



Strategic metals: Is an inevitable supercycle on the horizon?



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

Driven in particular by the energy transition, interest in the mining sector—and more specifically in strategic metals—has grown significantly in recent years. Although this paradigm shift is now at the heart of issues related to sovereignty and geopolitical tensions, investors do not yet seem to have fully embraced it.

Why does the metals and mining sector remain in the headlines?

Without metals, there would be no global growth. Everything you see and touch in your surroundings comes either from agriculture or from mineral resources. Historically, per capita annual demand for metals increased 1.8-fold between the 1920s and 1940s due to urbanization, and then 2.7-fold from the 1950s to the early 1980s due to industrialization¹. A new paradigm is emerging. The energy transition and the reconfiguration of value chains could further increase this demand by a factor of 2.3 by 2050¹. This is a fundamental shift—metals are no longer merely industrial resources, but strategic pillars for electrification and sovereignty as part of a broader effort to regain control of supply chains.

What is the impact of this paradigm shift on mining demand?

In recent years, base metal prices have decoupled from traditional economic drivers. Previously, they followed the industrial cycle, but now three new themes dominate. The first is the energy transition, with associated copper demand set to double by 2030¹ and, for example, electric vehicles that consume on average five times more metals than internal combustion engine vehicles. Second, new technologies, for which global demand for copper will rise from 1% to 6% by 2050 and will lead to a 20% increase in electricity demand in the United States by 2030², driven by the expansion of data centers and the electrification of the automotive sector. Finally, deglobalization, as more than 50% of metals are refined in China—up to 80% for certain “critical” metals—with the implementation of new policies on minerals in both the United States and Europe between 2020 and 2025³.

Can supply keep up with this surge in demand?

Absolutely not, and the pressure is mounting. Reserves are running low: the number of years remaining for the extraction of base metals is dwindling, while the cost of exploration per ton discovered has increased eightfold since 2003. For copper, production must grow structurally, but supply is falling. Production is expected to decrease by 300 kilotons in 2026 compared to 2025³. This structural shortage is exacerbated by the lack of new discoveries and an average delay of fifteen years before a mine opens.

How does the geopolitical context amplify this supply strain?

Geopolitics acts as a catalyst. With 90% of rare earth magnet production—a resource essential for electric vehicles and wind turbines, which account for 50% of demand—China dominates the market overwhelmingly⁴. Faced with heightened geopolitical risks, nations such as China and India have intensified their strategic stockpiling of physical metals and raw materials. This massive accumulation of reserves is also amplified by regional arbitrage, such as in the case of copper between U.S. inventories and the rest of the world, driven by tariffs associated with the trade war. Furthermore, national security considerations now take precedence over the logic of economic efficiency alone. The “just-in-case”⁴ paradigm is gradually replacing the “just-in-time”⁵ model, leading to greater market cyclicity and the emergence of structural risk premiums on energy and metals. For its part, the U.S. government intends to invest in mining projects and encourage private investment through a regulatory environment more favorable to the mining industry.

Have investors factored these changes into their decisions?

We are seeing a glaring structural underinvestment. The sector accounted for just 0.4% of the S&P 500 at the end of 2025, while Nvidia and Microsoft together accounted for 13.5%—34 times as much⁴. And yet, there will be no technological development as advocated by these players without secure access to the raw materials essential for building the physical infrastructure that supports this innovation. Asset allocators are ignoring this theme, allowing a yawning gap to widen between investments and the reality of an imminent supercycle.

How does the R-co Strategic Metals and Mining Fund position itself in this landscape?

We offer exposure to metals linked to the energy transition and strategic materials through established producers, junior companies, and exploration firms. Allocation to underlying materials is dynamic and based on macroeconomic data and supply-and-demand dynamics. We have a holistic vision organized around four sub-themes: major producers, the new generation of mining projects, specialty materials, and processing and new mining technologies. The result is a concentrated portfolio whose stock selection is based on strong convictions, with a bias toward exploration-focused companies to capture long-term value creation opportunities.

Why the focus on junior companies and exploration?

It's our hallmark. Exploration can offer a potentially significant return on investment—a discovery can potentially lead to a significant increase in a mining company's valuation. In a world of scarcity, this is where generational wealth can be created, and it's what sets our fund apart.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Strategic Metals and Mining



Consulta questo documento sul nostro sito web



-
- [1] Source: World Bank, October 2025.
[2] International Energy Agency, December 2025.
[3] Bloomberg, October 2025.
[4] Building safety stock.
[5] Aligning raw material orders from suppliers with production schedules.

