Metalle für die Energiewende und Bergbaufirmen für seltene Erden erschließen

Veröffentlicht am 9. April 2024

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

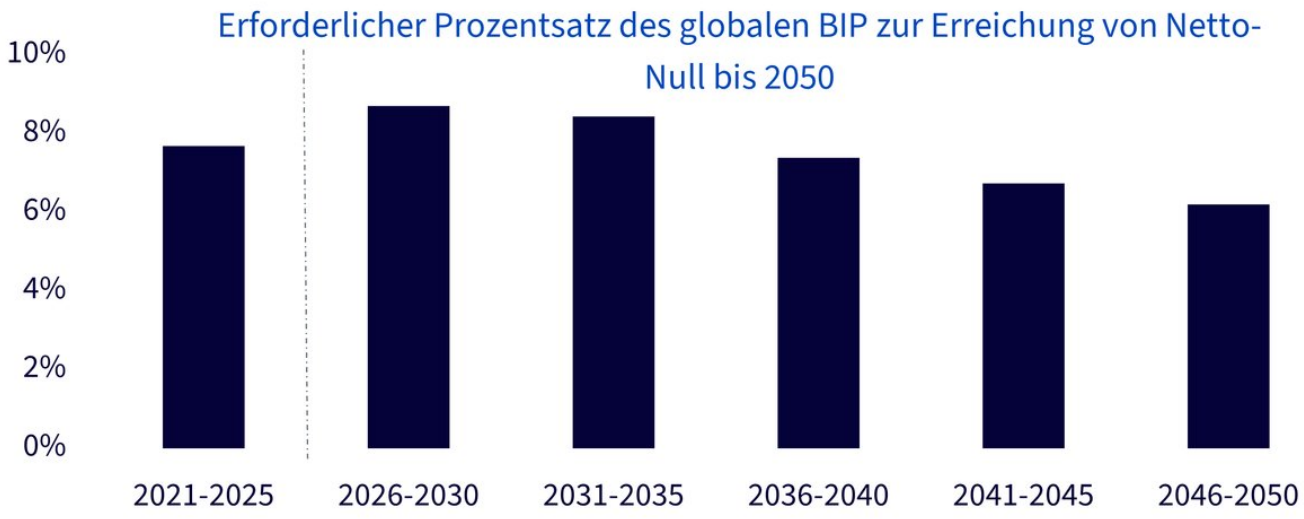
Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Umsetzung von Netto-Null erfordert erheblich höhere Investitionen
- Die Energiewende schafft eine strukturelle Nachfragebasis für Metalle und Mineralien, die für die Umstellung unerlässlich sind
- Bergbauunternehmen, die an der Gewinnung kritischer Metalle und Mineralien beteiligt sind, werden eine Schlüsselrolle beim Übergang zu Netto-Null bis 2050 spielen
- Verbundene Produkte WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - GBP Hedged Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - EUR Hedged Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - GBP Hedged Mehr erfahren

Die Energiewende ist ein Weg zur Umstellung des globalen Energiesektors von fossilen Brennstoffen auf kohlenstofffreie Energie bis zur zweiten Hälfte dieses Jahrhunderts[1]. Die nächsten zehn Jahre werden entscheidend sein, um die Auswirkungen der Erderwärmung zu begrenzen.

Investitionsbedarf von über 200 Billionen US-Dollar bis 2050

Ob es sich um den Plan „Fit for 55“ der Europäischen Union, den europäischen Grünen Deal oder den Inflation Reduction Act der USA handelt, Regierungen und Kommissionen erwarten, dass 25 Jahre Investitionen in saubere Energie, in die Elektrifizierung des Transportwesens und in die Verringerung kohlendioxidhaltiger Klimaschadstoffe Netto-Null bringen werden. Durch das höhere Zinsniveau wurden die Infrastruktur, die Technologie und die Umsetzung der Energiewende sicherlich vor Herausforderungen gestellt. Dennoch ist der Bedarf an deutlich mehr Investitionen zur Erreichung von Netto-Null universell. Die Prognosen für den zur Realisierung des Ziels von 1,5 °C bis 2050 erforderlichen Gesamtbetrag schwanken zwischen 200 und 275 Billionen US-Dollar[2]. Nach Schätzungen von McKinsey müssten in den nächsten 27 Jahren jährlich durchschnittlich 7,5 % des weltweiten BIP investiert werden (mit einem Höchststand in den Jahren 2026–2031), um bis 2050 Netto-Null zu erreichen.

