

Votum: Kauf

L&G Hydrogen Economy

UCITS ETF - USD ACC - Fonds

Stand: 09. Dezember 2025 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	LGIM Managers (Europe) Limited
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Wasserstoffwirtschaft
Managementtyp	Passiv (ETF)
Währung	USD
Replikationsmethode	Voll replizierend (Physisch)
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	A2QMAL / IE00BMYDM794
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	04.01.2021
Orderannahmezeit	Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr)
Sparplanfähig	Nein
VL-fähig	Nein



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+23,00% / +9,42% / -
Volatilität (3 Jahre) ³	23,01%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	0,00%
Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):	1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage
Verwaltungsvergütung	0,49%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	0,49%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Kauf



Highlights

- Anlagestrategie mit Fokus auf langfristigem Wachstumspotenzial
- Investitionen in Unternehmen entlang der gesamten Wasserstoff-Wertschöpfungskette
- Physische Indexnachbildung

09.12.2025

Investmentansatz

Anlageziel des L&G Hydrogen Economy UCITS ETF

Der L&G Hydrogen Economy UCITS ETF (der „Fonds“) ist ein börsengehandelter Fonds („ETF“), der darauf abzielt, die Wertentwicklung des Solactive Hydrogen Economy Index NTR (der „Index“) nach Abzug aller laufenden und sonstigen Kosten in Verbindung mit dem Betrieb des Fonds nachzubilden.

Solactive Hydrogen Economy Index NTR

Der Fonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel, denn er investiert in Unternehmen, die i) zu ökologischen Zielen beitragen, ii) ökologische und soziale Ziele nicht wesentlich gefährden und iii) gute Unternehmensführungspraktiken anwenden.

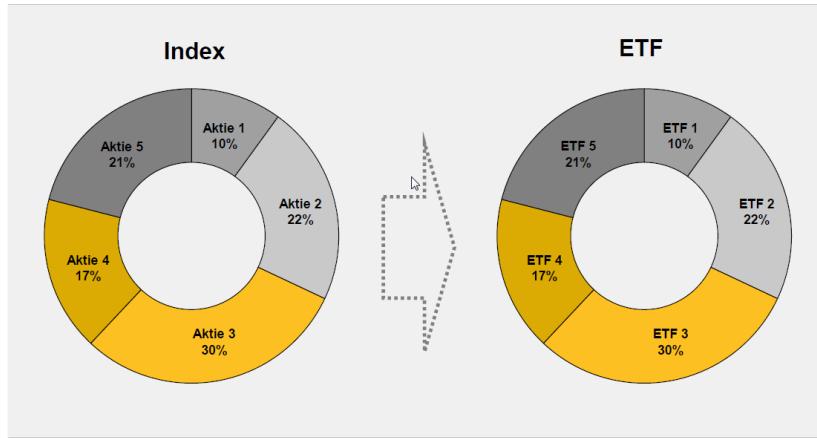
Der Index misst die Wertentwicklung globaler Unternehmen, die aktiv in der Wasserstoffwirtschaft tätig sind. Die „Wasserstoffwirtschaft“ ist die Verwendung von Wasserstoff als saubere, kohlenstoffarme Energiequelle zur Deckung des weltweiten Energiebedarfs. Der Index versucht, Unternehmen auszuschließen, die (i) an der Herstellung kontroverser Waffen beteiligt sind, (ii) gegen den UN Global Compact verstoßen, und/ oder (iii) reine Kohleabbaugegesellschaften sind.

Der L&G Hydrogen Economy UCITS ETF strebt ein Engagement in der gesamten Wasserstoff-Wertschöpfungskette an. Diese umfasst Wasserstoffproduzenten, Brennstoffzellenhersteller, Mobilitätsanbieter, Lieferanten von Komponenten für Brennstoffzellen, wichtige Industrieunternehmen und Versorger sowie weitere Firmen aus der Lieferkette.

Physische Indexnachbildung

Der Fonds investiert vor allem direkt in im Index enthaltene Wertpapiere und strebt eine ähnliche Gewichtung wie im Index an.

Der Fonds kann zudem in Folgendes investieren: (1) Unternehmen, die nicht in den Index aufgenommen wurden, aber ähnliche Risiko- und Performancemeerkmale aufweisen wie die im Index enthaltenen Unternehmen, und (2) derivative Finanzinstrumente („DFI“) (d. h. Anlagen, deren Preise auf den im Index enthaltenen Unternehmen und/ oder anderen zulässigen Unternehmen basieren).



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Bei Anpassungen des Fondsportfolios, unter anderem infolge einer Neuzusammenstellung des Index, fallen Transaktionskosten an.

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des L&G Hydrogen Economy UCITS ETF - USD ACC von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Im Rahmen der Investitionsstrategie werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts) berücksichtigt. Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel sowie Menschen- und Arbeitnehmerrechte.

