oder unter ihren Grenzkosten. Kurzfristig können Unternehmen und Minen ihre Förderung auch fortsetzen, wenn die Kurse unterhalb der Grenzkosten liegen. Langfristig ist dies jedoch nicht möglich", sagt Martin Arnold, Investmentstrategie für die weltweiten Währungs- und Rohstoffmärkte bei ETF Securities. "Wir erwarten daher, dass die Produktion zurückgefahren wird, wenn die Kurse nicht bald wieder anziehen. Ein knapperes Angebot wird dann eine bessere Kursentwicklung in 2015 unterstützen."

US-Investoren schichten um

Die höchsten Zuflüsse der Geschichte in Energierohstoffe haben die andauernden Mittelabflüsse bei Gold-ETPs weitgehend ausgeglichen. Unter dem Strich stehen so Nettomittelabflüsse bei Rohstoff-ETPs von lediglich 30 Millionen US-Dollar im vierten Quartal 2014. Gold-ETPs hatten die höchsten Verkäufe pro Quartal seit einem Jahr. Insgesamt zogen Investoren, überwiegend aus den USA (78 Prozent) 3,1 Milliarden US-Dollar aus den Gold-ETPs ab, da das Vertrauen in das Wirtschaftswachstum der USA gestiegen ist. Gleichzeitig haben vor allem US-Investoren stark in ETPs auf Energierohstoffe investiert. Auf sie gehen 85 Prozent der 3,2 Milliarden US-Dollar Mittelzuflüsse zurück.

Positive Aussichten für zyklische Rohstoffe

Der anziehende US-Dollar hat die Wertentwicklung der Rohstoffe stark beeinflusst. Der Anstieg der US-Währung wird durch ein starkes Wirtschaftswachstum in den USA unterstützt, das sich ebenfalls positiv auf die Rohstoffnachfrage auswirkt. Gleichzeitig hat die Politik in China und Europa begonnen, auf die aktuellen Anzeichen einer wirtschaftlichen Abkühlung zu reagieren. Die Regierungen werden diesen Kurs voraussichtlich auch 2015 fortsetzen.

Zyklische Rohstoffe werden 2015 voraussichtlich am stärksten von der anziehenden wirtschaftlichen Aktivität in den USA und China profitieren. China wird sein Wirtschaftswachstum weiter unterstützen und Investitionen in die rohstoffintensive Infrastruktur ausweiten. Das Research von ETF Securities ist überzeugt, dass die Aussichten für Rohstoffe wegen der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung positiv sind.

Zyklische Anlageklassen werden 2015 voraussichtlich die besten Investmentgelegenheiten bieten, da das weltweite Wirtschaftswachstum Schwung aufnimmt. Allerdings bestehen einige Risiken weiter, insbesondere für das Wirtschaftswachstum und eine drohende Deflation in Europa und Japan sowie durch ein sich verlangsamendes Wirtschaftswachstum in Großbritannien. Insgesamt werden Rohstoffsektoren mit einer starken industriellen Nutzung, wie Metalle und Energierohstoffe, als attraktiv angesehen.

Die wichtigsten Trends 2014

Das weltweit in Rohstoff-ETPs verwaltete Vermögen ist 2014 um 20,6 Milliarden auf 101,5 Milliarden

US-Dollar gesunken. Ein starker US-Dollar und Sorgen um das Wachstum in China und Europa haben die Preise vieler Rohstoffe auf das Niveau ihrer Produktionskosten gedrückt.

Taktische Investoren haben Rohstoffe 2014 weiter aktiv gehandelt. Die ausgeglichenen Mittelflüsse verdeutlichen jedoch, dass strategische Investoren in Rohstoff-ETPs investiert bleiben.

Der Rückgang des verwalteten Vermögens 2014 ist fast vollständig auf Kursverluste zurückzuführen. So haben die Nettomittelabflüsse lediglich 30 Millionen US-Dollar betragen, wobei Investoren insbesondere in zyklischere Rohstoffe umgeschichtet haben.

Viele Rohstoffe werden zu oder knapp unterhalb ihrer Grenzkosten in der Produktion gehandelt. Viele langfristig orientierte "Value-Investoren" finden daher einige Rohstoffe und Sektoren besonders attraktiv, die zuletzt starke Kurverluste erlitten haben.

ETPs auf Edelmetalle machen 2014 70 Prozent des Rückgangs bei dem weltweit in Rohstoff-ETPs verwalteten Vermögen aus. Das in diesen Produkten verwaltete Vermögen ist um 14,8 Milliarden auf 79 Milliarden US-Dollar gesunken. In ETPs auf Gold, vor allem Investoren aus den USA haben Mittel aus den Produkten abgezogen, als sie die defensiven Positionen in ihren Portfolios reduziert haben.

