

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Août 2022

Une performance annualisée de **+11.04%** depuis 1999

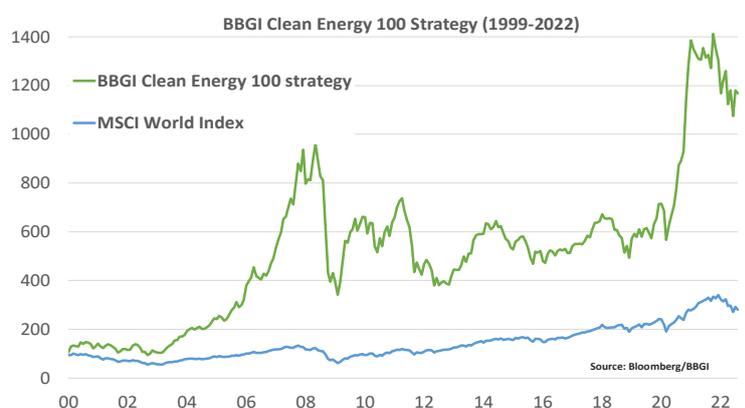
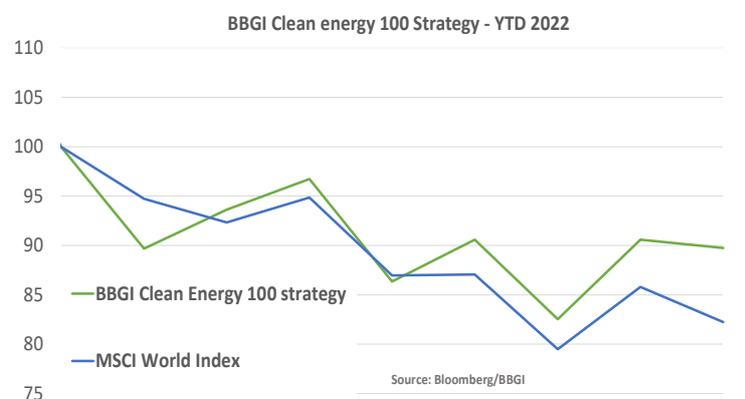
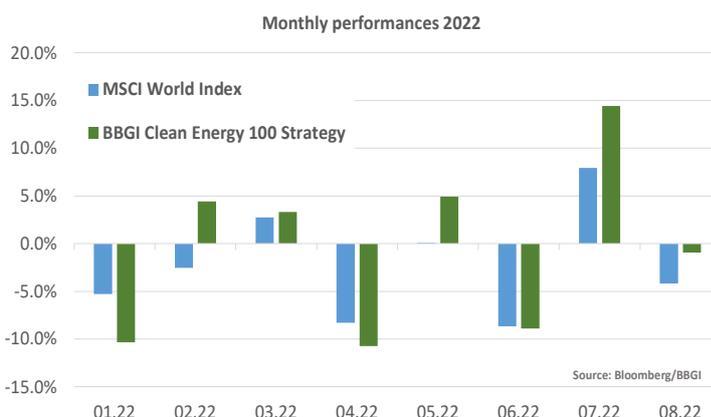
Les énergies renouvelables plus résilientes en phase de baisse

	Août	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	-0.94%	-10.26%
Secteur BBGI solaire :	-0.47%	+5.13%
Secteur BBGI éolien :	-1.49%	-7.14%
Secteur BBGI biofuel :	+1.55%	+0.68%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	-1.00%	-14.60%

L'évènement majeur qui influencera durablement le développement des différentes industries liées aux énergies renouvelables a été la signature du projet de loi « inflation reduction act » aux Etats-Unis le 16 août. Ce plan d'investissement massif a été accueilli avec un soupir de soulagement par tous les acteurs des énergies renouvelables après le refus du « Build back better » plan. Le plan édulcoré « inflation reduction act » prévoit tout de même un peu moins de 400 milliards de dollars américains d'investissement pour la transition écologique sur les 10 prochaines années. En ajoutant à cela le plan d'indépendance énergétique « RePower EU » établi en Europe, nous constatons que le soutien économique de la part des gouvernements a atteint un niveau sans précédent.

En effet, la guerre en Ukraine pourrait agir comme un catalyseur pour enfin enclencher une transition durable vers un mode de production généralisé d'énergies renouvelables. Le secteur de l'industrie solaire sera évidemment un des favoris pour mettre en œuvre cette réorganisation profonde de la production d'énergie étant d'ores et déjà le moyen de production le moins cher et disposant du temps d'installation d'un nouveau projet le moins long. Le secteur est sur la voie de connaître une croissance des ventes de +50% en 2022 malgré la hausse des prix due aux pressions sur le coût des différentes matières premières.

Ce mois-ci notre indice recule très légèrement (-0.94%), subissant la dynamique négative des actions internationales. Le secteur éolien recule de -1.49%, l'industrie solaire évolue horizontalement (-0.47%) tandis que l'efficacité énergétique cède -1.00%. Seule l'industrie de la bio énergie réalise une performance positive en août et engrange +1.55%. Néanmoins la stratégie Clean Energy 100 se trouve être plus résiliente (-0.94% en août et -10.26% YTD) que les expositions actions internationales classiques qui elles, chutent plus fortement ce mois-ci (-4.18%) ainsi que depuis le début de l'année (-17.58%).



