Rothschild & Co
Asset Management



R-co Strategic Metals & Mining – Au cœur d'un nouveau cycle stratégique



Charles-Edouard Bilbault
Gestionnaire Actions Internationales

Les métaux ont toujours accompagné les grandes phases d'expansion économique. Historiquement, la demande en métaux par habitant et par an a été multipliée par 1,8 entre les années 1920 et 1940 avec l'urbanisation, puis par 2,7 entre les années 1950 et le début des années 1980 sous l'effet de l'industrialisation[1]. Aujourd'hui, un nouveau paradigme se dessine : la transition énergétique et la reconfiguration des chaînes de valeur pourraient encore multiplier cette demande par 2,3 d'ici 2050[2]. Les métaux ne sont plus seulement des ressources industrielles ; ils deviennent des piliers stratégiques de l'électrification, de la numérisation et de la souveraineté économique, dans un monde de plus en plus structuré par les tensions commerciales, les rivalités technologiques et les enjeux de sécurité d'approvisionnement.

Face à cette accélération de la demande, l'offre ne peut pas s'ajuster rapidement. Les découvertes de nouveaux gisements demeurent insuffisantes, les réserves s'amenuisent et les délais de développement sont extrêmement longs : il faut souvent autour de 15 ans entre l'exploration et la mise en production d'une mine. Ce décalage entre une demande structurellement plus forte et une offre durablement contrainte crée les conditions d'un cycle long, potentiellement comparable aux grands cycles de matières premières observés lors des phases d'urbanisation, d'industrialisation ou de mondialisation. Ce qui rend la situation particulièrement intéressante, c'est que ce mouvement ne semble pas encore pleinement intégré par les marchés.

R-co Strategic Metals & Mining est précisément conçu pour donner accès à cette transformation de long terme, à travers une construction de portefeuille articulée autour de deux moteurs complémentaires. Le premier repose sur les grands producteurs, qui

offrent une exposition directe à la dynamique actuelle des métaux, avec des actifs déjà en production, une capacité bénéficiaire plus lisible et un levier opérationnel à la hausse des prix. Dans un contexte où les métaux deviennent stratégiques, les meilleurs opérateurs mondiaux peuvent bénéficier d'une amélioration de leurs marges, d'une discipline accrue en matière d'allocation du capital et, dans certains cas, d'un retour plus important aux actionnaires.

Le second moteur, tout aussi déterminant, réside dans les sociétés "junior" : développeurs de projets miniers et sociétés d'exploration. Dans un monde où l'offre future est insuffisante, les mines de demain deviennent des actifs précieux. Les entreprises capables de découvrir, développer ou sécuriser des ressources de qualité peuvent créer une valeur considérable. Une découverte significative ou l'avancement d'un projet vers la production peut entraîner une revalorisation majeure. Cette poche est naturellement plus risquée, mais elle permet de capter une source d'alpha difficilement accessible par la seule exposition aux producteurs établis. Le portefeuille cherche ainsi à équilibrer la robustesse relative de sociétés déjà productrices et le potentiel de création de valeur des projets émergents. Cette combinaison apparaît particulièrement pertinente au moment où le marché commence à intégrer que la prochaine décennie ne pourra pas être alimentée uniquement par les mines existantes.

La force du thème tient aussi à la diversité et à la profondeur de ses moteurs de demande. Le premier est la transition énergétique : énergies renouvelables, véhicules électriques, batteries et réseaux électriques requièrent des volumes considérables de métaux. Le cuivre en est l'exemple le plus emblématique, tant il est indispensable aux réseaux, aux véhicules électriques, aux énergies renouvelables et aux data centers ; la demande de cuivre liée à la transition énergétique pourrait d'ailleurs doubler d'ici 2030. Le deuxième moteur est l'intelligence artificielle et, plus largement, les infrastructures numériques. Les data centers nécessitent des quantités croissantes d'électricité, de câbles, de composants électriques et de systèmes de refroidissement, donc de métaux. Toute la révolution de l'IA repose sur une infrastructure physique très consommatrice de ressources.

À ces dynamiques s'ajoutent les impératifs croissants de souveraineté industrielle. La pandémie, les tensions commerciales et les conflits géopolitiques ont rappelé aux États que l'accès aux matières premières critiques relève désormais de la sécurité nationale. Une part très importante du raffinage mondial de certains métaux critiques reste concentrée en Chine, parfois au-delà de 80 %, ce qui pousse les États-Unis, l'Europe, le Canada, l'Australie ou le Japon à développer des chaînes d'approvisionnement plus diversifiées et plus résilientes. Enfin, la défense et la réindustrialisation constituent elles aussi des moteurs de demande importants : terres rares, titane, aluminium, cuivre, nickel ou métaux de spécialité sont essentiels pour l'aéronautique, l'armement, les capteurs, les satellites ou encore les systèmes de communication avancés. Ce qui rend cette thématique particulièrement puissante, c'est que ces moteurs ne sont pas cycliques au sens classique : ils correspondent à des transformations de long terme — électrification, numérisation, relocalisation, sécurité énergétique et souveraineté matérielle.

Un secteur aussi riche en potentiel reste néanmoins historiquement volatil, et cette volatilité doit être traitée avec une méthodologie rigoureuse. R-co Strategic Metals & Mining y répond d'abord par une diversification par sous-thèmes : le portefeuille ne repose

ni sur une seule matière première ni sur un seul type d'entreprise. Il combine producteurs majeurs, développeurs de projets, sociétés exposées aux matériaux de spécialité et entreprises liées à la transformation ou aux nouvelles technologies minières. Cette approche permet de capter plusieurs sources de performance : le bêta[3] du secteur, l'alpha[4] lié à la sélection de titres, les situations de revalorisation et les opportunités issues des fusions-acquisitions. À cela s'ajoutent une allocation dynamique — tous les métaux n'étant pas au même stade du cycle — et un travail de sélection particulièrement exigeant, fondé sur la qualité géologique des actifs, la robustesse économique des projets, les coûts de développement, la gouvernance, la juridiction, les infrastructures existantes, la capacité de financement et le potentiel de mise en production.

Enfin, l'une des singularités les plus fortes de la thématique réside dans le décalage entre son importance stratégique croissante et le faible poids qu'elle conserve dans les portefeuilles. Les métaux et les minières restent très peu représentés dans les grandes allocations, alors même qu'ils conditionnent le développement de l'intelligence artificielle, des énergies renouvelables, des véhicules électriques, des réseaux et des infrastructures. L'exemple du marché actions américain est particulièrement révélateur : le secteur des métaux et des mines n'occupe qu'une fraction limitée du S&P 500, tandis que certaines grandes valeurs technologiques pèsent plusieurs dizaines de fois plus. Cette sous-exposition crée une asymétrie intéressante : d'un côté, les fondamentaux s'améliorent ; de l'autre, les valorisations et les allocations ne reflètent pas encore pleinement cette réalité. C'est souvent dans ces périodes de désintérêt relatif que se forment les meilleures opportunités de long terme.

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

L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques.

L’investisseur s’expose notamment à un risque de perte en capital.

En savoir plus sur le/les fonds

R-co Strategic Metals and Mining

Voir ce document sur notre site internet

[1] Source : Rothschild & Co Asset Management, juin 2026.
[2] Source : Bloomberg, BNEF Transition Metals Outlook 2024.
[3] Sensibilité d’un actif par rapport aux mouvements du marché.
[4] L’alpha mesure la performance d’un actif au-delà de ce que le marché explique (donc après prise en compte du bêta.

Avertissements

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 Etats 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 Etats-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux Etats-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