

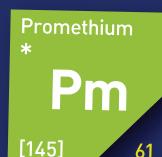
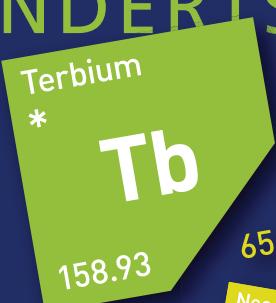
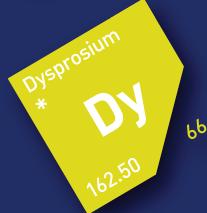
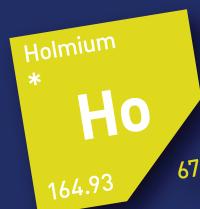
CHRISTOPH BRÜNING

SELTENE ERDEN

DER WICHTIGSTE ROHSTOFF
DES 21. JAHRHUNDERTS

Wie Sie als Anleger
nachhaltig profitieren

BÖRSENBUCHVERLAG



CHRISTOPH BRÜNING

SELTENE ERDEN

DER WICHTIGSTE ROHSTOFF
DES 21. JAHRHUNDERTS

BÖRSENBUCHVERLAG

Copyright der deutschen Erstausgabe:
© Börsenmedien AG, Kulmbach 2011

2. aktualisierte und überarbeitete Auflage 2013
© Börsenmedien AG, Kulmbach 2013

Umschlaggestaltung: Johanna Wack
Buchsatz: Bernd Raubbach
Lektorat: Egbert Neumüller
Druck: GGP Media GmbH, Pösneck

ISBN 978-3-86470-131-3

Alle Rechte der Verbreitung, auch die des auszugsweisen Nachdrucks,
der fotomechanischen Wiedergabe und der Verwertung durch Datenbanken
oder ähnliche Einrichtungen vorbehalten.

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek:
Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der
Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten
sind im Internet über <<http://dnb.d-nb.de>> abrufbar.

BÖRSEN  **MEDIEN**
AKTIENGESELLSCHAFT

Postfach 1449 • 95305 Kulmbach
Tel: +49 9221 9051-0 • Fax: +49 9221 9051-4444
E-Mail: buecher@boersenmedien.de
www.boersenbuchverlag.de
www.facebook.com/boersenbuchverlag

Für meine Mutter Annegret

Ich möchte mich zunächst bei meinem Kollegen Edmund Stössel für seine tatkräftige Unterstützung bedanken, die entscheidend zum reibungslosen Ablauf des Projekts beigetragen hat. Ferner danke ich der Literaturwissenschaftlerin Elvira Milinkovic für ihr umfassendes Korrektorat, Markus Linnepe für seine Recherchearbeiten und meinem Ko-Autor der Erstausgabe, Heiko Böhmer, für die gute Grundlage. Mein Dank gilt darüber hinaus den nordamerikanischen Marktexperten Dave Trueman, Don Bubar und Jack Lifton, die mir in ausführlichen Gesprächen und persönlichen Treffen wertvolle Informationen lieferten, sowie den vielen weiteren Experten, die sich für dieses Projekt Zeit genommen haben.

Nicht zuletzt möchte ich mich bei meiner Familie für ihr Verständnis und die Unterstützung meines Projekts bedanken.

Danke Julia, Natalia, Tatiana und George.

Christoph Brüning

„Wir haben sie euch Anfang
der 80er-Jahre zum
Preis von Salz verkauft;
sie verdienen den Preis von Gold.“

– Deng Xiaoping
Ehemaliger chinesischer Premierminister

INHALTSVERZEICHNIS

Vorwort	11
Einleitung und wichtige Begriffe	17
KAPITEL 1	
Klare Abgrenzung im Begriffsschubel	21
KAPITEL 2	
Was sind Seltene Erden?	41
KAPITEL 3	
Seltene Erden – die einzelnen Elemente	49
KAPITEL 4	
Die Verwandten der Seltenen Erden	89
KAPITEL 5	
Die Geschichte der Produktion von Seltenen Erden	93
KAPITEL 6	
Die wichtigsten Anwendungen – heute und in der Zukunft	105
David Trueman – Interview und Kurzbiografie	117

KAPITEL 7

Die Folgen mangelnder Versorgung	123
--	-----

KAPITEL 8

Ressourcenknappheit	129
---------------------------	-----

KAPITEL 9

Recycling – eine neue Versorgungsquelle?	133
--	-----

KAPITEL 10

Seltene Erden und Politik – geht die chinesische Ära zu Ende?	137
--	-----

KAPITEL 11

Seltene Erden bis zum Jahr 2018	143
---------------------------------------	-----

