

Le recyclage des batteries sera une grande priorité de la transition énergétique

Publié le 13 octobre 2022

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

Ceux d'entre nous qui ont suivi les marchés en 2022 ont sûrement entendu certaines expressions à de nombreuses reprises :

- Chaîne d'approvisionnement
- Pénurie d'énergie
- Inflation
- Métaux utilisés par les énergies renouvelables

Nous avons besoin d'énergie. Nous souhaitons réussir la transition des émissions élevées de gaz à effet de serre vers des sources d'énergie plus durables et neutres en carbone. S'agissant des batteries, il est difficile de prévoir une baisse de leur demande sur le court terme.

Mais un problème existe. Redwood Materials, une société spécialisée dans le recyclage des batteries, l'exprime très clairement dans le titre du Schéma 1 tiré de son site Web puis dans son infographie. La pandémie de Covid-19 a exposé le fait qu'au fil des années, les chaînes d'approvisionnement sont devenues fortement mondialisées. Les batteries en sont un exemple typique. Aussi, sécuriser l'offre est un sujet auquel réfléchissent aujourd'hui de nombreuses régions du monde.

Schéma 1 : La chaîne d'approvisionnement actuelle nécessite de transporter sur plus de 80 000 kilomètres des matériaux clés avant d'aboutir à la fabrication d'une batterie...

Source : <https://www.redwoodmaterials.com/>

Une économie circulaire ?

Intuitivement, le recyclage des métaux contenus dans les batteries est tout à fait censé. Au lieu de rechercher constamment toujours plus de nickel, de cobalt, de lithium, etc., il serait plus efficace d'utiliser le stock existant de métaux utilisés dans divers produits physiques. La carte du Schéma 1 souligne également un autre fait important : les métaux utilisés dans la fabrication des batteries ne sont pas répartis de manière homogène à l'échelle mondiale. Certains pays et régions en produisent des quantités élevées alors que d'autres n'en produisent pas.

Cela est peut-être dû au fait que le secteur en est à une étape initiale, ce qui est parfois un problème dans l'investissement en actions thématiques. Si le concept d'investissement semble clair, prévoir la date de décollage possible du secteur peut s'avérer délicat.

Il est simple d'imaginer un véhicule électrique qui arrive au bout de sa durée de vie utile et qui finit dans le parc à ferraille tout comme n'importe quel véhicule. Toutefois, nous n'en sommes encore qu'aux premières étapes de l'adoption des véhicules électriques, raison pour laquelle on ne trouve pas un grand nombre de véhicules électriques dans ces parcs. Le jour viendra, mais pas tout de suite.

Il est important de comprendre cela car les matériaux actuellement recyclés ne devraient pas être des batteries qui ont été utilisées pendant de nombreuses années par des véhicules électriques. En fait, les matériaux utilisés par le recyclage seront probablement du matériau de rebut provenant du nombre croissant de gigantesques usines bientôt mises en service. Ces matériaux pourraient représenter 78 % du total des matériaux recyclables en 20251.

Il est donc estimé que vers le milieu des années 2030, les batteries usagées supplanteront les matériaux de rebut des usines, mais l'extraction des précieux lithium, cobalt, nickel et autres métaux des batteries usagées sera un processus plus complexe que le traitement des matériaux de rebut provenant des usines2.

Le contexte géopolitique pourrait être un catalyseur naturel pour les sociétés de recyclage

En 2022, il est très difficile de prévoir l'évolution des relations entre certains pays (États-Unis et Chine par exemple). La Chine est le premier centre de raffinage de certains des principaux métaux contenus dans les batteries (voir Schéma 2), ce qui donnera probablement lieu à des tensions importantes avec les pays occidentaux. Au vu de la situation actuelle, nous pouvons supposer que ces derniers préféreraient être plus indépendants de l'offre plutôt que d'être dépendants de la Chine dans la mesure du possible.

Schéma 2 : La Chine est un leader du raffinage des métaux contenus dans les batteries

Source : Présentation de Li-Cycle aux investisseurs en juin 2022.

1 Il a été indiqué dans la présentation que ces données provenaient de l'Agence internationale de l'énergie en date du mois de mai 2021.

Conclusion : les récentes activités montrent que les entreprises prennent des mesures dans ce domaine

Ascend Elements est une start-up qui vise à devenir un centre émergent de production de batteries dans le Sud-est des États-Unis. Jaguar Land Rover, SK Group et d'autres investisseurs ont injecté 300 millions de dollars dans la société. Celle-ci cherche à commercialiser une méthode efficace baptisée « hydro-to-cathode » qui transforme les batteries lithium-ion usagées en de nouveaux composants. À la date du récent tour de table, Ascend Elements était valorisé à 500 millions de dollars3.

La loi américaine sur la réduction de l'inflation baptisée « Inflation Reduction Act » est également à souligner dans la mesure où elle vise à déterminer combien de matériel de rebut provient de la production

locale, c'est-à-dire américaine. Cette loi incite immédiatement les acteurs du recyclage à accroître leur production et leurs activités aux États-Unis car les crédits d'impôt accordés aux consommateurs pour l'achat de véhicules électriques encourageront la fabrication de batteries principalement aux États-Unis⁴.

Le risque principal auquel est exposé ce secteur semble provenir de la capacité des recycleurs à atteindre la taille critique afin de parvenir à réduire leurs coûts unitaires et générer une solide performance financière avant qu'un très grand nombre de batteries pour véhicules électriques finissent par s'user. Même si les batteries des ordinateurs portables et des smartphones sont recyclées, le matériau de rebut ainsi obtenu pourrait ne pas suffire à atteindre la taille critique et permettre à ces sociétés de devenir rentables⁵.

WisdomTree croit fermement dans l'importance de la transition énergétique à l'échelle mondiale dont le recyclage des batteries est indéniablement un segment capable de croître au fil du temps. La diversification tout au long de la chaîne logistique permettra de réduire le risque d'investir un peu précocement sur certains segments dont celui-ci.

1 Source : <https://www.benchmarkminerals.com/membership/battery-production-scrap-to-be-main-source-of-recyclable-material-this-decade/>

2 Source : <https://www.benchmarkminerals.com/membership/battery-production-scrap-to-be-main-source-of-recyclable-material-this-decade/>

3 Source : Amrith Ramkumar. « Battery Recycling Race Heads Up After Inflation Reduction Act. » Wall Street Journal. Le 14 septembre 2022

4 Source : Ramkumar, 14 Septembre 2022

5 Source : Ramkumar, 14 Septembre 2022

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. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. 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.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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.