

ACCÉLÉRER L'IMPACT EN MOBILISANT DES CAPITAUX À GRANDE ÉCHELLE DANS LE MONDE ENTIER

Ellen Martin
Chief Impact Officer
de Circulate Capital

Amandine Joy
Directrice des affaires extérieures
et des relations investisseurs de
Circulate Capital



Les déchets plastiques dans les océans et les cours d'eau restent un défi environnemental à l'échelle mondiale.
Source : Circulate Capital.

Ellen Martin est *Chief Impact Officer* de Circulate Capital. Dans le cadre de ses fonctions, elle pilote les réflexions et l'impact pour Circulate Capital, mais aussi les questions d'ESG tout au long du processus d'investissement. En tant que membre des équipes de direction et d'investissement de Circulate Capital, Ellen veille à ce que les stratégies collectives, les actifs et les relations de l'entreprise aient un impact tout au long de sa croissance.

En tant que *Directrice des affaires extérieures et des relations investisseurs*, Amandine Joy dirige et met en œuvre la stratégie de communication de Circulate Capital. Amandine a dix ans d'expérience en communication stratégique dans l'engagement des parties prenantes, la gestion de la réputation et les affaires publiques. Au cours de sa carrière, Amandine a travaillé pour un large éventail d'acteurs, qu'elle a aidés à définir et à mettre en œuvre des stratégies d'engagement fortes afin de relever les défis sociaux et environnementaux actuels.

L'économie circulaire peut apporter des solutions pour relever les grands défis actuels : pollution, crise climatique, santé et moyens de subsistance, inégalités... Circulate Capital a été lancé en 2018 pour mobiliser des investissements face à la crise du plastique dans les océans en Asie du Sud et du Sud-Est. Depuis lors, l'entreprise a élargi son objectif d'investissement à la circularité du plastique, pour encourager l'innovation tout au long des chaînes de valeur, sur les marchés à forte croissance du monde entier. Elle s'associe à des marques mondiales et à des investisseurs institutionnels, dans le cadre du financement du développement, pour transformer les chaînes d'approvisionnement circulaires du plastique à grande échelle. Cet article présente les étapes suivies par Circulate Capital, pour offrir des exemples aux investisseurs qui souhaitent mobiliser efficacement des capitaux à grande échelle en vue de la transformation écologique et d'avoir un impact positif.

S'il fallait trouver un symbole de l'Anthropocène, cette époque de l'Histoire où tout est façonné par l'activité humaine, ce pourrait être le plastique. Aujourd'hui, les océans souffrent. Le plastique étouffe ou entrave les animaux marins et perturbe notre système endocrinien, en libérant des microplastiques et des substances chimiques qui remontent dans la chaîne alimentaire.

Sans compter qu'au-delà de la pollution physique et chimique, le plastique pose d'autres problèmes. En 2022, les émissions mondiales de gaz à effet de serre induites par le plastique étaient estimées à 1,8 milliard de tonnes, et contribuent au changement climatique.¹

Pourrions-nous arrêter la pollution plastique à sa source, avant qu'elle atteigne les océans ou, mieux encore, pourrions-nous simplement l'éviter, en revoyant la demande de plastique avant-même sa création ? Pour relever ce défi systémique, il faut mobiliser des capitaux à grande échelle et les appliquer à l'ensemble de la chaîne de valeur.

Circulate Capital a été lancé en 2018 pour investir dans des solutions visant à empêcher que le plastique n'arrive dans les océans. Depuis lors, l'entreprise a élargi son objectif à la circularité du plastique, pour encourager l'innovation tout au long des chaînes de valeur, sur les marchés à forte croissance du monde entier.

À ce jour, Circulate Capital a investi quelque 80 millions de dollars et évité 200 000 tonnes d'émissions de CO₂. L'entreprise a pour objectif de débloquer 1 milliard de dollars pour prévenir 150 millions de tonnes de pollution plastique. En vue d'une transformation écologique, trois étapes sont nécessaires pour mobiliser efficacement des capitaux à grande échelle.