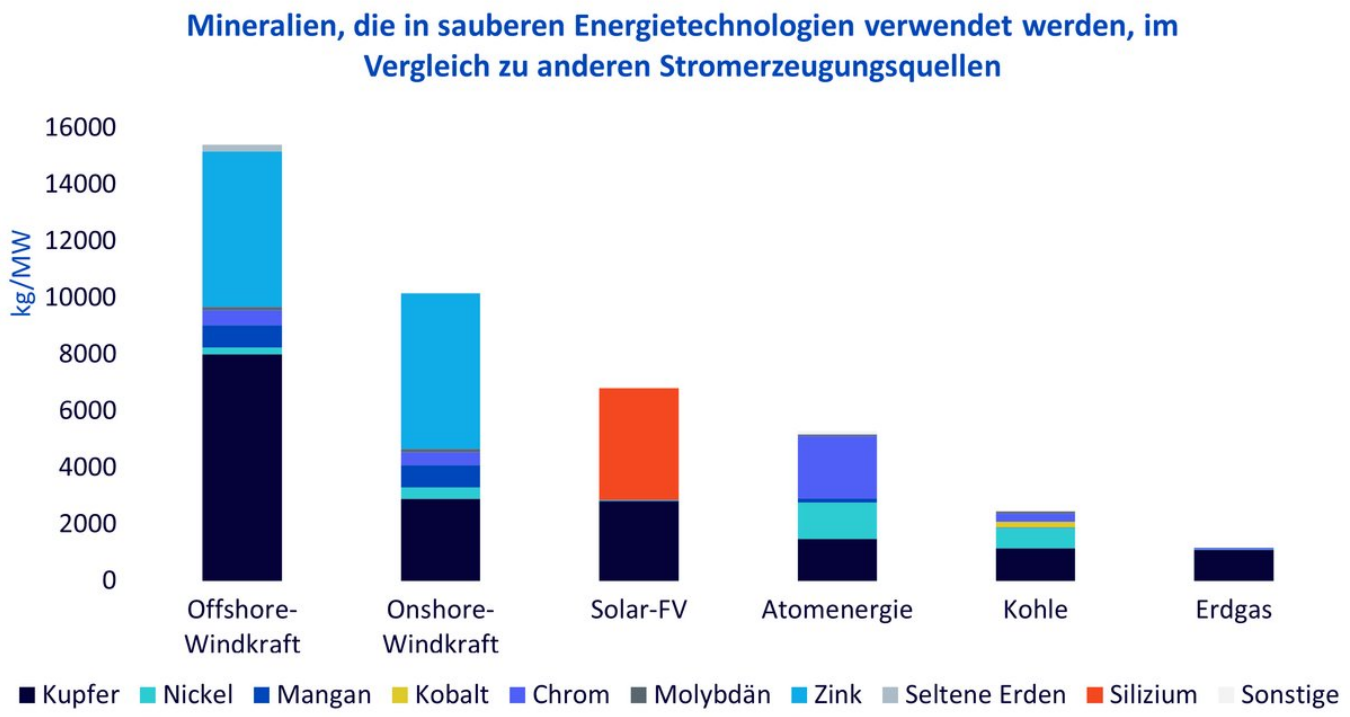


Quelle: Network for Greening the Financial System 2021 (Szenarien für Netto-Null 2050) RE-MIND-MAg-PIE-Modell, Vivid Economics, McKinsey Sustainability Insights, WisdomTree, Stand: 16. Januar 2024 **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Energiewende steigert Nachfrage nach Metallen und Mineralien

Die Metallnachfrage in auf die Energiewende bezogenen Sektoren ist sprunghaft angestiegen, und die Umstellung beeinflusst bereits die Entwicklung zahlreicher Metalle. Mehr als 85 % von Lithium werden heute in Batterien eingesetzt, 2015 waren es noch 45 %[3]. Die Energiewende schafft eine strukturelle Nachfragebasis für Metalle und Mineralien, die für die Umstellung unerlässlich sind. In einem Szenario, das den Zielen des Übereinkommens von Paris entspricht (wie im IEA-Szenario für nachhaltige Entwicklung [SDS]), dürfte der Anteil sauberer Energietechnologien an der Gesamtnachfrage in den nächsten zwanzig Jahren auf über 40 % für Kupfer und seltene Erden, 60–70 % für Nickel und Kobalt und fast 90 % für Lithium klettern[2].

