

Industrie minière : un secteur crucial pour la stabilité économique moderne



Résumé :

- **Alors que la valeur stratégique des métaux a été négligée pendant de nombreuses années, elle est de nouveau au cœur de la compétition entre les nations.**
- **Les métaux et minéraux sont essentiels pour la décarbonisation et la défense**
- **Les guerres commerciales pourraient avantager certaines sociétés minières en réduisant la concurrence et les aides publiques.**
- **Exploration des ETF miniers dans un secteur difficile à analyser.**

Introduction : leçons tirées de l'Histoire

La création de la Communauté européenne du charbon et de l'acier (CECA) en 1951 a illustré le rôle stratégique essentiel de ces deux matières premières. En intégrant les industries européennes du charbon et de l'acier, indispensables aux nations pour entrer en guerre, l'objectif était de rendre les conflits matériellement impossibles. Regroupant initialement six pays, la CECA est finalement devenue l'Union européenne, un partenariat pacifique de 27 États membres.

Plus de 70 ans plus tard, le rôle stratégique de l'industrie minière a souvent été négligé, notamment par les investisseurs. Mais le secteur n'est pas seulement vital pour l'armée, il est aussi à la base des chaînes d'approvisionnement de nombreuses industries, qu'il s'agisse de défense, de technologie, de construction ou d'énergie. En bref, l'extraction et la transformation des

minéraux sont vitales pour les économies modernes ; sans elles, les économies ne peuvent pas fonctionner et les technologies innovantes ne peuvent pas être appliquées.

Mais soudain, l'exploitation minière revient sur le devant de la scène. Dans une nouvelle ère de concurrence entre grandes puissances, la course au développement d'énergies propres et l'intensification des frictions géopolitiques signifient que les gouvernements s'intéressent de près à l'approvisionnement en minéraux, en particulier en minéraux essentiels. « Plus qu'un simple projet minier, c'est devenu un enjeu géopolitique et géostratégique », déclare Michael Wurmser, fondateur de Norge Mining¹.

Tout semble indiquer qu'aujourd'hui, l'exploitation minière est un secteur important. Les investisseurs peuvent envisager d'investir dans des sociétés minières dans le cadre de la diversification de leurs portefeuilles.

Un besoin croissant de métaux : de la transition écologique au secteur de la défense

Les réserves de métaux font l'objet d'une concurrence internationale croissante, et nombre d'entre elles se trouvent dans des pays instables ou hostiles à l'Occident. Ce besoin croissant concerne de nombreux types de métaux, dont le fer, l'acier et le cuivre. En particulier, les efforts déployés dans le monde pour renouveler et développer les infrastructures reposent sur eux.

Les entreprises de haute technologie dépendent des terres rares et de divers minéraux pour fabriquer des

¹ Made in Germany - The race for critical raw materials. dw.com.
<https://www.dw.com/en/made-in-germany-the-race-for-critical-raw-materials/video-57801313>

semi-conducteurs, le dénominateur commun de tous les appareils électroniques, y compris les biens de consommation courante tels que les smartphones. L'industrie de la défense dépend d'un approvisionnement régulier de ces métaux pour tout ce qui concerne les satellites, les missiles et les moteurs à réaction. Ils sont également essentiels pour décarboniser l'économie grâce aux véhicules électriques, aux éoliennes, aux panneaux solaires et aux batteries.

Les illustrations ci-dessous montrent comment les métaux, y compris les terres rares, deviennent des éléments inestimables pour la prospérité économique et la sécurité nationale. Le terme « terre rare » est une erreur d'appellation, car beaucoup de ces minéraux sont communs. Cependant, ils sont qualifiés de « rares » car le processus d'extraction et de raffinage est complexe et qu'ils se trouvent souvent dans des pays politiquement instables.

Garantir les réserves : un défi mondial

Les pays s'efforcent stratégiquement de sécuriser leurs propres chaînes d'approvisionnement en ressources essentielles, en donnant souvent la priorité aux besoins nationaux, ce qui peut avoir une incidence sur l'accès mondial à d'autres marchés.

Par exemple, la Chine détient d'importantes réserves de terres rares, qui sont essentielles pour la production de divers appareils de haute technologie (le lanthane constitue

jusqu'à 50 % des lentilles d'appareils photo numériques², y compris les appareils photo des téléphones portables) ainsi que pour les applications militaires.

