

Investments - Flash



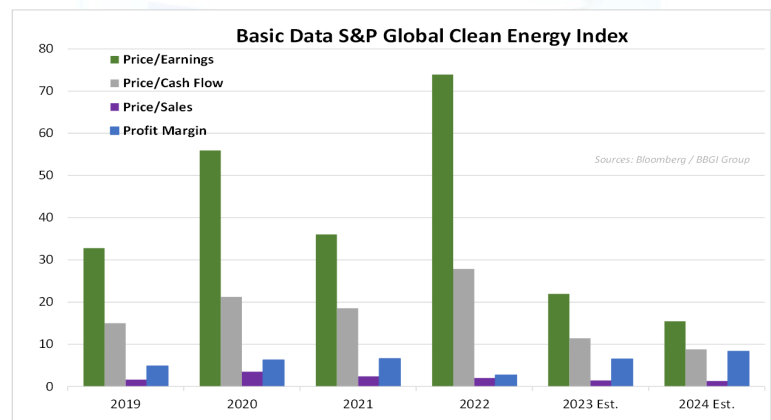
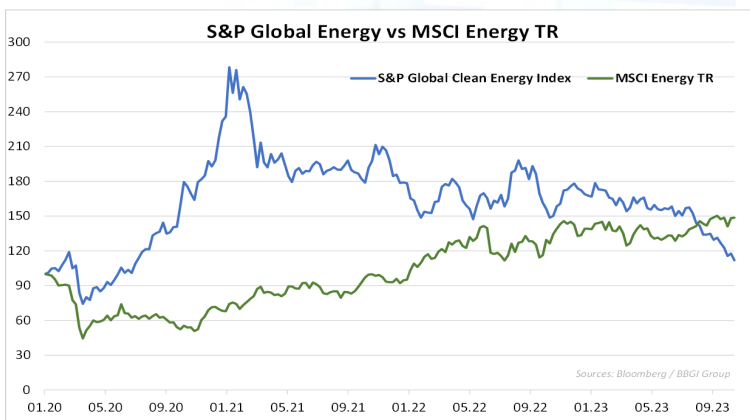
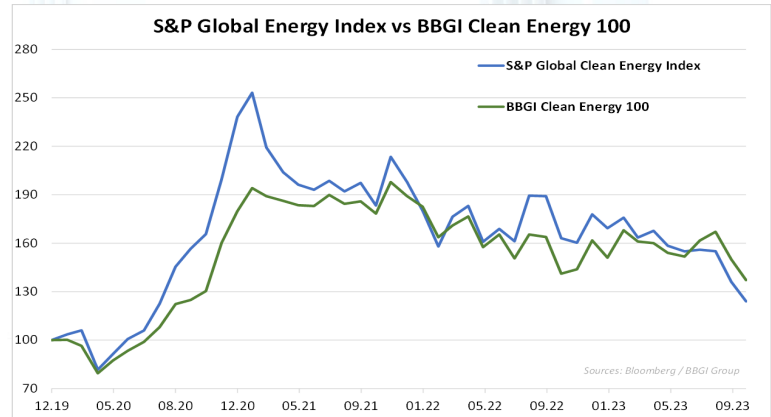
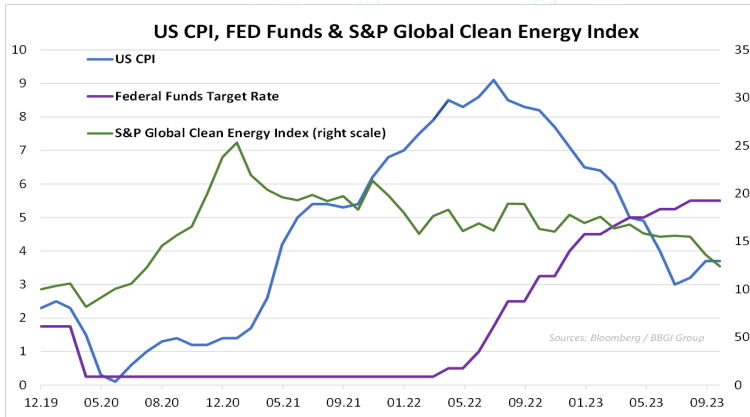
M. Alain Freymond - Associé & CIO

ENERGIES ALTERNATIVES : C'EST LE MOMENT D'INVESTIR

Valorisations attrayantes après des chutes de cours massives

La correction des cours des valeurs des acteurs de la transition énergétique des trois derniers mois de -30% pour l'indice S&P Global Clean Energy a d'ores et déjà fortement pris en considération les effets concrets de la hausse des coûts et du fléchissement de la demande sur les résultats à court terme des entreprises et sur la réduction de leurs marges et de leurs profits. Elle sous-estime toutefois probablement les perspectives à moyen terme de ces dernières. En termes d'évaluation des sociétés cotées, on estime aujourd'hui que le pessimisme extrême qui a fait chuter les cours des titres solaires, de l'éolien ou des valeurs de l'hydrogène a provoqué une sous-évaluation parfois massive des perspectives bénéficiaires pour ces entreprises, qui seront pourtant très certainement les principales gagnantes du processus engagé et irréversible de transition énergétique. Le niveau de valorisation global de l'indice S&P Global Clean Energy a chuté à 15x les profits attendus pour

2024, alors que de très importantes révisions de chiffres d'affaires et de revenus ont déjà été annoncées. A titre de comparaison, le PER de l'indice était de 81x en 2020 et de 95x en 2022. Le ratio prix / cash flow a chuté de 27x (2022) à 8x pour l'année prochaine. De même, le ratio cours/ventes s'est aussi ajusté à la baisse de 4.5x en 2020 à seulement 1.33x pour l'année 2024. Alors que les marges brutes restaient proches de 30% jusqu'en 2022, les marges bénéficiaires moyennes pour l'ensemble des valeurs de l'indice seront à nouveau à leur plus haut en 2024. Après avoir glissé de 6.28% (2020) à seulement 2.7% en 2022, les marges bénéficiaires pour 2023 (6.95%) et 2024 (8.4%) retrouvent des niveaux intéressants. En ce qui concerne l'endettement moyen, le ratio de dette totale par rapport aux actifs totaux devrait progresser, bien que celui-ci soit resté relativement constant ces dernières années entre 35% et 43%.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés exclusivement à son destinataire et ne peut être reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.