

# Pourquoi la Chine ne peut pas être ignorée en matière d'investissement dans les batteries

Publié le 8 novembre 2023

**Mobeen Tahir**

Director, Research

Dans le paysage en constante évolution de la technologie des batteries, l'un des faits historiques qui souligne l'importance indéniable de la Chine réside dans la remarquable montée en puissance de Contemporary Amperex Technology Co. Limited (CATL). Cette société, qui était encore modeste en 2011, est devenue une puissance majeure, contribuant à conférer à la Chine un rôle central sur le marché mondial des batteries. L'ascension de CATL reflète non seulement sa capacité d'innovation constante et sa technologie de pointe, mais aussi l'orientation stratégique du pays qui entend devenir un acteur incontournable dans le monde des batteries.

Ce passage spectaculaire de l'ombre à la lumière, jusqu'à une position dominante, illustre pourquoi la présence de la Chine ne peut pas être ignorée lorsqu'il s'agit de prendre des décisions d'investissement dans le secteur des batteries.

## Part de marché de la Chine

En 2022, la Chine représentait 77 % de la capacité de production mondiale de batteries lithium-ion. Entre 2022 et 2027, cette capacité de production devrait passer de 1 163 gigawattheures (GWh) à 8 945 GWh, soit une multiplication par huit en seulement cinq ans. Par ailleurs, bien qu'il faille s'attendre à ce que plusieurs autres pays, dont les États-Unis, contribuent à cette expansion de capacité, la Chine devrait conserver une part de marché dominante de 69 % en 2027.

## Illustration 1 : Domination de la Chine dans la fabrication de batteries 2022-2027

Source : Bloomberg New Energy Finance (BNEF) tel qu'illustré par Visual Capitalist, janvier 2023. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

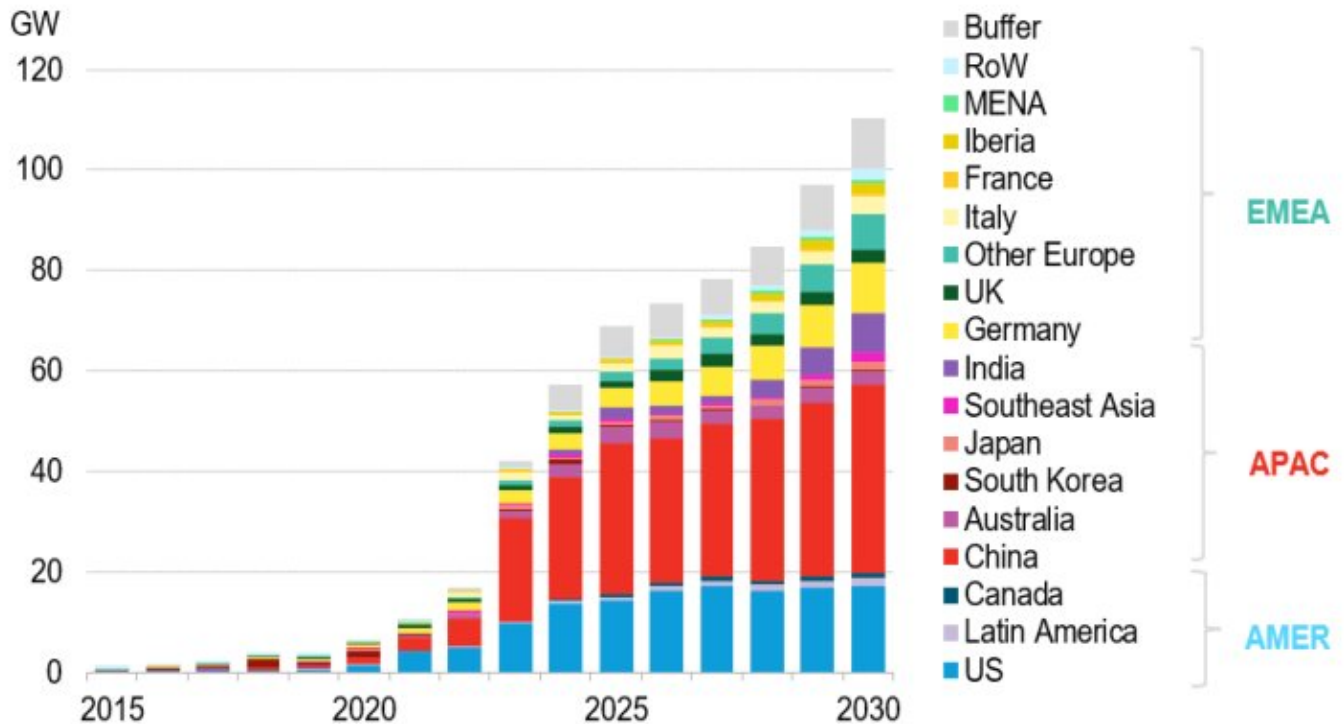
La position dominante de la Chine ne se limite pas à la fabrication de batteries, mais s'étend également à d'autres maillons de la chaîne, y compris aux matières premières telles que le lithium de qualité batterie et les composants des dispositifs tels que les électrolytes, les séparateurs, les cathodes et les anodes.