Les minéraux recherchés sont souvent concentrés dans des endroits particuliers. C'est pourquoi le « triangle du lithium », constitué par l'Argentine, la Bolivie et le Chili, et les régions riches en cobalt, comme la République démocratique du Congo, ont une importance stratégique.

La formation potentielle de « cartels miniers » comme l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) suscite des inquiétudes. De telles alliances pourraient manipuler la dynamique de l'offre et de la demande au niveau mondial, ce qui poserait des problèmes pour le commerce international et la stabilité économique. Par exemple, les pays du Triangle du lithium en Amérique du Sud possèdent d'énormes réserves de ce métal blanc. Certains ont suggéré la création d'une Organisation des pays exportateurs de lithium, à l'instar de l'OPEP.

La concentration est un problème particulier pour les minéraux critiques considérés comme essentiels pour la sécurité économique et nationale d'un pays³. Leurs chaînes d'approvisionnement sont susceptibles d'être fortement perturbées. En fonction des priorités politiques, les gouvernements évaluent en permanence le risque pour l'approvisionnement découlant de la

Utilisation de matériaux critiques :

L'argent



est une ressource essentielle pour les avions militaires tels que le C17 de l'armée de l'air et l'hélicoptère Apache de l'armée de terre, car il est malléable et ductile tout en étant l'un des éléments connus les plus résistants.

Les terres rares



sont utilisées dans la fabrication de moteurs à réaction, de batteries, de réacteurs nucléaires, d'aimants, de rayons X, ainsi que pour fabriquer du verre absorbant les infrarouges.

Le béryllium,



grâce à sa conductivité thermique, permet d'améliorer les capacités de surveillance. Il contribue à la production d'images en temps réel et au ciblage pour la surveillance et rend possible les vols de reconnaissance effectués par des systèmes aériens sans pilote.

Aluminium et praséodyme



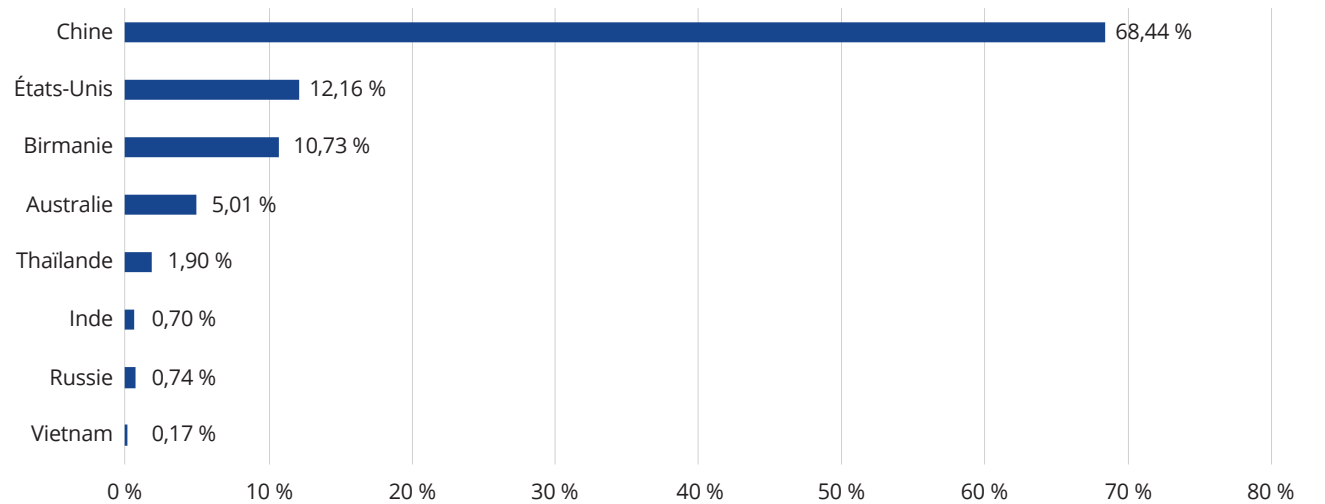
80 % des avions, y compris les avions de chasse comme le F-16, sont fabriqués avec de l'aluminium et du praséodyme, car ils sont légers et permettent d'améliorer le rendement énergétique.

À quoi servent les matières premières critiques ?

