

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Octobre 2022

Une performance annualisée
de **+10.73%** depuis 1999

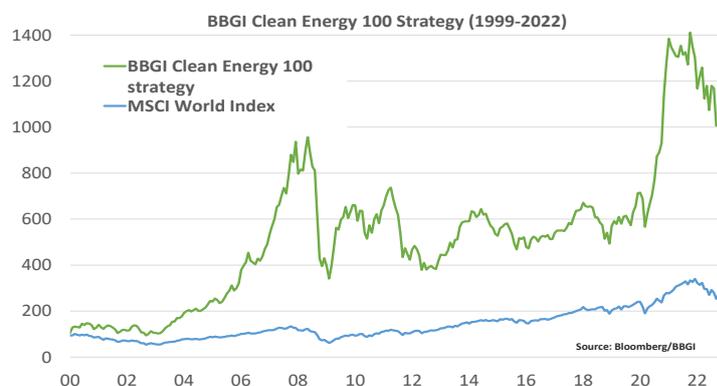
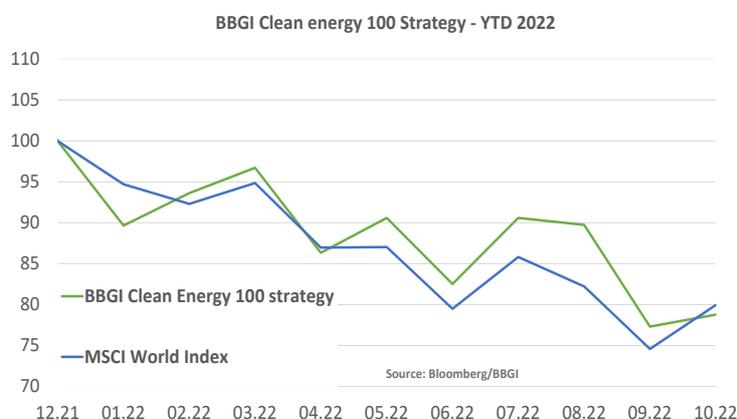
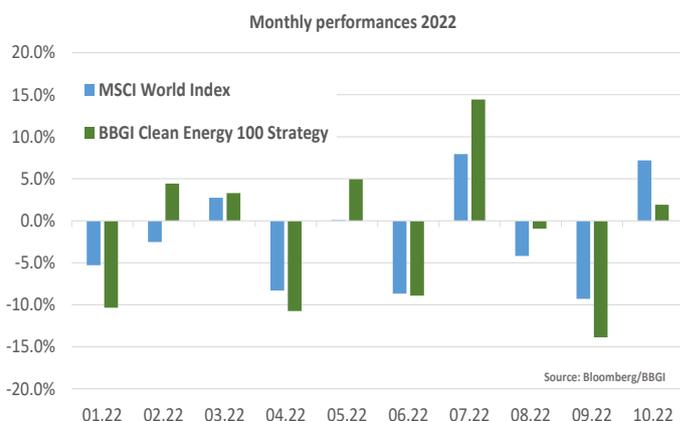
Phase d'accalmie pour les énergies renouvelables en octobre

	Oct	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	+1.90%	-21.23%
Secteur BBGI solaire :	-2.28%	-9.15%
Secteur BBGI éolien :	+1.55%	-21.87%
Secteur BBGI biofuel :	+10.24%	-7.03%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	+3.05%	-24.41%

Le marché des énergies renouvelables reprend pied en octobre. En effet la stratégie BBGI *Clean Energy 100* réalise une performance positive de +1.90% après avoir été très sévèrement sanctionnée durant la période précédente (-13.86%). Trois des quatre segments qui composent notre indice retrouvent le chemin de la hausse en octobre. Le segment de l'efficacité énergétique grimpe de +3.05% tandis que l'industrie du Biofuel bondit de +10.24% en effaçant la majeure partie des pertes engrangées durant le mois de septembre (-16.24%). L'industrie éolienne évolue elle aussi en territoire positif ce mois-ci et avance de +1.55% ; le seul segment restant dans les chiffres rouges est celui de l'énergie solaire qui poursuit sa tendance négative (-2.28%).

Malgré une mauvaise performance ce mois-ci, les entreprises actives dans l'énergie solaire ont tout de même de belles perspectives de croissance. En effet, des entreprises comme *Enphase* et *Solar Edge* ont posté des chiffres de croissance de ventes exceptionnels au 3^{ème} trimestre 2022 (respectivement +80% et +60%), les deux fabricants s'apprêtent à réaliser une année record. La production d'onduleurs a été le segment ayant connu la croissance la plus importante durant le troisième trimestre, notamment de par la création de systèmes de stockage par batteries couplés à la technologie déjà existante. La croissance devrait se poursuivre en tenant compte de l'augmentation de la demande en technologie photovoltaïque en 2022 (+35%) et des estimations pour l'horizon 2023-25 (+20%).

