

# « Une renaissance du nucléaire est en cours » : message de Yellow Cake dans le podcast The Next Big Thing

Publié le 24 septembre 2025

**Mobeen Tahir**

Director, Research

- Yellow Cake possède 21,7 millions de livres d'uranium, offrant ainsi aux investisseurs une exposition directe à cette matière première.
- L'offre est structurellement limitée, les délais d'exploitation minière prolongés soutenant des prix plus élevés.
- Les centres de données et l'IA constituent de nouvelles sources majeures de demande pour l'énergie nucléaire.
- Les petits réacteurs modulaires pourraient transformer le secteur grâce à un déploiement plus rapide et plus flexible.
- La gestion des déchets nucléaires est possible, le recyclage jouant progressivement un rôle de plus en plus important.
- Produits associés WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

La demande mondiale d'énergie explose, portée par la multiplication des centres de données semblables à de véritables mini-villes, chacun consommant autant d'électricité que des dizaines de milliers de foyers. Le défi est clair. Comment fournir une énergie abondante, propre et fiable ? L'énergie nucléaire constitue l'une des rares solutions à cocher toutes ces cases.

Chris Gannatti, directeur mondial de la recherche chez WisdomTree, et moi-même avons récemment eu le plaisir de nous entretenir avec Andre Liebenberg, PDG de Yellow Cake Plc, une entreprise qui offre aux investisseurs une exposition directe à l'uranium, le combustible au cœur de l'énergie nucléaire. Face à l'essor du nucléaire en tant que solution propre, sécurisée et à forte densité énergétique, Andre nous a présenté une perspective de premier plan sur les forces qui redéfinissent le marché de l'uranium.

Dans cet article, nous présentons quelques-unes des idées majeures qu'Andre a partagées dans notre podcast. Pour écouter l'épisode complet, [cliquez ici](#).

## Pourquoi WisdomTree a échangé avec Yellow Cake Plc

Yellow Cake est l'un des constituants du fonds [WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF \(NCLR\)](#), qui offre une exposition à l'ensemble de la chaîne de valeur du nucléaire, depuis les producteurs

et détenteurs physiques d'uranium en amont, en passant par les acteurs intermédiaires de conversion et d'enrichissement, jusqu'aux innovateurs développant des réacteurs avancés.

Yellow Cake se positionne clairement sur le segment amont. Contrairement aux sociétés minières, Yellow Cake ne procède pas à l'extraction d'uranium, mais détient de l'oxyde d'uranium ( $UfO^*$ ) physique pour le compte des investisseurs. Cette exposition pure play aux prix de l'uranium fait de Yellow Cake un acteur clé de l'écosystème de l'uranium et justifie sa présence dans notre podcast The Next Big Thing.

## **Les enseignements tirés de cette discussion**

### **Quel est le parcours d'Andre Liebenberg ?**

Après avoir commencé sa carrière en tant qu'ingénieur en Afrique du Sud, Andre a évolué vers la banque d'investissement, puis intégré BHP Billiton. Il a découvert l'uranium dans le cadre du projet Olympic Dam de BHP, le plus grand gisement d'uranium au monde. Après avoir travaillé dans le capital-investissement, il a participé à la création de Yellow Cake en 2018, en procédant à l'introduction en bourse de l'entreprise, pour un montant initial de 200 millions de dollars.

### **En quoi consiste exactement l'activité de Yellow Cake ?**

Yellow Cake possède 21,7 millions de livres d'oxyde d'uranium, d'une valeur supérieure à 1,5 milliard de dollars selon les cours actuels. Sans dettes et avec des frais généraux minimes, son modèle économique est simple : acheter et détenir de l'uranium à long terme, offrant aux investisseurs une exposition directe au prix de l'uranium via ses actions. Un contrat clé avec Kazatomprom, producteur d'uranium appartenant à l'État kazakh, permet à Yellow Cake d'acheter jusqu'à 100 millions de dollars d'uranium par an au prix au comptant jusqu'en 2027.

### **Pourquoi l'offre est-elle si limitée ?**

Andre explique que les prix de l'uranium reflètent aujourd'hui un marché où l'offre peine à réagir rapidement. Même si les prix doubleraient du jour au lendemain, aucune nouvelle production n'apparaîtrait dans les six prochains mois. Il faut en moyenne 16 ans pour qu'un projet passe de la découverte à la production et, avec une demande qui augmente désormais de 4 à 6 % par an, les déficits d'approvisionnement ne cessent de se creuser.

### **Quel rôle jouent les redémarrages de mines ?**

De nombreuses mines à l'arrêt ont essayé de reprendre leurs activités, mais nombre d'entre elles se heurtent à des difficultés. Kazatomprom a récemment revu à la baisse ses prévisions de production, tandis que Cameco a réduit ses prévisions de 3 à 4 millions de livres pour l'année, sur un volume total de 165 millions de livres pour l'industrie. Ces incidents soulignent la fragilité persistante de l'offre.

