

La roche la plus puissante au monde/: pourquoi l'uranium fait-il son grand retour/?

Publié le 18 mars 2025

Mobeen Tahir

Director, Research

- L'uranium présente une densité énergétique inégalée.
- La demande devrait augmenter, tandis que l'offre pourrait avoir du mal à suivre.
- Bien que l'uranium soit présent en abondance, les entreprises minières joueront un rôle crucial pour en exploiter le potentiel.

Imaginez que vous survolez l'Outback australien. En contrebas, la terre s'étend à perte de vue. D'une teinte orangée, elle est aride et semble dépourvue de toute forme de vie. Pourtant, un trésor enfoui sous la surface possède une telle puissance qu'il peut éclairer des villes entières. Il ne s'agit pas de pétrole, de gaz ou de charbon. Il s'agit d'une roche, dont un seul kilogramme renferme l'équivalent énergétique de centaines de milliers de kilogrammes de charbon¹. Cette roche est l'uranium.

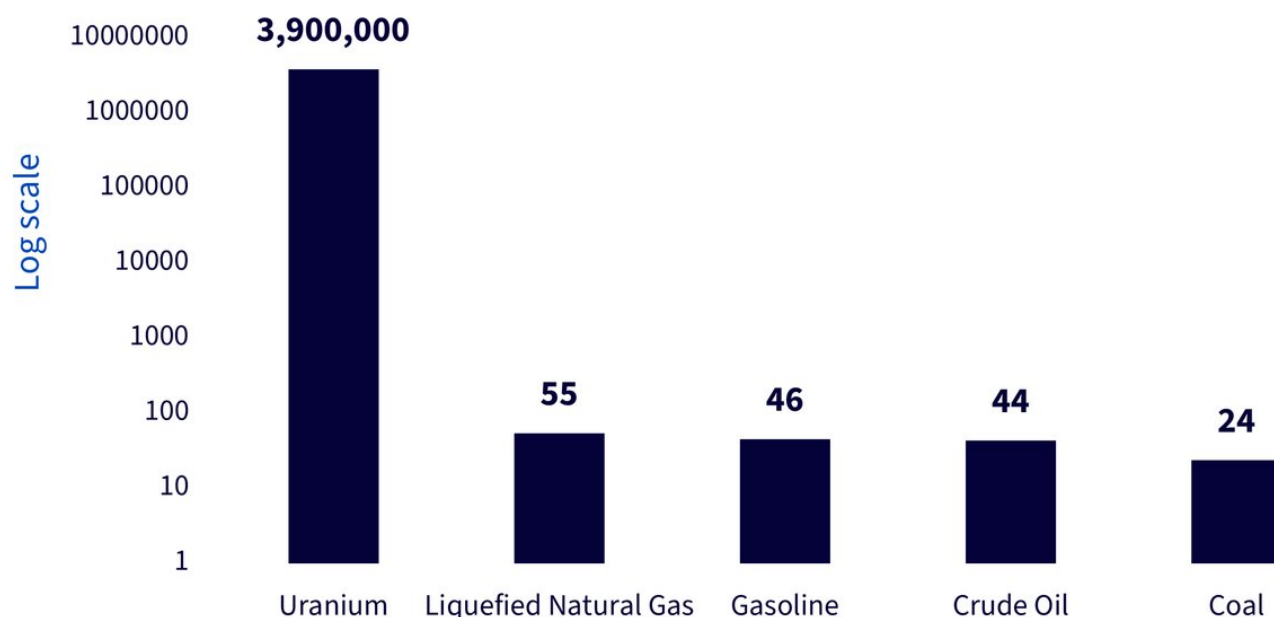
Depuis plusieurs décennies, l'uranium alimente la source d'énergie la plus puissante au monde : l'énergie nucléaire. Pourtant, son parcours a été parsemé d'embûches, marqué par des phases d'expansion, de repli et de controverses. À l'heure où le monde s'efforce d'adopter des sources d'énergie durables, l'uranium revient sur le devant de la scène.

Quels facteurs contribuent à ce regain d'intérêt ? Que réserve l'avenir ? Et comment les investisseurs peuvent-ils exploiter cette opportunité ?

Uranium : une matière première à haute densité énergétique

L'uranium présente une densité énergétique inégalée. Un kilogramme d'uranium permet de produire 3,9 millions de mégajoules d'énergie, contre seulement 24 mégajoules pour le charbon. Cet élément est en effet fissile : il permet une réaction en chaîne nucléaire, qui génère une énergie considérable. À l'inverse, les combustibles fossiles comme le pétrole et le gaz s'appuient sur une combustion simple, ce qui entraîne une production d'énergie nettement inférieure.

Illustration 1 : Densité énergétique de l'uranium par rapport aux autres combustibles (mégajoules/kg)



