



Métaux stratégiques : vers un super-cycle inévitable ?



Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions
Internationales

Porté notamment par la transition énergétique, l'intérêt pour le secteur minier — et plus particulièrement pour les métaux stratégiques — s'est considérablement renforcé au cours des dernières années. Désormais au cœur des enjeux de souveraineté et des tensions géopolitiques, ce changement de paradigme ne semble toutefois pas encore pleinement intégré par les investisseurs.

Pourquoi le secteur des métaux et des mines reste au cœur de l'actualité ?

Sans métaux, pas de croissance mondiale. Tout ce que vous voyez et touchez dans votre environnement provient soit de l'agriculture, soit des ressources minérales. Historiquement, la demande en métaux par habitant et par an a été multipliée par 1,8 fois entre les années 1920 et 1940 avec l'urbanisation, puis par 2,7 des années 1950 au début des années 1980 en raison de l'industrialisation¹. Un nouveau paradigme émerge. La transition énergétique et la reconfiguration des chaînes de valeurs pourraient encore multiplier cette demande par 2,3 d'ici 2050¹. C'est un changement fondamental – les métaux ne sont plus seulement des ressources industrielles, mais des piliers stratégiques pour l'électrification et la souveraineté dans une logique de reprise en main des chaînes d'approvisionnement.

Quel est l'impact de changement de paradigme sur la demande minière ?

Depuis quelques années, les prix des métaux de base se découplent des moteurs économiques traditionnels. Préalablement, ils suivaient le cycle industriel, mais désormais, trois nouveaux thèmes dominant. Le premier porte sur la transition énergétique, avec une demande de cuivre associée vouée à doubler d'ici 2030¹ et, à titre d'exemple, des véhicules électrique qui consomment en moyenne cinq fois plus de métaux que les véhicules thermiques. En second, les nouvelles technologies, pour lesquelles la demande mondiale de cuivre passera de 1 % à 6 % d'ici 2050 et entraînera une hausse des besoins en électricité de 20 % aux États-Unis d'ici 2030², avec le développement des data centers et l'électrification automobile. Enfin, la démondialisation, alors que plus de 50 % des métaux sont raffinés en Chine – jusqu'à 80 % pour certains métaux « critiques » – avec la mise en place de nouvelles politiques, tant aux États-Unis qu'en Europe, sur les minéraux entre 2020-2025³.

L'offre peut-elle suivre cette explosion de la demande ?

En aucun cas et la pression monte. Les réserves s'épuisent : le nombre d'années restantes pour l'exploitation des métaux de base s'amenuisent, alors que le coût d'exploration par tonne découverte a été multiplié par huit depuis 2003. Pour le cuivre, la production doit croître structurellement, mais l'offre baisse. On s'attend à une diminution de la production de 300 kilotonnes en 2026 par rapport à 2025³. Cette pénurie structurelle est aggravée par le manque de découvertes de nouveaux gisements et un délai moyen de quinze ans pour l'ouverture d'une mine.

Comment le contexte géopolitique amplifie-t-il cette tension sur l'offre ?

La géopolitique fait office de catalyseur. Avec 90 % de la production d'aimants en terres rares – ressource indispensable notamment pour les véhicules électriques et les éoliennes, qui représentent 50 % de la demande – la Chine domine outrageusement le marché⁴. Face aux risques géopolitiques accrus, des nations comme la Chine et l'Inde ont intensifié leur stockage stratégique des métaux et des matières premières physiques. Cette accumulation massive de réserves est également amplifiée par les arbitrages régionaux comme sur le cuivre entre les inventaires américains et le reste du monde sous l'effet des tarifs associés à la guerre commerciale. Par ailleurs, les considérations de sécurité nationale prennent désormais le pas sur la seule logique d'efficacité économique. Le paradigme « just-in-case⁴ » remplace progressivement le modèle « just-in-time⁵ », entraînant une plus grande cyclicité des marchés et l'émergence de primes de risque structurelles sur l'énergie et les métaux. De son côté, le gouvernement américain entend investir dans des projets miniers et encourager les investissements privés avec un environnement réglementaire plus favorable à l'industrie minière.

Les investisseurs ont-ils intégré ces changements ?

Nous observons un sous-investissement structurel flagrant. Le secteur pèse seulement 0,4 % du S&P 500 à fin 2025, alors que Nvidia et Microsoft en représentent 13,5 %, soit 34 fois plus⁴. Et pourtant, il n'y aura pas de développement technologique tel que prôné par ces acteurs sans un accès sécurisé aux matières premières essentielles pour ériger les infrastructures physiques qui soutiennent cette innovation. Les allocateurs d'actifs ignorent ce thème, laissant se creuser un fossé béant entre les investissements et la réalité d'un super-cycle imminent.

Comment le fonds R-co Strategic Metals and Mining se positionne-t-il dans ce paysage ?

Nous offrons une exposition aux métaux liés à la transition énergétique et aux matériaux stratégiques via des producteurs historiques et des sociétés juniors et d'exploration. L'allocation aux matériaux sous-jacents est dynamique et basée sur des données macroéconomiques et des mécanismes d'offre et de demande. Nous avons une vision holistique organisée autour de quatre sous-thèmes : les producteurs majeurs, la nouvelle génération de projets miniers, les matériaux de spécialité et la transformation et les nouvelles technologies minières. Il en résulte un portefeuille concentré dont la sélection de titres s'appuie sur des convictions fortes avec un biais sur des valeurs spécialisées dans l'exploration afin de saisir les opportunités de création de valeur à long terme.

Pourquoi ce biais sur les juniors et l'exploration ?

C'est notre marque de fabrique. L'exploration peut offrir un retour sur investissement potentiellement significatif – une découverte peut potentiellement entraîner une revalorisation significative d'une société minière. Dans un monde en pénurie, c'est là que peut se créer la richesse générationnelle, et c'est un élément différenciant notre fonds.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Strategic Metals and Mining



Voir ce document sur notre site internet



[1] Source : World Bank, octobre 2025.

[2] Internal Energy Agency, décembre 2025.

[3] Bloomberg, octobre 2025.

[4] Constitution de stocks de sécurité.

[5] Synchronisation des commandes de matières premières auprès des fournisseurs avec les plannings de production.

Avertissements

Durée de placement recommandée : 5 ans.

SRI : 5/7

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 5 sur 7, qui est une classe de risque entre moyenne et élevée et reflète principalement son investissement sur les marchés des actions liées au secteur des métaux rares et précieux. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre moyen et élevé et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché ni de garantie en capital, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DIC PRIIPS et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management : am.eu.rothschildandco.com

Communication publicitaire. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Rothschild & Co Asset Management n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document.

R-co Strategic Metals and Mining est un compartiment de la Société d'Investissement à Capital Variable de droit français "R-Co 3", dont le siège social est 29, avenue de Messine – 75008 Paris, immatriculée 937 898 609 RCS PARIS. Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DIC PRIIPS/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présenté dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

Rothschild & Co Asset Management, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine – 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173. Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management, sous peine de poursuite.

À propos de la division Asset Management de Rothschild & Co

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et présents dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 50 milliards d'euros et regroupons plus de 200 collaborateurs⁽¹⁾.

Plus d'informations sur am.eu.rothschildandco.com

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

France

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

Belgique – Pays-Bas – Luxembourg

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

Suisse

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

Italie

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Allemagne – Autriche

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

Espagne

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

[Visitez notre site internet](#)



[Suivez-nous sur LinkedIn](#)

