

Terres rares : la carte maîtresse de Pékin dans le commerce international

Publié le 3 novembre 2025

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

- **Avantage stratégique de la Chine** : la position hégémonique dans le raffinage de terres rares et la production d'aimants néodyme-fer-bore (NdFeB) permet de convertir le contrôle des licences d'exportation en instrument de négociation, avec un impact direct sur les niveaux de prix, les procédures d'autorisation et les stratégies d'approvisionnement des équipementiers.
- **Réaction de la sphère alliée** : les investissements conjoints américano-australiens, combinés aux prix planchers garantis par le département de la Défense et aux financements de la banque américaine d'import-export (EXIM), permettent de développer des capacités de raffinage, de production d'aimants et de gallium visant à déployer des chaînes d'approvisionnement hors de la Chine.
- **Situation de marché** : les éléments lourds de terres rares constituent toujours la contrainte principale ; une segmentation géographique des prix se met en place, caractérisée par des primes régionales et des pénuries appelées à perdurer à court terme.
- **Opportunité d'investissement** : le fonds négocié en bourse (ETF) UCITS WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners offre une exposition diversifiée et liquide couvrant l'ensemble des métaux et des segments de la chaîne de valeur, s'appuyant sur une diversification géographique étendue et une approche fondée sur des règles pour gérer le risque de concentration.
- **Produits associés** WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

La Chine et les États-Unis s'affrontent à coups de tarifs douaniers, mais l'avantage revient au pays qui détient le contrôle des chaînes d'approvisionnement les plus concentrées. S'agissant des terres rares, le contrôle exercé par la Chine sur les opérations de raffinage et la production d'aimants confère à Pékin un instrument de pression opérationnel lors de toute négociation commerciale. Cette dynamique n'a pas échappé aux investisseurs. Les valeurs minières exposées aux métaux stratégiques et terres rares s'apparentent désormais à des instruments de couverture géopolitique, témoignant d'une réorganisation délibérée des chaînes d'approvisionnement portée par la quête gouvernementale de souveraineté et d'influence lors des négociations.

Un nouveau tour de vis chinois sur les exportations

Pékin a établi une stratégie de restrictions échelonnées déployée sur deux années. Le processus a débuté avec l'instauration de licences pour le gallium et le germanium en août 2023, avant de s'étendre au graphite. Des restrictions portant sur l'antimoine ont été instaurées en septembre 2024. La liste s'est allongée au premier trimestre 2025 avec l'ajout du tungstène, de l'indium, du bismuth, du tellure et du molybdène, avant qu'un nouveau tour de vis intervienne en avril sur diverses terres rares, incluant des éléments lourds stratégiques indispensables au durcissement des aimants exposés à des températures élevées.

Dernier rebondissement en date : Pékin a annoncé un nouveau durcissement des licences d'exportation des terres rares, décision stratégiquement synchronisée avec les discussions sur les droits de douane plutôt que sur les données économiques sous-jacentes. Le message est clair : Pékin se montre disposée à instrumentaliser son contrôle des segments en aval de la chaîne de valeur (raffinage, production d'alliages et fabrication d'aimants) afin de peser sur les négociations commerciales, plaçant ainsi les industriels occidentaux en position structurellement défavorable.

