

# INDICE BBGI CLEAN ENERGY 100

USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2021

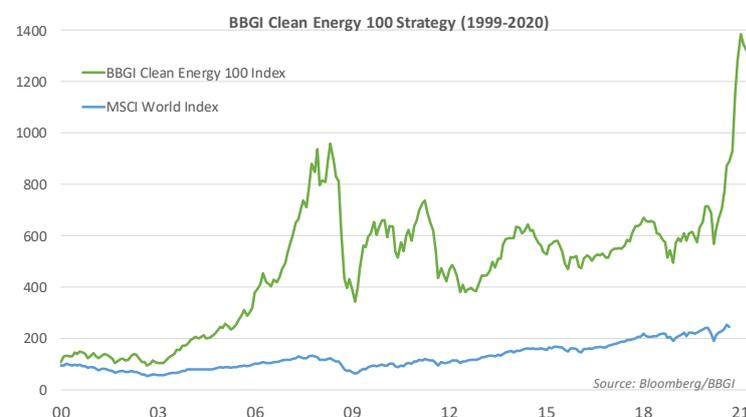
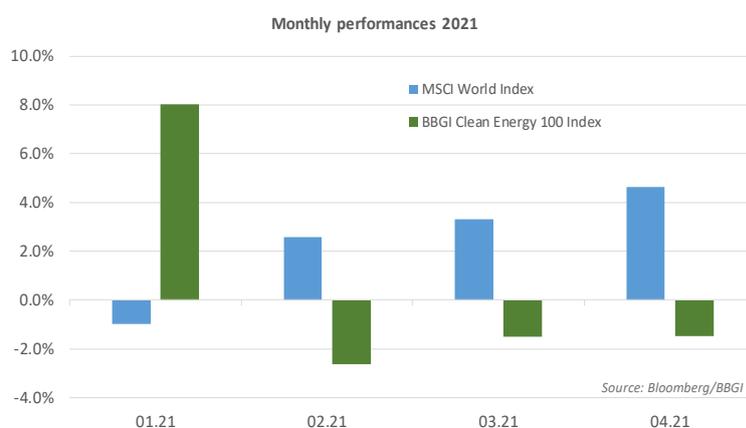
## L'indice BBGI Clean energy 100 reste en territoire positif malgré la baisse

	Avril.	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	-1.43%	+2.12%
Secteur BBGI solaire :	-4.70%	-1.05%
Secteur BBGI éolien :	-3.25%	-5.77%
Secteur BBGI biofuel :	+3.86%	+15.52%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	+0.03%	+3.58%

### Evolution des indices :

L'indice Clean Energy 100 termine le mois d'avril en baisse pour la 3<sup>ème</sup> période consécutive (-1.43%). En effet deux des quatre secteurs qui composent notre indice sont en territoire négatif. L'industrie solaire recule de -4.70% suite à l'augmentation du coût de production du polysilicone qui fait pression sur les marges. Le secteur de l'énergie éolienne est lui aussi en baisse en avril, sa performance dans notre indice est de -3.25%. Le sous-indice efficacité énergétique de notre stratégie Clean Energy se maintient en territoire neutre (+0.03%) et reste positive en Year to date (+3.58). Le secteur réalisant la meilleure performance du mois est le secteur du Biofuel qui malgré un début d'année difficile pour les énergies renouvelables en général, reste en territoire positif en avril (+3.86%), ainsi qu'en Year to Date (+15.52%). L'indice BBGI Share Clean Energy est encore une fois plus résilient (+2.12% YTD) que certains des plus gros ETF de sa catégorie (**ishares Clean energy -19.95% YTD**) grâce à une sélection diversifiée à travers le monde et les secteurs, composée de titres défensifs à grosses capitalisations boursières ainsi que de sociétés plus petites à haute valeur ajoutée grâce leur recherche technologique.

Les énergies alternatives souffrent depuis le mois de février de plusieurs paramètres faisant pression sur les performances des différents secteurs. Au cours des mois de février et les taux d'intérêt des bons du trésor américain à 10 ans ont repris leur tendance haussière, augmentant par la même occasion le coût d'emprunt de fonds. Ceci ayant une forte influence sur des projets comme ceux des énergies renouvelables, réduisant théoriquement la rentabilité de ceux-ci. Cette baisse de rentabilité a eu pour effet d'écartier les investisseurs ne prenant en compte que le momentum à court terme du secteur des énergies alternatives. Provoquant au passage des prises de profits substantielles mais relativement faibles en comparaison des gains réalisés sur la période 2020. Les fondamentaux de ces énergies restent inchangés, la demande ainsi que les soutiens politiques et gouvernementaux sont en expansion. Les plus gros acteurs des énergies fossiles, qui eux se positionnent sur le long terme, ont alloué des parts majeures de leurs investissements du premier trimestre 2021 aux énergies renouvelables. **Repsol** a redirigé 40% de ses fonds investis au premier trimestre vers des activités "low carbon" de même que les projets de création d'énergie renouvelable de **Total** ont été augmenté pour atteindre 30GW.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de +12.70% depuis 1999.

