

ÉCONOMIE CIRCULAIRE

UNE VOIE VERS MOINS DE DÉCHETS ET PLUS DE
CROISSANCE



INTRODUCTION

L'économie circulaire est une transition transformatrice qui consiste à passer du modèle linéaire traditionnel « extraire-fabriquer-jeter » à un système régénératif qui met l'accent sur la réutilisation, le recyclage et la réduction des déchets.

Les réglementations environnementales poussent les entreprises à adopter de plus en plus de pratiques durables, en s'engageant à atteindre la neutralité carbone et à réduire les déchets grâce aux principes de l'économie circulaire.

L'inflation des coûts, la pénurie de main-d'œuvre, les menaces tarifaires, la relocalisation et les défis liés à la chaîne d'approvisionnement poussent les entreprises à adopter des modèles économiques plus efficaces en termes de ressources et plus circulaires.

En tirant parti de l'innovation, de la durabilité et du soutien politique, les investisseurs peuvent bénéficier d'opportunités de croissance tout en ayant un impact social positif.

Qu'est-ce que l'économie circulaire ?

Une **économie circulaire** cherche à tirer parti de la transition des économies linéaires traditionnelles vers des systèmes circulaires. Il s'agit d'un **nouveau modèle économique visant à éliminer les déchets et à réutiliser continuellement les ressources afin de créer un système en boucle fermée**. Cette approche donne la priorité à la durabilité en concevant des produits durables, réparables et recyclables, ce qui réduit l'impact environnemental et l'épuisement des ressources.

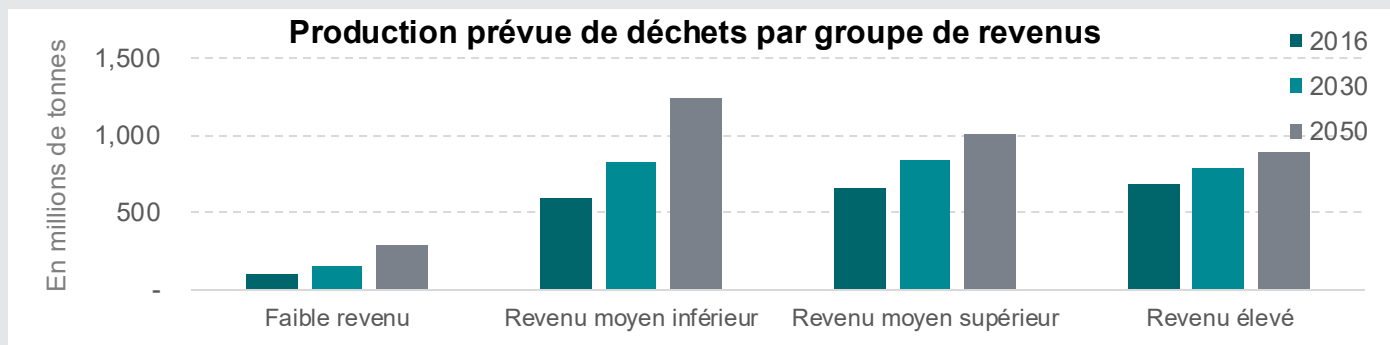
POURQUOI INVESTIR DANS L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE ?

1. **Avantages économiques** : l'économie circulaire peut stimuler la croissance économique en créant de nouvelles opportunités commerciales et de nouveaux emplois. Le recyclage seul ne peut pas résoudre le problème des déchets à cette échelle. La conception intelligente, la fabrication intelligente et d'autres innovations technologiques qui permettent d'éviter le gaspillage et de réduire la consommation d'énergie sont bien placées pour tirer parti de ces tendances et soutenir la croissance.
2. **Impact environnemental** : en réduisant les déchets et en favorisant l'utilisation efficace des ressources, l'économie circulaire contribue à atténuer les impacts environnementaux. Cela est essentiel pour lutter contre le changement climatique et atteindre les objectifs de durabilité. Plus de 1 000 organisations se sont fixé des objectifs ambitieux en matière de circularité à atteindre d'ici 2025, tels que l'élimination des emballages plastiques inutiles et l'augmentation de la part de contenu recyclé post-consommation.