## Le marché du stockage d'énergie

Les tendances en matière de stockage d'énergie sont tout à fait révélatrices de l'accent que place un pays ou une région sur les énergies renouvelables. Selon Bloomberg New Energy Finance (BNEF), l'obligation imposée par la Chine de coupler le stockage à l'éolien et au solaire à grande échelle contribue à l'expansion

notable de la capacité de stockage du pays, qui devrait afficher une nette hausse en 2023 (voir l'illustration 2).

### Illustration 2 : Ajouts de capacité de stockage d'énergie brute mondiale par marché clé



Source : BloombergNEF, au 3 octobre 2023. Remarque : Buffer = marge non explicitement allouée à une application. MENA = Moyen-Orient et Afrique du Nord. Pays par ordre de groupe régional. Buffer = marge non explicitement allouée à une application. RoW = reste du monde. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

### Le marché des batteries pour véhicules électriques

Selon les consultants de Wood Mackenzie, qui travaillent en collaboration avec WisdomTree sur le thème des solutions de batterie, la demande totale de stockage d'énergie pour les véhicules électriques (VE) au cours des trois prochaines décennies devrait dépasser les autres sources de demande. D'après leurs prévisions pour 2023, elle devrait passer de 870 GWh en 2023 à plus de 6 000 GWh d'ici à 2050.

Il est par conséquent naturel de tenir compte de la situation des fabricants mondiaux de batteries pour véhicules électriques lorsqu'il s'agit de déterminer l'importance de chaque pays sur ce marché. Selon Blackridge Research, six des dix principaux fabricants de batteries de véhicules électriques dans le monde sont des sociétés chinoises. Ces sociétés incluent notamment Contemporary Amperex Technology Ltd (CATL), BYD, China Aviation Lithium Battery Ltd (CALB) et Farasis Energy2.

CATL est une marque connue du plus grand nombre à travers le monde. L'une des innovations notables de ce géant de la fabrication de batteries a résidé dans le lancement d'une solution d'échange de batteries, EVOGO, en 2022. La technologie est composée de blocs de batterie, de stations d'échange rapide de batteries et d'une application. EVOGO est conçue pour être adaptée à tous les types de véhicules, y compris ceux des particuliers et les utilitaires, et vise à éliminer l'anxiété liée à l'autonomie, tout en réduisant les coûts initiaux de possession du véhicule. Chez WisdomTree, nous pensons que l'échange de batteries est une formidable technologie émergente, susceptible de compléter d'autres avancées dans la fabrication de batteries et qui pourrait fonctionner pour les transports publics tels que les bus, ainsi que pour les automobiles lorsqu'elles sont utilisées comme taxis ou en locations.

L'un des plus grands obstacles à la technologie d'échange de batteries réside dans la nécessité de remplacer une batterie lourde et volumineuse par une autre. La solution EVOGO de CATL est idéale, dans la mesure où elle est conçue avec des blocs modulaires permettant de substituer des blocs individuels rapidement et facilement.

BYD (abréviation de « Build Your Dreams ») est une autre entreprise qui attire l'attention du public à travers le monde. C'est le cas de la société Berkshire Hathaway de Warren Buffet, qui a racheté des actions BYD en 2008. BYD a obtenu de très bons résultats en élargissant sa présence sur l'ensemble de la chaîne de valeur des batteries, passant ainsi du statut d'important fabricant de batteries à celui de marque comptant parmi les grands noms en matière de vente de VE au niveau mondial. En août 2023, les ventes mondiales de voitures électriques rechargeables ont dépassé 1,2 million d'unités, soit le troisième meilleur chiffre mensuel jamais enregistré. Six des dix modèles les plus vendus étaient de marque BYD, principalement grâce à la forte présence locale de la société en Chine<sup>3</sup>.

