Geopolitik verändert Landschaft für Produzenten von strategischen Metallen und seltenen Erden

Veröffentlicht am 12. März 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Chinas Vorteil liegt nicht nur im Bergbau, sondern auch in der Verarbeitung und Raffination. Durch Exportkontrollen wird das Angebot zu einer politischen Variable.
- Der Westen stellt von Kapitalinvestitionen (Darlehen, Abnahmevereinbarungen, strategische Beteiligungen) auf den Aufbau paralleler Lieferketten um.
- Der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) bietet ein gezieltes Aktienengagement in der Wertschöpfungskette für Metalle der Energiewende sowie Diversifikationsvorteile in einem zunehmend fragmentierten Handelsumfeld.

In den letzten zehn Jahren waren die globalen Lieferketten vor allem auf Effizienz ausgelegt. Die niedrigsten Kosten setzten sich durch, Lagerbestände wurden minimiert und Rohstoffsicherheit war ein Thema der Unternehmensbeschaffung. Dieses Modell bricht zusammen. Die Geopolitik ist kein Hintergrundrisiko mehr. Sie prägt heute die Standorte, an denen Minen finanziert und Verarbeitungskapazitäten aufgebaut werden, sowie welche Projekte vorrangig behandelt werden.

Strategische Metalle und kritische Mineralien stehen im Zentrum dieses Wandels. Sie untermauern Elektrifizierung und digitale Infrastruktur, sind aber auch Teil der Lieferketten im Verteidigungsbereich. In einer zunehmend fragmentierten Welt ist diese Kombination von Bedeutung. Wenn politische Entscheidungsträger sich mit seltenen Erden, Graphit, Gallium oder Antimon befassen, denken sie nicht im Sinne von Rohstoffen. Sie denken im Sine von Einfluss, Widerstandsfähigkeit und strategischer Autonomie.

Nachfrage wächst und ist größer, als viele Anleger annehmen

Die Nachfrage nach seltenen Erden wird oft unter dem Gesichtspunkt von Elektroautos (EV) debattiert, aber das Thema ist viel umfassender. Windkraftanlagen, Industriemotoren, Robotik und eine lange Liste von Verbraucher- und Industrieanwendungen nutzen ebenfalls dieselben Magnetmaterialien. EV und Windkraft erfahren zwar die größte Aufmerksamkeit, aber auch zahlreiche andere Anwendungsbereiche stellen weiterhin einen erheblichen Teil der Nachfrage. Diese Breite ist wichtig, denn sie bedeutet, dass das Wachstum nicht von einem einzigen Endmarkt oder einem einzigen politischen Hebel abhängt. Mit der zunehmenden Elektrifizierung und dem Ausbau von Rechenzentren, Automatisierung und Netzinvestitio-

nen verlagert sich die Frage von der Nachfragesteigerung hin zu der Frage, wer das Angebot sichern kann, wenn die Nachfrage wächst.

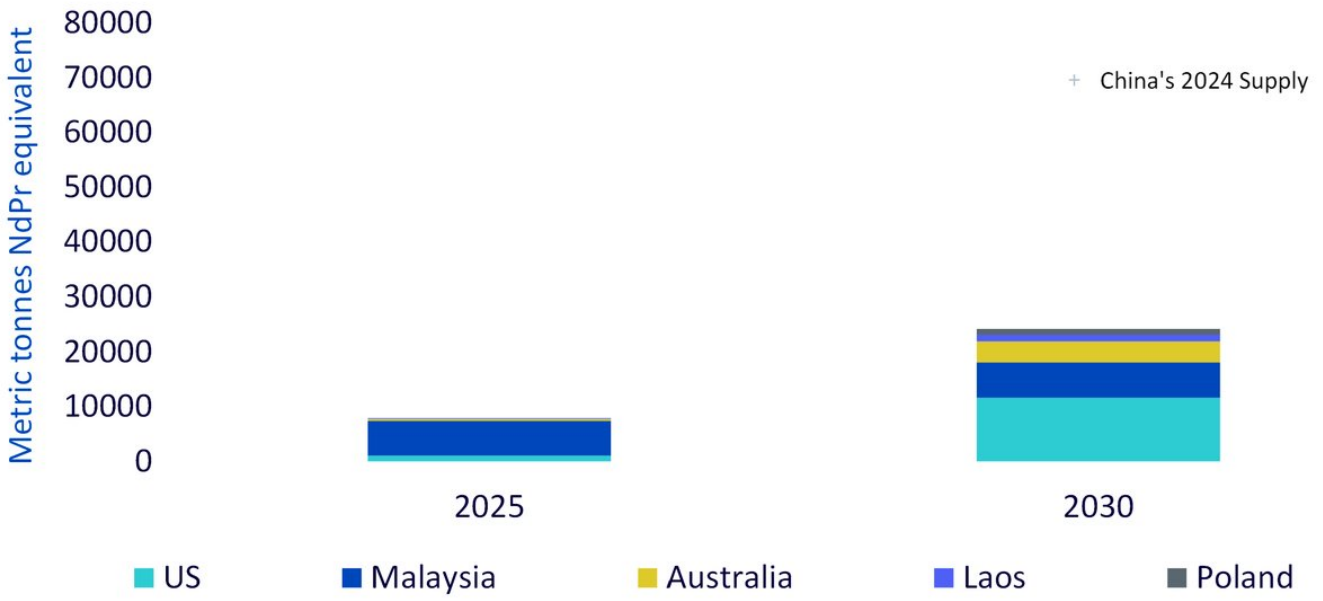
Hier kommt die Geopolitik ins Spiel.