Kohlenstoffarme Technologien, insbesondere Solar-Fotovoltaik, Windkraft und Geothermie, sind mineral- und metallintensiver als Technologien für fossile Brennstoffe. Der Grund dafür ist, dass 1 Megawatt (MW) Wind- oder Solarenergie keinen gleichwertigen Ersatz für die bestehende Erdgasverstromung darstellt, die auf Abruf verfügbar bleibt. Erneuerbare Energieformen müssen durch zusätzliche, metallintensive Speicherinfrastruktur ergänzt werden, um die Lücken in der Energieerzeugung auszugleichen. Seit 2010 ist die durchschnittliche Menge an Mineralien, die für eine Einheit der Stromerzeugungskapazität benötigt wird, um 50 % gestiegen, da der Anteil der erneuerbaren Energien an den Neuinvestitionen zugenommen hat[2].



Quelle: Internationale Energieagentur, WisdomTree Stand: 31. Dezember 2023. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bergbauunternehmen sind wichtige Wegbereiter der Energiewende

Da die grüne Energieerzeugung umfangreiche Infrastruktur erfordert, werden mehr Metalle und Mineralien und damit auch mehr Bergbau benötigt. Damit saubere Energietechnologien in dem Tempo und Umfang wachsen können, wie es für die Erreichung der globalen Klimaziele erforderlich ist, müssen wichtige Mineralien schneller gefunden und abgebaut werden. Deshalb wird die Bergbauindustrie eine zentrale Rolle bei der Unterstützung der Energiewende spielen.

In einem Bericht der Denkfabrik Energy Transition Commission wird davor gewarnt, dass der Bergbau „erheblich expandieren muss“, um genügend Metalle für die Energiewende zu liefern. Wenn das Angebot kritischer Mineralien Prognosen zufolge bis 2030 um das Dreieinhalbfache ansteigen wird[4], um den Energiebedarf zu decken, muss der Bergbau wachsen, aber auf nachhaltige und verantwortungsvolle Weise. Bei vielen dieser Metalle bestehen Herausforderungen beim Angebot. Einige sind schwer zu finden und zu extrahieren. In manchen Fällen sind die bestehenden Minen bereits reif, sodass eine Steigerung der Produktion schwierig ist. Unterdessen braucht die Inbetriebnahme neuer Minen Zeit, wodurch die Gefahr von Versorgungsengpässen bei bestimmten Metallen entsteht.

Ein Versuch, den Zeitpunkt einer möglichen Erholung der Märkte für Rohstoffe und Bergbauaktien vorherzusagen, wäre unrealistisch. Beispielsweise verzeichnete Nickel trotz seiner entscheidenden Bedeutung für Lithium-Ionen-Batterien für Elektrofahrzeuge und Energiespeichersysteme einen hohen Angebotszuwachs aus Indonesien, was zu seiner schwachen Preisentwicklung im Jahr 2023 führte. Langfristig ist jedoch davon auszugehen, dass der Weltnickelmarkt bis 2030 ein Angebotsdefizit aufweisen

wird. Darin liegt die Chance für Anleger, die bereit sind, über den kurzfristigen Horizont hinaus auf das langfristige Potenzial zu blicken. Bergbauunternehmen, die an der Gewinnung kritischer Metalle und Mineralien beteiligt sind, werden eine Schlüsselrolle beim Übergang zu Netto-Null bis 2050 spielen.

Quellen der Nachfrage nach Metallen und seltenen Erden in der Wertschöpfungskette der Energiewende

	Erzeugung		Verbrauch						
Rohstoff	**Wind**	**Solar**	**Energiespeicherung**	**Stromfrastruktur**	**Elektroautos**	**Kohlenstoffabscheidung und -speicherung**	**Elektrifizierung der Wirtschaft**	**Angebotsengpässe 2030**	**Angebotsdefizite 2030**
Aluminium	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	30 %
Kobalt	Ja		Ja		Ja	Ja	Ja	Ja	45 %
Kupfer	Ja	Ja		Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	17 %
Iridium			Ja				Ja		
Lithium	Ja				Ja		Ja	Ja	65 %
Nickel	Ja	Ja			Ja	Ja	Ja	Ja	46 %
Platin					Ja		Ja	Ja	35 %
Silber		Ja			Ja		Ja	Ja	125 %
Zink	Ja	Ja					Ja	Nein	
Zinn					Ja		Ja		
Seltene Erden	Ja				Ja		Ja		