« Ce sont les conséquences des décisions prises au stade de la conception qui déterminent environ 80 % des impacts environnementaux. »

Commission européenne





Source : Groupe de la Banque mondiale, *What a waste 2.0*

3. Sécurité des ressources : la fragmentation géopolitique et la transition vers une économie à faible émission de carbone dans un contexte de réchauffement climatique conduisent à accorder une importance croissante à la sécurité de l'approvisionnement en ressources, en particulier les matières premières essentielles nécessaires à la transition énergétique. Les conflits au Moyen-Orient et en Russie-Ukraine, ainsi que la concurrence structurelle entre les États-Unis et la Chine, perturbent l'approvisionnement en ressources. La transition vers une économie circulaire est un moyen de relever ces défis en matière d'approvisionnement. Les solutions circulaires comprennent la récupération des matériaux par le recyclage sous forme de matières premières réutilisables pour la production. Le recyclage est essentiel à la transition vers une économie à faible intensité de carbone, c'est pourquoi l'objectif d'au moins 15 % de matières premières recyclées constitue un élément clé de la loi européenne sur les matières premières critiques introduite en 2023.

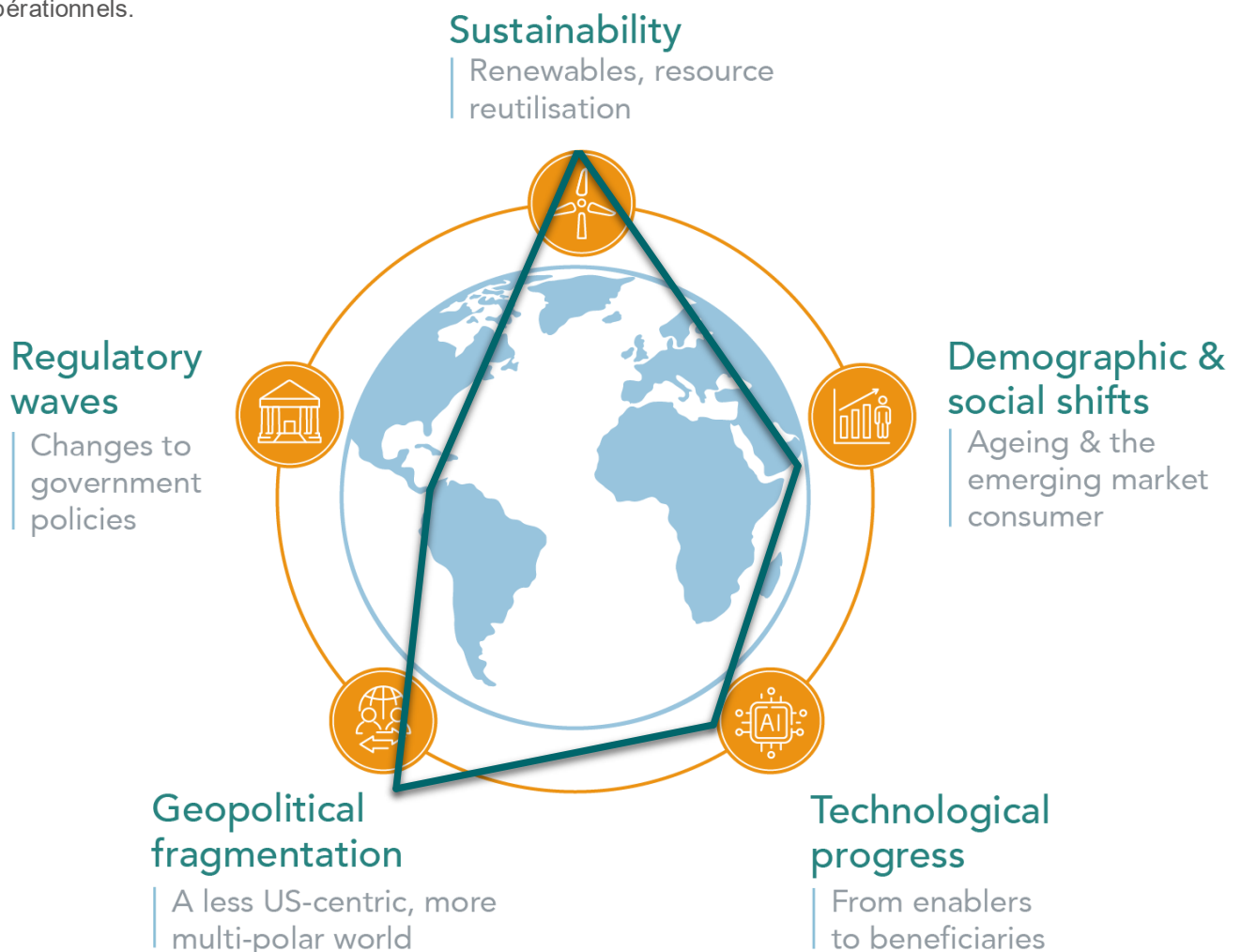


POURQUOI L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE FIGURE-T-ELLE DANS NOTRE PORTEFEUILLE THÉMATIQUE ?

Nous cherchons à saisir les grandes tendances séculaires dans nos investissements thématiques, à savoir les progrès technologiques, la fragmentation géopolitique, les changements démographiques et sociaux, les vagues réglementaires et la durabilité. Dans notre sélection thématique, l'économie circulaire obtient les meilleurs scores en matière de durabilité et obtient également de bons résultats en ce qui concerne les changements démographiques et sociaux, la fragmentation géopolitique et les progrès technologiques. Elle ajoute également une dimension de diversification à un portefeuille d'actions/obligations plus traditionnel.

