

Argumentos de inversión para metales de tierras raras y estratégicos

Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF (REMX)

Detalles del Fondo:

Símbolo del fondo:	REMX
Símbolo del índice:	MVREMSTR
Gastos brutos:	0,59 %
Gastos netos*:	0,57 %
Bolsa:	NYSE Arca
Fecha de inicio:	27 de octubre de 2010

* Por contrato, se ha fijado un tope para los gastos del 0,57 % hasta el 1.º de mayo de 2013. El tope excluye determinados gastos, tales como los intereses.

- Materiales clave para la economía, tecnología y defensa
- Garantizar la oferta de metales de tierras raras es una cuestión estratégica †
- Exposición de la cadena de suministro
- Compañías de pequeña a mediana envergadura que enfrentan riesgos financieros, geopolíticos y medioambientales

† El 17 de marzo de 2010, el Subsecretario de Política Energética y Relaciones Internacionales anunció que el Departamento de Energía (Department of Energy, DOE) está elaborando su primer plan estratégico en relación con los metales de tierras raras y otros materiales.

Invertir implica riesgos, incluido el de la posible pérdida de capital. Los inversores deben estudiar cuidadosamente los objetivos, los riesgos y los gastos y costos de inversión de la sociedad de inversión antes de invertir. El folleto informativo contiene esta y otra información. Léalo detenidamente antes de invertir.

A menos que se indique lo contrario, las declaraciones contenidas en el presente informe son producto de la investigación de Van Eck Associates Corporation y reflejan su opinión. Este informe no pretende ser un pronóstico de eventos futuros, una garantía de resultados futuros ni una recomendación de inversión. Es posible que las condiciones actuales del mercado no se mantengan. **Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.**

El Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals Index (el "Índice") es propiedad exclusiva de 4asset-management GmbH, que ha contratado los servicios de Structured Solutions AG para mantenerlo y calcularlo. Structured Solutions AG hará todo lo posible para garantizar que el Índice se calcule correctamente. Independientemente de las obligaciones asumidas con 4asset-management GmbH, Structured Solutions AG no tiene obligación de señalar errores del Índice a terceros.

4asset-management GmbH no patrocina, respalda, promueve ni vende el Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF, y no realiza ninguna manifestación respecto de la conveniencia de invertir en el Fondo.

Las acciones del Fondo no son reembolsables de forma individual, y se emitirán y reembolsarán a su valor activo neto (net asset value, NAV) solo a través de determinados corredores de bolsa autorizados en grandes bloques de acciones específicos denominados "unidades de suscripción"; de lo contrario, pueden comprarse y venderse solo a través de la bolsa de valores. Las unidades de suscripción se emiten y reembolsan, principalmente, en especie. Las acciones se pueden comercializar con una prima o un descuento respecto de su NAV en el mercado secundario. Al negociar acciones del Fondo en el mercado secundario, deberá hacer frente a gastos de corretaje. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Las rentabilidades de las inversiones reales del Fondo pueden diferir de lo que aquí se expone debido a diferencias en cuanto al momento de la inversión, el importe invertido, las comisiones y los gastos.

Las inversiones en compañías involucradas en las diversas actividades relacionadas con la minería, la refinera y la producción de metales de tierras raras y estratégicos están sujetas a riesgos elevados que incluyen los acontecimientos políticos y económicos en el orden internacional, las normativas gubernamentales o medioambientales adversas y los precios de las materias primas. Por otra parte, algunas empresas pueden estar sujetas a los riesgos generalmente asociados con la extracción de recursos naturales, como los riesgos y peligros relacionados con los metales y la minería, tales como incendios, sequías y aumento de los costos de orden reglamentario y medioambiental. Además, las compañías involucradas en las diversas actividades relacionadas con la minería, la refinera y la producción de metales de tierras raras y estratégicos pueden correr el riesgo de ser objeto de demandas por daños al medioambiente. En particular, las empresas mineras de pequeña y mediana capitalización pueden estar expuestas a riesgos adicionales, entre los que se incluyen la imposibilidad de comenzar a producir y generar ingresos significativos; la realización de erogaciones importantes y la imposibilidad de conseguir financiación, lo que puede llevarlas a operar a pérdida, y los riesgos de mayor volatilidad, menor volumen de negociación bursátil y menor liquidez que las compañías de mayor capitalización. Las inversiones en títulos extranjeros conllevan riesgos relacionados con acontecimientos políticos y económicos desfavorables que afecten, exclusivamente, a un país o región; fluctuaciones del tipo de cambio o controles cambiarios, y la posibilidad de medidas arbitrarias por parte de gobiernos extranjeros, incluida la expropiación de bienes sin una adecuada contraprestación o la imposición de impuestos confiscatorios. Además, las inversiones en títulos de mercados emergentes tienden a ser de mayor volatilidad y menor liquidez que los títulos negociados en países desarrollados. Los inversores deben estar dispuestos a aceptar un alto grado de volatilidad y la posibilidad de registrar importantes pérdidas. China es, actualmente, la principal fuente de metales de tierras raras y estratégicos. Una prohibición en la exportación de metales de tierras raras, o bien un cambio radical en las políticas de China que regulan los límites de exportación, podría producir un impacto considerable en las industrias de todo el mundo. Los materiales radioactivos, a veces, se asocian con los proyectos de minería de tierras raras, lo cual puede generar dificultades a la hora de obtener los permisos necesarios.

