

# INDICE BBGI CLEAN ENERGY 100

USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Juin 2021

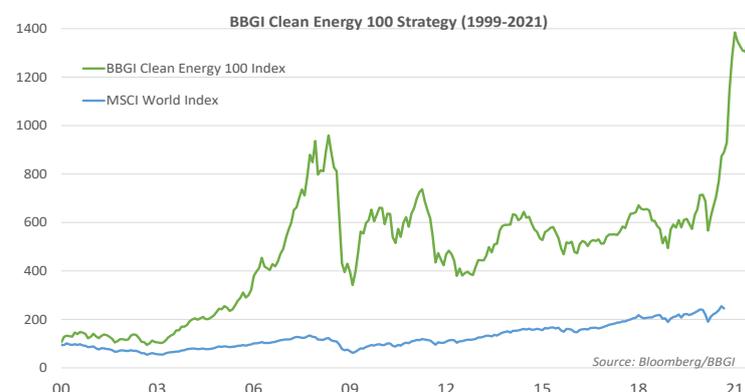
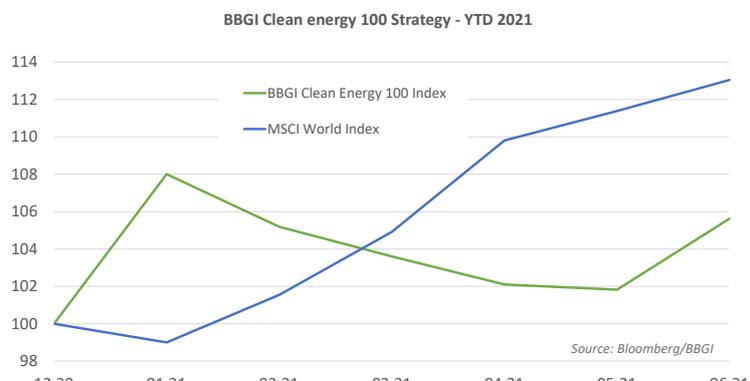
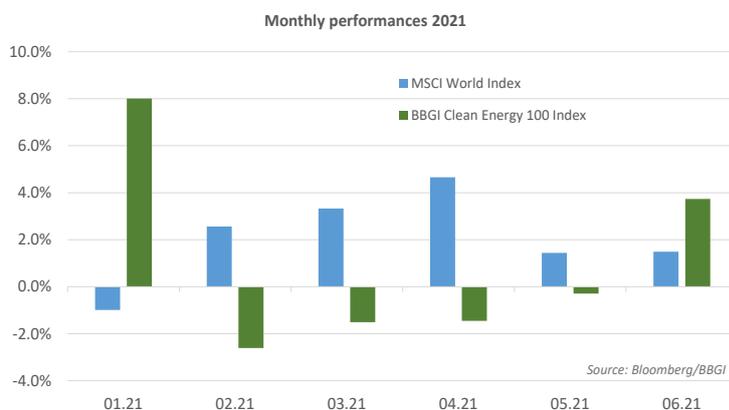
## Le secteur de l'énergie photovoltaïque tire l'indice à la hausse en juin (+12.88%)

	Juin.	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	<b>+3.73%</b>	<b>+5.63%</b>
Secteur BBGI solaire :	<b>+12.99%</b>	<b>+8.86%</b>
Secteur BBGI éolien :	<b>+1.88%</b>	<b>-5.90%</b>
Secteur BBGI biofuel :	<b>-2.02%</b>	<b>+23.42%</b>
Secteur BBGI efficacité énergétique :	<b>+0.13%</b>	<b>+2.88%</b>

