

Pourquoi l'enthousiasme du marché pour l'uranium apparaît justifié

Publié le 20 février 2026

Mobeen Tahir

Director, Research

- La renaissance nucléaire mondiale s'accélère, mais les capacités actuelles et les plans d'investissement restent largement en deçà des objectifs de long terme.
- L'offre d'uranium est déjà contrainte et devrait se resserrer davantage, la déplétion des mines, les longs délais de mise en production et les prix d'incitation élevés limitant l'arrivée de nouvelles capacités.
- Ce déséquilibre renforce les arguments d'investissement à long terme sur l'uranium, ainsi que l'attrait des producteurs bien positionnés pour tirer parti de la hausse des prix et du regain d'intérêt pour le secteur.
- Produits associés WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc En savoir plus

L'uranium est le combustible qui alimente la renaissance du nucléaire, et les récents mouvements de marché montrent que les investisseurs portent une attention croissante à ses perspectives à long terme. Chez WisdomTree, nous partageons cette conviction au regard des fondamentaux solides de cette matière première à très forte densité énergétique.

Ce blog explique pourquoi, malgré les avancées significatives observées ces dernières années, l'essor de l'énergie nucléaire ne fait que commencer et devra aller beaucoup plus loin pour répondre aux objectifs mondiaux. Il présente également les fondamentaux qui expliquent pourquoi l'uranium s'impose aujourd'hui comme une thématique d'investissement particulièrement attractive sur le long terme.

Comment WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF (NCLR) cherche à capter cette opportunité

[WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF](#) offre aux investisseurs une exposition directe à la croissance du marché de l'uranium et de l'énergie nucléaire.

Une approche axée sur la chaîne de valeur :

L'ETF vise les segments les plus créateurs de valeur de la chaîne de valeur de l'uranium et du nucléaire, notamment ceux qui devraient bénéficier de la montée en puissance de l'énergie nucléaire. Cette chaîne de valeur se compose de :

1. Activités en amont (pondération de 60 %) : Extraction d'uranium et production des matières premières essentielles au fonctionnement des réacteurs nucléaires.

2. Activités intermédiaires (pondération de 25 %) : Les sociétés actives dans la conversion et l'enrichissement de l'uranium, la fabrication du combustible et son stockage, ainsi que celles fournissant les infrastructures, équipements et services essentiels à l'industrie nucléaire.
3. Innovateurs (pondération de 15 %) : Le développement de technologies avancées, telles que les petits réacteurs modulaires, ainsi que les activités de recherche et développement dans le domaine de la fusion nucléaire.

En investissant à travers l'ensemble de la chaîne de valeur du nucléaire, les investisseurs accèdent à la fois aux secteurs établis, comme l'extraction d'uranium, et aux sociétés intermédiaires qui jouent un rôle essentiel dans la préparation du combustible destiné aux réacteurs. La stratégie inclut également les innovateurs qui développent les technologies nucléaires de nouvelle génération, tels que les petits réacteurs modulaires et la recherche sur la fusion, deux segments appelés à connaître une croissance significative.

Un accent mis sur la pureté :

La sélection des titres et leur pondération reposent sur le degré d'exposition de leurs revenus à la chaîne de valeur de l'uranium et de l'énergie nucléaire. Les sociétés en amont doivent tirer au moins 50 % de leurs revenus du thème, tandis que les sociétés intermédiaires nécessitent un minimum de 10 %. Ce seuil reflète leur rôle stratégique au sein de la chaîne de valeur, tout en tenant compte de la diversification de leurs modèles économiques. Les pondérations sont ajustées en faveur des sociétés présentant une exposition plus élevée de leurs revenus au thème, tout en respectant des limites de concentration et des critères de liquidité.