	Drones	Robotique	Piles à combustible	Technologies numériques	Impression 3D	Batteries Li-ion	Énergie éolienne	Photovoltaïque	Moteurs électriques
Bauxite									
Métaux de silicium									
Borate									
Cobalt									
Éléments de terres rares légers									
Titane									
Éléments de terres rares lourds									
Magnésium									
Graphite									
Vanadium									
Gallium									
Lithium									
Niobium									
Platine									

Source : Commission européenne, Critical Raw Materials for Strategic Technologies and Sectors in the EU

Production minière et réserves mondiales de terres rares par pays



Source : D. J. & U.S. Geological Survey. (2024).

concentration de la production. Ils veulent éviter les pénuries d’approvisionnement qui pourraient faire grimper les prix. La matrice ci-dessous montre quels sont les minéraux les plus critiques d’un point de vue énergétique. Par ailleurs, la carte montre les principales zones d’extraction de ces minéraux critiques.

Les matériaux critiques⁴ sont définis comme ceux qui (i) présentent un risque élevé de rupture de la chaîne

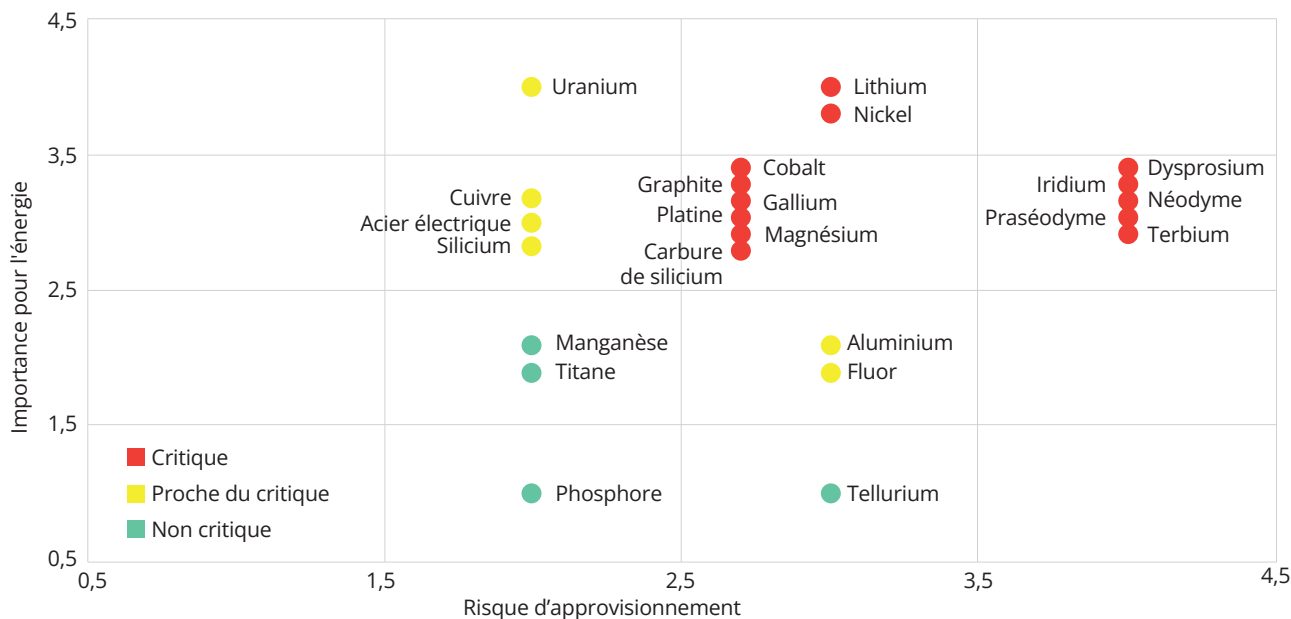
³ Liste finale des minéraux critiques 2022. (24 février 2022). Registre fédéral. <https://www.federalregister.gov/documents/2022/02/24/2022-04027/2022-final-list-of-critical-minerals>

⁴ U.S. Geological Survey, Department of the Interior

d’approvisionnement et (ii) remplissent une fonction essentielle dans une ou plusieurs technologies énergétiques, y compris les technologies qui produisent, transmettent, stockent et conservent l’énergie.