Invertir implica riesgos, incluido el de la posible pérdida de capital. Los inversores deben estudiar cuidadosamente los objetivos, los riesgos y los gastos y costos de inversión de la sociedad de inversión antes de invertir. El folleto informativo contiene esta y otra información. Léalo detenidamente antes de invertir.

No está asegurado por la FDIC — No tiene garantías bancarias — Puede perder valor

Van Eck Securities Corporation, Distribuidor, 335 Madison Avenue, Nueva York, NY 10017

Índice

- I. Resumen ejecutivo
- II. Acerca de los metales de tierras raras y estratégicos
- III. Riesgos
- IV. Índice
- V. Descripción del Fondo
- VI. Anexo

Resumen ejecutivo

Los metales de tierras raras y estratégicos son metales industriales que, normalmente, se extraen como productos derivados o metales secundarios en operaciones que se concentran en los metales preciosos y básicos. Actualmente, alrededor de 49 elementos de la tabla periódica se consideran metales estratégicos, incluidos 17 metales de tierras raras.

- **Se espera que su uso en la tecnología moderna impulse la demanda^{1,2,3}**
 - Energía ecológica: *turbinas eólicas, baterías para vehículos eléctricos o híbridos, bombillas de luz de bajo consumo.*
 - Uso militar: *radares, sistemas de guiado de misiles, navegación y visión nocturna.*
 - Electrónica de alta tecnología: *teléfonos celulares, televisores de pantalla plana.*
- **China controla eficazmente la oferta de metales de tierras raras**
 - En 2009, produjo el 97 % de los metales de tierra rara y tenía solo el 37 % de las reservas. Los depósitos de EE. UU., Canadá, Australia y Sudáfrica podrían explotarse para el año 2014⁴.
 - Se espera que se consuma la mayor parte de lo que se produce⁵.
 - China ha reducido las cuotas de exportación en un promedio del 12 % por año desde 2005⁶.
- **Poder garantizar la cadena de suministro es una preocupación creciente para los gobiernos de EE. UU. y del exterior**
- **Las compañías especializadas tienden a ser de pequeña a mediana envergadura y enfrentan riesgos considerables asociados con la financiación, los desarrollos geopolíticos y las demandas medioambientales**

¿Qué son los metales estratégicos?

Metales estratégicos

- As Arsénico
- Be Berilio
- Bi Bismuto
- Cd Cadmio
- Co Cobalto
- Cr Cromo
- Ga Galio
- Ge Germanio
- Hf Hafnio
- In Indio
- Li Litio
- Mg Magnesio
- Mn Manganeso
- Mo Molibdeno
- Nb Niobio (columbio)
- Re Renio
- Sb Antimonio
- Se Selenio
- Sr Estroncio
- Ta Tantalio
- Te Telurio
- Ti Titanio
- Tl Talio
- V Vanadio
- W Volframio
- Zr Circón o circonio

Metales de tierras raras

- Ce Cerio
- Dy Disproσιο
- Er Erblio
- Eu Europio
- Gd Gadolinio
- Ho Holmio
- La Lantano
- Lu Lutecio
- Nd Neodimio
- Pm Promecio
- Pr Praseodimio
- Sc Escandio
- Sm Samario
- Tb Terbio
- Tm Tulio
- Y Itrio
- Yb Iterbio

	Li	Be																
		Mg																
		Sc	Ti	V	Cr	Mn		Co				Ga	Ge	As	Se			
		Sr	Y	Zr	Nb	Mo						Cd	In		Sb	Te		
		La	Hf	Ta	W	Re						Tl		Bi				

■ Metales de tierras raras
 ■ Metales estratégicos

Ce	Pr	Nd	Pm	Sm	Eu	Gd	Tb	Dy	Ho	Er	Tm	Yb	Lu

- Son metales industriales que, normalmente, se extraen como productos derivados de la minería de metales preciosos o básicos.
- Actualmente, existen 43 metales estratégicos, que incluyen 17 metales de tierras raras.
- Tienen menos usos que los metales básicos, pero son fundamentales para las tecnologías más avanzadas del mundo.