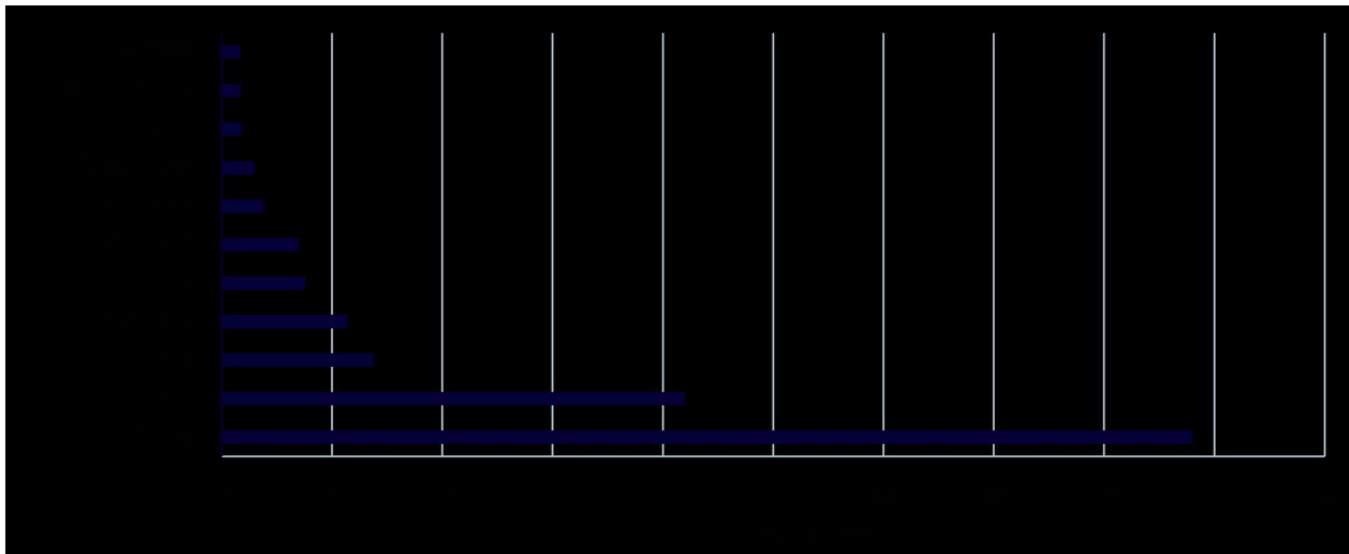
Graphique 1 : la liste des éléments soumis à contrôle par la Chine s'est allongée de manière séquentielle, accentuant l'incertitude des industriels occidentaux

Source : ministère chinois du Commerce, données des Douanes chinoises en date du 22 octobre 2025.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.

Les terres rares lourdes : la principale contrainte

On dit souvent que les terres rares ne sont pas rares. Cette affirmation n'est que partiellement exacte. Les terres rares légères comme le néodyme se trouvent dans de nombreuses formations géologiques à travers le monde, contrairement aux terres rares lourdes. L'exploitation minière à grande échelle se concentre à l'heure actuelle en Chine et au Myanmar, les opérations de raffinage étant majoritairement localisées en territoire chinois. Les additifs renforçant la tenue en température des moteurs haute performance constituent ainsi le point de blocage critique. Malgré l'émergence de projets au sein de la sphère alliée, la capacité à sécuriser des aimants haute performance affranchis de la dépendance aux terres rares lourdes chinoises demeurera limitée pendant plusieurs années encore.

Graphique 2 : réserves mondiales de terres rares



Source : US Geological Survey, données de janvier 2025. **Remarque** : les données pour le Myanmar, Madagascar, la Malaisie et le Nigeria ne sont pas disponibles. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Une réorientation politique américano-australienne

Le dernier accord bilatéral passé entre Washington et Canberra vise à accélérer la mise en place d'une chaîne d'approvisionnement occidentale indépendante. Le président Donald Trump et le Premier ministre Anthony Albanese se sont engagés à investir conjointement dans un ensemble de projets de sites miniers et de raffinage en Australie, ciblant les secteurs des véhicules électriques, des semiconducteurs et de la défense². Canberra a recensé pour quelque 8,5 milliards de dollars américains de projets en phase de mise en œuvre imminente.

Le DoD contribuera au financement de la construction d'une raffinerie de gallium d'une capacité de 100 tonnes par an dans l'Ouest australien. La banque américaine d'import-export (EXIM) s'est initialement engagée à financer des projets de minéraux stratégiques d'un montant supérieur à 2,2 milliards de dollars³. Simultanément, le DoD étudie des investissements en fonds propres et des accords pluriannuels, incluant des clauses de prix planchers, pour des initiatives américaines, canadiennes et australiennes, comme évoqué [ici](#).

L'Australie, un acteur encore plus essentiel

L'Australie dispose des quatrièmes réserves mondiales en termes de volumes de terres rares et abrite d'ores et déjà l'unique site industriel de séparation des terres rares hors de la Chine. Le nouvel accord officialise ce que le marché anticipe depuis des mois. Les sociétés minières australiennes constituent des alliés stratégiques dans le processus de diversification à long terme afin de contourner la domination chinoise vis-à-vis du raffinage des terres rares. La priorité immédiate ne se limite pas à l'extraction minière, mais aux infrastructures de séparation chimique, au traitement des terres rares lourdes et aux métaux critiques liés aux aimants, notamment le gallium et le tungstène. Pour les investisseurs, les implications

sont triples : meilleure lisibilité du portefeuille de projets, engagement financier plus marqué des États et synchronisation stratégique avec les politiques industrielles occidentales. L'enveloppe regroupe un engagement préliminaire de l'EXIM Bank supérieur à 2,2 milliards de dollars et un financement du Pentagone afin de déployer une usine de raffinage de gallium de 100 tonnes par an dans l'Ouest australien.