Palladium war das einzige Edelmetall, bei dem das verwaltete Vermögen nicht zurückgegangen ist. Die Sorgen um Einschränkungen beim Angebot und eine positive Entwicklung der Nachfrage haben die Kurse unterstützt und das verwaltete Vermögen in Palladium-ETPs um 0,9 Milliarden US-Dollar ansteigen lassen.

Alle Edelmetalle außer Gold haben 2014 Nettomittelzuflüsse verbuchen können. So haben die Investoren ihre Positionen in Platin-ETPs um 432 Millionen US-Dollar und in Palladium-ETPs um 376 Millionen US-Dollar ausgebaut. Vor allem Probleme auf der Angebotsseite in Südafrika und Russland haben diese Entwicklung unterstützt.

ETPs auf Energierohstoffe konnten 2014 hohe Mittelzuflüsse verzeichnen. Vor allem in den letzten drei Monaten des Jahres haben Investoren die Produkte stark nachgefragt, da sie die Kursverluste bei Rohöl und Erdgas offenbar als übertrieben ansehen.

Der größte Anteil an den Zuflüssen entfiel auf ETPs auf Rohöl. Die Produkte auf Erdgas waren für 25 Prozent der Zuflüsse verantwortlich. 85 Prozent der weltweiten Zuflüsse in Energierohstoffe geht auf US-amerikanische Investoren zurück. Bei Erdgas-ETPs waren es sogar 100 Prozent. Höhere Lagerbestände und ein mildes Wetter ließen die Preise für Erdgas auf das niedrigste Niveau seit 2012 sinken.

Breite Rohstoffkörbe konnten 2014 mit 1,1 Milliarden US-Dollar nach ETPs auf Energierohstoffe die zweithöchsten Mittelzuflüsse verbuchen. Dies zeigt: Strategische Investoren sehen den Rohstoffsektor immer stärker als relativ unterbewertete Anlageklasse an. Während sich die Bewertungen auf den Aktien- und Anleihemärkten bereits stark ausgedehnt haben, sind die Rohstoffpreise hingegen gesunken.

Die Investoren haben ihre Positionen in ETPs auf Getreide ausgebaut, wodurch die Abflüsse aus dem Sektor der Agrarrohstoffe in 2014 etwas abgemildert wurden. Niedrige Preise haben die Nachfrage nach Mais und Weizen unterstützt. Denn einige Anleger glauben, dass die Ernte in diesem Jahr nicht so gut wie im vergangenen Jahr ausfallen wird. ETPs auf Kaffee haben hingegen die höchsten Mittelabflüsse in dem Sektor verbucht. Falls wie erwartet eine El-Nino-Wetterlage auftritt, wird sich das Angebot in 2015 voraussichtlich erhöhen.

Die Mittelflüsse bei ETPs auf Industriemetalle fielen unterschiedlich aus. Über den gesamten Sektor hinweg haben sich Zu- und Abflüsse ungefähr ausgeglichen. Am Ende standen Abflüsse von lediglich zwei Millionen US-Dollar zu Buche. Angebotsprobleme bei Nickel haben zu Mittelzuflüssen in jedem Quartal (insgesamt 122 Millionen US-Dollar in 2014) geführt. Aus Kupfer-ETPs zogen Anleger wegen einer schwächeren Nachfrage aus China und Angebotsrisiken hingegen 52 Millionen US-Dollar ab. Mittelabflüsse waren auch bei breiten Industriemetallkörben und ETPs auf Zink zu beobachten.

Verwaltetes Vermögen und Mittelflüsse bei Rohstoff-ETPs weltweit bis Dezember 2014

Global Commodity ETP Assets and Flows to December 2014
(data to Dec 31, 2014)