Quelle: Weltbank, „The Growing Role of Minerals and Metals for a Low Carbon Future“, CRU, Wood Mackenzie, WisdomTree. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF (RARE)

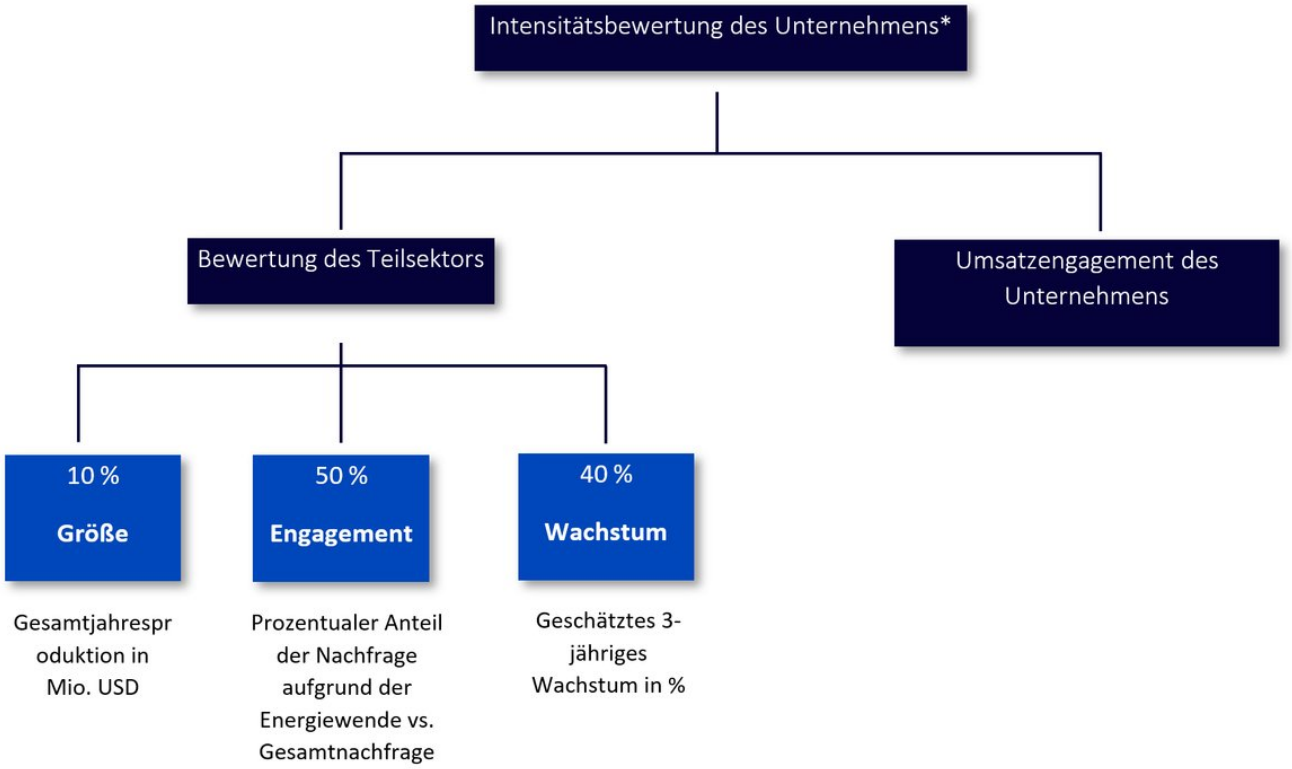
Die Bewertung der kritischen Bedeutung von Metallen und Mineralien ist dynamisch und ändert sich ständig aufgrund wirtschaftlicher, geopolitischer und technologischer Faktoren. WisdomTree baut auf seiner führenden Position im Rohstoff-Research und seiner umfassenden Expertise bei thematischen Aktien auf und bietet eine spannende Wachstumsperspektive. Wir stützen uns auf unsere starke Partnerschaft mit Wood Mackenzie im Bereich der Energiewende, um Investitionsmöglichkeiten entlang der Wertschöpfungskette für Metalle der Energiewende (Energy Transition Metals Value Chain, **ETMVC**) zu identifizieren.

