

INDICE BBGI CLEAN ENERGY 100

USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2022

+12.32% annualisés

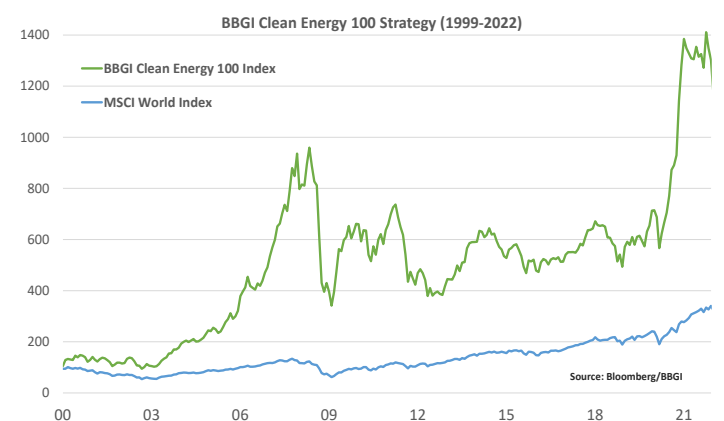
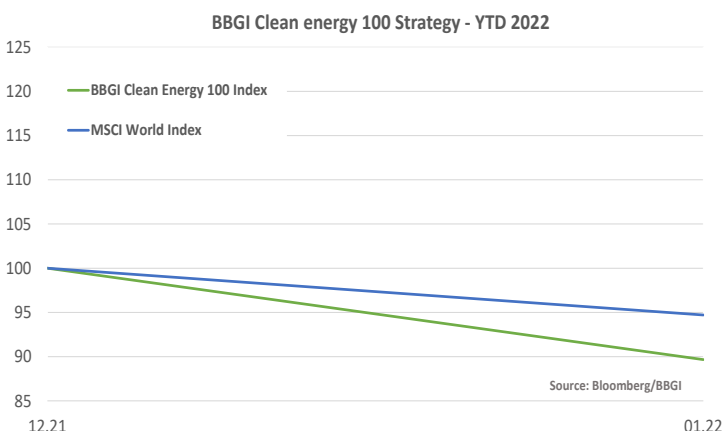
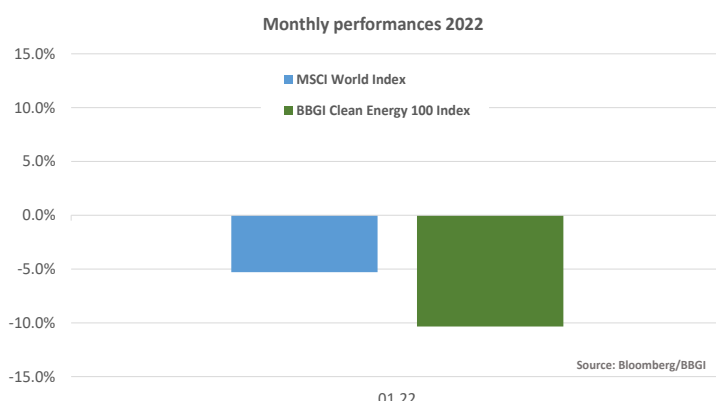
Les énergies renouvelables n'échappent pas aux prises de profits généralisées en janvier

	Janv	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	-10.34%	-10.34%
Secteur BBGI solaire :	-12.18%	-12.18%
Secteur BBGI éolien :	-8.69%	-8.69%
Secteur BBGI biofuel :	-3.21%	+3.21%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	-11.14%	+11.14%

Evolution des indices :

Le secteur des énergies renouvelables n'aura pas échappé à la contagion qui a touché les marchés actions durant ce premier mois de l'année. En effet, l'indice BBGI Clean Energy 100 recule de -10.34% en janvier. Les changements apportés à la politique monétaire par la réserve fédérale continuent d'affecter les marchés actions au sens large et plus particulièrement tout ce qui se rapporte à la technologie. La hausse anticipée des taux d'intérêts qui renchérit le coût d'emprunt est perçue comme un frein important à la rentabilité des projets à terme. A notre sens, les investisseurs à court termes surestiment cette baisse de rentabilité et ne prennent pas en compte la plus-value non financière indirecte que représentent ces projets. Les fondamentaux sont toujours très bons, le prix des permis carbone en Europe atteignent des sommets sans précédents et les sources d'énergie hydrocarbures se renchérissent aussi. Les cours du brut et du gaz naturel ne cessent de croître ce qui motivera certains industriels et producteurs d'électricité à s'orienter vers des alternatives plus respectueuses de l'environnement.

Les prix des crédits carbone ont été étroitement liés à ceux du gaz naturel au cours des 12 derniers mois. En effet, l'augmentation des cours du gaz naturel accroît le différentiel existant avec la centrale de production d'électricité par la combustion de charbon et soutient son utilisation. Les cours du gaz naturel ont quadruplé sur l'année 2021 tandis que l'usage du charbon dans des centrales électriques a augmenté de +20% en décembre comparé à l'année précédente. Cette consommation de charbon grandissante accroît elle aussi le besoin de crédit carbone pour les entreprises opérant ces centrales. Les cours des crédits carbone ont augmenté de 145% en 2021 et cette trajectoire pourrait se maintenir durant l'année à venir. Ces mouvements futurs pourraient engendrer un prix du carbone supérieur au celui du baril de brut, ceux-ci étant de 92 dollars la tonne pour 85 dollars le baril en décembre. Les récents développements géopolitiques en Ukraine pourraient à leur tour jouer un rôle de catalyseur dans le développement haussier des cours du carbone en 2022, ce qui continuera de soutenir à terme les fondamentaux des énergies renouvelables pour la génération d'électricité et l'industrie lourde.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de +12.32% depuis 1999 contre 5.45% pour le MSCI World