### Evolution des indices :

Premier mois de hausse après la consolidation normale de 6 mois pour la stratégie BBGI Clean Energy qui faisait suite à une année 2020 extraordinaire. Le secteur du solaire a été sujet à de grandes pressions au cours du mois de juin en raison de l'introduction d'une interdiction d'importation aux Etats-Unis de silicium venant de la province chinoise de Xinjiang. Cette interdiction a tiré à la baisse les cours d'entreprises chinoises comme Daqo, mais cette mesure a aussi eu un effet inverse sur les autres producteurs de siliciums ou les fabricants ne s'approvisionnant pas en Chine, qui ont vu leurs cours boursiers fortement augmenter en juin. Ces développements ont eu un impact important en provoquant ainsi l'excellente performance du secteur au sein de notre indice (+12.99%). Le secteur du bio fuel corrige légèrement (-2.02%) en partie à cause de la hausse du prix du soja limitant le taux de mélange de bio fuel au carburant traditionnel en Asie notamment. Ce déclin est cependant insuffisant pour effacer les gains accumulés ces deux derniers mois. De son côté, le secteur éolien renoue avec la hausse après deux mois en territoire négatif et gagne +1.88%. Le segment de l'efficacité énergétique évolue horizontalement en juin, mais se maintient au-dessus de la performance nulle (+0.13%).

L'investissement global dans le domaine de l'énergie devrait rebondir de 10% en 2021 pour atteindre les 1.9 trillions de dollars pour récupérer la majeure partie de la baisse due au Covid-19 en 2020. La composition de ces investissements est en train de se modifier, la part occupée par l'électricité est en passe de surpasser celle allouée aux énergies traditionnelles comme les hydrocarbures et ce pour la 6<sup>ème</sup> année consécutive. Les énergies renouvelables dominent les nouvelles installations de production d'énergie et devraient atteindre les 70% du total en 2021. L'efficacité de ces investissements est aussi décuplée par les avancées technologiques réalisées, un dollar investi dans l'énergie solaire en 2021 équivaut à 4 fois plus d'énergie produite qu'il y'a 10 ans. Dans le même temps les investissements en centrales à charbon ont chuté de 80% durant ces 5 dernières années. Mais il reste encore des obstacles à surmonter. Les 750 milliards investis dans les technologies **Clean Energy** et l'efficacité énergétique sont encourageants mais encore bien insuffisant pour atteindre les objectifs ambitieux du "net zero emissions en 2050". Le gap entre les tendances d'investissements d'aujourd'hui et l'objectif fixé réside dans l'implantation de ces nouvelles sources d'énergies dans les **marchés émergents**, un défi de taille qui sera au centre de l'attention pendant la **COP26** plus tard cette année.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de +12.88% depuis 1999.

# Commentaire par secteurs:

## Solaire : +12.99%

Ce mois-ci l'entreprise ayant réalisé la meilleure performance tant dans la sous-catégorie solaire que dans toutes les catégories confondues est la société chinoise **Jinkosolar** qui voit son cours boursier bondir de **+52.43%**. Ce mois-ci deux entreprises actives dans le domaine de l'énergie photovoltaïque ont annoncé l'entrée en bourse prochaine de leurs filiales. En effet, deux des leaders mondiaux de la fabrication de panneaux solaires "**Canadian Solar**" et "**JinkoSolar Holdings**" ont annoncé avoir postulé pour inscrire leurs filiales sur le marché **STAR**, une bourse vieille de deux ans à **Shanghai** qui a pour objectif de réunir les entreprises à forte croissance particulièrement issues du secteur de la technologie. Les deux annonces ont été faites au même moment, ce qui peut amener à questionner le caractère fortuit de la démarche de ces entreprises. Ce sont les actions de **Jinkosolar** qui ont profité de la plus forte hausse, grimant de +23% en un jour à New York. Ce ne sont pas les premières entreprises à entamer un listing sur la bourse chinoise, **Daqo Energy Group** a fait part de la même démarche le mois passé. Nous avons déjà observé ce genre de pratiques auprès d'autres entreprises chinoises qui se sont soldées par un **de-listing** pur et simple de ces sociétés à New York au profit de la Chine. L'état chinois est connu pour faire pression sur le fleuron de son industrie technologique pour s'enregistrer sur le marché domestique et dans certains cas d'explicitement éviter la bourse américaine. Nous pourrions voir dans les mois à venir ce phénomène se reproduire dans le contexte de recrudescence des tensions entre Washington et Pékin au sujet des conditions de travail dans certaines provinces de Chine.