Die ETMVC umfasst die Exploration und Verarbeitung von Metallen (auch Seltenerden), die in Technologien im Zusammenhang mit der Energiewende verwendet werden, wie Elektrofahrzeuge, Übertragung, Ladevorgänge, Energiespeicherung, Solarenergie, Windkraft und Wasserstoff. Mit dem WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF (RARE) wollen wir Anlegern eine Lösung für Investitionen in die ETMVC bieten. Der WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF zielt darauf ab, die Kurs- und Renditeentwicklung (vor Gebühren und Aufwendungen) des WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earths Miners Index (der Index) abzubilden.

Der Index ist so konzipiert, dass er börsennotierte Unternehmen aus Industrie- und Schwellenländern auswählt, die in der ETMVC tätig sind. Es werden Unternehmen der ETMVC identifiziert und in elf Metallkategorien (Aluminium, Kobalt, Kupfer, Iridium, Lithium, Nickel, Platin, Silber, Zinn, Zink und seltene Erden (REE)) und anschließend in bis zu 22 Teilsektoren (Chemie, Umwandlung, Industrie, Bergbau, Raffination, Verhüttung) eingestuft.

Jedes Metall für die Energiewende hat eine Zielgewichtung, die auf dem Teilsektor-Score beruht, der ein zusammengesetztes Maß für die Bedeutung des Metalls für die Energiewende ist, und zwar im Hinblick auf den Umfang des Metalls, sein Engagement und das geschätzte zukünftige Nachfragewachstum. Die Aufnahme und Gewichtung der einzelnen Unternehmen im Index hängt von ihrer „Intensitätsbewertung“ ab, die auf den Bewertungen der Teilsektoren der einzelnen Metalle und dem Umsatzengagement des Unternehmens an diesen Teilsektoren beruht.

Der Index ist auf Pure-Play-Unternehmen ausgerichtet, die die wichtigsten Metalle für die Energiewende produzieren. Er wird zweimal im Jahr neu gewichtet. Diese Unternehmen werden dann den ESG-Screening-Kriterien unterzogen, die im ESG-Rahmen von WisdomTree (Environmental, Social, Governance bzw. Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) definiert sind.