KAPITEL 12

Investieren in Explorationsaktien	149
---	-----

KAPITEL 13

Investmentchancen mit Seltenen Erden und Spezialmetallen	165
---	-----

UNTERNEHMENSVORSTELLUNGEN:

Alkane Resources	184
Arafura Resources	186
Avalon Rare Metals	188
Canada Rare Earth Corp. – vormals Rare Earth Metals	190

China Rare Earth Holdings	192
Commerce Resources	194
Dacha Strategic Metals	196
Frontier Rare Earths	198
Great Western Minerals	200
Greenland Minerals and Energy	202
Hudson Resources	204
Lynas Corporation	206
Matamec Explorations	208
Molycorp	210
Quest Rare Minerals	212
Rare Element Resources	214
Stans Energy	216
Tasman Metals Ltd.	218
Ucore Rare Metals	220
 KAPITEL 14	
Das Molycorp-Desaster und wie es dazu kam	225
 KAPITEL 15	
Seltene Erden – ist der Hype vorbei?	
Wie geht es jetzt weiter?	235
 Glossar	241
 Abkürzungsverzeichnis	247

Erbium
*
Er
167.26 68

Cerium
*
Ce
140.12 58

Holmium
*
Ho
164.93 67

Yttrium
*
Y
88.91 39

Dysprosium
*
Dy
162.50 66

Vorwort

Gadolinium
*
Gd
157.25 64

Terbium
*
Tb
158.93 65

Neodymium
*
Nd
144.24 60

Vielleicht können sich jüngere Menschen kaum vorstellen, dass metallische Rohstoffe ein interessantes Wissens- und Arbeitsgebiet sind. Mit Öl und seinen Derivaten hat jeder täglich zu tun. Auch Nahrungsmittelrohstoffe beherrschen unseren Alltag nach wie vor. Aber Kupfer, Zink oder gar Seltene Erden? Haben die im Zeitalter moderner synthetischer Materialien überhaupt eine Zukunft? Wer so denkt, den möchte ich darauf hinweisen, dass sich die vor ein paar Jahrzehnten in „Metalle – zwischen Mangel und Überfluss“ (Hermann Kutzer, Handelsblatt-Schriftenreihe, 1981) diskutierte Frage heute so nicht mehr stellt.

Denn von Überfluss ist keine Rede mehr: Die zunehmende Weltbevölkerung und ein größeres weltweites Wirtschaftswachstum führen langfristig zu einem immer weiter ansteigenden Rohstoffbedarf, vor allem in den Schwellenländern. Trotz der Entdeckung und Erschließung neuer Vorkommen sind fossile und mineralische Rohstoffe endlich und werden langfristig knapper. Allein daraus ergibt sich ein spannendes und volkswirtschaftlich wichtiges Betätigungsfeld.

So weit dachte ich als Jugendlicher allerdings noch nicht, wengleich ich schon im Schülerpraktikum die ersten Kontakte zu Metallen und ihrer Bearbeitung knüpfte. Dieses Praktikum war handwerklich orientiert und auf Berufe wie Werkzeugmacher und Dreher zugeschnitten.

Obschon mich Metalle und ihre Bearbeitung schon damals fasziniert haben, entschied ich mich nach Abitur und Wehrdienst dennoch für eine kaufmännische Ausbildung, und zwar bei der Frankfurter Degussa AG. Ein wichtiger und folgerichtiger Schritt, wie sich herausstellte, denn während dieser Ausbildung wurde der Edelmetallhandel mein Stammbereich, was meinem Interesse sehr entgegenkam.

Nach Beendigung der Lehrjahre blieb ich als Industriekaufmann bei der Degussa und bewarb mich für die Stelle eines Rohstoffhändlers. Längst war ich von Rohstoffen und Technologiemetallen begeistert und der Überzeugung, dass diese Metalle und ihre Anwendungsbiete eine spannende Zukunft haben würden.

Im Laufe der Zeit als Angestellter des Edelmetallkonzerns reifte mein Entschluss, vom Angestelltenverhältnis in die Selbstständigkeit zu wechseln. Im Mai 1999, im Alter von 35 Jahren, war es dann so weit: Ich gründete die TRADIUM GmbH als logische Weiterentwicklung meiner beruflichen Laufbahn. Der Fokus von TRADIUM liegt auf der Belieferung von Industriekunden und dem engen Kontakt zu den internationalen Produzenten von Spezialmetallen.