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+11.04%** depuis 1999 contre **+4.49%** pour le MSCI World

Commentaire par secteurs:

Solaire : -0.47%

Après avoir réalisé une performance extraordinaire durant le mois de juillet, l'industrie photovoltaïque connaît un très léger repli en août en cédant -0.47%. Les coûts européens de l'énergie ont atteint des sommets dernièrement, une dynamique haussière qui s'avèrera bénéfique pour l'énergie solaire. En effet, les entreprises comme **Enphase** ou **SolarEdge** et leurs pairs pourraient voir leurs ventes dépasser les prévisions du consensus pour 2023, soutenues par la hausse des prix du gaz en Europe. L'énergie solaire qui est depuis un certain temps moins cher à produire que certains hydrocarbures bénéficiera encore de l'accroissement de l'écart avec les moyens conventionnels de production d'électricité de certains pays européens. Le prix de gros de l'électricité en Allemagne par exemple a atteint un niveau 4x plus élevé que le coût actualisé de l'énergie solaire. Il est donc très probable qu'à l'avenir, la production d'électricité par voie photovoltaïque devienne le moyen de prédilection dans les pays ayant été les plus touchés par la hausse du coût de l'énergie. Le coût du cycle complet d'un projet solaire en Allemagne est de 55 euros le mégawatt/heure, un chiffre qui n'augmente qu'à 115 euros le mégawatt/heure quand l'infrastructure est couplée à un système de stockage de l'énergie par batterie. Un chiffre bien moins élevé que les 500 euros le mégawatt/heure atteint en Allemagne durant le mois d'août. Solar Edge a par exemple livré 251 megawatt/heure de capacité de stockage au deuxième trimestre, ce qui correspond à plus du double de la quantité atteinte au premier trimestre et nous pensons que cette dynamique continuera en 2023 compte tenu de la grande exposition en Europe de cette entreprise.

Biofuel : +1.55%

L'avenir de l'industrie bio énergétique est sous pression. Bien qu'elle soit un moyen efficace de réduire l'impact carbone de certains moyens de transports, elle se retrouve face à la progression constante de la technologie des moteurs électriques mais aussi à la pression constante émise par les législateurs au sujet de l'intensité carbone de la production de bio fuel. Effectivement, un nombre grandissant de marchés comme la Californie favorisent les méthodes de production de biofuel pauvre en carbone soit de par la matière première utilisée (éthanol de canne à sucre brésilien) soit par des systèmes de capture du carbone rejeté par les sites de production. C'est pour cela qu'aux Etats-Unis le nombre de projets de capture de carbone a fortement augmenté durant l'année 2022. Les projets les plus importants à ce jour sont le **Heartland Greenway** ainsi que le **Midwest carbone express** qui sont des pipelines à Co2 en construction qui pourraient générer près de **600 millions de dollars par an sur 12 ans en crédits d'impôts et séquestrer environ 24 millions de tonnes d'émissions par an**. Jusqu'à présent les projets comptent 31 centrales à éthanol et 20 producteurs dont **Greenplains** qui bénéficiera grandement en compétitivité de la mise en ligne de ces projets.

Efficiences énergétiques : -1.00%

L'entreprise qui réalise la meilleure performance dans le segment efficacité énergétique est la firme **américaine Plug Power** qui voit son cours boursier bondir de +31% en août. En effet malgré des chiffres du deuxième trimestre affichant certaines difficultés et sous performant de peu les attentes du consensus, l'annonce de la ratification du plan d'investissement massif « **Inflation reduction act** » est synonyme de très bonne nouvelle pour le secteur de l'hydrogène américain. Le plan prévoit l'introduction de crédit d'impôts pour les projets de production d'hydrogène, un pas sans précédent sur le chemin du développement de cette technologie qui pourra à terme décarboner les secteurs industriels les plus dépendants des hydrocarbures. Les subsides pourront atteindre jusqu'à 3 dollars par kilo d'hydrogène produit pour les projets issus à 100% d'énergies renouvelables. Grâce à ce nouveau mécanisme nous constatons que l'hydrogène produit aux Etats-Unis pourrait se trouver être le moins cher du monde et tomber en dessous du dollar le kilo comme le veut l'objectif ambitieux imposé par le département américain de l'énergie et potentiellement même atteindre un coût négatif de production. Les Etats-Unis deviendront alors les leaders mondiaux de l'hydrogène à financement publique ce qui profitera grandement à des sociétés comme Plug Power qui verrait son chemin vers la rentabilité grandement raccourci (2023-2024 selon le consensus) et atteindre les 500 millions d'EBITDA d'ici 2025 fort de ses partenariats internationaux (Renault, SK Group).

Eolien : -1.49%

Dans une optique toujours plus forte d'indépendance énergétique, le Royaume-Uni compte sur l'éolien pour subvenir en partie à ses besoins énergétiques. En effet, le gouvernement prévoit de simplifier les processus d'autorisation de projet éoliens ce qui renforcera encore son statut de leader du marché offshore avec plus de 8 Gigawatts en construction actuellement. L'augmentation des prix de gros de l'énergie n'ayant pas épargné le Royaume Uni, l'attractivité des projets aussi bien offshore qu'onshore s'en voit renforcée. Le coût de production d'un projet **onshore est de 50 livres le MW/H et de 70 livres pour un projet offshore**. En comparaison, le coût actualisé de l'électricité a atteint les **650 livres** en août. Cette dynamique soutiendra le développement éolien dans le pays au travers d'entreprises comme Vestas ou Nordex.