La renaissance du nucléaire est encore loin d'avoir atteint son plein potentiel

L'énergie nucléaire est désormais solidement réintégrée dans l'agenda énergétique mondial. Trente-et-un pays se sont engagés à tripler la capacité nucléaire mondiale d'ici 2050¹, tandis que les États Unis ont annoncé leur intention de la quadrupler sur la même période². Ces engagements illustrent le rôle croissant du nucléaire dans la sécurité énergétique, la décarbonisation et la stabilité des réseaux électriques.

Cette dynamique est de plus en plus renforcée par le secteur privé. Les grandes entreprises technologiques, dont l'empreinte des centres de données croît rapidement — notamment Microsoft, Google, Amazon et Meta — concluent désormais des accords de long terme pour sécuriser un approvisionnement en énergie nucléaire. Ces accords vont de contrats adossés à des réacteurs existants jusqu'à des engagements prospectifs autour des petits réacteurs modulaires, dont les premières mises en service sont prévues pour le début des années 2030. Pour les hyperscalers, le nucléaire offre une énergie de base abondante et fiable, avec de faibles émissions et une visibilité à long terme sur les coûts. Cet ensemble de caractéristiques renforce la thèse structurelle d'une croissance durable de la demande en énergie nucléaire et en uranium.

Figure 1: Capacité nette totale des réacteurs opérationnels (MWe)