### **Quelle quantité d'uranium Yellow Cake détient-elle réellement ?**

Les réserves de Yellow Cake représentent environ 15 % des besoins annuels mondiaux des réacteurs, soit une part significative, mais non dominante. Cela en fait un acteur de référence sur le marché tout en reflétant l'équilibre global entre l'offre et la demande.

### **Qu'en est-il de la nouvelle demande provenant des centres de données ?**

Andre a souligné que la course à l'intelligence artificielle constituait également une course à l'énergie. « Les machines d'IA nécessitent tout simplement d'énormes quantités d'énergie », a-t-il déclaré. Pour les hyperscalers comme Microsoft, Meta et Amazon, l'électricité sert de facteur de production, non de produit fini, et le nucléaire, grâce à sa fiabilité et sa précision, apparaît de plus en plus comme la solution idéale.

### **Les petits réacteurs modulaires (PRM) pourraient-ils changer la donne ?**

Andre estime que les PRM pourraient représenter 20 % du parc mondial de réacteurs d'ici 2050. Pour les centres de données, la capacité à implanter un réacteur à proximité immédiate des sites d'exploitation constitue un avantage stratégique. Les premiers gagnants seront probablement ceux qui utilisent du combustible à base d'uranium conventionnel (3 à 5 % d'enrichissement), comme les modèles de Rolls-Royce et GE Hitachi. Les réacteurs avancés utilisant du combustible à taux d'enrichissement plus élevé mettront plus de temps à se développer en raison des contraintes du cycle du combustible.

### **Le recyclage est-il envisageable ?**

Bien que l'idée soit prometteuse, des entreprises comme Oklo soulignant que 95 % du potentiel énergétique du combustible est gaspillé lors de la première utilisation, Andre s'est montré prudent. Bien que le recyclage soit pratiqué localement, il n'est pas encore économiquement viable à l'échelle industrielle. Il a précisé que le recyclage se développerait, mais qu'il ne serait pas significatif avant au moins dix ans.

### **Qu'en est-il des déchets nucléaires ?**

Andre a précisé que la question des déchets nucléaires pouvait être résolue. Tous les déchets produits depuis les années 1950 pourraient être contenus sur quelques terrains de football, tandis que les technologies de stockage, telles que le nouveau dépôt souterrain en Finlande, continuent de progresser. Il a précisé que le secteur a toujours protégé son image, mais qu'il pourrait tirer parti de l'« effet de halo » induit par la participation des grandes entreprises technologiques.

### **Le thorium ou la fusion pourraient-ils remplacer l'uranium ?**

Andre a décrit des alternatives comme le thorium ou la fusion nucléaire comme « le Saint Graal », tout en soulignant qu'elles ne devraient pas influencer le marché dans les deux prochaines décennies. Pour les années à venir, l'uranium demeure le principal combustible utilisé dans le nucléaire.

### **Quelles sont les réalités géopolitiques ?**

La Russie contrôle environ 45 % de la capacité mondiale d'enrichissement, ce qui signifie que les marchés occidentaux restent dépendants malgré les sanctions. Bien que les États-Unis aient prévu d'interdire le combustible russe à partir de 2028, le renforcement de la capacité de production occidentale nécessitera

plusieurs années. Comme Andre l'a affirmé, l'Occident est devenu « dépendant du combustible russe bon marché », et la diversification de la chaîne d'approvisionnement prendra du temps.

### **Quel est le sentiment général au sein du secteur ?**

Lorsque Yellow Cake a été introduite en bourse en 2018, le nucléaire a été à peine mentionné dans les médias grand public. Aujourd'hui, le nucléaire revient quotidiennement sur le devant de la scène médiatique. Les conférences réunissant investisseurs et acteurs du secteur ont vu leur fréquentation passer de moins de 100 à plus de 1 200 participants. « La thèse ne rencontre quasiment plus d'opposition, », a déclaré Andre. La seule question que se posent les investisseurs concerne le calendrier et les catalyseurs.

### **Conclusion**

Yellow Cake met en évidence les transformations structurelles qui influencent le marché de l'uranium : des délais d'approvisionnement prolongés, des déficits croissants, une demande accrue alimentée par l'intelligence artificielle et les centres de données, ainsi qu'une dynamique politique favorable à l'énergie nucléaire. Pour les investisseurs, l'enjeu n'est plus de savoir si le nucléaire a un rôle à jouer, mais de déterminer la vitesse à laquelle sa capacité peut être étendue à l'échelle mondiale.

## Important Risks Related to this Article

### INFORMATIONS IMPORTANTES

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland. **Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande. Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement. Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières. Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs

de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution. WisdomTree Issuer ICAV Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen («EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le [site www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions. La synthèse des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question. Avis aux Investisseurs en Suisse – Investisseurs Qualifiés Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports> Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée,

le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur. À l'intention des investisseurs en France: Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'ore, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent.