

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2023

Une performance annualisée de **+11.36%** depuis 1999

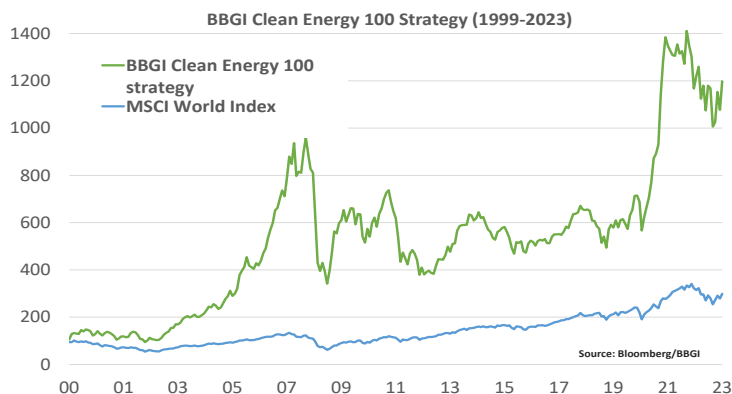
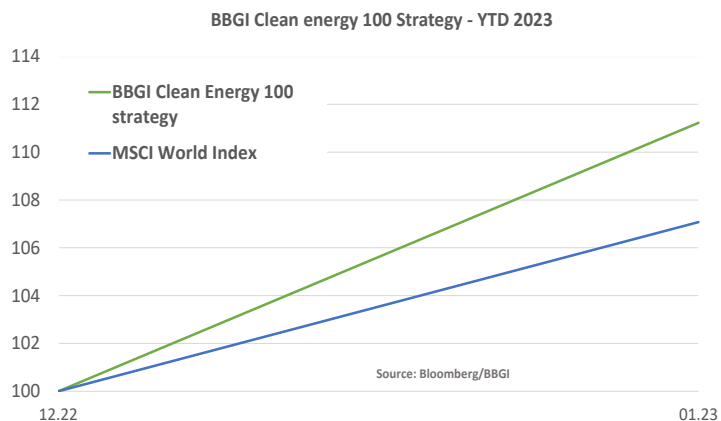
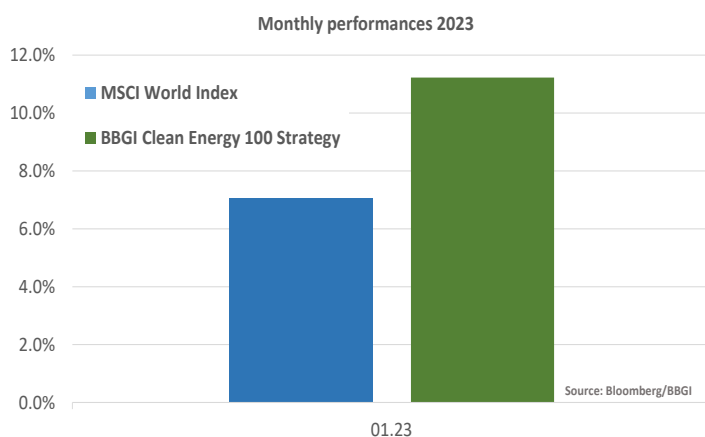
Potentiel de hausse pour les énergies renouvelables en 2023

	Jan	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	+11.23%	+11.23%
Secteur BBGI solaire :	+11.85%	+11.85%
Secteur BBGI éolien :	+9.12%	+9.12%
Secteur BBGI biofuel :	+4.75%	+4.75%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	+12.62%	+12.62%

Le segment des énergies renouvelables entre en 2023 de manière très positive. En effet, le secteur profite lui aussi du changement de psychologie qui s'est amorcé sur les marchés financiers en janvier et les 4 secteurs qui composent l'indice sont au vert ce mois-ci. Le segment de l'efficacité énergétique réalise la meilleure performance du mois en grimpaant de **+12.62%** et efface totalement les pertes occasionnées en décembre. L'industrie du biofuel évolue elle aussi en territoire positif (**+4.75%**). L'industrie photovoltaïque enregistre une performance positive de **+11.85%**. Finalement, le segment de l'énergie éolienne engrange un gain de **+9.12%** ce mois-ci.

L'année 2023 devrait s'avérer positive pour les énergies renouvelables. En effet, les différents plans de soutien mis en place en 2022 devraient commencer à porter leurs effets sur la demande et les principaux obstacles au développement des entreprises comme le coût élevé des matières premières ou la faiblesse des chaînes d'approvisionnement sont déjà en voie de normalisation. En effet, le segment solaire qui a longtemps souffert de la forte hausse des cours du poly-silicium peut désormais entrevoir une amélioration des marges en 2023. En effet, les prix de ce matériau ont baissé de -50% depuis le début du mois de décembre. Ce phénomène devrait améliorer la rentabilité des fabricants de modules photovoltaïques comme Canadian Solar, Maxeon ou encore Jinkosolar.