„Look East!“ war und ist für mein Geschäft ein wichtiges Motto. Insbesondere auf den verschiedenen Asienreisen haben sich dadurch auch persönliche Freundschaften entwickelt. Auf dieser Grundlage wurde mein Unternehmen zum Vertreter verschiedener Hersteller und vertritt beispielsweise schon seit zehn Jahren die Beijing JiYa, einen der namhaftesten und größten Produzenten von Gallium weltweit.

Die Asienreisen sind für meine Kollegen und mich wichtige und nützliche Bausteine einer inzwischen langjährigen und vertrauensvollen Zusammenarbeit mit den verschiedenen Herstellern von Technologiemetallen und speziell der Seltenen Erden geworden – an Märkten, die damals bereits von den Chinesen als Anbieter dominiert wurden. In den Anfangsjahren hatten wir noch nicht die Möglichkeit der privaten physischen Kapitalanlage in solche Rohstoffe im Blickfeld. Uns ging es stets darum, einen Zugang zu zuverlässigen Quellen zu finden und diesen nachhaltig zu sichern.

Mit der schnellen Weiterentwicklung der einzelnen Hightech-Anwendungsgebiete entwickelte sich auch ein breiteres Interesse an Seltenen Erden. Dies wurde durch eine immer starke Beachtung in den Medien begleitet und gefördert. In den Jahren 2009 und 2010 zeichnete sich ein derart großes Privatkundeninteresse ab, dass wir uns noch intensiver mit der Logistik beschäftigen mussten. Uns wurde klar, dass das TRADIUM-Zolllager, das wir für Industriekunden unterhielten, langfristig an seine Grenzen stoßen würde.

Durch einen glücklichen Zufall erfuhr ich im Herbst 2010 von der Versteigerung eines Frankfurter Bunkers aus dem Zweiten Weltkrieg. Er sollte der perfekte Lagerort für das zukunftsträchtige

Geschäft mit Technologiemetallen und Seltenen Erden werden. Ich nutzte diese einmalige Gelegenheit, doch erwies sich die Realisierung als schwieriges Unterfangen. Der Umbau zu einem überdimensionalen Tresor hat sich bis 2013 hingezogen. Inzwischen aber bietet das „Frankfurter Fort Knox“ auf 1.400 Quadratmetern Fläche den perfekten Schutz für die langfristige Einlagerung von strategischen Rohstoffen.

Der Erweiterung der geschäftlichen Perspektiven für Seltene Metalle haben wir mit einigen strategischen Maßnahmen Rechnung getragen: 2011 gründeten wir die TRADIUM AG mit Sitz in Sarnen/Schweiz, weil mit dem Wachstum des Privatkundengeschäfts auch ein zunehmendes Interesse vieler Investoren an einer Geschäftsbeziehung mit der Schweiz zu erkennen war. Für den Zweck der Einlagerung und Verwaltung der wertvollen Rohstoffe schufen wir im gleichen Jahr die Metlock GmbH.

Zudem konnten wir eine sehr enge Zusammenarbeit mit der Seltenerden Storkwitz AG vereinbaren. Die Seltenerden Storkwitz AG entwickelt eine in Sachsen gelegene Lagerstätte von Seltenen Erden – das bisher einzige bekannte Vorkommen von Seltene-Erden-Elementen in Mitteleuropa. Bis die Produktion in Storkwitz anläuft, kooperieren die Seltenerden Storkwitz und TRADIUM bei der Belieferung von Seltenerd-Kunden. Als Mitglied des Aufsichtsrats bin ich der Überzeugung, dass uns die Erschließung dieses Vorkommens weiter voranbringen wird.

Hat die Abkühlung der teilweise stark überhitzen Preise von Seltenen Erden die Einschätzung der zukünftigen Marktentwicklung verändert? Keineswegs! Sondereinflüsse und spekulative Übertreibungen wirken sich in engen und wenig transparenten Märkten besonders intensiv aus. Sie sollten aber den Blick über Jahrzehnte hinweg nicht verstellen. Die Zukunft der Seltenen Erden hat begonnen. Und dem betont langfristigen Privatinvestor bieten diese wichtigen Rohstoffe eine attraktive Diversifikationsmöglichkeit – gerade im Zeitalter der handfesten Sachwerte.

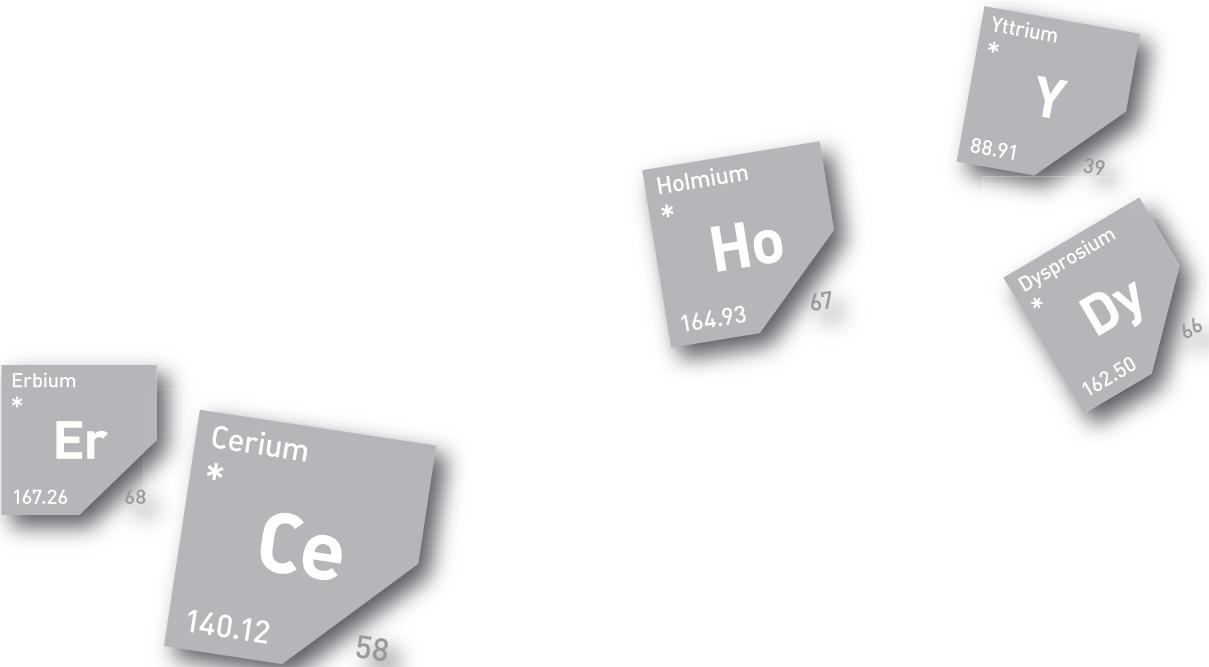
Deshalb unterstütze ich alle qualifizierten Maßnahmen zur Information über und Sensibilisierung für dieses überaus spannende

Vorwort

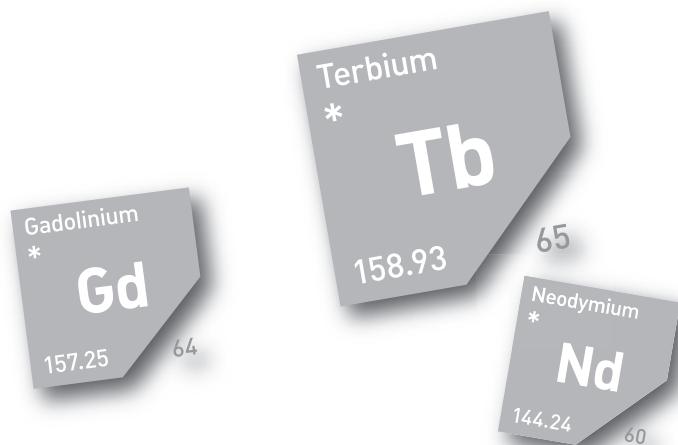
Rohstoffsegment, für das wir, die Verantwortlichen, mehr Verständnis und Transparenz schaffen sollten. Dieses Buch liefert dazu einen wichtigen Beitrag!