Sector	Flows (US\$m)n1					AUM (\$m)				
	Oct-14	Nov-14	Dec-14	Q4-14	2014	2013	2014	Change ²	Price ³	Flow ⁴
Diversified Broad	56	-37	491	510	1,071	16,069	12,025	-4,044	126%	-26%
Diversified	121	57	479	656	793	15,575	11,375	-4,200	119%	-19%
Diversified - Ex Agriculture & Livestock	-55	-94	15	-134	224	186	322	136	-84%	164%
Diversified - Ex Energy	-10	0	-2	-12	41	279	297	18	-123%	223%
Diversified - Light Energy	0	0	0	0	15	29	31	2	-533%	633%
Agriculture	47	-67	-181	-201	-397	3,699	2,764	-935	58%	42%
Diversified	29	-44	-116	-131	-424	2,815	1,856	-959	56%	44%
Cocoa	3	-15	-1	-12	-40	68	43	-25	-81%	161%
Coffee	-27	-2	-2	-31	-303	234	105	-129	-135%	235%
Corn	3	-3	-15	-15	124	82	163	81	-53%	153%
Cotton	-1	-12	3	-11	16	51	65	14	-12%	112%
Grains	43	6	1	51	124	168	229	61	-102%	202%
Rice	0	-1	0	-1	-1	0	0	0	-	-
Softs	0	0	0	0	-5	25	19	-6	19%	81%
Soybeans	7	-1	0	7	14	32	40	8	-80%	180%
Soybeans Meal	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Soybeans Oil	1	0	1	1	5	4	8	4	-39%	139%
Sugar	-10	-4	4	-10	15	87	88	1	-2026%	2126%
Wheat	0	7	-55	-49	76	133	149	16	-367%	467%
Energy	429	309	2,475	3,213	3,037	6,834	6,197	-637	577%	-477%
Diversified	-17	1	-34	-50	-73	614	316	-298	76%	24%
Biofuels	0	0	0	0	0	1	0	-1	100%	0%
Carbon	0	0	0	0	0	3	4	1	104%	-4%
Coal	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Crude Oil	187	629	1,659	2,475	2,354	4,076	4,158	82	-2787%	2887%
Electricity	0	0	0	0	0	1	0	-1	100%	0%
Gasoline	4	7	0	11	8	70	48	-22	137%	-37%
Heating Oil	1	0	1	2	-2	13	8	-5	68%	32%
Natural Gas	253	-328	844	769	744	2,048	1,856	-392	290%	-190%
Petroleum	0	0	5	5	5	8	9	1	-757%	857%
Industrial Metals	-242	120	-87	-209	-2	1,464	1,295	-169	99%	1%
Diversified	-96	12	-46	-131	-59	748	612	-136	56%	44%
Aluminium	-76	94	-52	-35	10	60	117	57	83%	17%
Copper	-74	-2	6	-69	-52	513	345	-168	69%	31%
Lead	0	0	0	0	-2	7	5	-2	-21%	121%
Nickel	10	17	6	33	122	59	185	126	3%	97%
Tin	0	-1	0	-1	3	12	8	-4	173%	-73%
Uranium	0	0	0	0	0	6	0	-6	100%	0%
Zinc	-6	0	-1	-6	-21	57	22	-35	39%	61%
Livestock	-62	-1	-4	-67	-74	92	71	-21	-255%	355%
Diversified	-61	1	-4	-64	-70	76	60	-16	-349%	449%
Lean Hogs	-1	0	0	-1	-1	10	6	-4	77%	23%
Live Cattle	0	-1	0	-1	-1	6	5	-1	19%	81%
Precious Metals	-1,156	-1,062	-1,055	-3,273	-3,663	93,993	79,160	-14,833	75%	25%
Diversified	-14	-11	83	59	-66	907	870	-37	-77%	177%
Gold	-1,138	-1,210	-710	-3,058	-4,562	75,880	64,262	-11,598	61%	39%
Palladium	64	43	11	118	432	1,419	2,320	901	52%	48%
Platinum	56	55	-60	51	376	3,576	2,079	-1,497	125%	-25%
Rhodium	0	-17	-7	-24	5	90	130	40	88%	12%
Silver	-124	78	-373	-418	151	12,141	9,501	-2,640	106%	-6%
Total	-929	-737	1,639	-27	-30	122,152	101,514	-20,638	100%	0%
Total ex Gold	209	474	2,349	3,032	4,532	46,292	37,252	-9,040	150%	-50%

Source: ETF Securities, Bloomberg

(1) Excludes price change over period

(2) 2014 vs. 2013 AUM change

(3) Change in AUM attributable to price change

(4) Change in AUM attributable to flow change

Über ETF Securities

ETF Securities ist ein weltweit führender, unabhängiger Anbieter von Exchange Traded Products (ETPs) und ein Pionier für Rohstoffinvestments. Liquidität und Transparenz der Investmentlösungen stehen dabei ebenso im Fokus wie die Handelbarkeit der Produkte an den weltweit wichtigsten Börsenplätzen. ETF Securities hat eine lange Tradition in der Entwicklung von Produktinnovationen, die ein wesentlicher Bestandteil der Unternehmensphilosophie sind. Das Management-Team legte 2003 den weltweit ersten Gold-ETC auf. Viele führende Investmentlösungen folgten. Heute bietet ETF Securities eines der umfassendsten Produktangebote für börsengehandelte Rohstoffe.

Pressekontakt

Markus Rüther, Ketchum Pleon GmbH
Tel.: +49 (0) 89 590 42 1140
E-Mail: markus.ruether@ketchumpleon.com

Stefan Kraus, Ketchum Pleon GmbH
Tel.: +49 (0) 89 590 42 1120
E-Mail: stefan.kraus@ketchumpleon.com

Weitere Informationen finden Sie auf www.etfsecurities.com.

Dieser Artikel stammt von Rohstoff-Welt.de

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/52605--Rohstoff-ETPs-im-vierten-Quartal-und-Gesamtjahr-2014--Zyklische-Umschichtung.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer](#)!

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by Rohstoff-Welt.de -1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).