Saisir les opportunités de la refonte des chaînes d'approvisionnement via WisdomTree

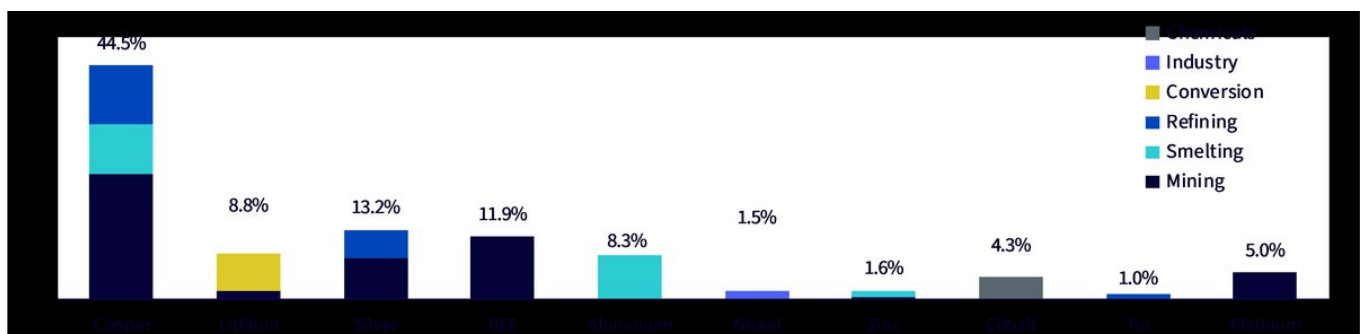
Du point de vue des investisseurs, ces dynamiques redéfinissent le positionnement des terres rares et métaux critiques au sein des allocations. L'exposition au secteur transcende désormais le simple positionnement cyclique lié à l'expansion économique globale. L'investissement revêt désormais un caractère structurel, indexé sur la résilience des chaînes d'approvisionnement, les orientations de politique industrielle et les cycles d'innovation technologique. De multiples secteurs (véhicules électriques, automatisation industrielle, climatisation, robotique et éolien en mer) contribuent à la demande en aimants, alors que l'expansion des centres de données et des réseaux électriques stimule parallèlement les besoins en métaux critiques et terres rares.

Une solution d'investissement dédiée aux métaux critiques

Le fonds négocié en bourse (ETF) UCITS [WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners](#) (symbole : RARE) devrait bénéficier de la refonte des chaînes d'approvisionnement en ressources stratégiques. Le positionnement stratégique suit les dynamiques de migration des contraintes structurelles et des dispositifs d'appui politique. Le fonds négocié en bourse (ETF) UCITS [WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners](#) (symbole : RARE) vise à suivre la performance de prix et de rendement de l'indice [WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners](#) (symbole : WTMRAREN).

WTMRAREN sélectionne des sociétés cotées au niveau mondial, issues des marchés développés et émergents, positionnées sur la chaîne de valeur des métaux nécessaires à la transition énergétique. Les sociétés sont réparties en 10 catégories de métaux : aluminium, cobalt, cuivre, lithium, nickel, platine, argent, étain, zinc et éléments de terres rares (ETR). Ces catégories englobent six sous-secteurs miniers : extraction, raffinage, fusion, chimie, transformation et application industrielle.