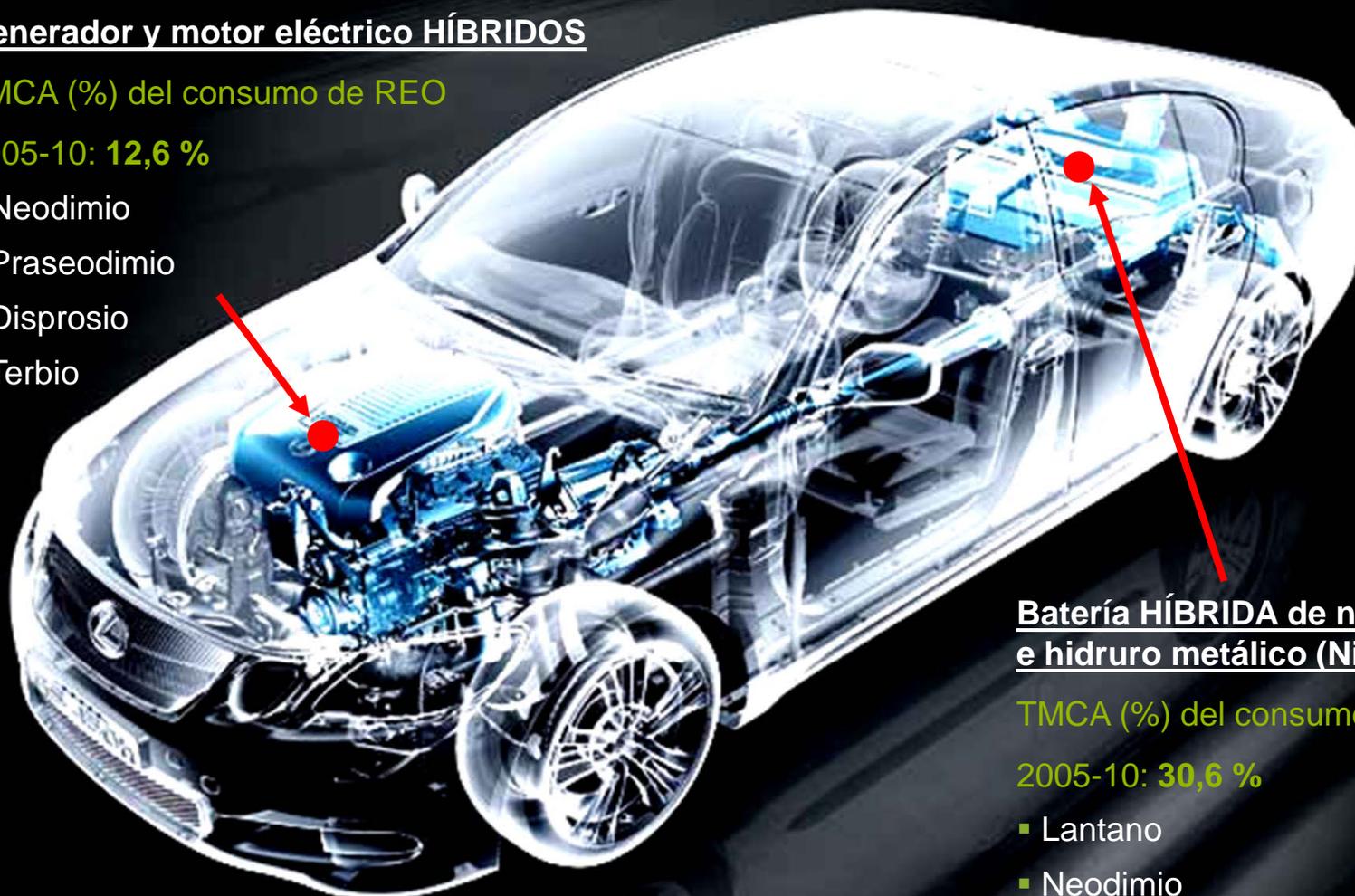
Metales de tierras raras en vehículos híbridos

Generador y motor eléctrico HÍBRIDOS

TMCA (%) del consumo de REO

2005-10: **12,6 %**

- Neodimio
- Praseodimio
- Disprosio
- Terbio



Batería HÍBRIDA de níquel e hidruro metálico (NiMH)