Dominanz Chinas ist strukturell, nicht nur eine Schlagzeile

China beherrscht die Förderung, aber der wichtigere Engpass ist die Midstream-Kapazität. Bei seltenen Erden besteht die Schwierigkeit nicht nur darin, Erz abzubauen. Es geht um Verarbeitung, Trennung, Raffination und anschließende Herstellung von magnettauglichen Materialien in gleichbleibender Qualität und Menge. Diese Schritte sind kapitalintensiv, technisch komplex und umweltsensibel. Sie nachzubilden, dauert Jahre.

Diese Konzentration zeigt sich deutlich im Bereich des raffinierten Angebots: Auch wenn die weltweite Raffination von seltenen Erden in den letzten Jahren zugenommen hat, konzentrieren sich die zusätzlichen Mengen nach wie vor stark auf China, während andere Regionen nur einen geringen Beitrag leisten. Das ist wichtig, weil es das raffinierte und abgetrennte Material (nicht das Erz) ist, das Magnete und Endindustrien beliefert.

Abbildung 1: Geschätztes Wachstum der Raffineriekapazität für seltene Erden außerhalb Chinas



Quelle: BloombergNEF, WisdomTree, Stand: 31. Dezember 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Daher hat sich der Marktfokus von „Vorkommen“ auf „Kontrolle“ verlagert. In einer Welt, in der Exportlizenzen, Handelspolitik und Industriesubventionen schneller umgesetzt werden können, als neue Angebotskapazitäten aufgebaut werden können, ist Konzentration eine politische Variable und nicht nur ein Risikofaktor für Investitionen.

Durch Exportkontrollen wird das Angebot zum politischen Instrument

Die neuesten chinesischen Exportbeschränkungen für strategische Rohstoffe unterstreichen diesen Punkt. Die Maßnahmen werden oft als Genehmigungsauflagen und nicht als direkte Verbote formuliert, aber die praktischen Auswirkungen sind ähnlich: Genehmigungen können je nach politischen Prioritäten verzögert, verschärft oder umgeleitet werden.

Für Hersteller erhöht sich dadurch das Risiko von Angebotsunterbrechungen und plötzlichen Preissprüngen. Für Anleger steigt der Wert von Vermögenswerten außerhalb Chinas, die glaubwürdig in den Lieferketten der Partner eingesetzt werden können. Für Regierungen beschleunigt sich der Wandel in ihrer Haltung: Kritische Mineralien werden zunehmend wie Infrastruktur behandelt.

Von der Strategie zur Staatspolitik: Der Westen beginnt mit dem Aufbau

Die wichtigste Änderung im Laufe des letzten Jahres bestand darin, dass Regierungen über Strategiepapiere hinausgehen und direkt eingreifen. Auffällig ist, wie schnell sich der Ansatz von der bloßen Förderung von Projekten hin zur aktiven Beteiligung gewandelt hat – durch Darlehen, durch langfristige Abnahmevereinbarungen und in einigen Fällen durch direkte Kapitalengagements, um sicherzustellen, dass Projekte entwickelt und Angebotskapazitäten gesichert werden.