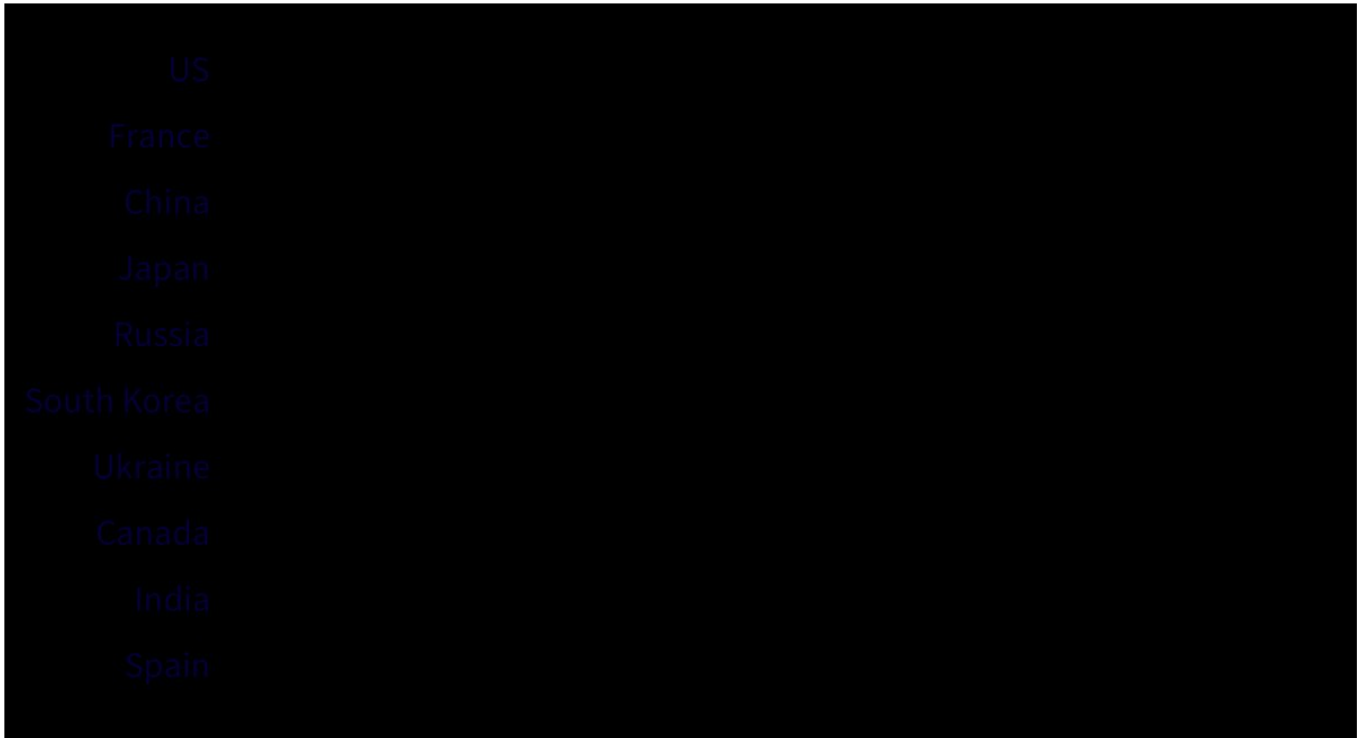
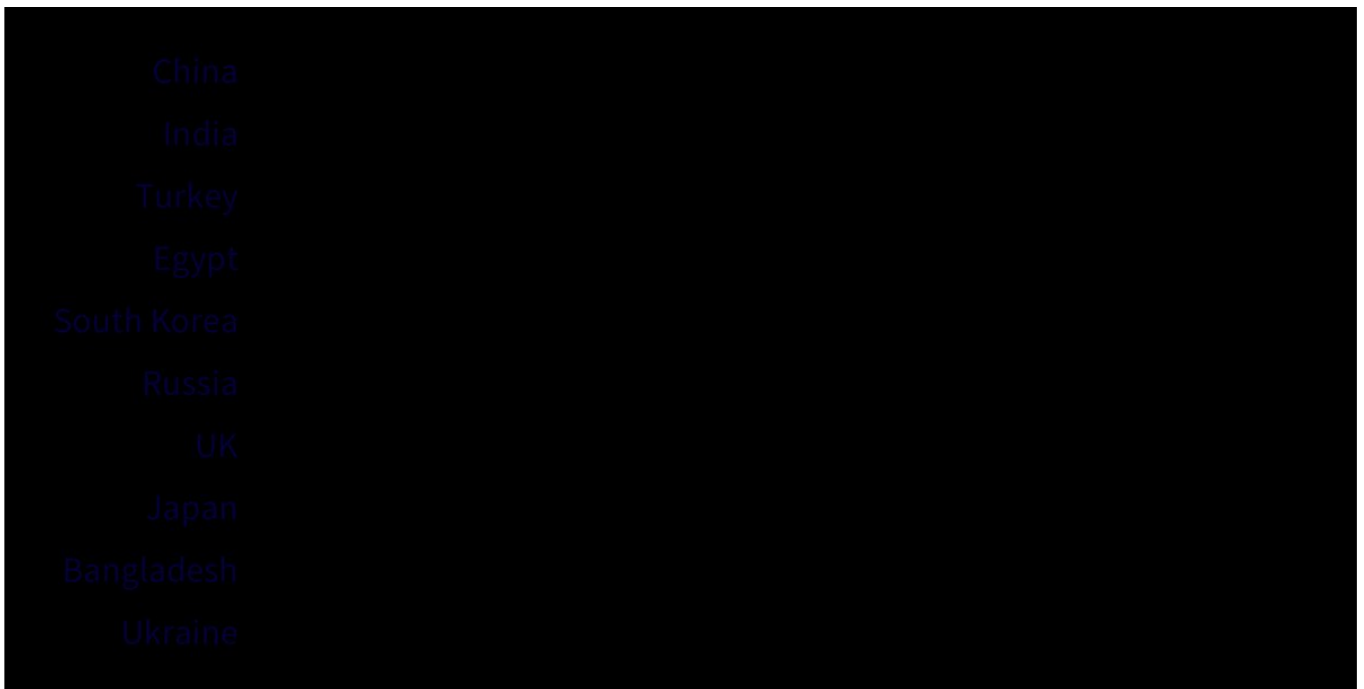


Figure 2: Capacité des réacteurs en construction (MWe)



Source : World Nuclear Association, Janvier 2026.