Matthias Rüth

Geschäftsführender Gesellschafter,
TRADIUM GmbH, Frankfurt am Main,
April 2013



Einleitung und wichtige Begriffe



SELTENE ERDEN

Aus dem Chemieunterricht kennt man das Periodensystem. Neben den gängigen Elementen wie Kohlenstoff oder Stickstoff verbergen sich dort auch sehr viele unbekannte Elemente. Dazu zählt unter anderem die Gruppe der „Seltenen Erden“. In diesem Buch benutzen wir auch den neueren Ausdruck „Seltenerdmetalle“. Grundsätzlich werden unter diesem Begriff vornehmlich die Elemente in der Gruppe der Lanthanoide zusammengefasst. Bei der Betrachtung hinsichtlich der ökonomischen Nutzung der speziellen Elemente nimmt man im Allgemeinen noch die Elemente der ersten Nebengruppe hinzu. Im Einzelnen sind das Scandium, Yttrium und Lanthan. Die Gruppe der 17 Seltenen Erden kommt immer zusammen vor, wobei die Konzentration der einzelnen Elemente sehr unterschiedlich sein kann. Es wird zwischen leichten und schweren Seltenen Erden unterschieden.

LEICHTE UND SCHWERE SELTENE ERDEN

LEICHTE SELTENE ERDEN	Ordnungszahl
Scandium	-21
Lanthan	-57
Cer	-58
Praseodym	-59
Neodym	-60
Promethium	-61
Samarium	-62
Europium	-63

SCHWERE SELTENE ERDEN	Ordnungszahl
Yttrium	-39
Gadolinium	-64
Terbium	-65
Dysprosium	-66
Holmium	-67
Erbium	-68
Thulium	-69
Ytterbium	-70

Der Name „Seltene Erden“ führt zunächst in die falsche Richtung: Zum einen handelt es sich um Metalle und zum anderen sind diese Elemente alles andere als selten auf der Erde zu finden. Die am seltensten in der Erdkruste vorkommende Seltene Erde Thulium ist immer noch um ein Vielfaches häufiger vertreten als Gold. Der Name „Erden“ lässt sich einfach erklären: Er ist ein veralteter Ausdruck für Oxide und stammt aus der Zuordnung der frühen Chemie: Gase und Metalle waren sehr eindeutig; was sich nicht zuteilen ließ, wurde in die Gruppe der Erden eingesortiert.

In Rohstoffvorkommen wird die Konzentration von Seltenerdmetallen in Seltenerdoxiden angegeben. Die gängige Abkürzung dafür lautet SEO und sie wird in Prozent oder Tonnen angegeben. Die Gesamtmenge an Seltenerdoxiden wird mit TREO (Total Rare Earth Oxides) abgekürzt. Für die Anteile der leichten Seltenen Erden (LSE) wird LREE (Light Rare Earth Element), für die schweren Seltenen Erden (SSE) HREE (Heavy Rare Earth Element) als Abkürzung verwendet.

Doch warum sind diese Rohstoffe so begehrt? In den meisten Fällen ist die Konzentration so gering, dass sich ein Abbau aus wirtschaftlicher Sicht nicht lohnt. Der Gesamtgehalt an allen Lanthanoiden in der festen Erdrinde liegt bei etwa 0,1 Promille. Cer ist die häufigste Seltene Erde. Es kommt mit ungefähr 43 ppm in der Erdkruste vor. Dabei bezeichnet „ppm“ die Einheit „parts per million“ („Millionstel“ = tausendstel Promille). Somit ist Cer sehr

viel häufiger als Blei, Arsen, Antimon, Quecksilber oder Cadmium. Den zweiten Platz hinsichtlich der Häufigkeit nimmt Europium ein. Mit knapp 10 ppm rangiert Europium vor Indium, Silber und Jod.

Die zweite, komplett überarbeitete, Version des Buches soll Ihnen die Grundlagen zu diesem speziellen Thema vermitteln. Zu Beginn haben wir uns um die Definitionen der vielen Metallbegriffe, wie technische, strategische oder kritische Metalle, Industriemetalle, Spezial- oder Sondermetalle bemüht und versucht, den Begriffssdschungel zu lichten. In den Kapiteln danach werden die Grundlagen des Themas ausführlich dargestellt. Auch die Geschichte der Seltenen Erden und die wichtigsten Anwendungen werden erklärt. Die Versorgung mit Seltenen Erden und deren geopolitische Bedeutung behandeln wir ebenso wie die Einschätzung der Marktentwicklung bis 2018. Im abschließenden Teil werden dann Investitionsmöglichkeiten dargestellt. Diese sind vielfältiger als vielleicht erwartet.

Was hat sich in den letzten drei Jahren verändert? Viel, und ich kann mit Recht behaupten, dass diese Neuauflage alle Entwicklungen seit der Erstausgabe erfasst.

Ich wünsche Ihnen bei der Lektüre des Buches anregende Unterhaltung.

Ihr Christoph Brüning