

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Février 2023

Une performance annualisée de **+11.31%** depuis 1999

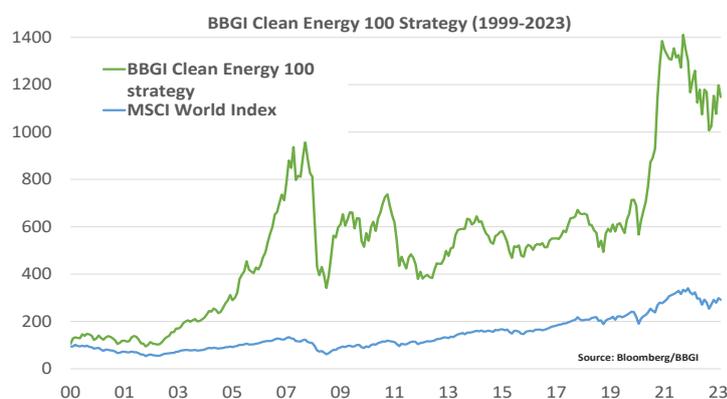
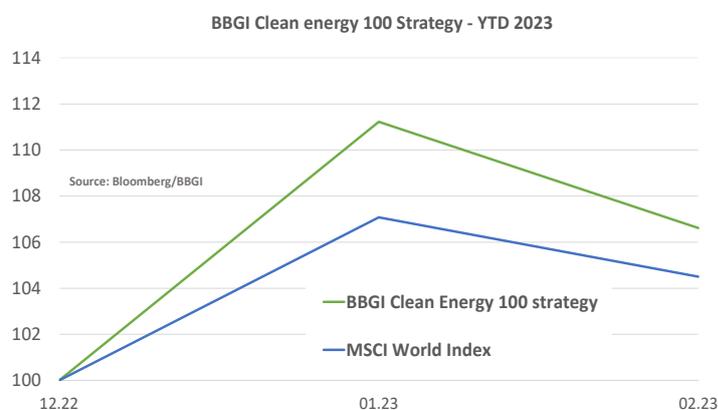
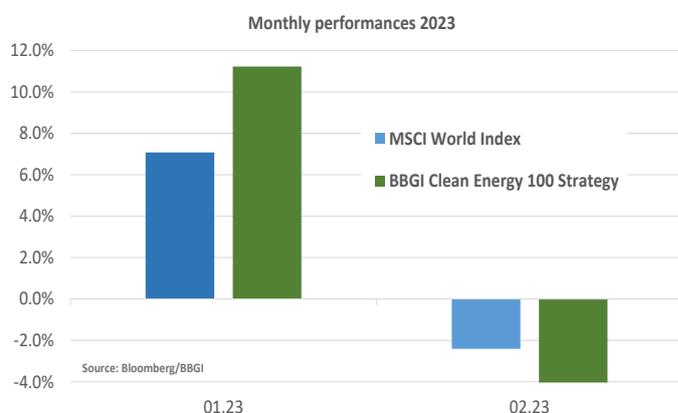
Les énergies renouvelables n'échappent pas à la tendance

	Fév	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	-4.09%	+6.67%
Secteur BBGI solaire :	-6.50%	+4.58%
Secteur BBGI éolien :	-2.69%	+6.19%
Secteur BBGI biofuel :	-7.49%	-3.09%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	-2.34%	+9.98%

En février la stratégie Clean Energy 100 n'échappe pas à l'anxiété généralisée qui s'est emparé des marchés. En effet, ce mois-ci les quatre secteurs qui composent notre indice évoluent en territoire négatif.

Le segment du biofuel réalise la moins bonne performance de notre stratégie en février (-7.49%). L'industrie photovoltaïque connaît elle aussi une correction ce mois-ci (-6.50%). L'industrie éolienne et le segment de l'efficacité énergétique empruntent des voies similaires et reculent tous deux de -2.69% et -2.34% respectivement. L'industrie éolienne pourrait renouer avec une tendance d'amélioration de ses marges après avoir fait face à des difficultés ces 12 derniers mois. En effet, les cours de l'acier qui avaient atteint leur pic en mars 2022 se trouvent maintenant 50% plus bas que leurs plus hauts historiques. Les producteurs de turbines comme Vestas pourraient profiter du prix élevé de leurs produits ainsi que de la baisse des matières premières pour accroître la profitabilité de leur activité. De plus, la division « service » de Vestas a connu une croissance de ses revenus de +27% en 2022 alors même que les livraisons de turbines étaient en perte de vitesse. Ce segment sera sans doute un acteur clé de l'amélioration des revenus et de marges de l'entreprise durant les prochaines années.