## Biofuel : -2.02%

Le Biodiesel traditionnel serait-il en passe de devenir obsolète ? En effet la production a été historiquement soutenue par des mandats locaux spécifiques aux pays de production poussant au mélange avec des fuel traditionnels couplés à des incitations fiscales avantageuses en Europe aux Etats-Unis ou encore en Indonésie. La pression sur les producteurs s'accroît en ce moment après l'annonce de l'interruption des mandats actuels au Brésil ou le taux de mélange sera réduit temporairement de 13% à 10%, le même phénomène est observé en Argentine où le taux passera de 10% à 5%. La matière première utilisée pèse lourd dans le processus de décision des mandats de la part des différents gouvernements, la baisse en Amérique du sud est la conséquence de la hausse du prix du soja qui est la principale matière première dans cette zone géographique. Au contraire l'Indonésie prévoit une augmentation du taux de mélange de 30% à 40% pour engager le soutien des producteurs de palme locaux. Les producteurs de biodiesel renouvelable sont eux à l'abri de ces fluctuations, leurs matières premières étant issues de déchets, les gouvernements pourraient subventionner majoritairement ces fuels à faible intensité carbone ce qui accentuera encore la pression sur le biodiesel traditionnel. La meilleure performance du mois dans notre indices est l'œuvre du brésilien **Cosan (+7.37%)**

## Efficacité énergétique : +0.13%

L'entreprise qui réalise la meilleure performance ce mois-ci au sein de notre sous-indice efficacité énergétique est la firme américaine **Covanta (+19.45%)** qui est active dans différents services de gestion de déchets ainsi que dans la production d'énergie à partir de ces déchets. Suite à un plan de réévaluation, la société explore la possibilité d'une vente, une démarche qui pourrait faire passer l'action de Covanta aux environs de **18 à 22 USD**, une nouvelle prise comme très positive par les investisseurs. Les revenus ont été stables même pendant la période de pandémie et les investissements réalisés au Royaume-Uni dans une nouvelle centrale de production d'énergie devrait entraîner une croissance additionnelle à partir de 2022 lui permettant même peut être de doubler son flux de trésorerie disponible d'ici 2024-25. Cette nouvelle plateforme britannique pourrait à terme valoir entre 700 et 750 millions de dollars américains. En parallèle de ce projet la firme américaine est en train de développer 4 autres installations au Royaume-Uni en partenariat avec des entreprises tierces comme **Macquarie's Green Investment Group**. L'installation d'une nouvelle usine en Chine est aussi en cours de discussion, alors que les perspectives d'avenir aux US pourraient être limitées à cause du manque de soutien du gouvernement. Mais ceci pourrait changer sous l'administration Biden grâce à l'intérêt qu'il porte aux énergies renouvelables.

## Eolien : +1.88%

Après une explosion à la hausse l'année passée, les actions des producteurs de turbines éoliennes ont consolidé de -14% depuis le début de l'année 2021. Les valorisations des plus gros "**Pure Play**" de notre indice ont toutes reculé cette année, mais restent significativement plus hautes que leurs niveaux d'il y a 12 mois. Une des raisons derrière ce retrait pourrait être les attentes de croissance légèrement plus faible cette année, comme chez **Nordex** par exemple (+12% en 2021 vs +22% en 2020) qui restent au-dessus des +10% ce qui est non négligeable. Les "**Net Zero goals**" et autres politiques pourraient tout de même soutenir une croissance plus forte qu'attendue du secteur. La meilleure performance ce mois-ci est réalisée par le chinois "**China Datang Corp (+28.82%)**."