In den USA ist die Reaktion zunehmend praxisorientiert. Washington ist jetzt bereit, Kapazitäten entlang der gesamten Kette zu sichern, nicht nur am Minenausgang. Dazu gehören die Unterstützung einer heimischen Initiative von der Mine bis zum Magneten (MP Materials[1]), die Finanzierung der nachgelagerten Lithiumumwandlung (Lithium Americas/Thacker Pass[2]), die Förderung der Separierungskapazitäten für seltene Erden im Inland (Lynas USA[3]) und ein Ansatz, der eine Beteiligung an neuen Marktteilnehmern mit Finanzmitteln verbindet. Offensichtlich erfordert die Bekämpfung der Dominanz Chinas mehr als nur die Diversifikation der Lieferanten. Sie erfordert den Aufbau paralleler Industriesysteme, auch wenn das bedeutet, dass die Regierung zu einem strategischen Anteilseigner und Kunden der letzten Instanz wird.

Diese Dringlichkeit zeigt sich auch in den Plänen zum Ausbau der Raffineriekapazitäten für seltene Erden außerhalb Chinas. Neue Kapazitäten sind zwar in Planung, doch im Vergleich zum Umfang des bestehenden Angebots in China bleibt die kurzfristige Projektpipeline gering. Das erklärt, warum politische Entscheidungsträger die Midstream-Kapazitäten eher als strategische Schwachstelle denn als Teil eines routinemäßigen Investitionszyklus betrachten. Das Kapazitätswachstum setzt zwar ein, geht allerdings von einem niedrigen Niveau aus. Es wird einige Zeit dauern, bis sich die Auswirkungen bemerkbar machen.

Dieser Hintergrund erklärt auch den nächsten Schritt: Europa bemüht sich um eine engere Annäherung an die USA.

Europa bemüht sich um eine engere Abstimmung mit den USA

Die neueste Entwicklung ist, dass die Europäische Union (EU) sich darauf vorbereitet, den USA eine Partnerschaft im Bereich kritischer Mineralien vorzuschlagen, die ausdrücklich darauf abzielt, Chinas Einfluss auf die Lieferketten einzudämmen und die Abhängigkeit von reichlich vorhandenen, billigen chinesischen

Mineralien zu verringern. Der EU-Vorschlag sieht die Unterzeichnung einer Absichtserklärung und die Ausarbeitung eines „Plans für eine strategische Partnerschaft“ innerhalb von drei Monaten vor.[4]

Beachtenswert ist die Bandbreite der genannten Säulen. Der Plan sieht nicht nur die Aufnahme neuer Bergwerke vor. Es geht um Zusammenarbeit zur Sicherung der Lieferketten, um die Vertiefung der industriellen und wirtschaftlichen Integration und um die Kooperation bei Forschung und Innovation entlang der gesamten Wertschöpfungskette.

Mit anderen Worten: Europa versucht, die Beziehung von einer Ad-hoc-Projektunterstützung zu einem koordinierten Rahmen zu entwickeln, der die Bereiche Upstream, Midstream und Technologie abdeckt. Wenn der Plan an Fahrt gewinnt, stärkt er auch die Anlageargumente für westlich ausgerichtete Lieferketten, da er auf politische Kontinuität in mehreren wichtigen Nachfragezentren hindeutet, nicht nur in einem.

Grönland: Die strategische Wildcard, die Anleger nicht außer Acht lassen sollten

Grönland ist ein gutes Beispiel dafür, wie Geopolitik und Geologie aufeinanderprallen. Es liegt im arktischen Korridor zwischen Nordamerika und Europa, ist politisch mit dem Königreich Dänemark verbunden und verfügt über bedeutende Bodenschätze. Aus strategischer Sicht ist es einer der wenigen Orte, die plausibel in einen westlichen Rahmen passen und gleichzeitig Zugang zu Mineralien bieten, die heute politisch sensibel sind.

Grönland zeigt auch, warum Angebot nicht einfach durch „Willenskraft“ geschaffen werden kann. Arktische Operationen sind logistisch schwierig und kostspielig. Umweltstandards und gesellschaftliche Belange stehen im Vordergrund. Die Politik kann sich weiterentwickeln, während die Insel wirtschaftliche Entwicklung gegen soziale und ökologische Prioritäten abwägt. Das kann Zeitpläne verzögern, unterstreicht aber auch einen wichtigen Punkt: Glaubwürdige, hochwertige Rechtsordnungen können gerade deshalb strategisch wertvoll sein, weil sie schwer nachzubilden sind.

