

München/Frankfurt, 1. April 2026

Geopolitik trifft Energie: Deutschlands Abhängigkeit wird zum strukturellen Risiko

- **Deutschland ist strukturell ein Energie-Preisnehmer:** Die hohe Importabhängigkeit bei Öl, Gas und Kohle macht die Volkswirtschaft dauerhaft anfällig für geopolitische Schocks und volatile Energiepreise
- **Energiepreisschocks wirken direkt auf Inflation und Industrie:** Steigende Energiepreise belasten Kaufkraft und treiben Deindustrialisierung voran
- **Konsequenzen für Anleger werden strukturell relevant:** Die anhaltende Verwundbarkeit des Standorts Deutschland erfordert eine Anpassung der Portfoliostrategie

Die jüngste Eskalation im Nahen Osten verdeutlicht Deutschlands hohe strukturelle Anhängigkeit von Energieimporten. Im Jahr 2024 lag die Importquote von Erdgas bei 95 Prozent, von Mineralöl bei 98 Prozent und bei Steinkohle sogar bei 100 Prozent, wie die jüngste Studie des unabhängigen Asset Managers Assenagon zeigt. Aufgrund dieser Importabhängigkeit bei fossilen Energieträgern ist Deutschland dauerhaft externen Preisschocks ausgesetzt. Auch die Energiewende ändere daran wenig, im Gegenteil: Der abrupte Atomausstieg nach 2011 habe die Abhängigkeit weiter verstärkt.

Preisanstiege am globalen Energiemarkt wirken sich direkt auf die Inflation aus, schwächen die Kaufkraft und belasten insbesondere energieintensive Industrien. "Deutschland ist strukturell ein Preisnehmer auf den globalen Energiemärkten – mit entsprechend begrenztem wirtschaftspolitischen Handlungsspielraum", konstatiert Sebastian Schmider, Head of AI Solutions & Macro Analytics bei Assenagon.

Deindustrialisierung als strukturelles Risiko

Die Auswirkungen gehen weit über kurzfristige Marktverwerfungen hinaus. Die Produktion energieintensiver Branchen (wie Chemie, Metall und Papier) liegt seit 2023 rund 20 Prozent unter dem Niveau vor dem Ukrainekrieg – ein Indiz für eine beginnende strukturelle Deindustrialisierung. Unternehmen verlagern ihre Produktion zunehmend in Regionen mit günstigeren Energiepreisen. Dabei sind die Folgen der jüngsten Eskalationen im Nahen Osten hier noch gar nicht eingepreist. Diese dürften den Abwärtstrend wohl noch weiter verstärken. "Die strukturelle Verwundbarkeit Deutschlands ist kein zyklisches Phänomen. Anleger sollten dies in der Portfoliokonstruktion dauerhaft berücksichtigen", so Thomas Romig, CIO Multi Asset bei Assenagon.

Geopolitik verstärkt Preisdruck

Der Krieg im Nahen Osten verdeutlicht die Anfälligkeit globaler Energiemärkte. Auch ohne direkte Importbeziehungen zum Iran führen Angebotsrisiken im Persischen Golf zu steigenden Öl- und Gaspreisen. Für Deutschland drohen dadurch erneut Inflationsschübe und eine Abschwächung der wirtschaftlichen Erholung.

Implikationen für Anleger

Deutschland vereint strukturell hohe Energieimportabhängigkeit mit einer Industriebasis, die besonders empfindlich auf steigende Energiepreise reagiert. In einem Umfeld, in dem geopolitische Schocks die Energiepreise wiederholt und unvorhersehbar treiben, kann es sich für Anleger lohnen, das Portfolio-Exposure entsprechend anzupassen, so die Assenagon-Experten: "Taktisch können Rohstoffpositionen und inflationsindexierte Anleihen helfen, akute Energiepreis- und Inflationschübe abzufedern", sagt Romig, und Schmider ergänzt: "Strategisch spricht die anhaltende Standortverwundbarkeit dafür, energieintensive deutsche Industriewerte selektiv unterzugewichten und Wettbewerber aus Regionen mit strukturell günstigeren Energiekosten stärker zu berücksichtigen."

Die Studie in voller Länge finden Sie in der aktuellen Ausgabe der [Assenagon Perspectives](#).