L'industrie éolienne fait toujours face aux mêmes vents contraires. Bien que les prix européens de l'acier aient corrigé de -55% depuis leurs points les plus haut de mars, ce qui devrait aider l'augmentation des marges des producteurs, les goulots d'étranglements sur les chaînes d'approvisionnement restent le principal obstacle pour des entreprises comme *Siemens Gamesa* qui peinent encore à délivrer leurs commandes.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+10.73%** depuis 1999 contre **+4.48%** pour le MSCI World

Commentaire par secteurs :

Solaire : -2.28%

Cette année devrait encore une fois établir un record d'installation pour les projets photovoltaïques. En effet, les estimations à la fin 2022 atteignent les **268 GW** mis en place, un chiffre **+47%** plus élevé que celui de 2021. Néanmoins, la rentabilité des producteurs a été réduite cette année, l'**EBITDA** moyen du secteur est tombé à 16%. La forte hausse des matières premières en est la principale raison. Beaucoup d'entreprises du secteur ont enregistré des bénéfices modestes, dû aux blocages des chaînes d'approvisionnement ainsi que des coûts de production purs. En effet, les prix d'un des matériaux les plus importants pour le secteur, le polysilicium, ont atteint un niveau 5x plus élevé qu'en 2020. Cette tendance que nous avons observée sur les deux dernières années semble désormais donner des signes d'essoufflement. Par rapport au pic du mois d'août, les cours du polysilicium se sont contractés de **-11%**. Cette tendance devrait, selon nous, s'affirmer en raison d'une augmentation prochaine des capacités de production qui pourrait potentiellement faire baisser les cours de **-23%** à l'horizon fin 2023. De plus, le gouvernement chinois s'est récemment exprimé sur la forte hausse du matériau et a annoncé son intention d'intervenir sur ce marché pour atteindre les objectifs d'installations renouvelables. Si le gouvernement agit concrètement, nous pourrions observer une chute des cours plus fortes encore que prévu. De ce fait, la marge des producteurs pourrait retrouver des niveaux attractifs d'ici l'année prochaine. Des producteurs comme **First Solar** réalisent une marge de 7% cette année et le consensus attend une marge à deux chiffres pour **2023 (25%)**. Si les cours des matériaux poursuivent leur trajectoire baissière, cette augmentation pourrait être encore plus forte que prévue.

Biofuel : +10.24%

Un nouveau pant de l'industrie de la bio énergie gagne du momentum en 2022. En effet, l'industrie, encore de niche il y a quelques années du **SAF (Sustainable aviation Fuel)**, connaît une forte croissance. Les récentes fortes initiatives gouvernementales et les objectifs de net zéro émissions carbone ont fait des SAF un sujet de grand intérêt pour les entreprises durant la dernière saison des résultats. En effet les « sustainable aviation fuel » ont été mentionnés par 156 entreprises dans leurs rapports de troisième trimestre, ce qui représente un total de 1'038 entreprises depuis le début de l'année. Un chiffre en augmentation de **+63%** par rapport à l'année 2021 et 11x plus grand qu'en 2019. L'intérêt pour l'industrie est justifié, c'est un des secteurs les plus difficiles à décarboner et qui est à l'origine d'une grande partie des émissions carbone (2.5%). De ce fait, la production augmente sensiblement. La quantité d'**SAF** produite au troisième trimestre atteint les 3.6 millions de gallons aux Etats-Unis, un chiffre représentant une forte croissance de **+21%** par rapport au deuxième trimestre, et **+69%** d'augmentation depuis le Q3 2022.

Efficiencé énergétique : +3.05%

L'entreprise ayant réalisé la meilleure performance de notre segment efficacité énergétique est l'entreprise américaine **Itron (+16.1%)**. **Itron** est un acteur important du marché du « smart meter ». Dans un monde toujours plus soucieux de l'optimisation de l'utilisation des ressources, les compteurs intelligents ont été développés. Ces compteurs peuvent communiquer entre eux ainsi qu'avec une centrale et diffuser des informations en temps réel. L'avantage principal est l'automatisation du processus de contrôle afin de détecter plus rapidement les fuites ou de définir des périodes de tension sur le réseau. Un marché de niche il y a encore peu de temps, qui promet selon le consensus une croissance à deux chiffres d'ici **2030 (+10% CAGR)** et qui représentera une industrie de **54 milliards de dollars**. La technologie dont dispose **Itron** est d'ores et déjà utilisée à grande échelle. En effet, l'entreprise a récemment annoncé un partenariat d'envergure avec l'agence nationale des eaux de Singapour pour installer 300'000 capteurs intelligent sur le réseau afin d'atteindre leurs objectifs de conservation d'eau. L'entreprise a de plus posté des résultats positifs au 3^{ème} trimestre 2022, démontrant notamment une amélioration de leur marge brute (28.5% contre 27.7%) ainsi que du chiffre d'affaires net GAAP de 4 millions contre une perte de -2 millions en 2021.

Eolien : +1.55%

Certains des plus grands acteurs de l'industrie éolienne ont fortement souffert durant l'année 2022. En effet, les fortes hausses des matières premières ainsi que de l'énergie, couplées aux tensions des chaînes d'approvisionnement, ont beaucoup pesé sur la rentabilité des entreprises. **Nordex**, par exemple, pourrait réaliser une perte **EBITDA** de 200 millions d'euros cette année. Cependant, la tendance haussière des prix des matériaux donne des signes d'essoufflement ce qui laisse entrevoir une fenêtre d'amélioration pour 2023-2025. Les initiatives gouvernementales comme l'« **US Inflation Reduction Act** » ainsi que le **REPower EU** auront sans doute un impact favorable sur l'activité des entreprises du secteur éolien. Le consensus perçoit un potentiel de croissance de livraison de turbine pour **Nordex** de **+5%** à **+7%**. Si les producteurs arrivent à faire passer la hausse des matières premières à leurs consommateurs en augmentant eux-mêmes leurs prix, alors les marges en bénéficieront également.

