

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

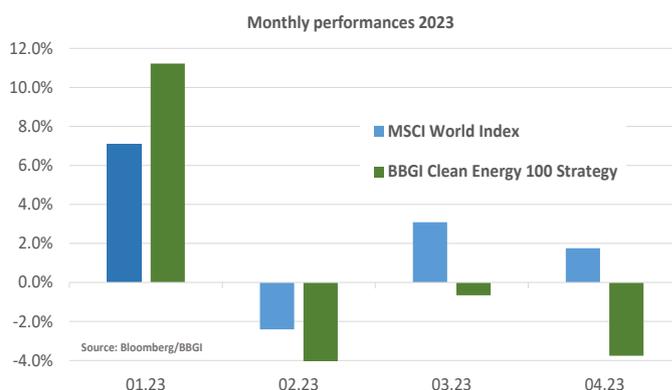
Une exclusivité BBGI depuis 1999

Avril 2023

Une performance annualisée de **+11.03%** depuis 1999

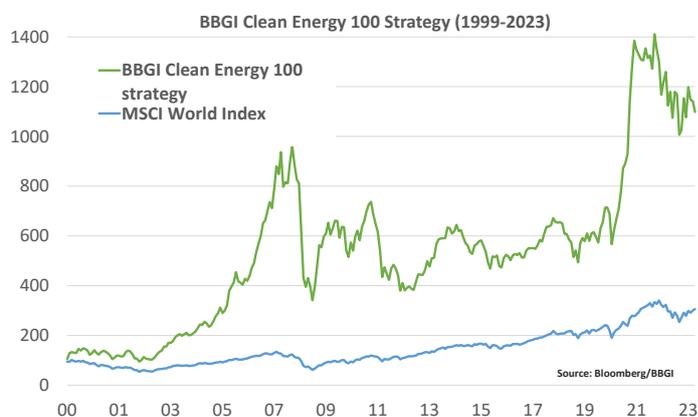
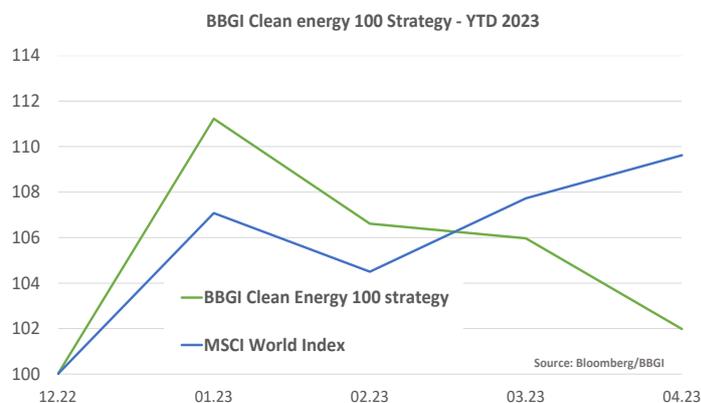
Nouvelle correction pour le segment des énergies renouvelables

	Avril	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	-3.76%	+1.98%
Secteur BBGI solaire :	-3.96%	+4.08%
Secteur BBGI éolien :	-2.67%	+4.60%
Secteur BBGI biofuel :	-6.12%	-17.29%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	-3.48%	+3.75%



La stratégie Clean Energy 100 corrige en avril (-3.76%). En effet, les quatre secteurs qui composent notre approche Clean Energy reculent ce mois-ci. Le segment efficacité énergétique perd -3.48%, l'industrie photovoltaïque recule de -3.96%, la bio énergie perd -6.12% et l'industrie éolienne corrige de -2.67%.

Enphase et **First Solar** ont réussi à augmenter leur chiffre d'affaires de plus de 45 % au premier trimestre, tout en conservant leur position de leader sur le marché ainsi que des prévisions ambitieuses pour 2023, bien que les inquiétudes concernant la demande résidentielle américaine semblent s'aggraver en raison des taux d'intérêt élevés et des inquiétudes plus générales concernant le secteur bancaire. Il n'en reste pas moins que nous pensons que l'énergie solaire restera le segment de l'énergie qui connaîtra la plus forte croissance, les installations de panneaux étant en passe d'augmenter de 25 à 40% à l'échelle mondiale cette année. Des carnets de commandes bien remplis pour les fabricants de turbines, une hausse des bénéfices à l'horizon. La chute des prix de l'acier (d'environ 35 % au cours de l'année écoulée) pourrait permettre à notre groupe de pairs fabricants d'éoliennes de se redresser et d'augmenter leurs marges. Les objectifs et la législation en matière d'énergie nette zéro sont susceptibles de porter les installations à 140-190 gigawatts par an d'ici à 2027, ce qui constitue une évolution positive pour **Vestas**, **Nordex** et les autres fabricants d'éoliennes. Les fondamentaux des énergies renouvelables restent très bons malgré des fluctuations de cours boursiers parfois peu corrélées à l'évolution concrète de l'industrie.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+11.03%** depuis 1999 contre **+4.90%** pour le MSCI World

Commentaire par secteurs :