PREMIÈREMENT, COMPRENDRE LE SYSTÈME ET SES POINTS D'APPUI

Quand Circulate Capital a été créée en 2018, son principal objectif était de relever le défi des plastiques dans l'océan et de « fermer le robinet ». Sa principale mesure était la quantité de plastique interceptée avant d'atteindre l'océan.

¹ OCDE. Les fuites de plastique et les émissions de gaz à effet de serre augmentent. <https://www.oecd.org/fr/environnement/plastiques/augmentation-des-rejets-de-plastique-et-emissions-de-gaz.htm>



L'installation de technologie circulaire d'Arzeda. Source : Arzeda via Circulate Capital.

Rapidement, cette thématique a été élargie pour englober des facteurs sociaux et environnementaux : comment construire des chaînes d'approvisionnement inclusives et circulaires freinant également le changement climatique. « Au début, nous abordions ces thématiques séparément : d'un côté la crise du plastique, de l'autre la crise climatique. Aujourd'hui, l'économie circulaire est considérée comme un moyen d'accélérer la transition vers une économie nette zéro », explique Amandine Joly, Directrice des affaires extérieures et des relations investisseurs de Circulate Capital.

Aujourd'hui, même si la pollution des océans par le plastique reste une priorité et que l'objectif reste d'éviter 150 millions de tonnes de pollution supplémentaire d'ici 2030, Circulate Capital investit sur l'ensemble de la chaîne de valeur. L'idée est désormais de repenser le problème dans sa globalité, faciliter le passage à la circularité, atténuer le changement climatique et renforcer la résilience climatique, tout en améliorant les moyens de subsistance.

Circulate Capital a défini deux stratégies complémentaires. *Recycling Supply Chains* investit dans des solutions à fort potentiel, tout au long des chaînes d'approvisionnement du recyclage et de la gestion des déchets. *Circulate Capital Disrupt*, en revanche, cible les innovations telles que les nouveaux matériaux réutilisables, les modèles de livraison alternatifs, avec un grand potentiel de transfert de technologie. Le portefeuille de *Circulate Capital Disrupt* comprend notamment Circ, un innovateur en matière de technologie de recyclage avancée, avec une technologie brevetée qui retourne les vêtements vers les matières premières à partir desquelles ils ont été fabriqués, et Arzeda, une entreprise leader dans la conception de protéines.

Dans le cadre de sa stratégie *Recycling Supply Chains*, Circulate Capital développe son offre de matières recyclées pour répondre à une demande croissante. L'un de ses principaux objectifs : aider les entreprises de son portefeuille à produire suffisamment de matériaux recyclés de haute qualité pour pouvoir approvisionner des marques mondiales. Son investissement a notamment permis au recycleur de plastique Srichakra Polyplast de construire la première installation indienne de recyclage de bouteilles en polyéthylène téréphtalate (PET) de qualité alimentaire. Elle a conclu des accords

Les investisseurs doivent souvent gagner la confiance des PME et des entreprises familiales et les former avant de pouvoir négocier un accord qui les aidera à se développer

avec Coca-Cola India et PepsiCo India pour fournir de la résine plastique de haute qualité pour les bouteilles 100 % rPET de ces sociétés. Grâce à cette demande croissante et à l'engagement des marques mondiales, ainsi qu'à l'investissement de Circulate Capital, Srichakra a multiplié par six sa capacité de recyclage depuis 2020.

De la même manière, Circulate Capital a investi dans Dalmia Polypro et soutenu sa croissance. Aujourd'hui il s'agit de l'un des plus grands recycleurs de flocons de PET et de granulés de polyoléfinés en Inde. L'entreprise poursuit son développement dans les applications alimentaires et construit une infrastructure de recyclage de pointe, la plus importante du pays. Elle fournit ainsi, à partir d'un site unique, des plastiques recyclés de qualité alimentaire à des entreprises internationales qui les utiliseront dans leurs emballages.

Mais Circulate Capital n'investit pas seulement dans les solutions de récupération et de recyclage du plastique. Elle soutient également à Recykal, une société de commerce de déchets qui met en relation les producteurs de déchets, les transformateurs, les recycleurs et les propriétaires de marques afin de faciliter les flux de matériaux et la transparence tout au long de la chaîne de valeur du recyclage.