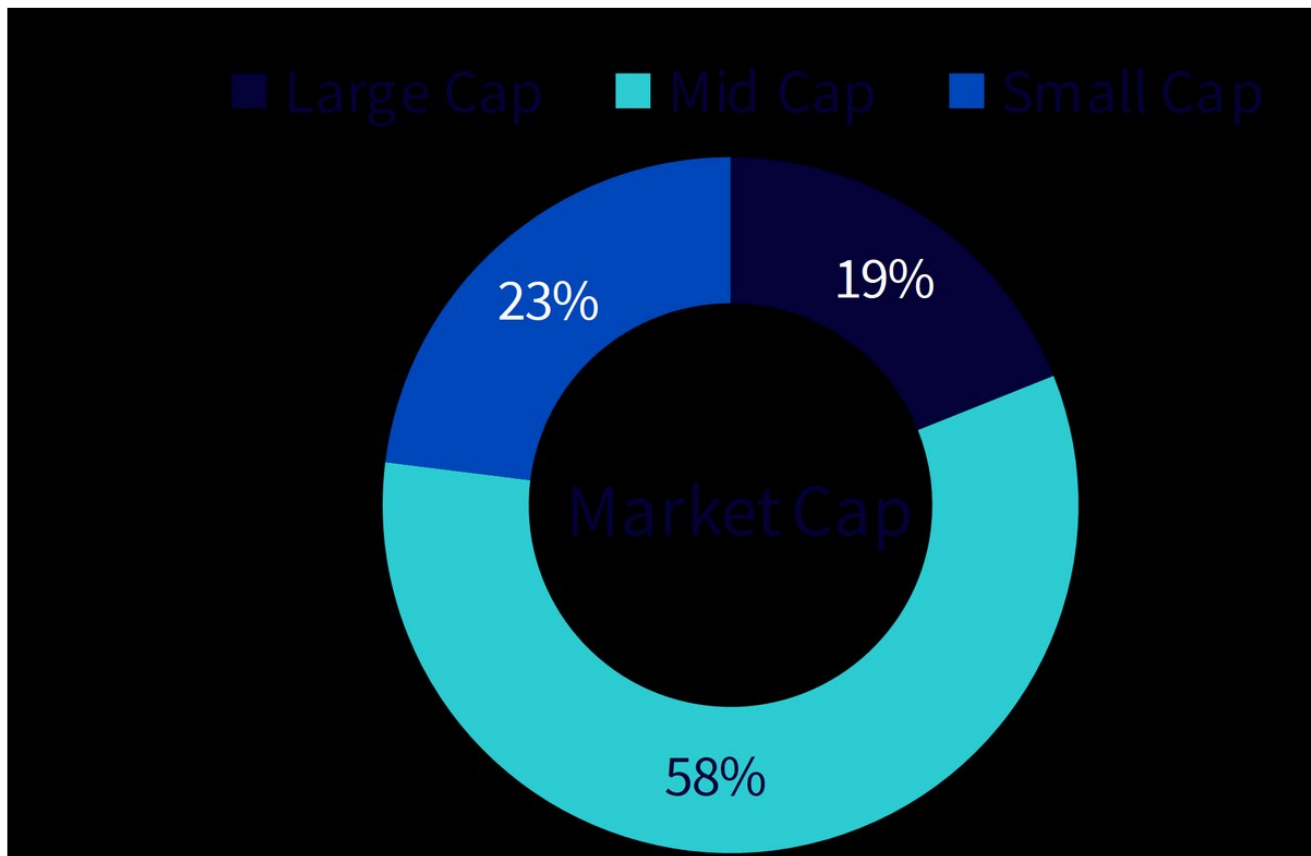
Graphique 3 : pondération des actions sur l'ensemble du spectre des minéraux critiques et des terres rares



Source : FactSet, WisdomTree, données au 30 septembre 2025. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Si la Chine conserve une part prépondérante, les autres régions du monde, notamment les États-Unis, l'Australie, le Canada, l'Europe et certains marchés émergents, intensifient le développement de leurs capacités en terres rares via des initiatives industrielles et des dispositifs de soutien politique. Cette exposition géographique étendue de RARE garantit aux investisseurs de bénéficier de cette dynamique de croissance multirégionale. L'indice WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners (symbole : WTMRAREN) affiche une répartition diversifiée par taille de capitalisation : 58 % de moyennes capitalisations, 23 % de petites capitalisations, 19 % de grandes capitalisations⁴.