- **Durabilité** : notre économie linéaire actuelle consomme 100 milliards de tonnes de matériaux par an, en gaspillant plus de 90 % et en recyclant seulement 8,6 %. La mise en œuvre de pratiques circulaires permettrait d'améliorer l'efficacité des ressources, tout en réduisant les coûts et les risques opérationnels.

- **Évolutions démographiques et sociales** : sensibilisation croissante des consommateurs et préférence pour des produits plus propres, plus sains et sans danger pour la santé et l'environnement.
- **Fragmentation géopolitique** : la relocalisation et les défis liés à la chaîne d'approvisionnement se traduisent par des opportunités. L'inflation continue des coûts et les perturbations de la chaîne d'approvisionnement poussent les entreprises à reconsidérer la production offshore. Adopter la fabrication localisée comme solution circulaire offre aux entreprises une plus grande visibilité, une planification plus facile et une réduction des risques.
- **Progrès technologiques** : l'intelligence économique et l'innovation stimulées par l'IA sont à l'origine d'une forte croissance. Plus largement, l'intelligence économique basée sur l'IA, comme les outils de maintenance prédictive, permet aux entreprises de surveiller, réparer et mettre à niveau leurs actifs opérationnels, prolongeant ainsi leur durée de vie, réduisant les coûts, minimisant les déchets et réduisant les risques opérationnels.



UN NOUVEAU MODÈLE ÉCONOMIQUE

La pénurie de main-d'œuvre et la relocalisation des chaînes d'approvisionnement devraient contribuer à la hausse des coûts de production et potentiellement maintenir l'inflation à un niveau plus élevé que celui de la décennie précédente. Lorsque le pouvoir de fixation des prix est limité, comme c'était le cas avant la pandémie de Covid-19, les industries peuvent avoir du mal à répercuter les hausses de prix sur les consommateurs.