Comment les États-Unis et l’Union européenne protègent les chaînes d’approvisionnement

Matrice de criticité 2025-2035

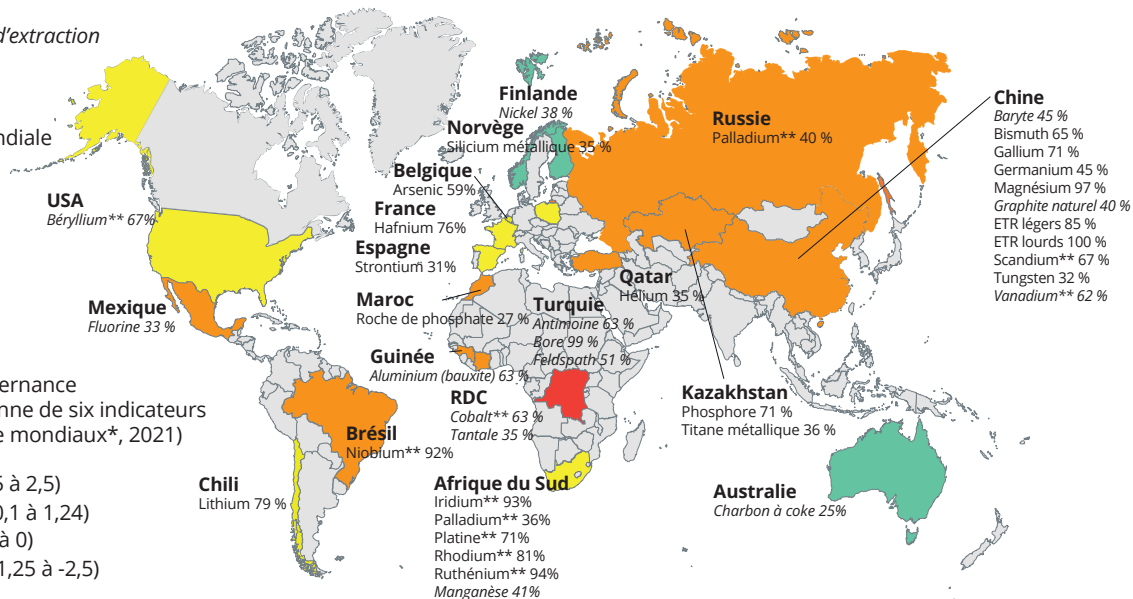


Principaux fournisseurs de matériaux critiques de l'UE (2023) et leur niveau de gouvernance :

Italique : phase d'extraction
Normal : étape de traitement
** part de la production mondiale

Niveau de gouvernance (basé sur moyenne de six indicateurs de gouvernance mondiaux*, 2021)

- Élevé(e) (1,25 à 2,5)
- Moyen(ne) (0,1 à 1,24)
- Faible (-1,24 à 0)
- Très faible (-1,25 à -2,5)

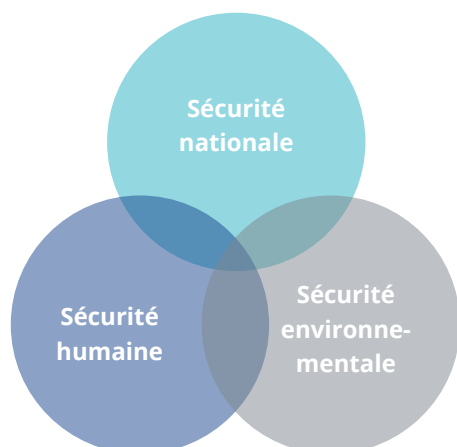


Source : Commission européenne

Le risque n'est pas seulement lié à l'endroit où les minéraux sont extraits, mais aussi à l'endroit où ils sont traités. Par exemple, la Chine domine le traitement des minéraux critiques tels que le cuivre, le cobalt, le lithium et le graphite, ainsi que les éléments de terres rares. Cette situation représente un risque important pour les chaînes d'approvisionnement mondiales, ce qui a incité les États-Unis et l'Union européenne à adopter, respectivement, l'Inflation Reduction Act de 2022 et le

Critical Raw Materials Act européen de 2024. Ces lois visent notamment à diversifier les centres de traitement et à réduire la dépendance à l'égard d'un seul pays. Il s'agit notamment de fournir un financement direct, de soutenir la recherche et le développement et de mettre en œuvre des réglementations visant à limiter la concentration de l'approvisionnement dans un seul pays.

Pour garantir et diversifier l'accès aux matières premières essentielles, l'UE s'appuie sur des accords



commerciaux et développe des partenariats stratégiques axés sur la chaîne de valeur et la durabilité.