TMCA (%) del consumo de REO

2005-10: **30,6 %**

- Lantano
- Neodimio
- Cerio

REO = óxido de tierras raras (Rare Earth Oxide)

TMCA = tasa media de crecimiento anual

Fuente: Lynas Corporation

Metales de tierras raras en discos duros

Imanes de metales de tierras raras

*Giro más estable, surcos más delgados,
mayor capacidad de almacenamiento*

TMCA (%) del consumo de REO

2005-10: 12,6 %

- Neodimio
- Praseodimio
- Disprosio
- Terbio



Sustratos de vidrio de alta resistencia

Mejoran la resistencia, estabilidad química y adhesión a una capa de grabación magnética

- Cerio
- Lantano
- Neodimio
- Europio
- Gadolinio
- Itrio

Fuente: Lynas Corporation

Metales estratégicos en aplicaciones de defensa

- Ampliamente utilizados en aplicaciones de defensa^{7,8}
 - Láseres (telémetros, designadores de objetivos)
 - Sistemas de comunicación
 - Sistemas de radar
 - Aviónica
 - Visión nocturna
 - Satélites, amplificadores de radar, fibra óptica
- Responsable del funcionamiento de los componentes y difícil de sustituir sin sacrificar el rendimiento⁴



Municiones de ataque conjunto y directo (Joint Direct Attack Munitions, JDAM) de EE. UU. Las “bombas inteligentes” utilizan imanes de **neodimio-hierro-boro** para controlar la dirección de la caída al ser arrojadas de un avión.

Crisis incipientes en la oferta de metales de tierras raras

- Se prevé que la demanda de metales de tierras raras superará la oferta⁹.
 - Demanda prevista para **2010**: 136 ct Oferta prevista para **2010**: 115 ct
 - Demanda prevista para **2014**: 190 ct Oferta prevista para **2014**: 170 ct
 - Se prevé que las aleaciones para baterías e imanes serán motores del crecimiento de la demanda en 2014
- A largo plazo, el aumento de los precios podría alentar el desarrollo de materiales alternativos y tecnologías que no dependan de los metales de tierras raras⁶.

Oferta y demanda de los elementos seleccionados (REO, productos aislados)

	2010			2014		
	Demanda (t)	Oferta (t)	Desequilibrio (%)	Demanda (t)	Oferta (t)	Desequilibrio (%)
Lantano	42.800	28.200	-34 %	57.100	43.400	-24 %
Cerio	43.500	38.200	-12 %	59.000	66.500	exceso de oferta
Praseodimio	10.600	6.400	-40 %	16.100	9.100	-43 %
Neodimio	29.400	22.400	-24 %	45.400	31.200	-31 %
Samario	700	2.800	exceso de oferta	1.200	3.500	exceso de oferta
Europio	410	330	-20 %	560	450	-20 %
Gadolinio	900	2.200	exceso de oferta	1.400	2.300	exceso de oferta
Terbio	440	310	-30 %	620	330	-47 %
Disproso	1.800	1.800	equilibrado	2.800	1.700	-39 %
Itrio	7.900	10.500	exceso de oferta	10.700	9.500	-11 %

Fuente: Lynas Corporation Presentation, septiembre de 2010.
Esta tabla se presenta solo a modo ilustrativo.

EE. UU. depende de fuentes externas para numerosos metales estratégicos

- EE. UU. importa el 100 % de numerosos metales estratégicos que son importantes para los sistemas de defensa¹⁰.
- Muchas de las principales fuentes de importaciones presentan un alto riesgo de interrupción de la oferta.

Dependencia de las importaciones netas de EE. UU. en 2007 para los materiales minerales no combustibles seleccionados

Materia prima	Porcentaje	Fuente de importación principal (en orden de participación descendente)
Indio *	100	China , Japón, Canadá, Bélgica
Manganeso *	100	Sudáfrica , Gabón, Australia, China
Niobio *	100	Brasil , Canadá, Estonia, Alemania
Metales de tierras raras *	100	China , Francia, Japón, Rusia
Estroncio *	100	México, Alemania
Tantalio *	100	Australia, Brasil , China , Alemania
Talio	100	Rusia , Países Bajos, Bélgica
Vanadio *	100	República Checa , Suazilandia, Canadá, Austria
Itrio *	100	China , Japón, Francia, Austria
Galio *	99	China , Ucrania, Japón, Hungría
Bismuto *	95	Bélgica, México, China , Reino Unido
Antimonio *	86	China , México, Bélgica
Titanio *	82	Sudáfrica , Australia, Canadá, Ucrania
Cobalto *	78	Noruega, Rusia , Finlandia, China
Volframio *	70	China , Canadá, Alemania, Portugal
Cromo *	62	Sudáfrica , Kazajistán , Rusia , Zimbabue
Magnesio	57	China , Canadá, Austria, Australia

* Importante para los sistemas de defensa

Los países en **negrita** comparten un alto riesgo de interrupción de la oferta relacionado con cuestiones económicas o geopolíticas.