Les investissements de Circulate Capital sont également orientés vers les méthodes et les technologies de traitement, comme le recycleur de plastique souple Lucro, ce qui aide les matériaux récupérés à trouver leur place dans les chaînes d'approvisionnement circulaires.

« Nous avons la possibilité de résoudre le problème non seulement pour le plastique, mais aussi pour d'autres matériaux », explique Ellen Martin, Chief Impact Officer de Circulate Capital. Par ses investissements, Circulate Capital offre des possibilités pour d'autres flux de déchets et d'autres types de matériaux.

Les entreprises partenaires de Circulate Capital s'engagent activement auprès des entreprises de leur portefeuille pour les aider à se développer. Ainsi, la société Dow, spécialisée dans la science des matériaux, s'est associée à Lucro pour développer des films souples recyclés et étendre leur utilisation à différents secteurs.



Une femme travaillant dans une installation de traitement des déchets. Source : Circulate Capital.

En proposant une aide technique, en repensant leurs emballages pour les rendre plus durables et recyclables et en imposant des exigences en matière de matériaux recyclés pour les achats, les entreprises partenaires créent une demande pour les matériaux fournis par les entreprises du portefeuille. « Ce soutien permet de construire un système complet, explique Ellen Martin. Si l'on se contentait de travailler de part et d'autre de la chaîne de valeur, ce ne serait pas possible. »

Autre volet de la stratégie de Circulate Capital : l'innovation « disruptive » à plus long terme, à la croisée des technologies climatiques et des solutions circulaires. Certaines entreprises de son portefeuille, comme Arzeda, créent des matériaux biosourcés qui pourraient devenir des alternatives évolutives au plastique. D'autres, comme la société de technologie de recyclage Circ, développent des méthodes de séparation et de récupération des textiles mixtes polyester-coton.

Les capitaux philanthropiques provenant de la gestion de patrimoine (« family offices »), de particuliers fortunés ou d'institutions de financement du développement peuvent contribuer à réduire les risques pour les investisseurs « classiques » et à catalyser d'autres investissements à plus grande échelle

DEUXIÈMEMENT, COMPRENDRE ET ADOPTER LE CONTEXTE

Près de la moitié de la pollution plastique des océans provient des marchés émergents, où le développement des infrastructures de gestion des déchets est en retard par rapport à la croissance économique et à l'utilisation du plastique.²³ Pour avoir un impact maximal, Circulate Capital a d'abord travaillé sur des marchés à forte croissance, comme l'Indonésie, qui pose des problèmes spécifiques pour la gestion des déchets en raison de sa population dispersée sur un vaste archipel.

Sur les marchés émergents, le recyclage est généralement mené par des ramasseurs de déchets et entrepreneurs informels, qui

évitent une part importante de la pollution des océans par le plastique. Une étude réalisée en Inde a estimé que 50 à 80 % des déchets plastiques produits sont récupérés par les éboueurs, les ramasseurs et les vendeurs de déchets du secteur informel, et restent ainsi en dehors de l'environnement.⁴ Le tri et le traitement des déchets sont ensuite effectués par des PME, notamment familiales.

La main-d'œuvre informelle a besoin d'infrastructures d'accueil et d'autres formes de soutien, explique Ellen Martin. « Quand nous investissons, nous ne cherchons pas à priver ces personnes de leurs moyens de subsistance, mais à créer des modèles qui seront bénéfiques à ceux qui travaillent au premier point de collecte. » Par ailleurs, les investisseurs doivent souvent gagner la confiance des PME et des entreprises familiales et les former avant de pouvoir négocier un accord qui les aidera à se développer pour passer à l'échelle supérieure. Circulate Capital met en relation les PME et les grandes entreprises dans le cadre d'accords commerciaux et de partenariats techniques, pour créer des liens entre

organisations au sein d'une chaîne de valeur très fragmentée.