### **La situation macroéconomique**

L'année 2023 n'a clairement pas été positive pour les actions chinoises. Au 23 octobre, l'indice S&P China 500 était en baisse de plus de 13 %, tandis que l'indice S&P 500 affichait une hausse de 10 % en cumul annuel (tous deux en USD)<sup>4</sup>. Les performances de la Chine ont été négativement impactées par la déception autour de sa reprise économique, qui avait suscité l'enthousiasme des investisseurs du monde entier au début de l'année 2023, période de fin des confinements liés à la COVID-19 dans le pays.

Ce sentiment négatif a également touché le marché chinois des batteries. Au 23 octobre, l'indice WisdomTree Battery Solutions Index (WTBSI) est en baisse de 16 % depuis le début de l'année, les actions chinoises apportant la plus forte contribution négative aux rendements<sup>5</sup>. WTBSI, qui fixe un plafond de 25 % sur la pondération de tous les pays, à l'exception des États-Unis (pour lesquels le plafond s'élève à 50 %), lors de chaque rééquilibrage semestriel, attribue actuellement sa plus grande allocation de pays à la Chine (un peu moins de 25 %)<sup>6</sup>.

Compte tenu de sa position dominante dans l'industrie des batteries, une pondération élevée de la Chine dans un portefeuille de chaîne de valeur des batteries est un choix raisonnable. Récemment, entre le début de l'année 2020 et la fin de l'année 2021, WTBSI a augmenté de 113 %, et la Chine<sup>7</sup>, en raison de sa pondération importante à l'époque, est le pays qui a apporté la plus grande contribution à ce rendement.

Les actuels vents macroéconomiques contraires en Chine ont créé un fossé important entre la performance du marché boursier et les fondamentaux sous-jacents de l'industrie des batteries. Chez WisdomTree, nous pensons également que le sentiment négatif autour du sort économique de la Chine a potentiellement atteint son niveau le plus extrême cette année. Plus récemment, l'économie chinoise a progressé de 4,9 % en glissement annuel au troisième trimestre 2023, dépassant les prévisions du marché de 4,4 %. De même, l'indice des directeurs d'achat (purchasing managers' index, PMI) dans le secteur manufacturier se situait en territoire expansionniste en août et septembre<sup>8</sup>. Bien que ces chiffres ne démontrent pas nécessairement une nouvelle tendance nette à la hausse de l'activité économique, ils fournissent une image plus encourageante.

### Conclusion

La Chine est une puissance majeure dans le domaine des batteries et sa position dominante est illustrée par un ensemble de sociétés qui émergent rapidement. Les investisseurs qui cherchent à bâtir une exposition véritablement représentative de cet univers ont tout intérêt à ne pas négliger l'importance de la Chine. Chez WisdomTree, nous pensons que les marchés ont désormais suffisamment sanctionné le pays en raison de leur déception à l'égard de ses performances macroéconomiques en 2023. La faible performance des actions liées aux batteries chinoises cette année ne s'inscrit pas en cohérence avec les fortes tendances sous-jacentes du secteur. Ces distorsions pourraient constituer autant d'opportunités potentielles pour les investisseurs.

1 Based on forecasts from Bloomberg New Energy Finance (BNEF) in 2023.

2 Blackridge Research, March 2023.

3 Inside EVs, as of 15 October 2023.

4 Bloomberg, as of 23 October 2023 based on the price returns.

5 Bloomberg PORT as of 23 October 2023, based on total returns.

6 WisdomTree, as of 23 October 2023, based on total returns.

7 Bloomberg, 2023.

### Related blogs

+ [Your flying electric taxi has arrived. Are you ready for the ride?](#)

+ [How AI could turn electric vehicles into money-making machines](#)

## 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'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 (« 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 Central Bank of Ireland (« CBI »). 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. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur

WT (« 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. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). 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.

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-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, 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 aèrent.

**For Investors in Malta:** This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority. **For Investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.