Comment les investisseurs peuvent-ils participer à ce changement décisif ?

Pendant de nombreuses décennies, le rôle stratégique des métaux et des minéraux a été négligé par les gouvernements et les investisseurs, mais les choses sont en train de changer. L'augmentation des dépenses de défense et la décarbonisation de l'économie mondiale dépendent toutes deux de l'approvisionnement en minéraux. Il s'agit d'un changement important, qui présente sans doute des avantages pour les sociétés minières.

Dans un premier temps, les gouvernements sont susceptibles d'introduire une série d'incitations visant à favoriser l'indépendance des ressources : Des allègements fiscaux, des subventions et des conditions de financement favorables. Ces incitations seront particulièrement avantageuses pour les entreprises actives dans la transformation à l'échelle nationale, le recyclage et le développement de technologies d'extraction innovantes. En outre, une augmentation de la demande pourrait faire grimper les prix de certains minéraux et métaux à moyen et à long terme, avec des fluctuations potentielles dépendant de la dynamique de l'économie et de la chaîne d'approvisionnement.

Cependant, il est difficile d'investir dans le secteur minier car il est difficile à analyser et peut s'avérer volatile. Par exemple, il est difficile pour les investisseurs de prévoir la stabilité de certains pays ou les changements dans les déséquilibres de l'offre et de la demande à court terme. Pourtant, ces facteurs peuvent avoir une incidence considérable sur le cours des actions des sociétés minières. De plus, personne ne sait comment se déroulera la délicate interaction entre le risque de concentration et le jeu d'échecs géopolitique.

Une façon d'investir dans l'avenir des sociétés minières par le biais d'une approche diversifiée pourrait être de s'exposer à un ETF minier. Par exemple, le VanEck Global Mining UCITS ETF offre un moyen relativement peu coûteux d'investir dans de multiples sociétés minières disposant de réserves de

Objectifs du Critical Raw Materials Act de l'UE d'ici à 2030

- L'UE souhaite extraire de ses propres ressources au moins 10 % des matériaux qu'elle utilise chaque année.
- L'UE prévoit de transformer au moins 40 % des matériaux qu'elle consomme chaque année sur son territoire.
- L'UE vise à recycler au moins 25 % de sa consommation annuelle de matériaux.
- L'UE cherche à limiter à 65 % sa consommation de matériaux provenant d'un seul pays tiers.

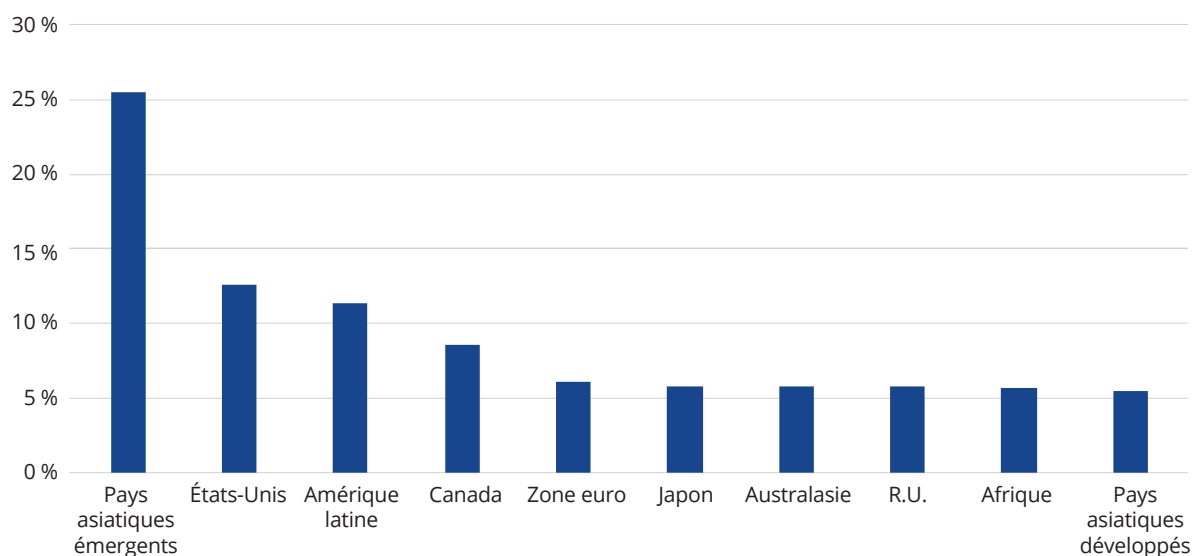
divers minerais et opérant dans le monde entier. Le VanEck Rare Earth and Strategic Metals UCITS ETF (REMX) offre une option d'investissement ciblée aux investisseurs qui recherchent une exposition financière aux sociétés actives dans les terres rares et les métaux critiques dans divers secteurs d'activité. Pour une exploration détaillée du rôle que jouent les métaux des terres rares et les ressources stratégiques dans l'économie actuelle en pleine évolution, nous vous invitons à télécharger le livre blanc « Why rare earths are the new oil » (Pourquoi les terres rares sont le nouveau pétrole) disponible sur la page du produit VanEck REMX. Mais n'oubliez pas que l'investissement dans les sociétés minières et dans le secteur des ressources naturelles comporte des risques inhérents tels que les fluctuations de change, les risques liés aux marchés émergents et autres.