Esta tabla se presenta solo a modo ilustrativo.

Fuente: Reconfiguration of the National Defense Stockpile Report to Congress, abril de 2009

Historia de la industria de los metales de tierras raras en EE. UU.

- La industria estadounidense antes se encargaba de todas las etapas de la cadena de suministro de los materiales de tierras raras⁴.
- Los altos niveles de producción y exportación de China redujeron los precios y obligaron a las empresas a abandonar el negocio^{6,11}.



Fuente: U.S. Government Accountability Office, "Rare Earth Materials in the Defense Supply Chain: Briefing for Congressional Committees", 1.º de abril de 2010.

Acontecimientos actuales de la industria de los metales de tierras raras

China ejerce control sobre la industria

- 2005 Comienza a limitar la producción, impone tarifas de exportación y los precios comienzan a subir¹¹.
- 2006 Comienza a reducir las exportaciones de metales de tierras raras entre un 5 % y 10 % anual¹².
- 2008 Implementa un sistema de permisos que regula a las compañías chinas involucradas en la industria de los metales raros¹³.
- 2010 Julio: reduce la cuota de exportación en un 40 %¹².
Diciembre: reduce las cuotas de exportación de metales de tierras raras para el primer semestre de 2011 en un 35 %²³.

Los gobiernos comienzan a notar la importancia de algunos metales

- 2007 El Congreso de EE. UU. elaboró un breve informe sobre las vulnerabilidades de la oferta que afectan la defensa y la economía de la nación^{14,15}
- 2009 Se elaboró la “Reconfiguration of the National Defense Stockpile Report to Congress”¹⁰
- 2010 Marzo: se aprobó, en EE. UU., la resolución cameral 4866 de la Ley RESTART con el objetivo de restablecer una industria nacional competitiva de producción de metales de tierras raras¹¹.
Junio: la Unión Europea emitió un informe titulado “Critical Raw Materials for the EU”².
Mayo: el Departamento de Energía (Department of Energy, DOE) de EE. UU. elabora su primer plan estratégico en relación con los metales de tierras raras¹⁶.
Octubre: Japón envía un grupo de estudio a Mongolia en un intento de diversificar las fuentes de oferta¹⁷.
Octubre: el paquete de estímulo económico de Japón incluye 100.000 millones de yenes para ayudar a reducir la dependencia de China¹⁸.
Octubre: los líderes del gobierno y la industria de Alemania exigen intervención en la reducción de las exportaciones. Se realiza una mayor inversión para evitar que China amplíe su dominio¹⁹.

Riesgos enfrentados por los productores de metales de tierras raras y estratégicos

■ Financiación

- La extracción y el procesamiento de los metales de tierras raras y estratégicos son procesos complejos y exigen mucha inversión de capital²⁰:
 - El desarrollo de minas de metales de tierras raras cuesta, aproximadamente, USD 30.000 por tonelada producida de ROE.
 - Demandan un largo tiempo de producción (entre 10 y 15 años) y existe una experiencia limitada fuera de China.
- Si no se gestionan bien, los precios de las acciones podrían caer aun si los precios de los metales aumentaran.

■ Competencia

- China mantiene ventajas competitivas: experiencia, salarios históricamente inferiores, servicios públicos baratos, requisitos de permisos y medioambientales menos estrictos y acceso a la financiación^{6,11}.
- China, históricamente, destinó grandes cantidades de préstamos a la industria con el objetivo de lograr el pleno empleo, independientemente de las ganancias, lo que llevó a una sobreproducción y precios más bajos⁶.
- Es posible que se necesite el apoyo del gobierno local para respaldar a las empresas no chinas.

■ Costos medioambientales²¹

- Garantizar los permisos adecuados podría ser complicado debido a las inquietudes medioambientales.
- El torio, un material radioactivo, a menudo se asocia con proyectos de minería de tierras raras.