L'industrie solaire est elle aussi en très bonne santé, sur l'année 2022 et malgré les problèmes de chaîne d'approvisionnement la moyenne de la croissance des ventes des entreprises qui composent notre indice a été de +45%. Les producteurs d'onduleurs ont été largement en tête de ce mouvement et pour l'année 2023 nous estimons que ce seront les producteurs de modules photovoltaïques qui seront grandement favorisés par la chute des cours des matières premières essentielles à leur fabrication comme le poly silicium.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+11.31%** depuis 1999 contre **+4.83%** pour le MSCI World

Commentaire par secteurs :

Solaire : -6.50%

Le producteur de modules photovoltaïques et d'onduleurs **Canadian Solar** poursuit la tendance positive de la croissance de ses ventes en 2023. L'entreprise devrait bientôt atteindre les 10 milliards de dollars de revenu, ce qui représente une augmentation de +30% comparé à la moyenne des concurrents de +23%. Ce phénomène est soutenu selon nous par trois arguments majeurs : la croissance de la demande très soutenue, l'augmentation de la production qui l'accompagne ainsi que la forte croissance des ventes du segment de stockage par batterie. L'entreprise prévoit de livrer environ 30 à 35GW de modules en 2023 contre 21GW l'année passée, ce qui représente une hausse de +42 à +46%. Cette année est en passe de s'inscrire dans la lignée des deux dernières durant lesquelles Canadian Solar a réalisé deux spectaculaires hausses consécutives (+52% en 2021 et +42% en 2022). Canadian Solar est bien positionnée pour tirer parti de l'expansion rapide de la demande mondiale en matière d'énergie solaire. Nous prévoyons une croissance de 25 à 40 % cette année. Si la société atteint ses objectifs en matière d'expéditions de modules, cela signifie qu'elle pourrait croître plus rapidement que la demande globale et pourrait être en mesure de s'emparer d'environ 10 % de la part de marché des modules solaires cette année. Au-delà de 2023, nous pensons que la demande solaire mondiale continuera à croître à un rythme élevé à deux chiffres en 2024-26 en raison d'une économie favorable et d'un soutien politique fort. La division batterie sera elle aussi source de croissance jusqu'en 2026. En effet l'entreprise a vendu 2GW l'année dernière et a annoncé 45GW de stockage en cours de production cette année, ce qui annonce une forte expansion dans les années à venir si la tendance se pérennise.

Biofuel : -7.49%

Les marges des producteurs de carburant renouvelable pourraient être en danger à court terme. En effet, le prix des matières premières en hausse ainsi que le cours du baril suivant une tendance baissière depuis le milieu de l'année passées auront certainement un impact négatif sur la rentabilité des entreprises du secteur. La valeur des crédits pour les carburants renouvelables était supérieure de +40% aux moyennes quinquennales en 2022, tandis que les marges pour le diesel renouvelable n'augmentaient que de +7%. Bien que les prix du diesel aient été supérieurs de +97% à cette moyenne, ils n'ont pas pu compenser la hausse des prix des matières premières. Les pertes liées à la conversion des matières premières renouvelables en carburants pourraient se creuser à mesure que la nouvelle capacité augmente et que les prix du diesel chutent par rapport aux sommets atteints en 2022. Les crédits compensent la faiblesse des marges mais l'augmentation de la production réduit l'efficacité des mandats de mélange avec l'essence traditionnelle.

Efficiencé énergétique : -2.34%

L'entreprise ayant réalisé la meilleure performance dans notre sous segment efficacité énergétique est **Watts Water Technologies**. La firme est active dans le développement et la production de capteurs et vannes agissant sur la consommation d'eau ainsi que d'électricité dans le but d'optimiser les dépenses en ressources des systèmes industriels ou des bâtiments privés. Watts Water a réalisé un chiffre d'affaires de 2 milliards de dollars en 2022. Elle emploie 4 600 personnes et réalise 70% de son chiffre d'affaires dans la région des Amériques. Watts vend une variété de produits liés à l'eau sous 24 marques différentes. Les applications des produits comprennent par exemple le drainage, le contrôle du débit, la collecte des eaux de pluie, le chauffage, la protection contre les incendies, la filtration et l'irrigation. Parmi les nombreuses entreprises du secteur du génie climatique et de la plomberie, Watts est l'un des fournisseurs les plus orientés vers les systèmes. Les taux de croissance pour l'année 2022 ont été élevés. Les ventes organiques ont augmenté de 13 % et le bénéfice par action ajusté de 30 %. Selon M. Watts, la croissance du bénéfice net est le résultat d'augmentations de prix, de gains de productivité et de mesures de restructuration. Le taux d'imposition sur le revenu est passé de 29,2 % en 2021 à 18,2 %. L'entreprise profite de l'impact positif de ces bons résultats et voit son cours boursier monter depuis le début de l'année, mais Watts water pourrait faire face à des difficultés durant l'année à venir face au ralentissement économique imminent.

Eolien : 2.69%

L'Ebitda de Vestas devrait remonter à plus d'un milliard d'euros cette année, selon le consensus, grâce à la détente des prix des matières premières et à des politiques favorables, telles que « **Inflation reduction act** » aux US et « **REPowerEU** » qui pourraient contribuer à la reprise de l'industrie éolienne en 2023-25. L'analyse de notre scénario suggère un léger dépassement du consensus en 2023, les livraisons de turbines devant augmenter à un taux annuel composé d'environ +12 % jusqu'en 2026 (par rapport aux +6% du consensus). Une augmentation des prix ainsi qu'un affaiblissement des coûts des matériaux de production pourrait pousser l'EBITDA à 2.6 milliards en 2024, presque le double de 2021.