EN PRATIQUE : OPPORTUNITÉS D'INVESTISSEMENT DANS L'ÉCONOMIE CIRCULAIRE



Pouvoir de fixation des prix : les entreprises qui fournissent des matériaux durables pour les bâtiments et les infrastructures peuvent être bien positionnées. Ces entreprises peuvent rechercher des marges résilientes, car les dépenses d'infrastructure restent fortes et l'affaiblissement de l'inflation stimule la croissance de la demande dans le secteur résidentiel. Les entreprises de gestion des déchets pourraient bénéficier d'une fixation des prix en retard par rapport à l'inflation, et à mesure que l'inflation se modère, les prix devraient rester élevés.



Entreprises innovantes : l'innovation dans la conception des emballages, l'évolution de l'utilisation des matériaux et le développement des infrastructures devraient favoriser la transition vers la circularité. Recherchez les entreprises qui fournissent des technologies permettant de limiter, de récupérer et de réutiliser les ressources essentielles. Ces entreprises devraient bénéficier de l'attention croissante portée à la sécurité et à la durabilité des ressources.



Fusions-acquisitions : les entreprises de logiciels industriels et les alternatives au plastique telles que l'aluminium, le verre et le papier devraient bénéficier de la transition vers l'économie circulaire. Alors que les entreprises s'efforcent d'atteindre leurs objectifs, nous prévoyons une augmentation des acquisitions entre les entreprises qui se sont fixé des objectifs ambitieux et celles qui détiennent les solutions pour la transition vers l'économie circulaire.



Objectifs de circularité : les entreprises les plus performantes en matière d'adoption de l'économie circulaire sont bien positionnées.

L'innovation dans la conception des emballages, l'évolution de l'utilisation des matériaux et le développement des infrastructures devraient favoriser la transition vers la circularité.



Si elles sont mises en œuvre correctement, les pratiques de l'économie circulaire apporteront une efficacité à grande échelle et dans tous les secteurs. Les entreprises qui adoptent les pratiques de l'économie circulaire augmenteront ou maintiendront leurs marges bénéficiaires par rapport aux entreprises qui restent dans le modèle linéaire pur, qui seront contraintes de céder des marges pour rester compétitives en termes de prix.

« En six ans, l'humanité a consommé plus d'un demi-billion de tonnes de matériaux, soit presque autant que la quantité totale utilisée au cours du XXe siècle ».

- Rapport Circularity Gap 2024

UN THÈME QUI DEVRAIT CONNAÎTRE
UNE CROISSANCE ANNUELLE DE 22%.

