

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2022

Une performance annualisée
de **+11.44%** depuis 1999

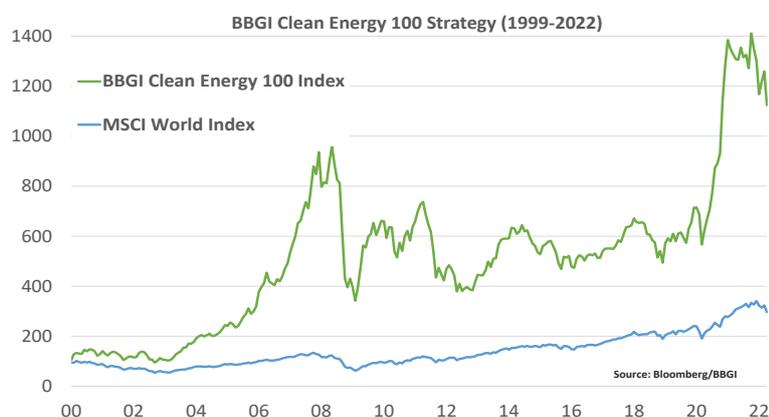
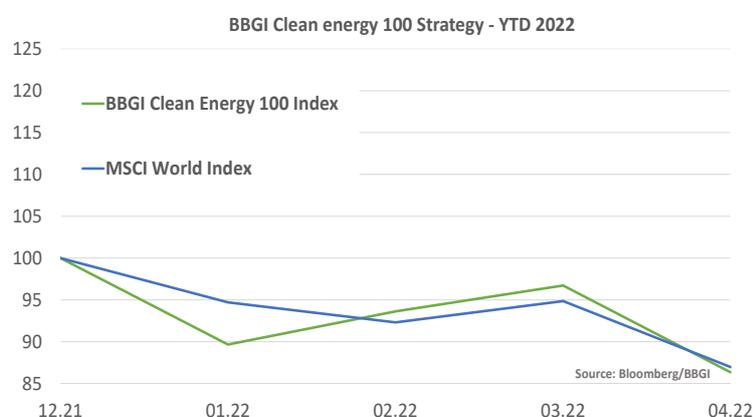
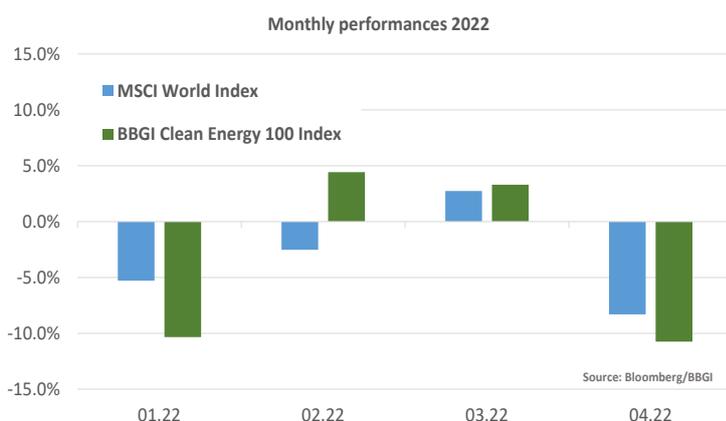
La tendance fortement baissière généralisée n'épargne pas les énergies renouvelables

	Avril	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	-10.74%	-13.67%
Secteur BBGI solaire :	-10.10%	-13.20%
Secteur BBGI éolien :	-9.55%	-10.53%
Secteur BBGI biofuel :	-9.91%	-1.79%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	-11.62%	-17.25%

Evolution des indices :

Les tensions géopolitiques européennes s'accroissent et l'inflation augmente dans de nombreux pays atteignant souvent des niveaux historiques. La hausse des coûts des matières premières fait pression sur les cours des sociétés actives dans les énergies vertes et vient réduire un peu les estimations de rentabilité des projets à prix de vente constant. En effet les panneaux photovoltaïques et les éoliennes sont très sensibles à l'augmentation du prix de l'acier et des semi-conducteurs. Les goulots d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement n'ont pas épargné les industries solaires et éoliennes comme tous les autres secteurs et soutiennent une hausse des coûts de production des installations et donc de l'énergie produite. La correction généralisée qui a touché les marchés financiers dans leur totalité a également affecté le secteur, le fonds recule ainsi de -10.47% en avril.

Néanmoins, la décennie de réduction des coûts de ces énergies laisse tout de même une marge raisonnable dans laquelle celle-ci reste compétitive avec les hydrocarbures en particulier dans le marché actuel qui voit une tendance fortement haussière s'installer. En effet, les coûts de production d'électricité avec des énergies fossiles a touché les 200 dollars le kilowatt heure en mars 2022 et s'établit aux environs de 40 dollars pour le photovoltaïque. De plus, l'Europe poursuit ses efforts pour se départir de sa dépendance au gaz russe et grâce à ses efforts conjoints à ceux de la Grande-Bretagne la demande d'énergie renouvelable est toujours en expansion. Une augmentation des installations photovoltaïques de +25% à +32% est attendue en 2022. Le soutien gouvernemental est plus présent que jamais et les fondamentaux de marchés reste très bons à long terme. Parallèlement le plan « **REPower EU** » est en voie de mise en place, le financement du projet pourrait être atteint grâce à la vente de près de 20 millions d'euros de crédits carbone ce qui pourrait créer un excédent d'offre sur ce marché, soutenant paradoxalement la production d'électricité grâce à des techniques émettrices de CO2. Ce phénomène représente bien la complexité de la situation actuelle sur marché de l'énergie et l'interconnexion des différents intérêts opposés.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+11.44%** depuis 1999 contre **+4.98%** pour le MSCI World

