Neugewichtung strategischer Metalle: Ausbau des Engagements in der Wertschöpfungskette der Energiewende

Veröffentlicht am 24. Juni 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der Fokus auf strategische Metalle wurde erweitert. Der Index wurde von 10 auf 14 Metallkategorien ausgebaut, wobei Vanadium, Siliziummetall, Mangan und Niob hinzugefügt wurden. Damit wurde das Engagement über die Kernmetalle für Batterien hinaus auf die Bereiche Netzspeicher, Solarenergie, umweltfreundlichen Stahl und die Nachfrage durch den Verteidigungssektor ausgeweitet.
- Bei der Neugewichtung lag der Schwerpunkt auf Versorgungssicherheit und Qualität. In den bestehenden Kategorien wurden Kupfer und Lithium gekürzt und seltene Erden sowie Nickel aufgestockt, wodurch der Fokus wieder stärker auf den Bergbau und die vorgelagerte Verarbeitung gerichtet wurde.
- Wachstum mit Abschlag. Das Portfolio nach der Neugewichtung bietet ein erwartetes langfristiges Wachstum von etwa dem 1,5-Fachen des MSCI All Country World Index (ACWI) bei einer sich verbessernden Eigenkapitalrendite (ROE) und Vermögensrendite (ROA), während das zukunftsorientierte KGV nun einen Abschlag gegenüber der Benchmark aufweist (16,6x gegenüber 18,5x).
- Verbundene Produkte WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Strategische Metalle in einer härteren, strategischeren Welt

Der globale Wettlauf um die Sicherung kritischer Mineralien verändert Handelsströme, Industriepolitik und Lieferketten. Ein aktueller Global Trade Update der UN-Konferenz für Handel und Entwicklung (UNCTAD) beschreibt, wie die Nachfrage nach Mineralien, die für die Energiewende und fortschrittliche Technologien unverzichtbar sind (unter anderem Lithium, Kobalt, Nickel, Kupfer und Seltenerdelemente), den globalen Handel umgestaltet. Das gilt insbesondere angesichts der Tatsache, dass Regierungen und Hersteller sich von traditionellen Mustern des Rohstoffhandels abwenden und stattdessen auf die Widerstandsfähigkeit der Lieferketten sowie eine geringere Abhängigkeit von einer begrenzten Anzahl von Lieferanten setzen. China bleibt in vielen dieser Wertschöpfungsketten der dominierende Akteur, insbesondere in der Verarbeitung und Veredelung, während Australien, Indonesien, Chile und mehrere afrikanische Staaten ihre Präsenz sowohl im Rohstoffbereich als auch in höherwertigen Segmenten ausbauen. Die UNCTAD warnt zudem davor, dass die Konzentration der Lieferketten und geopolitische Spannungen durch Exportkon-

trollen, Subventionen und andere strategische Maßnahmen verstärkt wurden und neue Schwachstellen für den globalen Handel erzeugen könnten.

Dieses Thema dominierte die diesjährige Geneva Dry, das Treffen für die Trockenladungs- und Schifffahrtsbranche, auf dem die Experten Kupfer als eine der eindeutigsten langfristigen Nachfragestorys herausstellten, die durch Elektrifizierung, Elektrofahrzeuge (EVs) und industrielles Wachstum gestützt wird – vor dem Hintergrund chronischer Investitionsdefizite bei neuen Angebotskapazitäten. Mehrere Produzenten bauen derzeit strategische Lagerbestände an wichtigen Nebenschüttgütern auf, um sich gegen Versorgungsengpässe abzusichern. Die Folgen für Investitionen sind dieselben, die diese Neuausrichtung vorantreiben: Die Ressourcen dienen zunehmend als politische Instrumente und zur Sicherung der Versorgungssicherheit und nicht mehr nur als Rohstoffe. Die Unternehmen, die sie abbauen, veredeln und verarbeiten, stehen im Mittelpunkt dieser Entwicklung.

Ausweitung des Universums auf 14 Metallkategorien

Vor diesem Hintergrund bietet der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) ein diversifiziertes Aktienengagement in der Wertschöpfungskette für Metalle der Energiewende (ETMVC). Das letzte Rebalancing des zugrunde liegenden Index (WTMRAREN) am 22. Mai brachte eine starke Erweiterung der Metallkategorien von 10 auf 14 mit sich.

Abbildung 1: Wertschöpfungskette für Metalle der Energiewende nach dem Rebalancing

Quelle: Wood Mackenzie, WisdomTree, Stand: 22. Mai 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 Index umfasst nun 14 Metallkategorien, darunter vier Neuzugänge: Mangan, Siliziummetall, Niob und Vanadium, die jeweils eine eigenständige und strukturell wichtige Rolle in der Energiewende und der fortschrittlichen Industriewirtschaft spielen.