Taille du marché (en milliards)	Année
690	2024
2 882	2031

Source : kingsresearch



CONCLUSION

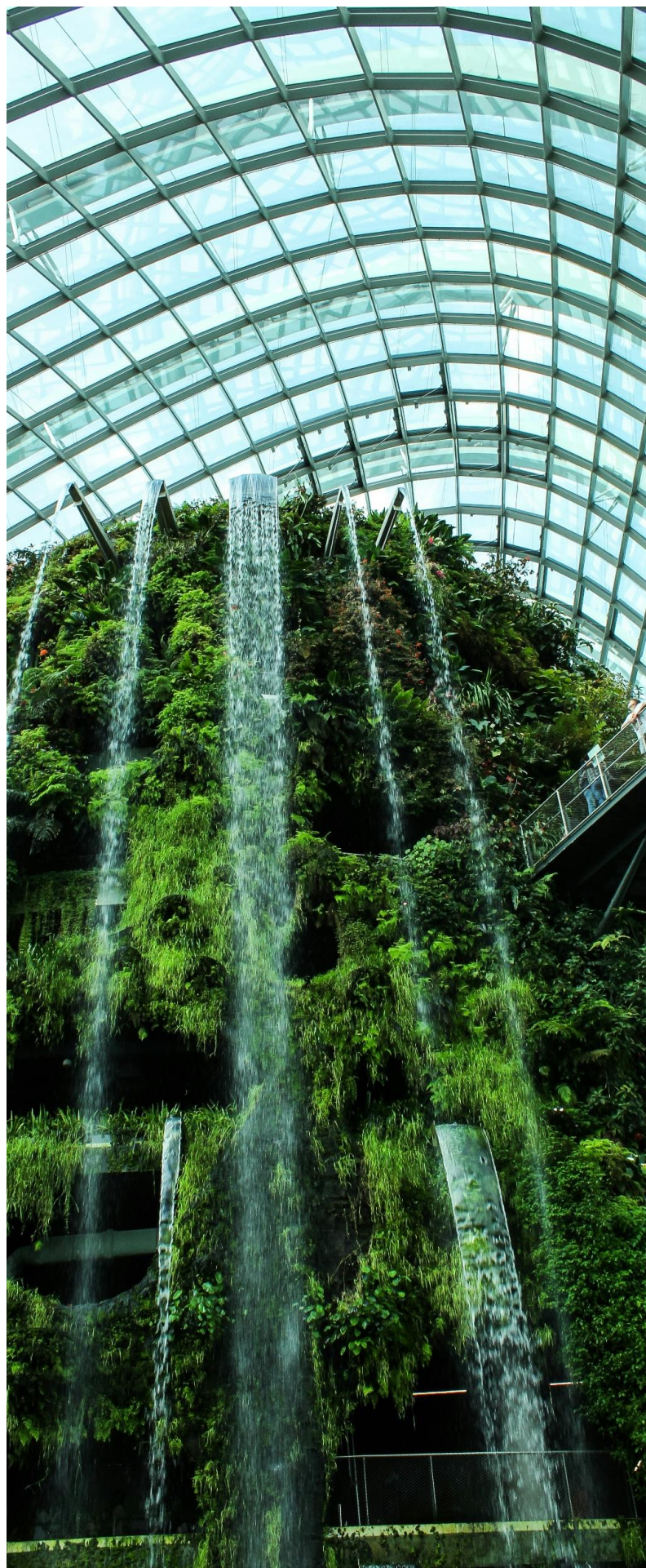
L'économie circulaire n'est pas seulement un thème, c'est une nouvelle façon d'extraire, de produire, de concevoir et de consommer, qui permettra à ceux qui l'adoptent d'acquérir un pouvoir de fixation des prix tout en relevant certains des défis les plus urgents de notre époque. En mettant l'accent sur la sécurité des ressources, les avantages économiques et l'impact environnemental, l'économie circulaire offre une voie durable vers l'avenir avec des avantages économiques évidents.

ARGUMENTAIRE D'INVESTISSEMENT : L'APPLICATION DU JUMENT NUMÉRIQUE

Omniverse, la plateforme de jumeaux numériques de Nvidia, leader mondial dans ce domaine, est une représentation virtuelle fidèle à la réalité des actifs physiques et des flux du monde réel. Elle permet de concevoir, simuler, mettre à jour en continu, optimiser et gérer des activités dans le monde physique. Elle est la colonne vertébrale des villes intelligentes, de la fabrication intelligente et de la logistique intelligente. Omniverse est utilisé par la majorité des grands constructeurs automobiles pour les essais de collision, par exemple en simulant virtuellement des milliers de fois un accident de voiture, et en ne crashant une vraie voiture que pour le test final. Omniverse est un outil essentiel pour réduire la surconsommation des ressources, optimiser leur utilisation et éviter le gaspillage dans de nombreux environnements de fabrication, ainsi que dans les processus et projets d'infrastructure. Nvidia intègre désormais l'IA générative à la plateforme Omniverse, ce qui renforce encore la supériorité de cette dernière.

COMMENT INVESTIR DANS CE THÈME ?

Notre équipe dédiée aux solutions de fonds a sélectionné une stratégie d'investissement dans des modèles économiques de qualité qui offrent une voie vers une réduction des déchets et une croissance robuste, associée à des rendements attractifs pour les investisseurs. L'alignement thématique du fonds est guidé par le cadre taxonomique européen pour l'économie circulaire.