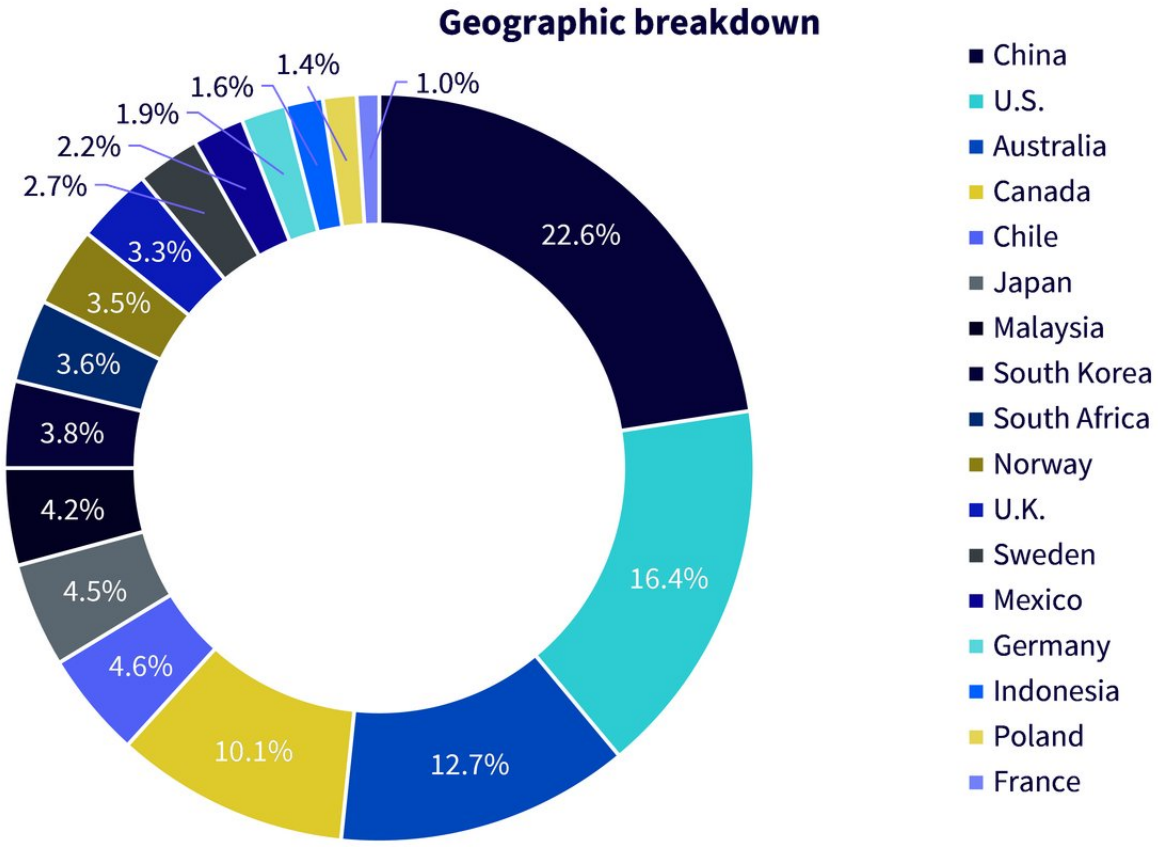


Quelle: Wood Mackenzie, WisdomTree. *Die Intensitätsbewertung des Unternehmens ist ein Produkt aus den Teilsektorwerten, denen ein Unternehmen ausgesetzt ist, und dem Anteil des Unternehmens am ETMVC-Umsatz aus diesen Teilsektoren.

Ein genauerer Blick auf den WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners ETF

Das aus diesem Prozess resultierende Portfolio von Unternehmen stellt eine diversifizierte Allokation über die ETMVC dar, wobei der Schwerpunkt auf den wachstumsstärksten Metallkategorien liegt.

Die endgültige Auswahl der Unternehmen umfasst ein breit gefächertes Engagement in verschiedenen Größenklassen: 53 % in Mid-Cap-Werten, 24 % in Large-Cap-Titeln und 23 % in Small Caps. Das Umsatzengagement der Unternehmen bleibt geografisch über Industrie- und Schwellenländer gestreut. Die nachstehende Tabelle veranschaulicht die Gewichtung des Portfolios nach Regionen.



Quelle: WisdomTree, Wood Mackenzie, FactSet, Bloomberg, Stand: 31. Januar 2024

Auf der Grundlage unseres Know-hows im Bereich der Energiewende sind fast 60 % des Portfolios Unternehmen zugewiesen, deren Umsatzengagement bei Metallen der Energiewende und seltenen Erden mehr als 75 % beträgt, was ein starkes Engagement in Pure Plays unterstreicht.

	Anzahl der Unternehmen	Durchschnittliches Umsatzengagement	Gesamtgewichtung
Umsatzengagement von über 75 %	35	92 %	59 %
Umsatzengagement von über 50 %	50	84 %	77 %
Gesamt	70	69 %	100 %

Quelle: WisdomTree, Wood Mackenzie, FactSet, Bloomberg, Stand: 31. Januar 2024.

Vor dem Hintergrund der Weiterentwicklung der Energiewende bietet der WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF eine einzigartige Aktienlösung für Anleger, die an der Wertschöpfungskette der kritischen Metalle und des Bergbaus teilhaben wollen. RARE bietet einen einzigartigen Zugang zu reinen Bergbauunternehmen im Bereich der seltenen Erden, die aufgrund

von Liquiditätskriterien oft schwer zugänglich sind. Darüber hinaus ermöglicht der WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF auch die Anlage in Bergbauaktien, die mit Zinn und Zink in Verbindung stehen, deren Rolle bei der Energiewende oft übersehen wird. Die Energiewende ist zweifelsohne ein umfangreiches globales Projekt, und der Weg zu Netto-Null bis 2050 wird wahrscheinlich unbeständig sein. Wir sind der festen Überzeugung, dass der Bergbausektor die Energiewende entscheidend vorantreiben wird.

[1] Gemäß der Definition der Internationalen Agentur für Erneuerbare Energien (IRENA)

[2] Network for Greening the Financial System 2021 (Szenarien für Netto-Null 2050) REMIND-MAg-PIE-Modell, Vivid Economics, McKinsey Sustainability Insights, WisdomTree, Stand: 16. Januar 2024

[3] Quelle: Internationale Energieagentur (IEA).

[4] IEA-Szenario für Netto-Null-Emissionen bis 2050.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige

von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass

diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: **https:** //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.