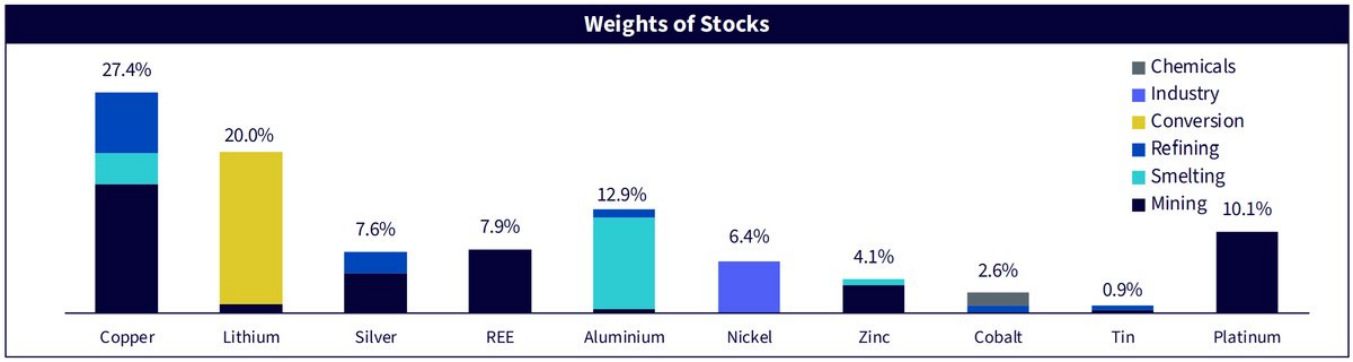
Die Anlagechance

Dieser Politikwechsel verändert auch die Chancen für Anleger. Die Märkte schätzen strategische Metalle und seltene Erden zunehmend als Wegbereiter für die Infrastruktur für Elektrifizierung, Digitalisierung und Verteidigung. Der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) ist darauf ausgelegt, ein gezieltes Aktienengagement in diesem Wandel zu ermöglichen. Dazu fokussiert er sich auf Bergbauunternehmen und zugehörige Unternehmen, die im Ökosystem der strategischen Metalle und seltenen Erden angesiedelt sind.Der Fonds bietet eine Möglichkeit, das Thema über Aktien zum Ausdruck zu bringen und dabei sowohl von der zunehmenden strategischen Dringlichkeit als auch vom strukturellen Nachfragewachstum im Zusammenhang mit der Energiewende und der industriellen Elektrifizierung zu profitieren. Der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF zielt darauf ab, die Kurs- und Renditeentwicklung des WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earths Miners Index abzubilden (Ticker: WTMRAREN).

Der WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index ist so konzipiert, dass er börsennotierte Unternehmen aus Industrie- und Schwellenländern in der ganzen Welt auswählt, die in der

Wertschöpfungskette für Metalle der Energiewende (Energy Transition Metals Value Chain, ETMVC) tätig sind. Unternehmen werden in zehn Metallkategorien – Aluminium, Kobalt, Kupfer, Lithium, Nickel, Platin, Silber, Zinn, Zink und seltene Erden – und anschließend in sechs Teilsektoren wie Bergbau, Raffination, Verhüttung, Chemie, Umwandlung und Industrie eingestuft.

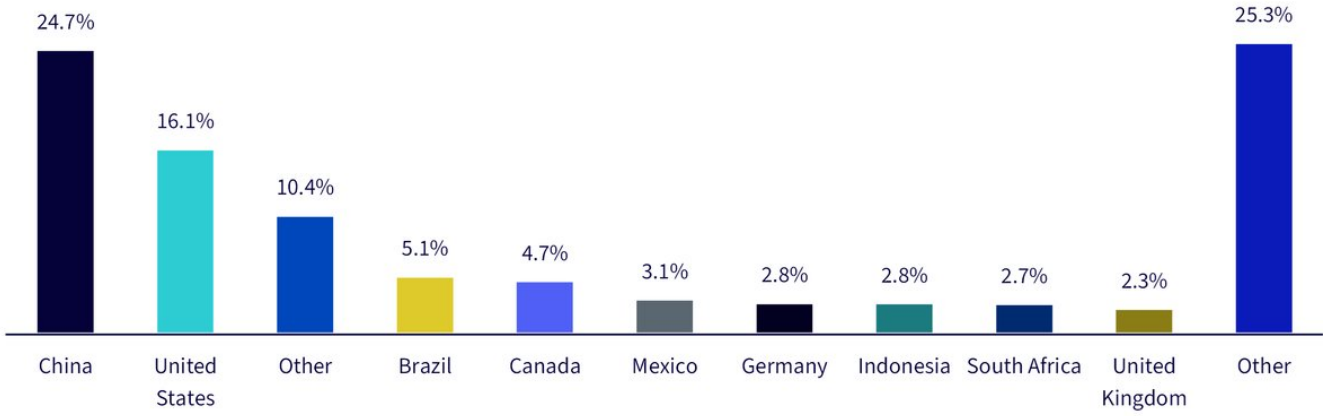
Abbildung 2: Gewichtungen der Aktien über Metallkategorien hinweg