- **Vanadium (2,3 % des Index)** – das am höchsten gewichtete der vier neu aufgenommenen Metalle – spielt eine zentrale Rolle in Vanadium-Redox-Flow-Batterien für die Langzeitspeicherung im Stromnetz. Die fünfjährige Wachstumsrate von 45 % ist für den Vanadiummarkt besonders hoch.1 Die Pangang Group, der weltweit größte Vanadiumproduzent und zugleich ein führender Hersteller von Titan, wurde zum Index hinzugefügt.
- **Siliziummetall (3,2 %)** – der grundlegende Rohstoff für die Solarbranche (ein Markt mit einer durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate von ca. 14 % über fünf Jahre[1]) und die Halbleiterindustrie. Zu den Neuzugängen zählen Ferroglobe, Elkem, Wacker Chemie und Tongwei. Ferroglobe ist der größte kommerzielle Hersteller von Siliziummetall im Westen. Elkem ASA ist ein internationales Unternehmen, das hochentwickelte Materialien auf Siliziumbasis herstellt. Wacker Chemie ist ein weltweit tätiger Chemiekonzern, der Silikonprodukte und hochreines polykristallines Silizium für die Halbleiter- und die Solarindustrie fertigt. Tongwei ist ein vertikal integrierter Siliziumhersteller mit Schwerpunkt auf der Veredelung von hochreinem Polysilizium für Solarmodule.

- **Mangan** – wird vorwiegend als Legierungsbestandteil bei der Stahlherstellung eingesetzt, um dessen Haltbarkeit und Festigkeit zu verbessern. Ausgedrückt über Ferroglobe (Legierungen) sowie die bestehenden Beteiligungen an Eramet und Anglo American.
- **Niob** – rund 5 % der Nachfrage nach Niob entfallen auf Elektrofahrzeuge (EVs). Die fünfjährige Wachstumsrate von 19 % ist angesichts der fortschreitenden Verbreitung von EVs robust.1 Es wurden keine neuen Unternehmen zur Abdeckung von Niob hinzugefügt, jedoch ist China Molybdenum, das bereits im Index enthalten ist, in diesem Bereich engagiert. Verweise auf bestimmte Unternehmen dienen lediglich der Veranschaulichung und sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen.

Zusammen machen diese Kategorien nun rund 5,5 % des Index aus, wobei der Großteil der Umschichtungen im Rahmen des Rebalancing in den etablierten Metallkategorien stattfand.

Gewichtungen der Metallkategorien: Kürzung der Spitzenpositionen, Aufstockung von seltenen Erden und Nickel

Bei diesen etablierten Kategorien ist die bedeutendste Veränderung eine Reduzierung der beiden größten Positionen des Index – Kupfer und Lithium – zugunsten von seltenen Erden, Nickel und Zinn sowie der neuen Kategorien. Kupfer bleibt zwar die größte Einzelkategorie, doch seine Gewichtung sank um fast sechs Punkte, während Lithium aufgrund der nachlassenden Dynamik bei Lithiumaktien Ende 2025 zurückgestuft wurde. Seltene Erden legten deutlich zu, was der strategischen Bedeutung entspricht, die der Markt der Sicherheit der Lieferketten weiterhin beimisst. Nickel verzeichnete aufgrund seines Engagements in der Verarbeitungs- und Batteriekette Zugewinne.

Abbildung 2: Veränderung der Gewichtungen der Metallkategorien nach dem Rebalancing

Quelle: FactSet, WisdomTree, Wood Mackenzie, Stand: 22. Mai 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.**

Gewichtungen der Teilsektoren: Umwandlung tritt zugunsten von Bergbau und Verhüttung in den Hintergrund

Während bei der Neugewichtung im November eine Umschichtung zugunsten der Umwandlung erfolgte, kehrt diese Neugewichtung diesen Trend teilweise um, wobei Bergbau und Verhüttung auf Kosten von Umwandlung zulegen. Das spiegelt die höheren Gewichtungen von seltenen Erden und Nickel (beide mit hohem Bergbauanteil) sowie einen Markt wider, der angesichts von Versorgungsengpässen erneut die Kontrolle über physische vorgelagerte und verarbeitende Kapazitäten belohnt, auch wenn die Gewichtung von Kupfer abgesenkt wurde. Der starke Rückgang der Gewichtung von Umwandlung (um fast 11 Punkte) ist größtenteils auf die Schmälerung von Lithium zurückzuführen, da Lithium-Umwandler im vorherigen Portfolio wesentlich zum Teilsektor Umwandlung beitrugen.

Abbildung 3: Veränderung der Gewichtungen der Teilsektoren nach dem Rebalancing

Quelle: FactSet, WisdomTree, Wood Mackenzie, Stand: 22. Mai 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.**

Geografische Verschiebungen: USA und China legen zu, Kanada und Japan geben nach

Die Aufschlüsselung der Gewichtungen nach geografischen Umsatzerlösen hat sich deutlich verschoben. Die USA verzeichneten den deutlichsten Zuwachs (+2,1 Punkte), was mit der Ausrichtung des Index auf eine US-orientierte Entwicklung der Lieferketten im Einklang steht, während China leicht zulegte und damit weiterhin mit deutlichem Abstand das Land mit dem größten Engagement blieb. Das spiegelt die Aufnahme von Pangang (Vanadium) und Tongwei (Silizium) sowie die anhaltende Bedeutung der chinesischen Veredelungs- und Verarbeitungskapazitäten wider. Südkorea (+1,2 Punkte) legte dank Nickel- und Kathodenunternehmen zu.