Commentaire par secteurs:

Solaire : -10.10%

Durant le mois de mars, une enquête a été ouverte par le gouvernement américain au sujet de l'importation d'équipement photovoltaïque. Cette enquête portait sur les 7 milliards de dollars d'importation annuelle de matériel solaire et pourrait bien déboucher sur une reconduction des taxes à l'importation d'ici le troisième trimestre 2022. En effet les trois plus gros producteurs et exportateurs de technologie solaire en provenance de Chine que sont **Jinko Solar**, **Trina Solar**, **JA Solar** et **Canadian Solar** pourraient être frappés de nouvelles taxes cette année. Ces sociétés dans la ligne de mire des législateurs américains depuis 2012 représentent un tiers des exportations chinoises à elles seules soit plus de 19 milliards de dollars américains en 2019. Pour échapper à ces taxes d'importation depuis la Chine, ces entreprises ont établi des centres d'assemblage dans d'autres pays d'Asie comme la Malaisie, le Cambodge ou le Vietnam pour ensuite exporter les produits finis depuis ces points géographiques exempts de taxe. En réponse une nouvelle salve de taxes à l'encontre de ces nouveaux pays exportateurs pourrait voir le jour et représenter une hausse du prix jusqu'à +250% des modules en Crystal de silicium ainsi que des cellules photovoltaïques. La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine est constante depuis des années mais entre désormais en conflit avec les récents objectifs de neutralité carbone fixés par l'administration Biden à 2035. Ces nouvelles taxes auraient pour effet de favoriser la production domestique à moyen terme mais ralentiraient dans un premier temps la fréquence d'installation de systèmes photovoltaïques sur le territoire américain.

Biofuel : -9.91%

Le concept des biocarburants est connu pour être essentiel aux industries qui sont très difficilement décarbonables et dépendantes aux carburants traditionnels. C'est le cas du domaine de l'aviation qui répond difficilement aux critères de l'utilisation de batterie pour la propulsion au contraire du domaine automobile par exemple. En réponse, l'industrie bio énergétique développe les « **Sustainable aviation fuels** » qui seront utilisés de manière similaire aux biocarburants automobiles, en étant mélangés au kérosène traditionnel afin de réduire l'intensité carbone de ce mode de transport. Bien que la demande pour ce carburant devrait augmenter fortement à terme, le marché fait face à certains obstacles à court terme. En effet le coût de production reste pour l'instant plus élevé que celui du carburant aérien classique malgré la récente forte hausse des coûts de l'énergie, ce qui une fois de plus renforce l'importance des crédits carbone et d'une structure légale accommodante. Néanmoins, le bénéfice à long terme de ce type de carburant pour les producteurs réside en la diversification des sources de revenus et l'augmentation de la production. Ce qui à terme pourrait représenter des économies d'échelle et une baisse des coûts de production, à son tour bénéfique pour les compagnies aériennes dont le coût en carburant représente 20% à 30% des dépenses.

Efficiences énergétiques : -11.62%

L'entreprise qui a réalisé la meilleure performance du mois dans notre segment efficacité énergétique est la firme espagnole **Acciona** active dans le développement de site de production d'énergie renouvelable et de désalinisation de l'eau de mer. **Acciona** voit son cours boursier réaliser une performance positive à l'inverse de la grande majorité des titres actifs dans les énergies renouvelables ce mois-ci (+2.87%). Durant le premier trimestre, **Acciona** a réussi à sécuriser des contrats de taille importante et ceci malgré les conditions générales de marché particulièrement compliquée concernant les chaînes d'approvisionnement. La capacité de génération totale à fin mars s'établit à 11.3 gigawatts dont 18 mégawatts d'énergie éolienne ajoutés durant le premier trimestre 2022. La capacité de génération en cours de construction est elle aussi en nette augmentation de 691MW en décembre 2021 à 1'596MW en mars 2022. Une augmentation due en particulier au lancement du chantier de **MacIntyre**, un projet éolien situé en Australie qui représentera à terme 923MW de capacité de production. En avril 2022 la société espagnole a également finalement intégré l'indice **S&P Global Clean Energy Index**, un ajout qui sera certainement bénéfique pour le développement futur de l'action, qui devra maintenant figurer dans les listes de titres des ETF répliquant la composition de l'indice de référence.

Eolien : -9.55%

Malgré des prévisions de croissance de l'industrie éolienne timides, la situation géopolitique en Europe et la crise énergétique pourraient être bénéfiques à moyen terme pour des acteurs comme Siemens Gamesa. En effet les ventes de l'année 2022 sont attendues en baisse mais le récent plan de l'Union européenne pour réaffirmer son indépendance énergétique « **REPower EU** » devrait soutenir fortement le développement du secteur éolien à long terme. En se basant sur ce plan d'investissement massif, les énergies renouvelables pourraient atteindre 45% du mix énergétique d'ici 2030 et nous pensons que la vitesse d'installation de système éolien (en particulier offshore) devrait bénéficier de cette accélération. Pour faciliter le déploiement des énergies renouvelables le plan « **REPower EU** » prévoit de rationaliser le processus d'octroi d'autorisations ce qui avantagera encore les projets éoliens disposant d'un temps de développement très court par rapport à l'alternative nucléaire par exemple.