# Commentaire par secteurs:

## Solaire : -4.70%

Le secteur de l'énergie photovoltaïque est sous pression en ce mois d'avril 2021. Le prix d'un des composants essentiels à la fabrication de panneau solaire : le polysilicium voit son prix drastiquement augmenter. Le cours de ce matériau de base est en hausse de +84% depuis le début de l'année 2021 et a atteint son niveau le plus élevé depuis 2014. Le coût du prochain élément dans la chaîne de valeur, les plaquettes de silicium, ont donc logiquement vu leur prix augmenter (+27%). Les fabricants de modules n'arrivent pas encore à transférer ce coût additionnel aux consommateurs qui pour la plupart repoussent leurs projets au maximum dans l'espoir de retrouver un prix plus abordable. Le prix du verre, un autre composant essentiel à quant à lui baissé, ce qui compense légèrement la hausse du prix du silicium. Dans un horizon court terme, la fabrication des modules restera sous pression, les fabricants de plaquette de silicium tirent profit de cette hausse des prix car leurs contrats sont adossés au prix spot. La seule option possible pour une baisse des prix serait une réduction de la demande, ce qui ne semble pas prêt d'arriver. Le meilleur performer de notre indice est l'entreprise taiwanaise "Sino-Américain Silicon Procut" qui produit des pièces à base de silicium et voit donc son cours bondir de +18.41% en avril.

## Biofuel : +3.86%

Après avoir pris la décision d'autoriser le mélange d'éthanol à l'essence à hauteur de 10% à partir du mois de septembre, l'administration de Boris Johnson inclut désormais le secteur de l'aviation et du transport maritime à son 6<sup>ème</sup> plan carbone. Alors que des méthodes comme l'électrification ou des technologies comme l'hydrogène sont au premier plan, c'est le secteur des bio-carburants qui pourra jouer un rôle décisif. En effet l'ajout de ces deux secteurs au budget de ce plan est de bonne augure pour l'industrie du biofuel car il est le seul combustible qui pourrait aider à décarboniser ces deux industries. Les estimations d'émission carbone de Grande-Bretagne ont plus que doublé au cours des 30 dernières années et ce en dépit des améliorations d'efficacité des moteurs. Ces industries seront sans doute au centre de l'attention des législateurs dans les années à venir afin de faire fléchir la courbe d'émission. Plusieurs entreprises agissent déjà dans ce sens comme **Lanza Jet** qui travaille sur la production de carburant qui pourrait produire jusqu'à 70% de moins de gaz à effet de serre. L'incorporation du secteur maritime pourrait se révéler difficile en raison de la grande dépendance au prix du carburant que connaît le secteur (60% du coût d'opération d'un navire). L'avantage du bio-carburant est qu'il ne nécessite pas de nouvelle infrastructure, une petite proportion peut être incorporée au mélange déjà utilisé sur le marché ainsi que la flexibilité pour les transporteurs d'utiliser du fuel standard si les fuels alternatifs ne sont pas disponibles. Dans notre indice le meilleur "performer" du mois est le géant allemand **Verbio AG** qui réalise une performance de +16.73%

## Efficience énergétique : +0.03%

Ce mois-ci la meilleure performance du secteur Efficience énergétique au sein de notre indice est celle de l'entreprise belge **Umicore (+14.42%)**. En effet l'entreprise qui est active dans le recyclage des métaux a bouclé un excellent trimestre et un très bon début d'année 2021. Dans leurs activités de recyclage, leurs performances ont été significativement meilleures que celles de l'année passée à la même période. Fortement soutenues par l'augmentation des métaux précieux et en particulier du rhodium ainsi que par une croissance robuste des opérations à travers de nombreux pays. Leur capacité à pouvoir traiter des matériaux complexes leur permet de prendre un avantage certain dans le raffinage de métaux précieux. Dans le secteur des métaux industriels la demande a également été très forte à la suite de la remontée des cours de l'or au mois d'avril.

## Eolien : -3.25%

Les plus gros acteurs du secteur pourraient continuer de voir leur carnet de commande augmenter pendant l'exercice 2021. **Vestas** à le plus grand nombre de commande de turbine mais Siemens est sur la bonne voie pour les surpasser sur ce point. L'entreprise espagnole a augmenté la taille de son parc offshore de 2.6 gigawatts au premier trimestre. De manière générale le segment off-shore du développement éolien devrait continuer à croître et offrir de nouvelles opportunités potentielle grâce en partie à l'administration Biden qui vise l'objectif d'installer 30 gigawatts de turbines offshore d'ici la fin de la décennie. Malgré un futur sous de bons auspices, le secteur souffre toujours de marges relativement fines. En effet la marge la plus haute des grands acteurs pure play est celle de **Vestas** qui se situe à +7% et la plus mince est celle de **Nordex** (+0.8%). Ce frein à l'expansion de la technologie pourrait disparaître sur le long terme car les fabricant d'éoliennes misent beaucoup sur la manutention de ces champs et les services de maintenance qui dégagent de fortes marges. Dans notre indice le meilleur « performer » est l'entreprise espagnole **EDP Renovaveis** très présente aux Etats Unis et qui sera probablement favorisée par la politique du gouvernement, l'entreprise termine le mois en hausse de +11.35%.