■ Materiales alternativos

- Existen algunos materiales alternativos. Las industrias buscan desarrollar tecnologías sin tierras raras.
 - Japón desarrolló un sistema de imán que podría reemplazar los imanes de neodimio, que actualmente se utilizan en vehículos híbridos⁶.

Índice Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals Index (MVREMXT)

- Es un índice sujeto a reglas, ponderado por capitalización bursátil modificada y ajustado por flotación.
- Incluye refinerías, recicladores y productores internacionales de metales de tierras raras y estratégicos.
- Las compañías especializadas deben generar o contar con el potencial para generar, al menos, el 50 % de sus ingresos a partir de los metales de tierras raras y estratégicos.
- Las compañías del Índice deben cumplir los siguientes requisitos:
 - capitalización bursátil mínima de USD 150 millones
 - volumen de negociación medio de tres meses de USD 1 millón
 - volumen de negociación mínimo de 250.000 acciones mensuales durante los últimos seis meses
- La ponderación máxima de cualquier acción en reequilibrio es del 8 %.
- Se reequilibra trimestralmente.

43 metales estratégicos de interés de amplia disponibilidad, negociación y utilización*.

- **26 metales estratégicos:** antimonio (Sb), arsénico (As), berilio (Be), bismuto (Bi), cadmio (Cd), cromo (Cr), cobalto (Co), galio (Ga), germanio (Ge), hafnio (Hf), indio (In), litio (Li), magnesio (Mg), manganeso (Mn), molibdeno (Mo), niobio o columbio (Nb), renio (Re), selenio (Se), estroncio (Sr), tantalio (Ta), telurio (Te), talio (Tl), titanio (Ti), volframio (W), vanadio (V), circonio y circonio (Zr).
- **17 metales de tierras raras:** cerio (Ce), disprosio (Dy), erbio (Er), europio (Eu), gadolinio (Gd), holmio (Ho), lantano (La), lutecio (Lu), neodimio (Nd), praseodimio (Pr), promecio (Pm), samario (Sm), escandio (Sc), terbio (Tb), tulio (Tm), iterbio (Yb), itrio (Y).

* Los metales de interés están sujetos a cambios por parte del proveedor del Índice.

Las rentabilidades del Índice presuponen la reinversión de todos los ingresos y no incluyen ninguna comisión de gestión o gastos de corretaje asociados con las rentabilidades del Fondo. Las rentabilidades de los inversores reales del Fondo pueden diferir de lo que aquí se expone debido a diferencias en cuanto al momento de la inversión, el importe invertido, las comisiones y los gastos. Los inversores no pueden invertir directamente en un índice.

MVREMXT: características del índice

- Si bien China controla gran parte de la producción de metales de tierras raras, la exposición a compañías chinas se limita a aquellas disponibles libremente para los inversores extranjeros (es decir, acciones H y valores de renta variable extranjeros).

ÍNDICE: 24

al 31 de octubre de 2010

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DEL ÍNDICE

Gran capitalización (superior a USD 5.000 millones)	0 %
Mediana capitalización (entre USD 1.500 millones y USD 5.000 millones)	46 %
Pequeña capitalización (entre USD 200 millones y USD 1.500 millones)	51 %
Microcapitalización (inferior a USD 200 millones)	3 %

Exposición del país

Australia	22,2 %
Canadá	21,78 %
EE. UU.	19,68 %
China	15,5 %
Japón	9,66 %
México	4,25 %
Irlanda	3,93 %
Brasil	2,99 %

Las rentabilidades del Índice presuponen la reinversión de todos los ingresos y no incluyen ninguna comisión de gestión o gastos de corretaje asociados con las rentabilidades del Fondo. Las rentabilidades de los inversores reales del Fondo pueden diferir de lo que aquí se expone debido a diferencias en cuanto al momento de la inversión, el importe invertido, las comisiones y los gastos. Los inversores no pueden invertir directamente en un índice.

Características de los productores de metales de tierras raras y estratégicos

- Las compañías especializadas tienden a ser de pequeña a mediana envergadura.
- Información sobre las compañías del índice MVREMX (al 31 de octubre de 2010)²²:
 - 16 de 24 informaron pérdidas en 2009.
 - Presentan una volatilidad media anualizada de 360 días del 62 %; compárese con el 19 % según S&P 500.

La **volatilidad** de los activos se mide por la desviación estándar o dispersión de las rentabilidades diarias con respecto a la media.

Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Las rentabilidades históricas no son indicación de resultados futuros; los datos reales pueden ser distintos de los citados.