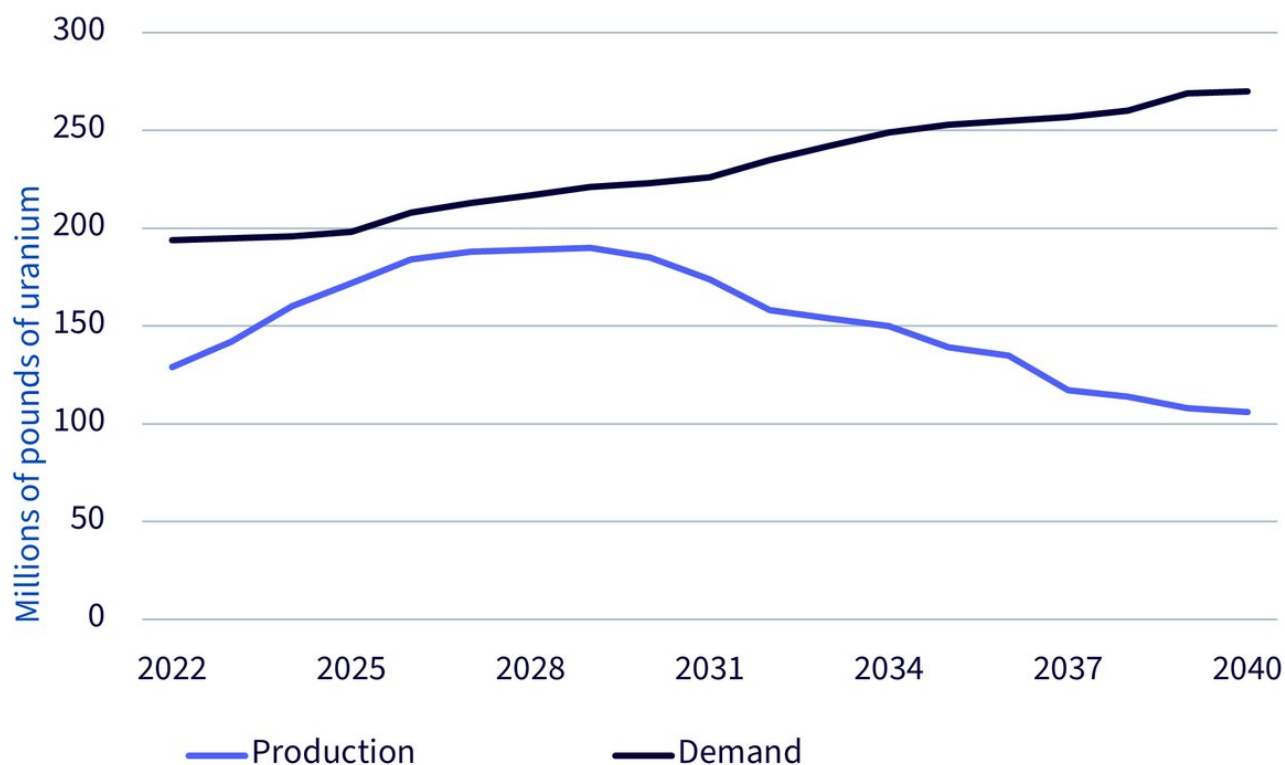
Source : Visualcapitalist, Energy Education, Association nucléaire mondiale, 2023.

Creusement du déficit d'approvisionnement

L'uranium est la matière première essentielle de l'énergie nucléaire et plusieurs facteurs stimulent la croissance de la demande :

1. **Soutien politique renouvelé** : depuis 2022, l'énergie nucléaire est classée comme « verte » dans le cadre de la taxonomie de l'UE, qui reconnaît son rôle dans l'atteinte de l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050. Cette décision marque un changement de cap significatif².
2. **Augmentation de la demande énergétique** : l'intelligence artificielle (IA), les centres de données et les cryptomonnaies consomment davantage d'énergie, ce qui oblige les entreprises et les gouvernements à chercher des solutions durables.
3. **Progrès dans le domaine des petits réacteurs modulaires (PRM)** : les petits réacteurs modulaires offrent une énergie nucléaire évolutive et décentralisée. Plusieurs géants de la technologie, tels que Google et Amazon, ont d'ores et déjà signé des accords pour utiliser des PRM au sein de leurs centres de données.

Illustration 2 : Le déficit d'approvisionnement en uranium devrait s'accroître



Source : Visualcapitalist, UxC, décembre 2023. Prévisions à partir de 2023. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Alors que la demande explose, l'offre demeure limitée. Pendant des années, la faiblesse des prix a découragé les nouveaux investissements miniers. Mais aujourd'hui, alors que la demande s'accélère, l'offre peine à suivre. Les délais de mise en service des nouvelles mines d'uranium, qui varient entre 10 et 15 ans³, devraient provoquer un déficit d'approvisionnement, probablement accompagné d'une hausse des prix dans les années à venir.

Conclusion : les ressources en uranium sont à la fois abondantes et sous-exploitées

Les estimations de 2021 de l'Association mondiale du nucléaire indiquent que les ressources en uranium sont abondantes, les 10 premiers pays détenant les plus grandes réserves étant les suivants :

Illustration 3 : Estimations des ressources en uranium de l'Association mondiale du nucléaire en 2021

Source : Association mondiale du nucléaire, mai 2024.

La production d'uranium reste toutefois fortement concentrée. En 2022, les principaux pays producteurs étaient les suivants :

Illustration 4 : Plus grands producteurs d'uranium en 2022

Source : Association mondiale du nucléaire, mai 2024.

Le Kazakhstan représentait à lui seul 43 % de la production mondiale d'uranium en 2022, suivi du Canada (15 %) et de la Namibie (11 %). Bien que les ressources en uranium soient abondantes, la production doit augmenter pour répondre à la hausse de la demande. L'adoption croissante de l'énergie nucléaire renforcera l'importance cruciale de son extraction pour assurer la stabilité énergétique mondiale.

L'uranium fait son retour et, grâce à sa densité énergétique inégalée et à une demande croissante, il constitue une opportunité intéressante pour les investisseurs désireux de capitaliser sur l'avenir de l'énergie nucléaire.

1 Visualcapitalist, Energy Education, Association nucléaire mondiale, 2023.

2 Commission européenne, 2022.

3 Agence internationale de l'énergie.

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'un 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 (l'« 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 (l'« EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le site 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.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

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-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, 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 afférent.

For investors in Monaco: Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.