Parallèlement, cela pourrait être la fin d'une ère de profitabilité record des producteurs de poly-silicium dans un contexte où la capacité de production devrait augmenter de +35% si tous les projets annoncés sont menés à bien durant l'année. Cependant, il semble que la moyenne des coûts variables de producteurs se situe aux alentours des 9 dollars le kilo, ce qui pourrait indiquer un éventuel prix plancher en cas de fort excédent d'offre.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+11.36%** depuis 1999 contre **+4.85%** pour le MSCI World

Commentaire par secteurs :

Solaire : +11.85%

La catégorie d'entreprise qui a connu la plus forte hausse en 2022 dans notre segment solaire a été sans nul doute celle des producteurs d'onduleurs photovoltaïques. En effet, des entreprises comme **Enphase** ou son rival **SolarEdge** ont vu leur revenu augmenter de +68% et +58% respectivement sur l'année 2022. Le facteur principal ayant soutenu cette forte hausse des ventes a été le lancement de leurs techniques de stockage par batterie. Enphase est plus tournée vers le marché américain (70% de ses ventes) tandis que SolarEdge et SMA Solar sont bien implantées sur le vieux continent. Cette forte croissance à deux chiffres du secteur devrait selon nous se perpétuer durant l'année 2023. En effet, les tensions sur le marché de l'énergie fossile devraient persister encore en 2023, ce qui favorise automatiquement les solutions alternatives. Ensuite, la demande en installation photovoltaïque devrait continuer de croître, stimulée par les objectifs net zero des gouvernements, cette technologie jouera un rôle clé tant en Europe qu'aux Etats-Unis. En effet, la demande globale pourrait augmenter de 230 GW aujourd'hui à 600 gigawatts en 2023 selon **l'International Energy Agency**. Les chiffres pour Solar Edge en 2022 sont très bons, les revenus ont bondi de +58% pour atteindre 3.1 milliards de dollars et cette tendance devrait se matérialiser encore cette année. Les ventes d'onduleur ont augmenté à 10.5 gigawatts durant l'année, soit une hausse de +45% comparée à l'année précédente. La forte demande européenne a été le facteur déterminant de cette tendance fortement haussière. Les livraisons de systèmes de stockage par batterie ont atteint les 900 megawatt/heure en 2022 et bien que l'allure devrait ralentir, la production dans leur propre usine Stella 2 pourrait soutenir les livraisons et améliorer les marges à moyen terme.

Biofuel : +4.75%

La croissance de la production de diesel renouvelable aux États-Unis pourrait être en retard par rapport aux ajouts de capacité prévus en 2023. D'après nos calculs, la capacité américaine s'élève à environ 200 000 barils par jour (b/j), soit une augmentation de 75% par rapport à la fin de l'année 2021. Les projets annoncés indiquent que la capacité pourrait approcher les 280 000 b/j à la fin de 2023. Cependant, selon notre analyse, l'obligation de volume renouvelable (RVO) proposée par l'EPA pour 2023 ne soutient qu'environ 140 000 b/j de production de diesel renouvelable pour qu'ils soient mélangés à l'essence conventionnelle. L'EIA prévoit une production de 151 000 b/j en 2023 en janvier, soit une augmentation de 58% par rapport à l'année précédente. La croissance de la production crée des défis d'approvisionnement en matières premières qui exercent une pression sur les marges, ce qui pourrait retarder les projets en attente. Une plus grande part de la production américaine pourrait être destinée aux marchés d'exportation en 2023 suite à la proposition de RVO de l'EPA.

Efficienc e énergétique : +12.62%

Durant l'année 2022, la nouvelle la plus importante dans le secteur de l'hydrogène a été l'annonce de **l'Inflation reduction act**. En effet, ce plan d'investissement massif dans de nombreux secteurs de la transition énergétique prévoit notamment la mise en place de subsides importants pour favoriser la production d'hydrogène vert sur le sol américain. Ces subsides devraient être si importants qu'ils feraient des entreprises des Etats-Unis les producteurs d'hydrogène les plus compétitifs du monde, ce qui a eu pour effet d'effrayer les entreprises non-américaines craignant un impact négatif pour le développement de leurs projets. Ces développeurs vont faire pression sur leurs gouvernements pour bénéficier de soutien similaire. Le gouvernement canadien a déjà annoncé son intention de mettre en places des moyens d'incitations similaires à ceux proposés par l'IRA. En Europe, l'annonce du 1^{er} février sur le plan industriel du Green new deal arrive lui aussi en réponse au plan américain. Parallèlement, les gouvernements sud-américains du Brésil et du Chili devraient explorer des options similaires eux aussi. Les gagnants de cette course aux subsides prendront la tête de la transition énergétique et sécuriseront leur approvisionnement en hydrogène vert. Le mois de janvier a vu les entreprises actives dans la chaîne de valeur de l'hydrogène bondir et réaliser des hausses spectaculaires. Le meilleur performer du mois est **Ceres**. L'entreprise profite ce mois-ci de l'obtention de la certification EU CE de son partenaire Weichai qui utilise le système SOFC de Ceres. L'entreprise voit son cours boursier bondir de **+37.79%**.

Eolien : +9.12%

On prévoit que les ventes des fabricants européens d'éoliennes **Vestas**, **Siemens Energy** et **Nordex** ne seront pas supérieures à 5% en 2023, bien que le rythme puisse rapidement s'accélérer entre 2024 et 2026 en raison de REPowerEU et d'autres mesures. Vestas devrait être en tête de ses concurrents. Selon les prévisions du consensus, Vestas ne livrera qu'environ 16,7 gigawatts d'éoliennes en 2026 (contre environ la même quantité en 2021), mais nous estimons que la production et les expéditions du fabricant pourraient augmenter beaucoup plus rapidement. Les estimations des analystes se traduisent par un taux de croissance annuel composé d'environ 5,5% (sur la base plus faible de 2022), ce qui est inférieur au rythme de 25% entre 2017 et 2020.