Las rentabilidades del Índice presuponen la reinversión de todos los ingresos y no incluyen ninguna comisión de gestión o gastos de corretaje asociados con las rentabilidades del Fondo. Las rentabilidades de los inversores reales del Fondo pueden diferir de lo que aquí se expone debido a diferencias en cuanto al momento de la inversión, el importe invertido, las comisiones y los gastos. Los inversores no pueden invertir directamente en un índice. El índice Standard & Poor's (S&P) 500, que se calcula con la reinversión de los dividendos, está compuesto por 500 acciones ordinarias de amplia circulación que cubren los sectores industrial, de servicios públicos, financiero y de transporte.

REMX

Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF (REMX)

Detalles del Fondo:

Símbolo del fondo:	REMX
Símbolo del índice:	MVREMSTR
Gastos brutos:	0,59 %
Gastos netos*:	0,57 %
Bolsa:	NYSE Arca
Fecha de inicio:	27 de octubre de 2010

* Por contrato, se ha fijado un tope para los gastos del 0,57 % hasta el 1.º de mayo de 2013. El tope excluye determinados gastos, tales como los intereses.

- Materiales clave para la economía, tecnología y defensa
- Garantizar la oferta de metales de tierras raras es una cuestión estratégica †
- Exposición de la cadena de suministro
- Compañías de pequeña a mediana envergadura que enfrentan riesgos financieros, geopolíticos y medioambientales

† El 17 de marzo de 2010, el Subsecretario de Política Energética y Relaciones Internacionales anunció que DOE está elaborando su primer plan estratégico en relación con los metales de tierras raras y otros materiales.

Invertir implica riesgos, incluido el de la posible pérdida de capital. Los inversores deben estudiar cuidadosamente los objetivos, los riesgos y los gastos y costos de inversión de la sociedad de inversión antes de invertir. El folleto informativo contiene esta y otra información. Léalo detenidamente antes de invertir.

Referencias

1. U.S. Geological Survey, 2008 Minerals Yearbook, octubre de 2010.
2. European Commission, Critical raw materials for the EU, junio de 2010.
3. Julie Gordon, Reuters, Factbox-What are rare earth elements?, 9 de septiembre de 2010.
4. U.S. Government Accountability Office, “Rare Earth Materials in the Defense Supply Chain: Briefing for Congressional Committees”, 1.º de abril de 2010.
5. Industrial Minerals Company of Australia, “Meeting the Challenges of Demand in 2015”, noviembre de 2010.
6. Stratfor, “China and the Future of Rare Earth Elements”, 12 de octubre de 2010.
7. James B. Hedrick, U.S. Geological Survey, “Rare Earths in Selected U.S. Defense Applications”, mayo de 2004.
8. Rare Earth Industry and Technology Association, “Military Weapon and Communications Systems Utilizing Rare Earth Technologies”, febrero de 2010.
9. Lynas Corporation, “Rare Earths: We Touch Them Everyday”, septiembre de 2010.
10. U.S. Department of Defense, Defense Logistics Agency, Defense National Stockpile Center, “Reconfiguration of the National Defense Stockpile Report to Congress”, abril de 2009.
11. Mitch Jacoby y Jessie Jiang, Chemical & Engineering News, “Securing the Supply of Rare Earths”, 30 de agosto de 2010.
12. The Economist, “Dirty business”, 30 de septiembre de 2010.
13. Ming Hwa Ting, Global Asia, “New Spice Wars: China, the US and Japan Compete For Rare Metals”, 28 de septiembre de 2010.
14. Committee on Assessing the Need for a Defense Stockpile, National Research Council, “Managing Materials for a Twenty-first Century Military”, 2008.
15. Tom Vulcan, HardAssetsInvestor, “Strategic Metals: An Introduction”, 14 de septiembre de 2010.
16. Departamento de Energía de EE. UU.
17. Jae Hur, Bloomberg, “Japan to Send Study Group to Mongolia to Explore Rare Earths”, 4 de octubre de 2010.
18. Fergus Maguire, Bloomberg, “Japan Stimulus Plan to Fund Resources, Regions, Nikkei Says”, 6 de octubre de 2010.
19. Judy Dempsey, New York Times, “Decline in Rare-Earth Exports Rattles Germany”, 19 de octubre de 2010.
20. Roskill Information Services Ltd, “Rare earths-an evaluation of current and future supply”, 26 de octubre de 2010.
21. The Gold Report, “Rare Earth Metals Investing Explained”, 26 de junio de 2010.
22. Investigación de Van Eck en función de los datos de Bloomberg.
23. Bloomberg News, “China Cuts Export Quota for Rare Earths by 35%”, 28 de diciembre de 2010.