Außerdem wird eine Mindestquote an nachhaltigen Investitionen erreicht. Das umfasst Wirtschaftsaktivitäten, die gemessen an den Umwelt- und/oder Sozialzielen einen positiven Beitrag leisten.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die

- direkt oder indirekt durch Unternehmenseigentum an kontroversen Waffen beteiligt sind
- am Einzelhandel oder Vertrieb von Kleinwaffen für Zivilpersonen und Militär-/Strafverfolgungskunden beteiligt sind sowie Schlüsselkomponenten von Kleinwaffen herstellen oder vertreiben
- an der thermischen Kohleförderung, Stromerzeugung oder unterstützenden Produkten/Dienstleistungen beteiligt sind
- an der Erzeugung oder Produktion von konventionellem Öl und Gas oder unterstützenden Produkten/Dienstleistungen beteiligt sind
- an der Öl- und Gasförderung, der Öl- und Gasexploration/-extraktion in der Arktis oder der Schieferenergiegewinnung beteiligt sind
- an der Produktion oder dem Vertrieb von Alkohol oder damit verbundenen Dienstleistungen/Produkten beteiligt sind
- in schwerwiegender Weise gegen internationale Standards und/oder internationale Vorschriften verstößen (einschließlich des United

Nations Global Impact sowie der UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte)

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Unsere Einschätzung

Votum: Kauf

Rückblick: Schwache Kursentwicklung trotz Zukunftsthema

Seit seiner Auflage im Jahr 2021 hat der L&G Hydrogen Economy UCITS ETF rund 30% an Wert verloren. Die schwache Performance spiegelt die schwierigen Rahmenbedingungen der letzten Jahre wider:

- Hohe Finanzierungskosten infolge gestiegener Zinsen,
- Projektverzögerungen bei Infrastrukturvorhaben,
- sowie eine spürbare Zurückhaltung bei Großinvestitionen im Wasserstoffsektor.

Viele der im ETF enthaltenen Unternehmen sind weiterhin nicht profitabel. Die Branche bleibt volatil und abhängig von politischer Förderung, was Investoren zunehmend vorsichtig agieren ließ.

2025: Strukturwandel & Rückenwind für Wasserstoffunternehmen

Trotz dieser Rückschläge hat sich die Ausgangslage im Jahr 2025 deutlich verbessert. Sowohl politisch als auch wirtschaftlich zeichnet sich eine neue Dynamik ab.

Politische Impulse stärken Planungssicherheit:

- In den USA wurde mit dem neuen Gesetz „One Big Beautiful Bill“ ein umfassendes Förderpaket verabschiedet. Es enthält u.a. eine 10-jährige Production Tax Credit-Komponente für sauberen Wasserstoff, die Planungssicherheit schaffen soll.
- Auch in Europa nehmen die öffentlichen Investitionen in Wasserstoff deutlich zu. Deutschland etwa treibt den Ausbau von Elektrolysekapazitäten im Rahmen der Nationalen Wasserstoffstrategie gezielt voran – mit klaren Förderzusagen und industrie-politischer Rückendeckung.
- Die japanische Regierung unterstützt Forschung, Entwicklung und Kommerzialisierung von Wasserstofftechnologien durch finanzielle Förderung, Zuschüsse und Steueranreize.

Wirtschaftlicher Rückenwind durch fallende Kosten:

- Die Produktionskosten für grünen Wasserstoff sinken dank technologischem Fortschritt und Skaleneffekten.
- Gleichzeitig wächst der industrielle Bedarf – insbesondere in den Bereichen Stahlproduktion, Schwerlastlogistik und Energieinfrastruktur.

Langfristige Perspektive - Wasserstoff als Schlüsseltechnologie der Energiewende

Wasserstofftechnologie ist mehr als ein Trend. Sie gilt als unverzichtbarer Baustein der globalen Dekarbonisierung, insbesondere dort, wo direkte Elektrifizierung an Grenzen stößt.

Die im ETF vertretenen Unternehmen bilden zentrale Teile der Wertschöpfungskette ab – von Elektrolyseur-Herstellern über Gasanbieter bis zu Infrastrukturunternehmen. Sie profitieren strukturell von regulatorischer Unterstützung und wachsender industrieller Nachfrage.

Fazit

Angesichts der verbesserten politischen Rahmenbedingungen, sinkender Produktionskosten und wachsender wirtschaftlicher Relevanz sehen wir im Wasserstoffsektor – trotz bestehender Risiken – attraktive langfristige Chancen. Eine Investition in den L&G Hydrogen Economy UCITS ETF bleibt risikoreich, bietet jedoch die Chance, frühzeitig von der Etablierung einer klimafreundlichen Schlüsseltechnologie zu profitieren. Wir votieren mit "Kauf".

Fondsstruktur

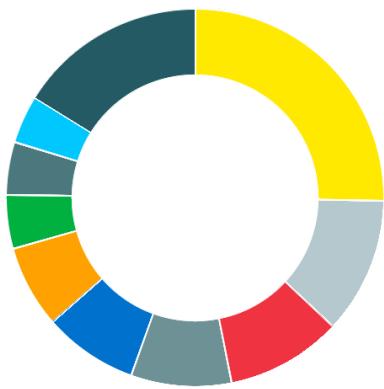
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Orsted A/S	4,49
Siemens Energy AG	4,37
Fortescue Ltd.	4,16
Cummins Inc.	4,05
Atlas Copco AB	4,02
Kyocera Corp.	3,99
Iberdrola S.A.	3,98
Chemours Co., The	3,94
Xcel Energy Inc.	3,90
sonstige	63,10

Stand: 28.11.2025

Struktur nach Ländern



Land	Anteil (%)
USA	25,25
Japan	11,67
Südkorea	10,01
China	8,52
Großbritannien	8,14
Deutschland	7,08
Schweden	4,52
Dänemark	4,49
Australien	4,16
sonstige	16,16

Stand: 28.11.2025

Kosteninformation

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich werden die angegebenen Transaktionskosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodels. So fällt z.B. beim PremiumDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken



Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen

Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteilwert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds
- Dieser ETF beinhaltet ein Kontrahentenrisiko von max. 10% des Nettoinventarwerts aus Derivaten (Swap)

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Matthias Becker, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	09. Dezember 2025

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen

für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar.

Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§ 138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Kauf	30. April 2021

L&G Hydrogen Economy UCITS ETF - USD ACC , WKN - A2QMAL

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.