VanEck Global Mining UCITS ETF (GDIG)

Les ETF miniers permettent d'acheter une exposition diversifiée en une seule transaction, ce qui évite la complexité liée à l'investissement direct dans les actions minières. Ils permettent de diversifier les investissements dans plusieurs sociétés minières, en fonction de la région, des chiffres d'affaires et des métaux.

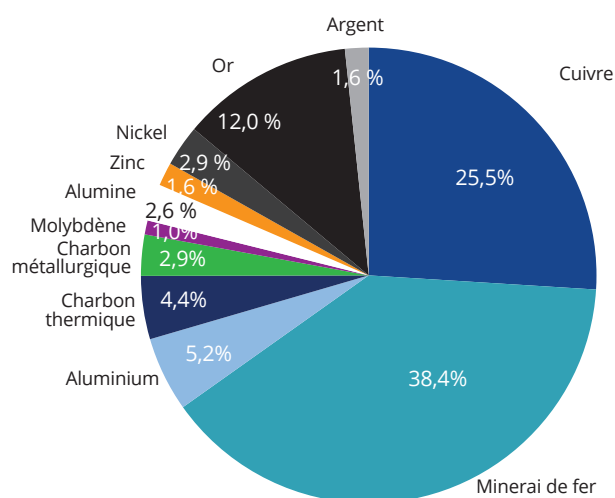
Au cours des cinq dernières années, les sociétés minières se sont considérablement transformées, notamment en renforçant leur bilan et en réduisant leur niveau d'endettement. Cette évolution pourrait-elle raviver l'intérêt des investisseurs de valeur pour le secteur minier ? Les graphiques ci-dessous illustrent l'exposition du VanEck Global Mining UCITS ETF (GDIG) à différentes régions et à différents métaux. Il montre également comment les valorisations ont fluctué dans le temps en termes de ratio cours/bénéfice, de ratio dette/capital et de ratio cours/valeur comptable.

Exposition de revenus par région – VanEck Global Mining UCITS ETF (GDIG) :



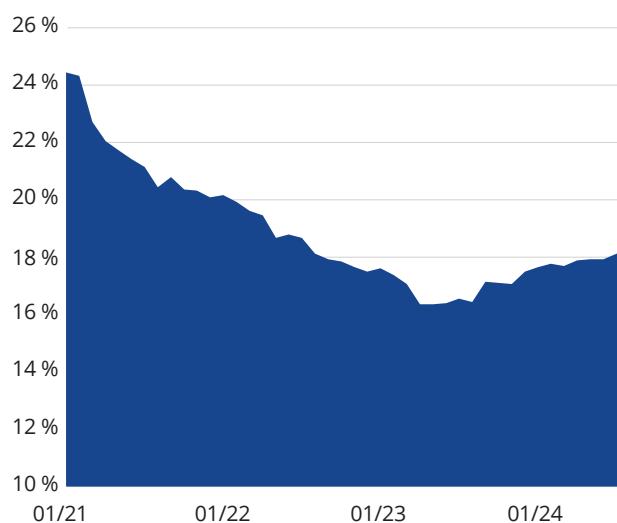
Source : données Morningstar datant d'août 2024

Exposition aux revenus des métaux pour le VanEck Global Mining UCITS ETF (GDIG) :



Source : données Bloomberg en date d'août 2024 ; chiffre d'affaire pondéré en USD en % de GDIG

