

INDICE BBGI CLEAN ENERGY 100

USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2021

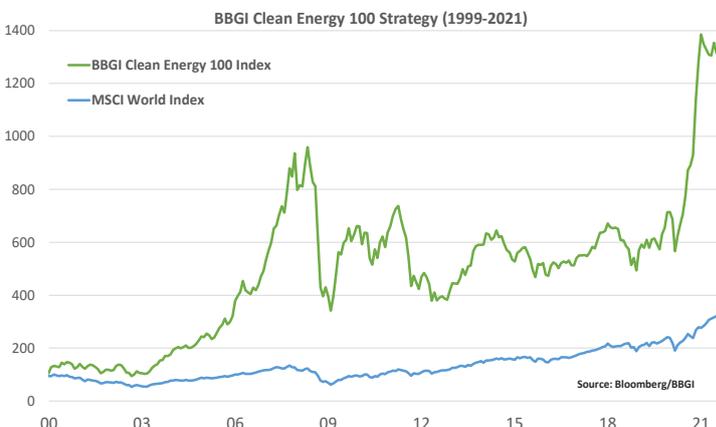
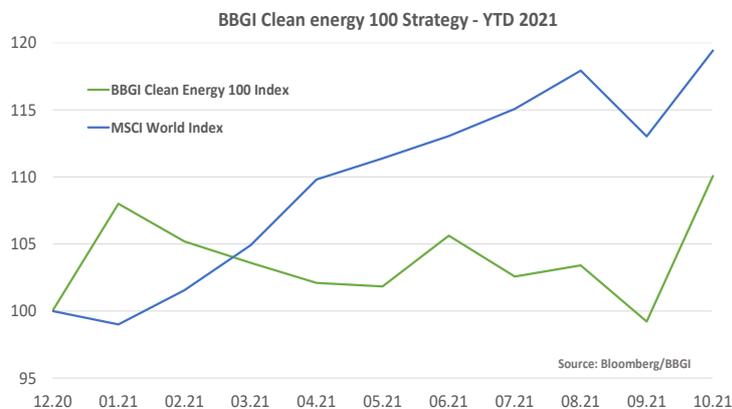
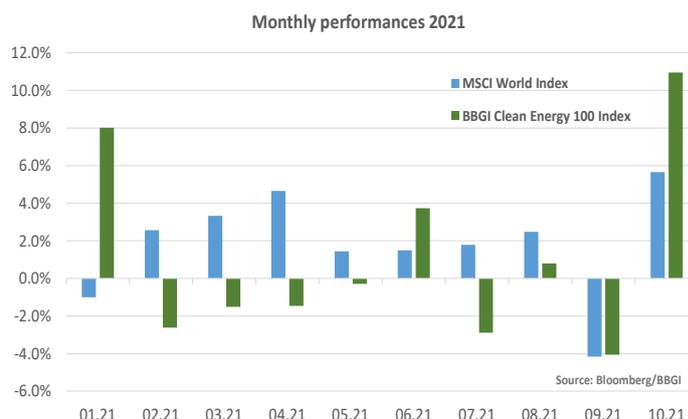
Nette surperformance des énergies renouvelables sur les actions internationales

	Oct.	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	+10.94%	+10.07%
Secteur BBGI solaire :	+13.36%	+13.10%
Secteur BBGI éolien :	+6.19%	-2.35%
Secteur BBGI biofuel :	+7.25%	+26.58%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	+11.50%	+17.69%

Evolution des indices :

Durant le mois de septembre, l'indice BBGI Clean Energy 100 a subi des prises de profit comme l'immense majorité des classes d'actif. Au mois d'octobre, ces pertes ont été effacées par une excellente performance de **+10.94%**. En effet, toutes les catégories qui composent l'indice ont retrouvé le chemin de la hausse ce mois-ci. Le secteur de **l'efficacité énergétique grimpe fortement de +11.50%**. En effet, en octobre les titres américains de l'hydrogène comme Plug Power et Bloom Energy ont bénéficié de nouvelles législations fiscales accommodantes, ainsi que de résultats positifs couplés à de nombreuses ratifications de contrats. Le plan d'infrastructure de l'administration Biden a finalement été accepté début novembre ce qui devrait soutenir les nouvelles installations de production d'énergies renouvelable. Le secteur du **Biofuel** réalise un gain de **+7.25%** et totalise maintenant un gain de **+26.58%** depuis le début de l'année. Le secteur de **l'énergie solaire** se relève après deux mois consécutifs de baisse et bondit de **+13.36%** ce qui en fait le meilleur "performer" du mois et le secteur repasse ainsi en territoire positif en "Year to Date". **L'industrie éolienne** n'est pas en reste puisqu'elle avance de **+6.19%** en octobre.

La COP 26 s'est terminée au milieu du mois de novembre après deux semaines de conférence. Plusieurs éléments ressortent de cette 26^{ème} conférence des Nations unies pour le climat qui n'a pas fait l'unanimité. En effet la réunion aura duré un jour de plus que prévu, les multiples changements dans les textes témoignent d'une difficulté qu'ont eu les Etats à trouver une voie commune. Cependant, les hydrocarbures sont pour la première fois cités dans la déclaration finale, dans un effort visant à réduire l'utilisation du charbon et des énergies fossiles. Les tensions entre pays du nord et du sud ont été exacerbées à Glasgow, le texte révèle que les promesses des 100 milliards par an par les pays développés pour 2020 n'ont pas été tenues. Les négociations de Glasgow auront néanmoins émis un signal fort, un signal de détresse pour certaines communautés mais aussi un signal d'engagement de la part des principaux pays émetteurs, il leur reste maintenant à joindre la parole aux actes.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+12.89%** depuis 1999.