Graphique 4 : répartition géographique des revenus : pays développés et pays émergents

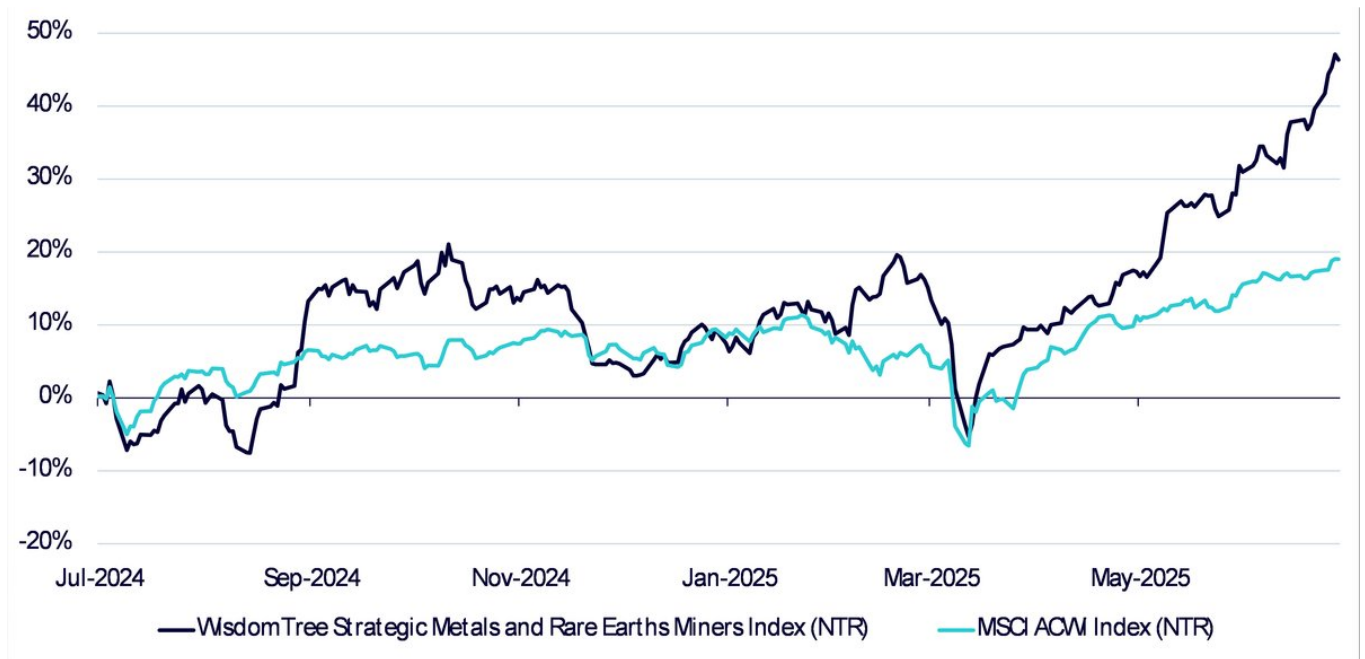


Source : WisdomTree, Wood Mackenzie. Données au 30 septembre 2025. Les petites capitalisations sont des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure ou égale à 2 milliards de dollars. Les moyennes capitalisations sont des sociétés dont la capitalisation boursière oscille entre 2 milliards de dollars et 10 milliards de dollars. Les grandes capitalisations sont des sociétés dont la capitalisation boursière est supérieure à 10 milliards de dollars. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Des valorisations et performances attractives

Depuis le début de l'année, le fonds WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (+83,6 %) enregistre une surperformance remarquable de plus de 63,8 % par rapport à l'indice MSCI All Country World (+19,7 %)5, confirmant la solidité de cette thématique d'investissement face aux évolutions macroéconomiques et politiques.

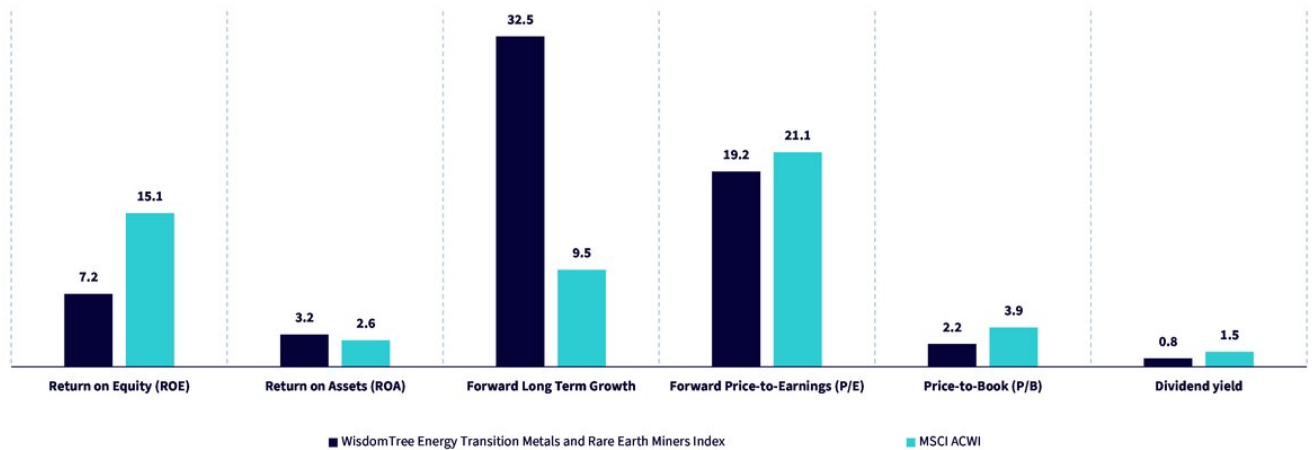
Graphique 5 : comparatif des performances sur un an



