

# INDICE BBGI CLEAN ENERGY 100

# USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Décembre 2021

Après une année de consolidation, 2022 pourrait présenter de nouvelles opportunités

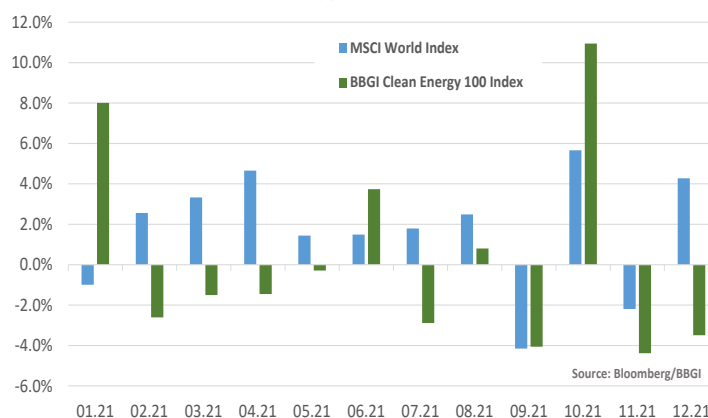
	Déc.	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	-3.49%	+1.57%
Secteur BBGI solaire :	-8.54%	-0.69%
Secteur BBGI éolien :	-4.07%	-18.37%
Secteur BBGI biofuel :	-0.99%	+21.21%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	-0.64%	+4.31%

### Evolution des indices :

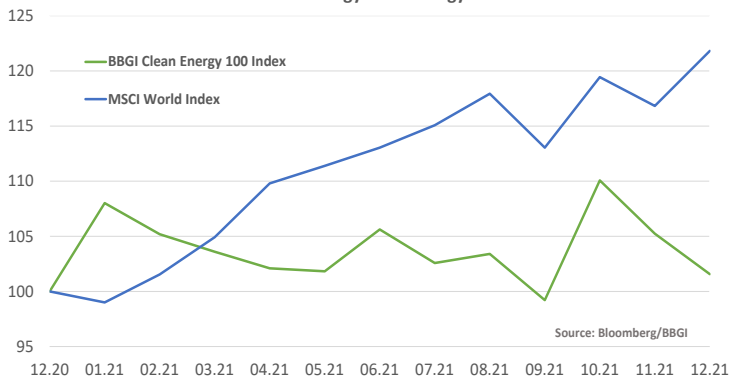
L'année 2021 aura été une période de consolidation pour les énergies renouvelables après une année 2020 de hausse fulgurante. En effet l'indice BBGI Clean Energy 100 réalise une légère hausse de +1.57%. Durant le dernier mois de l'année le secteur aura connu une baisse de -2.46%. En 2021 les énergies renouvelables ont fait face à plusieurs facteurs momentanés réduisant quelque peu leur attractivité. Une hausse très importante pendant 2020 a naturellement créé un environnement propice à la prise de profit de la part des investisseurs momentum, ayant une vision du secteur à court terme. S'ajoute à cela une anticipation de hausses des taux de la part de la Réserve fédérale américaine renchérisant alors le coût d'emprunt. Ce mécanisme de hausse des taux est vu comme particulièrement négatif pour les projets reposants sur la dette comme ceux des infrastructures d'énergie renouvelables. Néanmoins, les fondamentaux à long terme des différentes industries qui composent notre stratégie Clean Energy 100 n'ont pas connu de détérioration. Au contraire de plus en plus de signaux viennent renforcer cette thématique, l'année 2021 fut la première depuis les accords de Paris en 2015 à comptabiliser plus d'argent investi en obligations vertes qu'en celles issues des énergies fossiles et hydrocarbures. L'année 2022 pourrait représenter une opportunité d'entrée sur un marché qui a connu de très fortes valorisations qui sont peu à peu redescendues sur des niveaux acceptables.

Les prix du carbone n'ont cessé d'augmenter en 2021. Au mois de décembre ceux-ci ont dépassé les 80 euros/tonne pour la première fois de leur histoire. Le prix de cet actif a plus que doublé durant l'année qui vient de se terminer. Une stabilisation à des niveaux très élevés pourrait représenter un frein majeur aux activités industrielles européennes émettrices de CO2 comme la métallurgie ou les raffineries. Ce rallye haussier coïncide également avec le plan européen de réduction d'émissions de 55% d'ici 2030. Ces facteurs économiques et politiques renforcent à nos yeux la thèse d'investissement en faveur du secteur des énergies renouvelables après cette année de consolidation.

Monthly performances 2021



BBGI Clean energy 100 Strategy - YTD 2021



BBGI Clean Energy 100 Strategy (1999-2021)



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de +12.37% depuis 1999.