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
press@assenagon.com

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg
Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Landsberger Straße 346
80687 München
Deutschland
www.assenagon.com

Über Assenagon

Assenagon ist einer der am schnellsten wachsenden, unabhängigen Asset Manager in Europa. Die Gesellschaft ist auf die Steuerung von Kapitalmarktrisiken spezialisiert und bietet Anlagelösungen für institutionelle Investoren und Vertriebspartner an. Das Fonds-Management orientiert sich dabei am Bedarf von Kapitalanlegern, Erträge mit klar definierten Risikobudgets zu erwirtschaften.

Seit Firmengründung 2007 haben Investoren dem Unternehmen ein Vermögen von über 83 Milliarden Euro (Stand: 30.12.2025) anvertraut.

Assenagon steht seit seiner Gründung für erfolgreiche Prozess- und Produktinnovation unter konsequentem Einsatz finanzmathematischer, analytischer Erkenntnisse. Eine leistungsstarke technische Infrastruktur setzt Maßstäbe und ermöglicht kostengünstige und effiziente Investments. An vier eigenen Standorten und in Kooperation mit einem internationalen Netzwerk bietet Assenagon seinen Kunden Zugang zu allen relevanten Märkten weltweit.

Kontakt

Doris Marwede
Telefon +49 89 519966-434
press@assenagon.com

Rechtliche Hinweise

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt des Fonds und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Die Wertentwicklung des Fonds in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und bietet keine Garantie für einen Erfolg in der Zukunft. Alle Angaben dienen nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung, bei der insbesondere alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in den Verkaufsunterlagen offengelegt sind, und stellen weder eine persönliche Empfehlung, noch eine Anlage- oder Anlagestrategieempfehlung der auflegenden Verwaltungsgesellschaft Assenagon Asset Management S.A. dar. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Angaben kann keine Garantie übernommen werden. Eine Haftung wegen Fehlerhaftigkeit der Angaben ist ausgeschlossen. Verbindlich sind allein der Verkaufsprospekt, der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht sowie für OGA-Fonds das Basisinformationsblatt, die Sie unter www.assenagon.com, bei der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen kostenlos in deutscher Sprache anfordern können. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in der Assenagon Complaints Handling Policy eingesehen werden. Der Nettoinventarwert des Fonds kann Schwankungen unterworfen sein. Der Verkaufsprospekt enthält dazu umfangreiche Risikohinweise. Alle Angaben können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebszulassungen einzelner Fonds und Teilfonds jederzeit nach eigenem Ermessen unter Einhaltung der gesetzlichen Vorgaben widerrufen. Informationen über nachhaltigkeitsrelevante Aspekte werden, falls anwendbar, unter www.assenagon.com/fonds zur Verfügung gestellt. Die Ausführungen wurden lediglich auf die Vereinbarkeit mit luxemburgischem und deutschem Recht geprüft. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung derartiger Informationen unter Umständen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die vorstehenden Informationen richten sich daher nicht an natürliche oder juristische Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz einer ausländischen Rechtsordnung unterliegt, sollten sich über die besagten Beschränkungen informieren und diese entsprechend beachten. Insbesondere richten sich die in dieser Darstellung enthaltenen Informationen nicht an Staatsbürger des Vereinigten Königreichs (ausgenommen jeweils (1) Informationen, deren Bereitstellung aufgrund einer Vertriebszulassung des jeweiligen Produkts erlaubt ist und (2) Personen, die unter Ausnahmeregelungen nach der Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotions) Order 2005 (die "Verordnung") fallen, wobei zu den relevanten Ausnahmeregelungen der Verordnung Artikel 49 der Verordnung (hochvermögende Unternehmen – High Net Worth Companies) zählt). Die Informationen in diesem Dokument sind weiterhin nicht für Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder andere Personen bestimmt, die als "US-Personen" im Sinne von Rule 902 in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils geltenden Fassung gelten, und dieses Dokument ist nicht als Angebot oder Verkauf einer Beteiligung an einem von Assenagon verwalteten Fonds an US-Personen zu verstehen. Keine US-amerikanische Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstige Aufsichtsbehörde auf Bundes- oder bundesstaatlicher Ebene hat die Richtigkeit oder Angemessenheit dieser Präsentation oder sonstiger Informationen, die den Anlegern ausgehändigt oder zur Verfügung gestellt wurden, bestätigt. Jede gegenteilige Äußerung stellt einen Straftatbestand dar. Hinweise zum Datenschutz entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Assenagon Asset Management S.A.
Aerogolf Center
1B Heienhaff
1736 Senningerberg
Luxemburg
Assenagon Asset Management S.A.
Zweigniederlassung München
Landsberger Straße 346
80687 München
Deutschland
www.assenagon.com