Pour appréhender le contexte dans son ensemble, il faut aussi prêter attention aux questions de genre. En effet, sur certains marchés, les femmes représentent une forte proportion des collecteurs et des transformateurs de déchets, parce que le travail informel leur apporte la flexibilité et les revenus dont elles ont besoin. Autre aspect : dans le monde entier, les femmes sont grandes consommatrices de produits fabriqués à partir de plastiques recyclés ou d'alternatives plastiques, ou de produits plastiques qui peuvent finir en déchets. Leurs décisions, en tant que consommatrices, affectent la destination de ces matériaux quand ils sont en fin de vie.

2 Jambeck, J.R. et al. (2015). "Plastic waste inputs from land into the ocean", *Science* 347, p. 768-771. DOI : 10.1126/science.126035.

3 Borrelle, S.B. et al. (2020) "Predicted growth in plastic waste exceeds efforts to mitigate plastic pollution", *Science* 369, p. 1515-1518. DOI:10.1126/science.aba3656.

4 B. Nandy et al. (2015). *Recovery of consumer waste in India - A mass flow analysis for paper, plastic and glass and the contribution of households and the informal sector*, Resources, Conservation and Recycling 101:167-181. <https://doi.org/10.1016/j.resconrec.2015.05.012>

Investir dans les femmes est donc essentiel pour accélérer la circularité de la chaîne de valeur du plastique. À partir de 2022, le Circulate Capital Ocean Fund est qualifié « 2X », ce qui signifie qu'il fait partie du Défi 2X et que son organisation et ses investissements de portefeuille répondent à des critères spécifiques en matière de genre.⁵ Les sociétés de portefeuille sont souvent des stades de leur croissance où elles doivent trouver des moyens d'attirer et de fidéliser les talents. Et comme le dit Ellen Martin, pour mieux gérer leur main-d'œuvre, les entreprises doivent mener une réflexion sur la diversité des genres et à l'inclusion au moment de recruter et fidéliser des talents, ainsi que dans le cadre de leurs politiques d'entreprises.

Les sociétés de portefeuille sont souvent à des stades de leur croissance où elles réfléchissent à la manière d'attirer et de retenir les talents et de mieux gérer leur main-d'œuvre, dit Martin, et c'est un bon point de départ pour les sociétés de réfléchir à la diversité des genres et à l'inclusion dans l'embauche, dans le recrutement, la rétention et d'autres politiques organisationnelles.

TROISIÈMEMENT, IDENTIFIER LES FACTEURS D'ÉCHELLE

Même si les efforts se poursuivent à un rythme soutenu pour lutter contre la pollution plastique des océans, la production mondiale de plastique progresse, sous l'effet de l'accroissement de la population et de la hausse des revenus. En l'absence de mesures radicales pour réduire la demande, augmenter la durée de vie des produits et améliorer la gestion des déchets et la recyclabilité, l'OCDE estime que la production de plastique triplera d'ici à 2060.⁶

La Circulate Initiative, qui surveille les investissements dans la circularité des plastiques, estime que quelque 1,2 billion de dollars sont nécessaires à l'échelle mondiale pour assurer la transition complète et l'extension de l'économie circulaire des plastiques au niveau d'infrastructure requis pour le développement durable.⁷

Comment des investisseurs comme Circulate Capital peuvent-ils aider les services et les infrastructures de l'économie circulaire à atteindre l'échelle nécessaire face au volume des déchets plastiques et aux émissions relatives au plastique ? Pour cela, des données et un pipeline visible d'opportunités d'investissement sont essentiels. « Au début, nous avons dû faire notre propre analyse du paysage, parce que le pipeline n'était pas clair. Mais nous commençons à voir des résultats concrets », explique Ellen Martin. Circulate Capital a également travaillé avec les principales ONG environnementales et les chercheurs du monde entier pour développer ses propres mesures d'impact environnemental, opérationnel et social, pertinentes pour les lieux où elle investit.