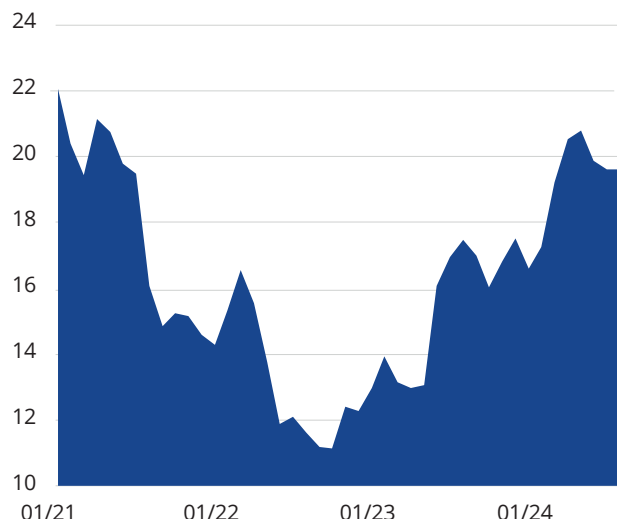
Ratio dette/capital moyen du VanEck Global Mining UCITS ETF (GDIG) :



Source : données Morningstar datant d'août 2024

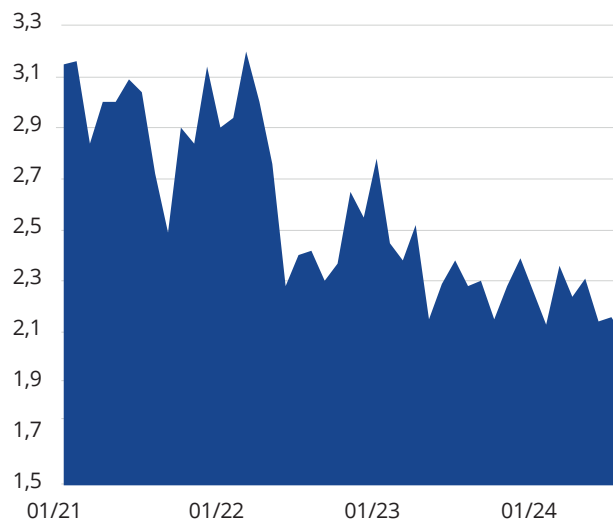


Ratio cours/bénéfice moyen de VanEck Global Mining UCITS ETF (GDIG) :



Source : données Morningstar datant d'août 2024

Rapport moyen entre le prix et la valeur comptable du VanEck Global Mining UCITS ETF (GDIG) :



Source : données Morningstar datant d'août 2024

Les investisseurs doivent être conscients que la performance des ETF peut fluctuer en raison de diverses dynamiques de marché, telles que les changements dans les prix des matières premières, les conditions économiques mondiales ou les événements géopolitiques. Ces facteurs peuvent entraîner des périodes de volatilité, susceptibles d'avoir un impact sur la valeur des investissements à court terme. L'adoption d'une perspective à moyen ou long terme lors de l'évaluation des performances des ETF peut contribuer à une évaluation plus équilibrée, en tenant compte à la fois de la croissance potentielle et des risques inhérents associés aux changements du marché. Le maintien d'une perspective à plus long terme peut aider à naviguer dans les fluctuations du marché et à comprendre plus efficacement les tendances générales du marché. Les investisseurs doivent lire le KID et le Prospectus avant d'investir.

Auteur



**Alessandro
Valentino**

Chef de produit,
VanEck

Informations importantes

Ceci une information publicitaire. Veuillez vous reporter au prospectus de l'UCITS et au DICI avant toute décision d'investissement définitive.

Ces informations proviennent de VanEck (Europe) GmbH, qui a été désignée comme distributeur des produits VanEck en Europe par la société de gestion VanEck Asset Management B.V., constituée en vertu du droit néerlandais, et immatriculée auprès de l'Autorité néerlandaise de contrôle des marchés financiers (AFM). VanEck (Europe) GmbH dont le siège social est au Kreuznacher Str. 30, 60486 Francfort, Allemagne, est un prestataire de services financiers réglementé par l'autorité fédérale de surveillance financière en Allemagne (BaFin).