Solaire : -3.96%

Les fabricants de panneaux solaires pourraient constater les effets de la saisonnalité dans les résultats du premier trimestre, mais les ventes médianes des entreprises qui composent le segment solaire de notre stratégie pourraient quand même augmenter d'environ 33% cette année. Bien que les fabricants d'onduleurs aient peut-être ouvert la voie, les producteurs de modules semblent prêts à profiter de la demande solide en énergie solaire, qui devrait augmenter de 25 à 40% en 2023. La croissance à deux chiffres des ventes des fabricants de panneaux solaires pourrait se maintenir cette année, avec une croissance de plus de 45% au premier trimestre pour **Enphase** et **FirstSolar**. Notre perspective repose sur une demande solaire en forte croissance et une législation favorable, ce qui pourrait propulser les revenus au-delà du consensus 2023-2025. En effet, si nous observons plus en détail les chiffres du premier trimestre de First Solar nous nous apercevons que les marges sont en nette amélioration (20%) depuis l'année 2022 qui a représenté des challenges logistiques. Nous pensons désormais que des marges de 30% sur l'année sont atteignable grâce à cette restructuration ainsi qu'un carnet de commande chargé (ventes en augmentation de +49% au Q1).

Biofuel : -6.12%

Honeywell International Inc. et **Summit Agricultural Group** s'associent pour construire la plus grande usine au monde produisant du carburant d'aviation à base d'éthanol, un projet qui devrait devenir une installation d'une valeur d'un milliard de dollars et ouvrir ses portes en 2025. Selon Summit Agricultural, l'usine produira à terme suffisamment de carburant d'avion pour alimenter des milliers de vols chaque année. L'installation sera située sur la côte du golfe des États-Unis et utilisera la technologie de Honeywell pour transformer l'éthanol en carburant d'aviation durable, connu sous le nom de SAF. Simultanément de l'autre côté de l'atlantique, Alfanar et le groupe N+P Group ont annoncé un partenariat pour créer une centrale de « **waste to aviation fuel** ». Cette centrale utilisera la quantité de déchets produits par la ville de Birmingham et la région des west Midland (environ 1 million de tonnes/an). Ces déchets seront utilisés pour créer des granulés de matière première pouvant être utilisés pour produire du carburant d'avion vert, également appelé « **sustainable aviation fuel** » (SAF) dans l'usine Lighthouse Green Fuels d'Alfanar à Teesside, qui devrait être opérationnelle en 2028 et créera plus de 1 000 emplois pendant la construction, avant d'employer 240 personnes localement une fois opérationnelle. Dans l'ensemble, cette solution intégrée unique permettra de produire du SAF pouvant être utilisé dans les moteurs d'avion actuels et les infrastructures de ravitaillement sans modifications. Elle produira 165 millions de litres de SAF, soit l'équivalent de 2 500 vols long-courriers ou 25 000 vols court-courriers par an, ce qui permettra de répondre à 10% de l'objectif britannique de SAF pour 2030.

Efficienne énergétique : -3.48%

Le meilleur performer du trimestre dans notre segment efficienne énergétique a été l'entreprise américaine **EnerSys** qui voit son cours boursier exploser de +17.5% durant le début de l'année et semble très prometteuse. L'entreprise qui est un leader mondial des solutions de stockage par batterie au niveau industriel a annoncé en début de mois qu'elle avait acquis « **Industrial Battery and Charger services** » un autre leader dans le domaine des batteries et de la maintenance. Cette acquisition représente un avantage stratégique considérable pour **EnerSys**, qui de ce fait accroît son offre et sa présence en Grande-Bretagne. L'entreprise a de plus délivré de très bons chiffres pour l'année fiscale 2023, un revenu record de 990mio au Q4 (+9% YoY) ou encore un revenu opérationnel 2023 de 278M (+35% YoY). L'entreprise qui a le vent en poupe s'est également vu décerner le « **Better practice award** » qui est délivré aux entreprises qui font preuve d'un comportement novateur et qui sont à la tête du projet de décarbonation global par leurs actions.

Eolien : -2.67%

La chute des prix de l'acier (environ -35 % depuis le sommet atteint en mars 2022) pourrait entraîner un redressement de notre groupe de pairs fabricants de turbines éoliennes, ce qui se traduirait par une reprise des marges. Les objectifs et la législation en matière d'énergie nette zéro sont susceptibles de porter les installations à 140-190 gigawatts par an d'ici à 2027, ce qui constitue une évolution positive pour les fabricants d'éoliennes. 2027, ce qui aura un effet positif sur les ventes de **Vestas**, de **Nordex** et de leurs homologues. Nous pouvons le voir quand nous nous intéressons aux chiffres du premier trimestre de Vestas par exemple dont l'EBITDA est revenu à 236 millions (-20 millions Q1 2022) grâce à l'augmentation générale des prix et de la baisse simultanées des coûts des matériaux, ce qui pourrait pousser l'EBITDA sur l'année au-delà des 1 milliards si la tendance se confirme. Le carnet de commande se remplit lui aussi et le momentum s'intensifie aux États-Unis particulièrement (2.1GW actuellement contre 850 mégawatts il y'a un an). En plus des ventes de turbines plus robustes, la division de services de Vestas, qui a enregistré une augmentation de +27% des revenus en 2022, sera probablement le principal moteur de la croissance des revenus et des marges dans les années à venir. Les ventes totales pourraient augmenter d'environ +16% en 2023-26, contre un consensus de seulement 11,5 %. L'Ebitda pourrait croître à un rythme encore plus rapide par rapport à la perte du fabricant en 2022.