Durata dell'investimento raccomandata: 5 anni.

SRI: 5/7. L'indicatore sintetico di rischio consente di valutare il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto registri perdite in caso di movimenti di mercato o della nostra incapacità di rimborsarvi. L'indicatore di rischio si basa sull'ipotesi che conserviate il prodotto per 5 anni. Il rischio reale potrebbe essere molto diverso se scegliete di uscire prima della scadenza e potreste ricevere meno in cambio. Abbiamo classificato questo prodotto nella categoria di rischio 5 su 7, che corrisponde a una classe di rischio tra media e alta e riflette principalmente il suo investimento nei mercati azionari legati al settore dei metalli rari e preziosi. In altre parole, le perdite potenziali legate ai risultati futuri del prodotto sono a un livello medio-alto e, se la situazione nei mercati dovesse peggiorare, è probabile che la nostra capacità di rimborsarvi ne risenta.

Prima di qualsiasi investimento, è imperativo leggere attentamente il KID PRIIPS e il prospetto dell'OIC, in particolare la sezione relativa ai rischi e ai costi, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com.

Comunicazione pubblicitaria. Le informazioni, i commenti e le analisi contenuti in questo documento sono forniti esclusivamente a scopo informativo e non devono essere considerati come consigli di investimento, consigli fiscali, raccomandazioni o consulenze finanziarie. Le informazioni/opinioni/dati menzionati in questo documento, considerati legittimi e corretti al momento della loro pubblicazione, in conformità con il contesto economico e finanziario di tale data, sono soggetti a cambiamenti in qualsiasi momento. Rothschild & Co Asset Management non offre alcuna garanzia in merito all'accuratezza e alla completezza delle informazioni e delle valutazioni contenute in questo documento, che sono solo indicative e soggette a modifiche senza preavviso. Rothschild & Co Asset Management non ha effettuato una verifica indipendente delle informazioni contenute in questo documento e, pertanto, non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni, né dell'interpretazione delle informazioni contenute in questo documento.

R-co Strategic Metals and Mining è un comparto della Società di Investimento a Capitale Variabile di diritto francese "R-Co", con sede legale in 29, avenue de Messine – 75008 Parigi, registrata con il numero 844 443 390 presso il RCS di Parigi. Le informazioni fornite non presuppongono l'idoneità dell'OIC presentato al profilo e all'esperienza di ciascun investitore. Rothschild & Co Asset Management non può essere ritenuta responsabile di alcuna decisione presa sulla base degli elementi contenuti in questo documento o ispirata ad essi. In caso di dubbio, e prima di qualsiasi decisione di investimento, vi consigliamo di contattare il vostro consulente finanziario o fiscale. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche. L'Organismo di Investimento Collettivo (OIC) presentato sopra è organizzato secondo la legge francese e regolamentato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF). L'investimento in quote o azioni di qualsiasi OIC non è esente da rischi. Ciascun investitore deve anche assicurarsi delle giurisdizioni in cui sono registrate le quote o le azioni dell'OIC. Il KID PRIIPS/prospetto completo è disponibile sul nostro sito web: www.am.eu.rothschildandco.com. Il valore patrimoniale netto (NAV) è disponibile sul sito web di Rothschild & Co Asset Management.

Le informazioni fornite non sono destinate a essere distribuite e non costituiscono in alcun caso un invito per i cittadini degli Stati Uniti o i loro rappresentanti. Le quote o azioni dell'OIC presentato in questo documento non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come modificato ("Securities Act 1933"), né ammesse ai sensi di alcuna legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni non devono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti) né beneficiare, direttamente o indirettamente, di una "U.S. Person" (ai sensi del Regolamento S dello U.S. Securities Act del 1933) o assimilata (come indicato nella legge statunitense denominata "HIRE" del 18/03/2010 e nella normativa FATCA).

Informazioni sulla divisione Asset Management di Rothschild & Co

Come divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a un'ampia clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori. Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti che beneficiano della nostra esperienza di lungo periodo nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 10 paesi europei, gestiamo oltre 50 miliardi di euro e impieghiamo quasi 200 persone⁽¹⁾. Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Belgio – Paesi Bassi – Lussemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Svizzera

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Germania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spagna

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