Pour les investisseurs en Suisse : La société VanEck Switzerland AG, qui est sise à Genferstrasse 21, 8002 Zurich, Suisse, a été désignée comme distributeur des produits VanEck en Suisse par la société de gestion. Un exemplaire du dernier prospectus, des statuts, du document d'information clé, du rapport annuel et du rapport semestriel est disponible sur notre site web www.vaneck.com ou peut être obtenu gratuitement auprès du représentant en Suisse : Zeidler Regulatory Services (Switzerland) AG, Neustadtgasse 1a, 8400 Winterthur, Suisse. Agent payeur suisse : Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zurich.

Pour les investisseurs au Royaume-Uni : Cette communication commerciale est exclusivement destinée aux investisseurs professionnels. Les clients particuliers ne doivent pas se fier aux informations fournies et doivent s'attacher les services d'un conseiller financier indépendant pour toute orientation ou tout conseil en matière d'investissement. VanEck Securities UK Limited (FRN : 1002854) est un représentant désigné de Sturgeon Ventures LLP (FRN : 452811), qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority (FCA) au Royaume-Uni, pour distribuer les produits VanEck aux entreprises réglementées par la FCA, telles que les conseillers financiers indépendants (IFA) et les spécialistes de la gestion de patrimoine.

Les informations sont destinées uniquement à fournir des informations générales et préliminaires aux investisseurs, et ne doivent pas être interprétées comme des conseils d'investissement, juridiques ou fiscaux. VanEck (Europe) GmbH, VanEck Switzerland AG, VanEck Securities UK Limited et leurs sociétés associées et affiliées (dénommées conjointement « VanEck ») déclinent toute responsabilité concernant toute décision d'investissement, de désinvestissement ou de rétention prise par l'investisseur à partir de ces informations. Les vues et opinions exprimées sont celles des auteurs mais pas nécessairement celles de VanEck. Les opinions sont actuelles à la date de publication et sont susceptibles de changer en fonction des conditions du marché. Certaines déclarations contenues dans le présent document peuvent constituer des projections, des prévisions et d'autres déclarations prospectives, qui ne reflètent pas les résultats réels. Les informations fournies par des sources tierces sont considérées comme fiables, mais leur exactitude et leur exhaustivité n'ont pas été vérifiées de manière indépendante et ne peuvent être garanties. Des frais de courtage ou de transaction peuvent s'appliquer.

VanEck Asset Management B.V., la société de gestion de VanEck Global Mining UCITS ETF (le « Fonds »), VanEck Rare Earth and Strategic Metals UCITS ETF (l'« ETF »), sont des sous-fonds de VanEck UCITS ETFs plc, est une société de gestion d'UCITS constituée en vertu du droit néerlandais et enregistrée auprès de l'Autorité néerlandaise des marchés financiers (AFM). Les fonds sont enregistrés auprès de la Banque centrale d'Irlande, gérés passivement et suivent un indice d'actions. Investir dans l'ETF doit être interprété comme l'acquisition d'actions de l'ETF et non des actifs sous-jacents.

Les investisseurs doivent lire le prospectus de vente et les informations clés pour l'investisseur avant d'investir dans un fonds. Ils sont disponibles en anglais et les KIID/KID dans certaines autres langues, le cas échéant, et peuvent être obtenus gratuitement à l'adresse suivante : www.vaneck.com.

com, auprès de la société de gestion ou des agents d'information locaux suivants :
 Danemark, France, Allemagne, Luxembourg, Espagne, Suède – Facility Agent : VanEck (Europe) GmbH
 Autriche - Facility Agent : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
 Portugal - Agent payeur : BEST – Banco Eletrónico de Serviço Total, S.A.
 Royaume-Uni – Agent auxiliaire : Computershare Investor Services PLC

Le rendement cité représente le rendement passé. les performances actuelles peuvent être inférieures ou supérieures aux rendements annuels moyens indiqués.

Les données de performance des ETFs domiciliés en Irlande sont affichées, sur la base d'une valeur liquidative, dans la devise de base, avec le revenu net réinvesti, net de frais.

Lors de l'investissement dans des actifs libellés dans des devises étrangères, soyez conscient que les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de taux de change. Les taux de change peuvent être volatils et imprévisibles, ce qui a un impact sur la valeur de vos investissements.

Les performances évoquées sont basées sur des données historiques et ne présagent pas des rendements futurs. L'investissement est soumis à des risques, y compris de perte en capital.

Aucune partie de ce document ne peut être reproduite sous quelque forme que ce soit, ou référencée dans une autre publication, sans l'autorisation écrite expresse de VanEck.

© VanEck