A menos que se indique lo contrario, las declaraciones contenidas en el presente informe son producto de la investigación de Van Eck Associates Corporation y reflejan su opinión. Este informe no pretende ser un pronóstico de eventos futuros, una garantía de resultados futuros ni una recomendación de inversión. Es posible que las condiciones actuales del mercado no se mantengan. **Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.**

El Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals Index (el "Índice") es propiedad exclusiva de 4asset-management GmbH, que ha contratado los servicios de Structured Solutions AG para mantenerlo y calcularlo. Structured Solutions AG hará todo lo posible para garantizar que el Índice se calcule correctamente. Independientemente de las obligaciones asumidas con 4asset-management GmbH, Structured Solutions AG no tiene obligación de señalar errores del Índice a terceros.

4asset-management GmbH no patrocina, respalda, promueve ni vende el Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF, y no realiza ninguna manifestación respecto de la conveniencia de invertir en el Fondo.

Las acciones del Fondo no son reembolsables de forma individual, y se emitirán y reembolsarán a su valor activo neto (net asset value, NAV) solo a través de determinados corredores de bolsa autorizados en grandes bloques de acciones específicos denominados "unidades de suscripción"; de lo contrario, pueden comprarse y venderse solo a través de la bolsa de valores. Las unidades de suscripción se emiten y reembolsan, principalmente, en especie. Las acciones se pueden comercializar con una prima o un descuento respecto de su NAV en el mercado secundario. Al negociar acciones del Fondo en el mercado secundario, deberá hacer frente a gastos de corretaje. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Las rentabilidades de las inversiones reales del Fondo pueden diferir de lo que aquí se expone debido a diferencias en cuanto al momento de la inversión, el importe invertido, las comisiones y los gastos.

Las inversiones en compañías involucradas en las diversas actividades relacionadas con la minería, la refinería y la producción de metales de tierras raras y estratégicos están sujetas a riesgos elevados que incluyen los acontecimientos políticos y económicos en el orden internacional, las normativas gubernamentales o medioambientales adversas y los precios de las materias primas. Por otra parte, algunas empresas pueden estar sujetas a los riesgos generalmente asociados con la extracción de recursos naturales, como los riesgos y peligros relacionados con los metales y la minería, tales como incendios, sequías y aumento de los costos de orden reglamentario y medioambiental. Además, las compañías involucradas en las diversas actividades relacionadas con la minería, la refinería y la producción de metales de tierras raras y estratégicos pueden correr el riesgo de ser objeto de demandas por daños al medioambiente. En particular, las empresas mineras de pequeña y mediana capitalización pueden estar expuestas a riesgos adicionales, entre los que se incluyen la imposibilidad de comenzar a producir y generar ingresos significativos; la realización de erogaciones importantes y la imposibilidad de conseguir financiación, lo que puede llevarlas a operar a pérdida, y los riesgos de mayor volatilidad, menor volumen de negociación bursátil y menor liquidez que las compañías de mayor capitalización. Las inversiones en títulos extranjeros conllevan riesgos relacionados con acontecimientos políticos y económicos desfavorables que afecten, exclusivamente, a un país o región; fluctuaciones del tipo de cambio o controles cambiarios, y la posibilidad de medidas arbitrarias por parte de gobiernos extranjeros, incluida la expropiación de bienes sin una adecuada contraprestación o la imposición de impuestos confiscatorios. Además, las inversiones en títulos de mercados emergentes tienden a ser de mayor volatilidad y menor liquidez que los títulos negociados en países desarrollados. Los inversores deben estar dispuestos a aceptar un alto grado de volatilidad y la posibilidad de registrar importantes pérdidas. China es, actualmente, la principal fuente de metales de tierras raras y estratégicos. Una prohibición en la exportación de metales de tierras raras, o bien un cambio radical en las políticas de China que regulan los límites de exportación, podría producir un impacto considerable en las industrias de todo el mundo. Los materiales radioactivos, a veces, se asocian con los proyectos de minería de tierras raras, lo cual puede generar dificultades a la hora de obtener los permisos necesarios.

Invertir implica riesgos, incluido el de la posible pérdida de capital. Los inversores deben estudiar cuidadosamente los objetivos, los riesgos y los gastos y costos de inversión de la sociedad de inversión antes de invertir. El folleto informativo contiene esta y otra información. Léalo detenidamente antes de invertir.

No está asegurado por la FDIC — No tiene garantías bancarias — Puede perder valor

Van Eck Securities Corporation, Distribuidor, 335 Madison Avenue, Nueva York, NY 10017