Cela dit, le pipeline actuel de nouvelles capacités nucléaires reste très en deçà de ce qui serait nécessaire pour atteindre les objectifs mondiaux. Le monde compte actuellement 436 réacteurs opérationnels, avec seulement 74 en construction, dont 38 en Chine³. Les graphiques ci-dessus comparent la capacité nucléaire existante à celle actuellement en construction.

Chez WisdomTree, nous estimons que ces objectifs ambitieux en matière de capacité nucléaire ne commencent qu'à peine à se traduire en engagements commerciaux concrets. Les marchés n'ont pas encore pleinement intégré les implications que cela pourrait avoir pour l'uranium et, plus largement, pour l'ensemble de la chaîne de valeur nucléaire. « Un exemple clair est survenu le 27 octobre 2025, lorsque le gouvernement américain, Brookfield et Cameco ont annoncé un partenariat stratégique centré sur la technologie des réacteurs Westinghouse. L'accord prévoit au moins 80 milliards de dollars de nouvelles constructions nucléaires aux États-Unis, positionnant le nucléaire comme un pilier central à la fois de la sécurité énergétique et des infrastructures liées à l'intelligence artificielle (IA).

Ce qui a véritablement retenu l'attention, c'est la réaction du marché. Le cours de l'action Cameco a progressé de près de 24 % le lendemain⁴, rappelant que les développements nucléaires d'envergure et crédibles peuvent encore prendre les investisseurs de court. Une dynamique similaire était évidente début janvier 2026, lorsque Centrus Energy a fortement progressé après l'annonce du soutien du gouvernement américain à la chaîne d'approvisionnement nationale en combustible nucléaire. Ensemble, ces exemples illustrent la manière dont l'ambition politique peut rapidement se traduire par des retombées concrètes sur les résultats des sociétés exposées aux maillons critiques de l'écosystème nucléaire.

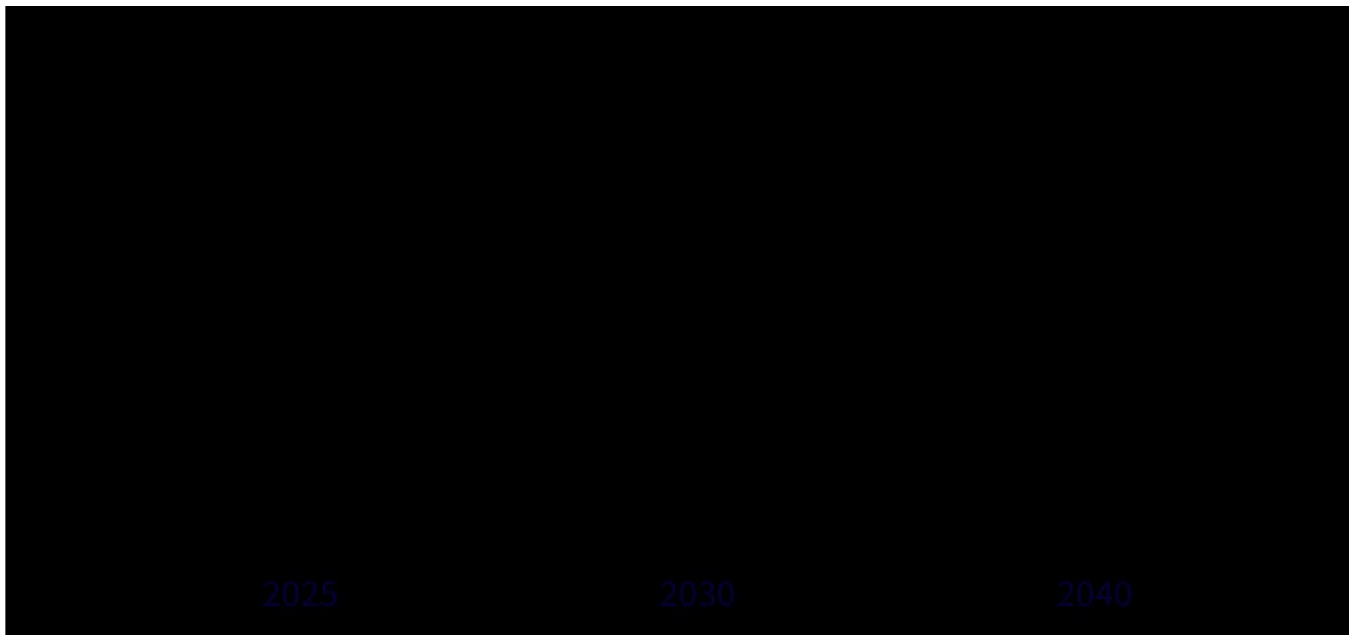
L'uranium devrait connaître un déficit d'approvisionnement significatif