Abbildung 4: Veränderung der Gewichtungen des geografischen Umsatzes nach dem Rebalancing

Quelle: FactSet, WisdomTree, Wood Mackenzie, Stand: 22. Mai 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.**

Bewertungen: Tendenz nach oben, gemessen an zukunftsorientierten Gewinnen jedoch weiter mit Abschlag gegenüber Benchmark

Die Bewertungssituation hat sich infolge der Neugewichtung verbessert. Der Index vereint nun ein über dem Marktdurchschnitt liegendes voraussichtliches Wachstum mit einer steigenden Rentabilität und einem Kurs-Gewinn-Verhältnis, das seit dem Krieg im Iran gesunken ist. Das langfristige Wachstumspotenzial von 23,2 % ist etwa 1,5-mal so hoch wie das des MSCI All Country World Index (15,5 %), während sich die Eigenkapitalrendite beinahe verdoppelt hat (von 4,2 % auf 7,7 %) und die Vermögensrendite (3,4 %) nun über der Benchmark liegt. Vor allem rutschte das zukunftsorientierte KGV des Index von 22,1 auf 16,6 ab und schlug damit von einem leichten Aufschlag gegenüber der Benchmark bei der Neugewichtung im November in einen Abschlag um (16,6 gegenüber 18,5 beim ACWI).

Abbildung 5: Veränderung der fundamentalen Bewertungen nach dem Rebalancing

Quelle: FactSet, WisdomTree, Wood Mackenzie, Stand: 22. Mai 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 größere Zusammenhang: Warum diese Neuausrichtung wichtig ist

Die Erweiterung des WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index von 10 auf 14 Metallkategorien entspricht dem sich wandelnden Rohstoffbedarf im Zuge der Energiewende.

Zu Beginn standen im Zusammenhang mit kritischen Mineralien vor allem Lithium, Kobalt und Nickel (die wichtigsten Batteriemetalle) sowie Seltenerdelemente im Vordergrund, die für Permanentmagnete in Elektromotoren von EVs und Windkraftanlagen unverzichtbar sind. Die Energiewende wird zudem

enorme Mengen an Kupfer für die Elektrifizierungsinfrastruktur, Mangan für umweltfreundlichen Stahl und fortschrittliche Batterietechnologien, Silizium für Solarenergiesysteme sowie Vanadium für die Energiespeicherung im Stromnetz erfordern, die für die Unterstützung einer umfangreichen Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien unerlässlich ist.

Gleichzeitig ist das geopolitische Umfeld deutlich komplexer geworden, wobei die Energiesicherheit wieder in den Mittelpunkt der Debatte um strategische Metalle gerückt ist. Der anhaltende Konflikt im Nahen Osten zeigt, wie schnell sich ein Schock bei der Energieversorgung auf den gesamten Komplex der kritischen Rohstoffe auswirken kann. Hohe Kraftstoffpreise fördern die Einführung von Elektrofahrzeugen und steigern damit die Nachfrage nach seltenen Erden für Magnete und Batteriemetallen, während militärische Bevorratungsmaßnahmen und Verteidigungsausgaben die Nachfrage nach schweren seltenen Erden ankurbeln.

Vor diesem Hintergrund bietet ein Index, der nicht nur die Rohstoffpreise, sondern auch die Unternehmen abbildet, die diese Rohstoffe entlang der Wertschöpfungskette fördern, verarbeiten und veredeln, Anlegern einen strukturell relevanten Zugang zum Thema kritische Rohstoffe.

Anlagen in bergbau- und metallbezogenen Unternehmen können Schwankungen unterliegen und durch Rohstoffpreisbewegungen, geopolitische Entwicklungen, regulatorische Änderungen, Umweltanforderungen und operative Risiken beeinflusst werden. Der Fonds verfügt über ein konzentriertes thematisches Engagement und kann eine höhere Volatilität aufweisen als die breiteren Aktienmärkte. Anlagen in Schwellenländern und kleineren Unternehmen können mit zusätzlichen Risiken verbunden sein. Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten unter Umständen nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück.

1 Wood Mackenzie, Stand: 30. April 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.

For professional clients only. The information contained in this document is for your general information only and is neither an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy securities or shares. This document should not be used as the basis for any investment decision. Investments may go up or down in value and you may lose some or all of the amount invested. Past performance is not necessarily a guide to future performance. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice.

The application of regulations and tax laws can offen lead to a number of different interpretations. Any views or opinions expressed in this communication represent the views of WisdomTree and should not be construed as regulatory, tax or legal advice. WisdomTree makes no warranty or representation as to the accuracy of any of the views or opinions expressed in this communication. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice.

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 or securities in the United States or any province or territory thereof. Neither this document nor any copy hereof should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. 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.