Autre aspect à prendre en compte : le risque. Il convient en effet d'aider les autres investisseurs à gérer et atténuer les risques liés à l'investissement dans des solutions d'économie circulaire. Les capitaux philanthropiques provenant de la gestion de patrimoine (« family offices »), de particuliers fortunés ou d'institutions de financement du développement peuvent contribuer à réduire les risques pour les investisseurs « classiques » et à catalyser d'autres

investissements à plus grande échelle. Le Circulate Capital Ocean Fund a été soutenu par des entreprises partenaires et des agences de financement du développement, comme l'United States Agency for International Development (USAID) et l'U.S. International Development Finance Corporation (DFC).

Par chance, depuis la création de Circulate Capital, le paysage des risques a évolué grâce à des signaux politiques mondiaux et nationaux. En 2022, lors de l'Assemblée des Nations unies pour l'environnement à Nairobi, les pays ont accepté de négocier un accord juridiquement contraignant sur la pollution des océans par le plastique d'ici à 2024. Aux niveaux régional et national, l'Union européenne a étendu les règles Responsabilité élargie des producteurs (REP) au plastique à usage unique, tandis que l'Inde, les Philippines et le Vietnam ont mis en œuvre ou sont en train d'adopter des exigences de REP pour les emballages en plastique. Ces politiques accélèrent la demande de solutions circulaires et envoient un signal fort aux innovateurs.

« Ces concepts ont évolué très rapidement au cours des dernières années, déclare Ellen Martin. Nous sommes très optimistes et pensons que de nombreux acteurs continueront à relever le défi. »

USAID ET PREVENTED OCEAN PLASTIC SOUTHEAST ASIA : ASSOCIER FINANCEMENT MIXTE ET ASSISTANCE TECHNIQUE

La lutte contre la pollution des océans par le plastique est depuis longtemps une question de développement prioritaire pour USAID (United States Agency for International Development). En 2019, dans le cadre d'un partenariat de financement mixte avec Circulate Capital, USAID a fourni une garantie de prêt partielle pour réduire les risques d'investissements à hauteur de 35 millions de dollars et encourager le capital privé et le développement de nouvelles entreprises pour développer la chaîne de valeur du recyclage en Asie du Sud et du Sud-Est. À la fin de l'année, cette garantie a permis à Circulate Capital de lever environ 106 millions de dollars auprès d'entreprises du secteur privé pour le Circulate Capital Ocean Fund.

Suite au succès de ce partenariat, USAID a rejoint en 2022 Circulate Capital et POPSEA (Prevented Ocean Plastic Southeast Asia) pour développer la collecte des déchets et l'infrastructure de recyclage à Semarang, sur la côte de l'île de Java, en Indonésie. Ce partenariat bénéficie de l'assistance technique et de l'expérience d'USAID dans le cadre de l'initiative « Villes propres, océan bleu », de l'expertise de Circulate Capital en matière d'innovation et de croissance, et de l'expertise sectorielle de Prevented Ocean Plastic, de son modèle de traçabilité éprouvé et de son accès aux marchés mondiaux.

En juin 2023, POPSEA a ouvert un nouveau centre de collecte des déchets. Traitant 500 tonnes de plastique par mois, il produit un plastique de haute qualité, traçable et destiné aux marchés mondiaux. Le centre crée une quarantaine d'emplois directs, soutient les moyens de subsistance d'une centaine d'employés et de collecteurs de déchets et contribue à la croissance d'un marché du recyclage du plastique rentable et autonome en Indonésie.

5 Circulate Capital s'engage à relever le défi 2X, en établissant une nouvelle norme pour l'investissement intelligent en matière de genre dans l'économie circulaire pour les plastiques (2022). 2X Challenge. 3 mars 2022. <https://www.2xchallenge.org/new-blog/2022/7/21/circulate-capital-commits-to-the-2x-challenge-setting-a-new-standard-for-gender-smart-investment-in-the-circular-economy-for-plastics>

6 OCDE (2022), *Perspectives mondiales des plastiques : Scénarios d'action à l'horizon 2060*, Éditions OCDE, Paris. https://www.oecd-ilibrary.org/environment/perspectives-mondiales-des-plastiques_c5abcb1-fr

7 Circulate Initiative. *Plastics Circularity Investment Tracker*. <https://www.thecirculateinitiative.org/plastics-circularity-investment-tracker>