La demande mondiale d'uranium augmente à mesure que les capacités nucléaires s'étendent, tandis que les dynamiques d'offre deviennent de plus en plus contraintes. La demande des réacteurs devrait croître de manière régulière au cours de la prochaine décennie, alors même que la production actuelle est déjà insuffisante.

En 2025, la production mondiale d'uranium est estimée à environ 60 000 tonnes⁵, un niveau inférieur aux besoins actuels des réacteurs. À l'avenir, les pressions sur l'offre devraient s'intensifier car la production des mines existantes devrait diminuer sensiblement entre 2030 et 2040 en raison de l'épuisement des actifs arrivés à maturité, certaines estimations suggérant que la production pourrait être réduite de moitié sans nouveaux investissements.

La nouvelle offre met du temps à réagir. La mise en production de mines d'uranium peut prendre jusqu'à 16 ans⁶, et les prix incitatifs nécessaires pour débloquer de nouveaux projets seraient nettement supérieurs aux niveaux actuels. Bien que les estimations varient, certaines situent le prix incitatif dans une fourchette de 125 à 150 dollars la livre⁷. L'uranium s'échange autour de 87 dollars la livre après un repli, au 5 février 2026⁸, ce qui met en évidence l'écart entre les prix actuels et le niveau requis pour stimuler une expansion significative de l'offre.

Figure 3: Demande mondiale des réacteurs en uranium (tonnes)



Source : World Nuclear Association Nuclear Fuel Report 2025. **Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.**

Pourquoi cela compte

L'uranium constitue le combustible essentiel du nucléaire, un secteur qui connaît un regain d'intérêt marqué et une accélération de la demande, tant de la part des gouvernements que du secteur privé. Alors que les capacités nucléaires mondiales devraient s'étendre de manière significative au cours des prochaines décennies, la demande d'uranium progresse à un moment où l'offre est déjà contrainte et appelée à se resserrer davantage.

Ce déséquilibre structurel suggère un marché susceptible de rester durablement en situation de sous offre, augmentant la probabilité d'une hausse progressive des prix incitatifs. Pour les producteurs d'uranium, la hausse des prix peut se traduire par une amélioration des marges, un renforcement des flux de trésorerie et une meilleure visibilité sur les résultats, à mesure que de nouveaux investissements deviennent nécessaires pour mettre l'offre en ligne. Dans cet environnement, les fondamentaux de long terme renforcent l'argument stratégique en faveur d'une exposition non seulement à l'uranium lui-même, mais aussi aux sociétés minières positionnées tout au long du cycle du combustible nucléaire, susceptibles de bénéficier d'une réponse d'offre durable.

1 Lors de la Conférence des Nations unies sur le changement climatique (COP) en 2024.

2 Les décrets présidentiels signés par le président Trump en mai 2025.

3 World Nuclear Association, Février 2026.

4 Bloomberg, Octobre 2025.

5 Uranium Insider, 2025.

6 Yellow Cake, 2025.

7 Nucnet.org, Financial Times, 2025.

8 Trading Economics.

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](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.

Pour les investisseurs en Suisse :

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Pour les produits UCITS de WisdomTree uniquement: 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. Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

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.