Commentaire par secteurs:

Solaire : -12.18%

La récente hausse de plus de 4x des cours du gaz naturel sur les 12 derniers mois ainsi que les actuelles tensions entre l'Ukraine et la Russie pourraient motiver les législateurs européens à accélérer leurs actions contre les hydrocarbures. Nous pensons que les énergies renouvelables peuvent représenter le moyen le plus rapide de se départir de la dépendance européenne au gaz russe. La technologie photovoltaïque en particulier constitue une alternative prometteuse de par la durée d'installation très courte de ses projets. En effet, un nouveau projet photovoltaïque entamé au premier trimestre pourrait arriver à son terme en décembre, un délai très court en comparaison aux autres alternatives « low carbon ». A titre d'exemple l'installation d'un projet nucléaire ou de production d'hydrogène, qui ont été identifiés par le Royaume Uni comme faisant partie du plan net zero goals, peut prendre jusqu'à 5 ans pour arriver à maturité, de ce fait le nombre d'installations solaires en Europe en 2022 pourrait augmenter jusqu'à 25% par rapport à l'année précédente. Simultanément, en Chine la croissance des installations de projet photovoltaïque suivra elle aussi une trajectoire haussière en 2022. Environ 75 à 90 Giga watt seront installés cette année. La Chine dispose d'un programme solide de développement photovoltaïque grâce aux entreprises étatiques actives dans le secteur et du plan de Xi Jinping de mise à profit des déserts du pays. Jusqu'en 2025 les prévisions d'installations se situent aux environs de 85 à 100GW par année pour atteindre à terme 286GW, un total se situant cependant en dessous des attentes générales de 455GW nécessaires à la réalisation des objectifs de la COP26.

Biofuel : -3.21%

Les entreprises productrices d'éthanol sont maintenant sous pression non seulement de la part des voitures électriques mais aussi d'une compétition croissante venant des alternatives pauvres en carbone de l'industrie des biocarburants. En effet, un nombre grandissant de marchés, comme la Californie qui a lancé son **Low Carbon Fuel Standard**, favorisent les biocarburants issus de moyen de production générant peu de gaz carbonique ou même le Diesel renouvelable. La croissance de ce type de marché est attendue dans d'autres états américains comme Washington ou l'Oregon mais aussi au Canada. Cet environnement renforce l'attrait des systèmes de capture de carbone issu de la production d'éthanol. Aux Etats-Unis le plus gros système de capture de carbone du monde est en cours de construction, le projet de 4.5 milliards de dollars de « **Summit Carbon Solutions** » réunit 31 usines de production et 20 producteurs uniques. Une fois rentrée en activité en 2024 cette solution pourrait renforcer l'attractivité de l'éthanol de blé américain face à celui issu de sucre de canne produit au Brésil qui génère moins d'émissions carbone.

Efficiences énergétiques : -11.14%

L'entreprise ayant réalisé la meilleure performance de notre sous-indice efficacité énergétique est **Avista**, qui voit son cours boursier augmenter de +4.64%. L'entreprise américaine d'infrastructure électrique a mis en place en janvier un partenariat avec **GE Renewables energy** dans le but de remettre en état quatre de ses générateurs situés sur le site hydraulique de Long lake. Au terme de sa restauration l'installation comptera plus de 100MW de capacité de génération d'énergie, de quoi alimenter 80'000 foyers. L'objectif de cette restauration est de moderniser les infrastructures et d'augmenter leur efficacité ainsi que leur intégration dans l'EIM, un système de trading d'énergie en temps réel qui permet à n'importe quel acteur de l'ouest américain d'acheter ou de vendre de l'électricité.

Eolien : -8.69%

Les ventes des principaux acteurs européens de l'industrie **Nordex** et **Vestas** ne devraient pas vraiment s'accélérer à l'horizon 2024, mais il reste néanmoins du potentiel d'amélioration. En effet nous pensons toujours que les « **net zero goals** », et les cours élevés du gaz naturel ainsi que du pétrole joueront un rôle positif à moyen terme dans le développement de l'industrie. Le segment offshore du marché de l'énergie éolienne est en plein développement, le gouvernement écossais a accordé des prêts pour 17 projets éolien offshore qui représenteront à terme 25GW de production, bien au-delà des 10GW prévu. Le Royaume uni est après la Chine le deuxième plus gros marché offshore et est historiquement dominé par les deux géants Siemens **Gamesa** et **vestas** qui récupèrent 77% de part de marché. L'allemand **Nordex** qui ne dispose pas de ligne de production offshore s'en trouvera certainement désavantagé. L'Inde dispose elle aussi d'un potentiel inexploité en termes de production d'énergie éolienne offshore, le pays dispose de 7500km de côtes et a annoncé un objectif de 30GW d'énergie produite d'ici 2030. C'est dans ce but que l'entreprise indienne **Tata Power Renewable Energy** et la firme allemande **RWE Renewables** ont entamé un partenariat dans le but d'étudier différents aspects du marché éolien indien pour faciliter l'établissement d'usines de production et de chaîne d'approvisionnement dans le pays.