Commentaire par secteurs:

Solaire : +13.36%

La pression à la hausse du prix du poly silicium, une des composant essentiel à la fabrication de modules photovoltaïque, pourrait bientôt se relâcher. Cette matière première a réalisé une des meilleures performances de sa catégorie et a vu son cours boursier augmenter de +250% en 2021 (Indice Bloomberg commodities +40%). Cette tendance pourrait s'inverser en raison de l'augmentation prochaine de la capacité mondiale de production. Celle-ci devrait croître de +50% durant l'année 2022 selon les projets en construction. Si l'on ajoute à cela les projets annoncés non entamés, la capacité globale pourrait doubler dans les années à venir. Cette augmentation de l'offre tirerait les prix vers des niveaux un peu plus proches des coûts variables des entreprises productrices qui se situent aux alentours des 6-7 dollars le kilogramme. Un niveau qui est bien éloigné des prix actuels d'environ 36\$ le kilos. Une normalisation des prix du poly silicium durant l'année 2022 pourrait impliquer une baisse de la rentabilité des entreprises productrices qui ont connu une année record. Malgré une estimation de l'augmentation de la demande d'environ 15%, si le prix retourne dans un canal de 15 à 20 dollars le kilos, la croissance de profits des producteurs pourrait être neutre voire négative. Inversement tous les autres acteurs situés sur la chaîne de valeur de l'énergie photovoltaïque qui ont souffert cette année pourraient grandement bénéficier d'une baisse des coûts de la matière première. Le meilleur "performer" du mois dans la catégorie solaire de notre indice est l'entreprise américaine **Enphase** qui voit son cours boursier bondir de **+54.45%**.

Biofuel : +7.25%

La hausse du prix du carburant à la pompe de ces dernières semaines à instigué des craintes d'un affaiblissement des mandats de mélange de biofuel avec l'essence traditionnelle. En effet, le carburant traditionnel peut être mélangé avec deux sortes d'additifs dont un est l'éthanol et l'autre ce que l'on appelle le CBOB. L'éthanol est majoritairement utilisé de nos jours en raison de sa plus haute teneur en octane et de ses émissions plus faibles lors de la combustion. Mais récemment la divergence de cours entre le CBOB et l'éthanol s'est grandement apprécié. Le prix de l'éthanol a augmenté suite à la hausse des cours du brut, ce phénomène rendant le mélange au biocarburant bien plus coûteux. Le prix de l'essence à la pompe aux Etats-Unis ayant déjà augmenté de +52% au cours de l'année 2021, les législateurs américains pourraient se voir contraint de réduire les mandats autorisant le mélange à l'éthanol au profit des CBOB. Cette démarche aurait comme conséquence de potentiellement réduire le prix de l'essence, mais se ferait au prix d'une augmentation des émissions nocives pour l'environnement et une contraction des revenus des fermes cultivant du maïs et récoltant les subventions de l'Etat américain. L'entreprise ayant réalisé la meilleure performance au sein de notre indice de mois-ci est la firme américaine **Renewable Energy Group** qui grimpe de **+27.49%**.

Efficience énergétique : 11.50%

Au sein du secteur de l'efficience énergétique de notre indice c'est une nouvelle fois une société active dans l'industrie de l'hydrogène qui réalise la meilleure performance. **Bloom Energy** réalise un gain spectaculaire de **+66.99%**. L'entreprise qui installe des piles à combustible à oxyde solide dans les locaux d'entreprises clientes afin de créer de l'électricité sans combustion a réalisé un partenariat très important avec une firme coréenne. En effet **Bloom Energy** a décroché une commande de plus de 500 mégawatts de puissance de la part de **SK Ecoplant**. Cet accord qui devrait prendre forme en 2024 devrait leur rapporter plus de 4.5 milliards de dollars. De plus SK Ecoplant prévoit d'investir 500 millions de dollars en actions de Bloom Energy. Cet accord suivi d'une participation au capital social peut être interprété comme un gage de confiance de la part de la firme coréenne en la technologie de l'entreprise californienne au moment où les différents pays s'apprêtent à se tourner vers des sources d'énergies renouvelable de manière plus franche.

Eolien : +6.19%

L'industrie éolienne a souffert pendant l'année 2021 de la hausse fulgurante du prix des matériaux en particulier de l'acier et des disruptions de chaîne d'approvisionnement. La plupart des grands acteurs « pure play » ont révisé leurs attentes en matière de résultats de ventes pour la fin de l'année 2021. Les livraisons de turbines de Vestas pourraient chuter de -4% à -6% mais le géant devrait rester néanmoins leader mondial largement devant son plus proche rival Goldwind. La firme Chinoise elle aussi pourrait voir son nombre de livraisons diminuer de bien plus de -20% au cours de l'année 2021 (déjà -24% entre janvier et juin). Les prix européens de l'acier ont tout de même baissé de -20% depuis le pic du mois de juillet mais restent cependant 2x plus haut que leur niveau de l'année passée à la même période. Ce facteur restera encore à court terme un frein au développement des entreprises du secteur. Le meilleur performer du mois est **American super-conductor** qui grimpe de **+26.06%**.