# Commentaire par secteurs:

## Solaire : -8.54%

L'évolution des cours des différentes entreprises composant notre sous-indice énergie solaire a été horizontale sur l'année 2021 (-0.69%). A la suite d'une croissance fulgurante de plus de 100% en 2020, les titres de l'industrie photovoltaïque ont stagné, à l'exception de quelques producteurs de poly silicium qui ont grandement profité de l'augmentation du prix de celui-ci, en effet cette matière première a vu son cours boursier tripler durant l'année. Cette dynamique a grandement soutenu le développement d'entreprises comme REC Silicon ou Wacker Chemie en 2021. A l'inverse, certains fabricants de modules ont subi des pertes à deux chiffres comme Canadian Solar. Cette performance générale en retrait s'est produite en dépit d'une demande grandissante. En effet, le nombre d'installations a augmenté de +25% cette année. Ces diverses contractions ont provoqué une déflation des valorisations des entreprises de l'industrie vers des niveaux attrayants. Nous observons que le ratio EV/Ebitda du secteur est maintenant d'environ 11.2x, ce qui l'aligne à nouveau sur celui des actions internationales (MSCI ACWI) qui est de 12x. Le ratio P/E de l'industrie est lui aussi retombé proche des niveaux normaux. En début d'année celui-ci se trouvait aux alentours des 31x, il s'établit maintenant à 20.5x, légèrement au-dessus des valorisations des actions internationales (18x). Ces ratios relativement élevés témoignent des attentes des investisseurs pour l'année à venir. Les projections concernant les ventes de l'année 2022 s'élèvent d'ailleurs à +19%. Le meilleur performer de notre segment est la firme chinoise « **Flat Glass Group** » (+15.78%)

## Biofuel : -0.99%

La valorisation des entreprises contenues dans le sous-indice des biocarburants a augmenté d'environ +20% durant l'année 2021. L'amélioration de la demande en carburant due aux campagnes de vaccination a soutenu cette augmentation. La capacité d'adaptation des entreprises productrices d'éthanol et de biodiesel s'est prouvée être un atout majeur durant la pandémie. En effet, la croissance des secteurs adjacents au bio carburant comme les alcools industriels et les sous-produits riches en protéine a grandement contribué à la performance positive du secteur durant cette période de fléchissement de la demande. Cette diversification a également eu pour effet d'accélérer la transition de certains producteurs d'éthanol vers des produits à plus haute valeur ajoutée comme le Diesel renouvelable. En 2022 cette demande devrait continuer à se normaliser à mesure que les restrictions de déplacement s'allègent. Les biocarburants sont essentiels à la décarbonation des transports à moyen terme, durant la prochaine décennie la majorité des véhicules légers resteront à combustion thermique. L'éthanol peut apporter une réduction de -30% à -50% d'émission et jouer un rôle majeur dans des pays comme l'Inde ou la Chine. Le meilleur performer du mois est **Novozyme** qui grimpe de +8.11%

## Efficiences énergétiques : -0.64%

Au sein du secteur de l'efficacité énergétique de notre indice, le meilleur performer du mois et la firme coréenne « **Seoul Semi conductor** » En effet, le producteur de LED coréen voit son cours boursier augmenter de +12.16%. L'entreprise coréenne est le second plus gros producteur de LED au monde et dispose de technologie de pointe. Récemment, **Seoul semi conductor** a annoncé la présentation du WICOP ADB, un système de LED adaptatifs pouvant envoyer des signaux lumineux aux usagers de la route et aux piétons dans le cas de véhicules conduits de manières autonomes. Le récent développement de la conduite autonome a révélé de nouveaux besoins techniques des LEDs existant relatifs à leur puissance et leur taille, des obstacles qui sont dépassés par la technologie de Seoul semi conductor. La croissance des ventes de l'entreprise sud-coréenne atteint les +12.8% en 2021 malgré la pénurie globale de semi-conducteurs.

## Eolien : -4.07%

Après une année 2020 spectaculaire qui a vu le nombre d'installations éoliennes doubler, le sous-indice énergie éolienne a réalisé une perte de -18% en 2021. Les plus gros acteurs pure play du secteur que sont **Siemens Gamesa**, **Vestas** et **Nordex** ont tous vu leurs cours boursiers décliner cette année. Une des raisons expliquant ce retrait serait les attentes de croissance modestes pour 2021, en effet **Vestas** a par exemple annoncé une croissance de +8% contre +22% l'année passée. Le prix de l'acier aura lui aussi fermement joué à l'encontre des constructeurs de turbines éoliennes. Le prix de l'acier en Europe a atteint son pic historique en juillet et a régressé depuis de -22% mais reste plus élevé de +55% que son niveau de l'année passée à la même période. Si le déclin du coût des matières premières venait à se poursuivre, cela pourrait agir en la faveur des producteurs en accroissant leurs marges. De plus, les divers accords établis en Europe visant à réduire drastiquement les émissions de CO2 devraient soutenir le développement de l'industrie, en particulier celui des installations offshore. La meilleure performance du mois a été réalisée par l'entreprise **China Datang Corp** qui gagne +19.26%.