CONTRIBUTEURS



ALEXANDRA SPASOV

ANALYSTE EN SOLUTIONS
FINANCIÈRES
ET RECHERCHE THÉMATIQUE



NICOLAS SOPEL

RESPONSABLE DE LA
RECHERCHE MACROÉCONOMIQUE



Méthodologie

Le processus d'investissement thématique offre une approche globale et dynamique en combinant des éléments stratégiques et tactiques afin de saisir les opportunités à court et à long terme.

Tout d'abord, une analyse quantitative est effectuée afin d'identifier les thèmes qui, historiquement, ont généré le plus d'alpha au-delà des moteurs systématiques de rendement. Elle est suivie d'une analyse qualitative, au cours de laquelle des perspectives d'avenir sont établies pour chaque thème, avec le soutien du groupe de recherche thématique de BlackRock.

Ensuite, un portefeuille stratégique est constitué par optimisation. Afin de garantir la pertinence du portefeuille, les signaux à court terme tels que la dynamique, le sentiment, les révisions des analystes et les valorisations sont surveillés en permanence, ce qui permet des ajustements tactiques.

Enfin, le portefeuille est rééquilibré de manière dynamique afin d'exploiter les opportunités tactiques tout en capturant la prime d'actions à long terme à partir de positions stratégiques.

Ce processus garantit une approche d'investissement plus complète et plus dynamique, équilibrant les considérations stratégiques et tactiques.

Si vous souhaitez obtenir de plus amples informations, n'hésitez pas à contacter votre conseiller local.

Avertissement

Le présent document est un document marketing. Il a été rédigé par Quintet Private Bank (Europe) S.A., société anonyme de droit luxembourgeois, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 6.395 et dont le siège social est situé au 43, Boulevard Royal, L-2955 Luxembourg (« Quintet »). Quintet est supervisée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) et la BCE (Banque centrale européenne).

Le présent document est fourni à titre informatif uniquement, ne constitue pas un conseil individuel (en matière d'investissement ou de fiscalité) et les décisions d'investissement ne doivent pas être fondées uniquement sur ce document. Chaque fois que le présent document mentionne un produit, un service ou un conseil, cela doit être considéré uniquement comme une indication ou un résumé et ne peut être considéré comme complet ou entièrement exact. Toutes les décisions (en matière d'investissement ou de fiscalité) fondées sur ces informations sont à vos propres frais et à vos propres risques. Vous devez évaluer si le produit ou le service est adapté à votre situation. Quintet et ses employés ne peuvent être tenus responsables des pertes ou dommages résultant de l'utilisation (partielle ou totale) du présent document.

Le contenu de ce document est basé sur des informations accessibles au public et/ou des sources que nous jugeons fiables. Bien que nous ayons pris toutes les précautions raisonnables pour publier des données et des informations aussi véridiques et correctes que possible, nous ne pouvons accepter aucune responsabilité quant au contenu de ce document.

Les informations contenues dans ce document sont susceptibles d'être modifiées et Quintet n'a aucune obligation, après la date de publication du texte, de mettre à jour ou de communiquer les informations en conséquence.

Il s'agit d'une recherche non indépendante qui n'a pas été préparée conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en matière d'investissement, et qui n'est soumise à aucune interdiction de négociation avant la diffusion de la recherche en matière d'investissement.

Tous les droits d'auteur et marques commerciales relatifs à ce document sont détenus par Quintet, sauf indication contraire expresse. Vous n'êtes pas autorisé à copier, reproduire sous quelque forme que ce soit, redistribuer ou utiliser de quelque manière que ce soit le contenu de ce document, en tout ou en partie, sans l'accord préalable explicite et écrit de Quintet. Consultez la déclaration de confidentialité sur notre site web pour savoir comment vos données personnelles sont utilisées (<https://group.quintet.com/en-gb/gdpr>).

Mars 2025