Source : WisdomTree, Bloomberg. Données au 24 octobre 2025. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

L'indice WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners affiche actuellement des multiples de valorisation attractifs (cours/bénéfice de 19,2x et cours/valeur comptable de 2,2x), inférieurs à ceux du MSCI All Country World Index, tout en présentant une croissance bénéficiaire anticipée supérieure (32,5 %), combinant ainsi décote relative et momentum positif sur les résultats. Les indicateurs de rentabilité confirment cette supériorité : rendement de l'actif de 3,2 % contre 2,6 % pour l'indice de référence

Graphique 6 : comparatif des multiples de valorisation



Source : WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Données au 30 septembre 2025. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Conclusion

Le statut des terres rares a basculé : d'intrants industriels, elles sont devenues des instruments de pouvoir stratégique. Le contrôle chinois sur les segments en aval de la chaîne de valeur fait de sa politique d'exportation un outil de négociation au moins aussi efficace que les droits de douane. La contre-stratégie occidentale concentre ses investissements sur les maillons critiques : séparation chimique, traitement des terres rares lourdes et production d'aimants permanents. Pour les investisseurs, cette dynamique constitue une tendance de fond appuyée par des politiques volontaristes et matérialisée par un ensemble de projets concrets. RARE permet d'investir de manière diversifiée dans les acteurs de la restructuration des chaînes d'approvisionnement, tout en limitant les risques inhérents à une exposition unique (un seul métal ou une seule région).

1Centre for Strategic and International Studies, données au 20 août 2024

2La Maison-Blanche, données au 20 octobre 2025

3Global Trade Review, données au 22 octobre 2025

4WisdomTree, FactSet, Bloomberg, données au 30 juin 2025

5Bloomberg, du 31 décembre 2024 au 17 juillet 2025

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'offre, 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. Certaines informations contenues aux présentes (les « Informations ») proviennent et sont la propriété de MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, ou leurs alliées (« MSCI »), ou fournisseurs d'informations (ensemble, les « Parties MSCI »), et peuvent avoir été utilisées pour le calcul de scores, d'alertes ou d'autres indicateurs. Les Informations sont à usage interne exclusivement et ne sauraient être reproduites ou diffusées en tout ou partie sans autorisation écrite préalable. Les Informations ne sauraient être utilisées à des fins d'offre ou de vente, de promotion ou de recommandation de titres, d'instruments ou de produits financiers, de stratégie de trading ou d'indices. Elles ne sauraient non plus être considérées comme une indication ou une garantie de performances futures. Certains fonds peuvent être fondés sur des indices MSCI ou les répliquer. MSCI peut percevoir une rémunération calculée sur la base des actifs sous gestion du fonds ou selon d'autres critères. MSCI a instauré un mécanisme de barrière à l'information entre la recherche sur indice et certaines Informations. Aucune des Informations ne peut être utilisée à elle seule pour déterminer quels titres acheter ou vendre, ni à quel moment effectuer ces transactions. Les Informations sont fournies « en l'état » et l'utilisateur assume l'entière responsabilité de l'usage qu'il pourrait faire ou permettre desdites Informations. Aucune des Parties MSCI ne garantit ni ne certifie l'originalité, l'exactitude ou l'exhaustivité des Informations, et chacune rejette expressément toute garantie expresse ou implicite. Les Parties MSCI ne sauraient être tenues responsables d'erreurs ou d'omissions en rapport avec des Informations incluses aux présentes, ou de dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (en ce compris les pertes de profits), quand bien même elles auraient eu connaissance de l'éventualité desdits dommages.