Quelle: FactSet, WisdomTree, Stand: 31. Dezember 2025. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Während China einen erheblichen Anteil hat, forciert der Rest der Welt, insbesondere die USA, Australien, Kanada, Europa und einige Schwellenländer, die Erschließung von seltenen Erden durch Projekte und politische Unterstützung. Der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF bietet ein diversifiziertes Engagement in verschiedenen Regionen, wobei die Portfolioerlöse auf mehrere geografische Gebiete verteilt sind.

Abbildung 3: Geografische Umsatzaufteilung (in % des Gesamtumsatzes)

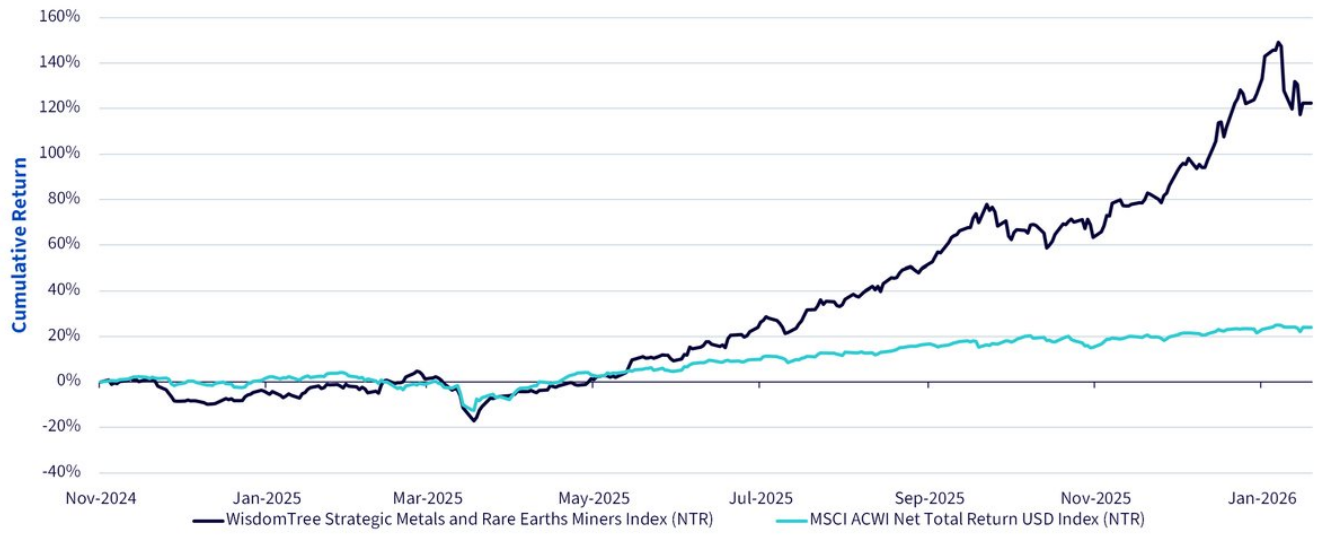


Quelle: FactSet, WisdomTree, Stand: 31. Dezember 2025. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bewertung und Performancevorsprung

Seit Jahresanfang hat der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF um 14,94 %[5] zugelegt und damit den MSCI All Country World Index um 3,37 % übertroffen, was die Stärke des Themas vor dem Hintergrund sich verändernder makroökonomischer und politischer Strömungen unterstreicht.

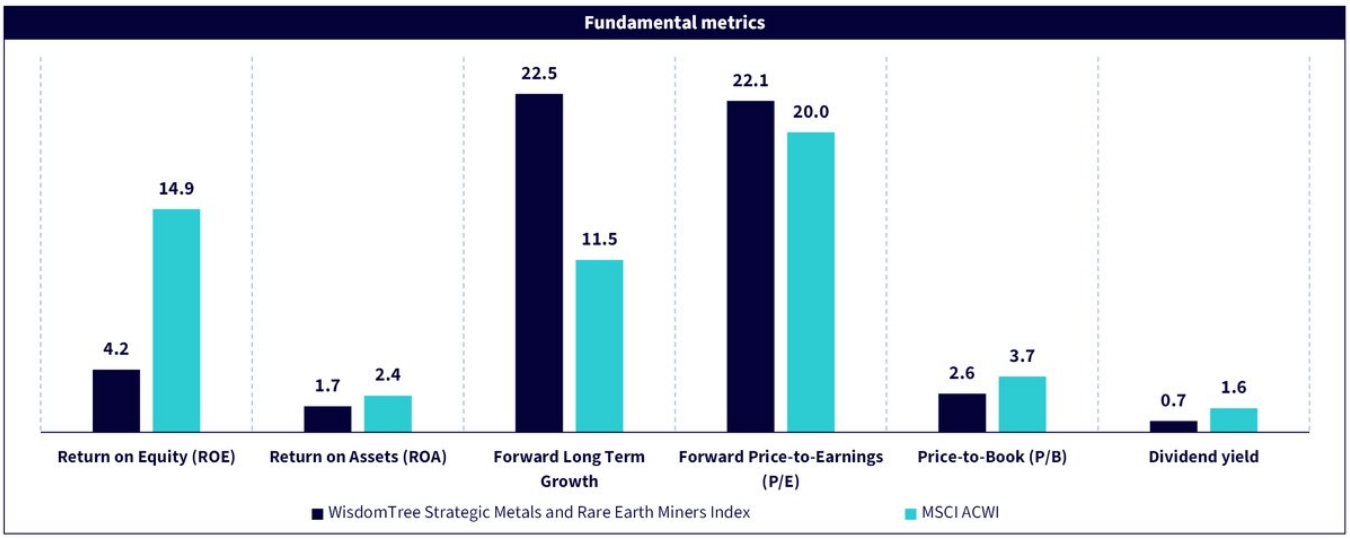
Abbildung 4: Vergleich der Wertentwicklung über 1 Jahr



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 9. Februar 2026. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Der WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index wird derzeit mit einem höheren Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 22,1 und einem niedrigeren Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 2,6 gegenüber dem MSCI All Country World Index gehandelt, was auf eine Mischung aus höheren Wachstumserwartungen und einem stärker vermögensbasierten Bewertungsprofil hindeutet. Mit Blick auf die Zukunft liegt das Konsensszenario zum langfristigen Gewinnwachstum für den WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index mit 22,5 % deutlich über dem des MSCI All Country World Index mit 11,5 %.

Abbildung 5: Vergleich der fundamentalen Bewertungen



Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Stand: 31. Dezember 2025. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Geopolitik ist kein vorübergehender Schock mehr. Sie entwickelt sich zu einem Organisationsprinzip für die Kapitalallokation in strategischen Ressourcen. Das Bestreben der EU nach einer Partnerschaft mit den USA ist das jüngste Anzeichen dafür, dass die westlichen Volkswirtschaften ihre Reaktion koordinieren wollen, um nicht nur die Versorgung zu sichern, sondern auch Chinas Fähigkeit zur Gestaltung der Handelsbedingungen einzuschränken. Für Anleger bedeutet das, dass Produzenten strategischer Metalle und seltener Erden immer mehr unter dem Gesichtspunkt der Versorgungssicherheit und nicht nur unter dem Gesichtspunkt des Rohstoffzyklus bewertet werden.

1. MP Materials, Stand: 10. Juli 2025.
2. Bloomberg, Stand: 1. Oktober 2025.
3. Reuters, Stand: 27. August 2025.
4. Bloomberg, Stand: 3. Februar 2026.
5. Bloomberg, vom 31. Dezember 2025 bis zum 6. Februar 2026.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. **Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority. WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request. This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment. An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks. The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes. This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or

guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements. WisdomTree Issuer ICAV The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares") representing each fund.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer ("WT Prospectus"). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares. The summary of investor rights associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification. For Investors in Switzerland: This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. The prospectus (in English only) and the key investor information documents (KID) (in German, French and Italian) are available from WisdomTree's website: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports **For WisdomTree UCITS products only:** the representative and paying agent of the ETPs in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA may only be available to Qualified Investors. For Investors in France: The information in this document is intended exclusively for professional investors

(as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto. **For Investors in Malta:** This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.