BBGI Group SA – Place de Longemalle 1 – 1204 Genève - Suisse
www.BBGI.ch

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

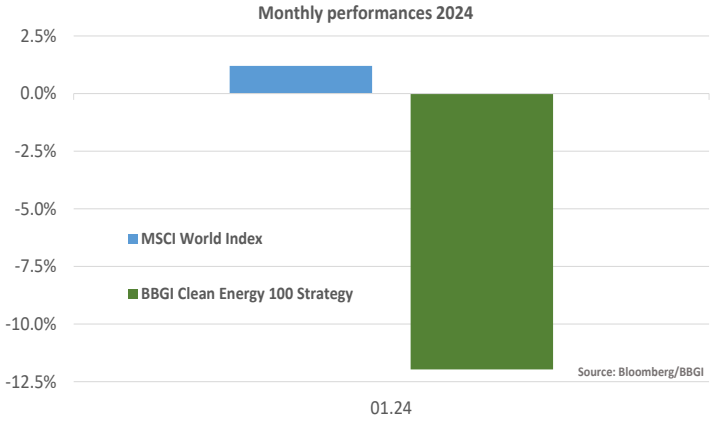
Une exclusivité BBGI depuis 1999

Janvier 2024

Une performance annualisée de **+9.63%** depuis 1999

Repli temporaire des énergies renouvelables en janvier

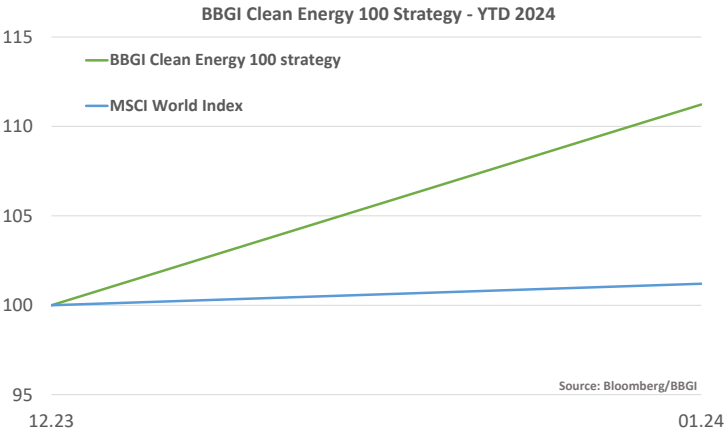
	Janv	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	**-11.97%**	**-11.97%**
Secteur BBGI solaire :	**-17.23%**	**-17.23%**
Secteur BBGI éolien :	**-9.68%**	**-9.68%**
Secteur BBGI biofuel :	**-14.63%**	**-14.63%**
Secteur BBGI efficience énergétique :	**-8.80%**	**-8.80%**

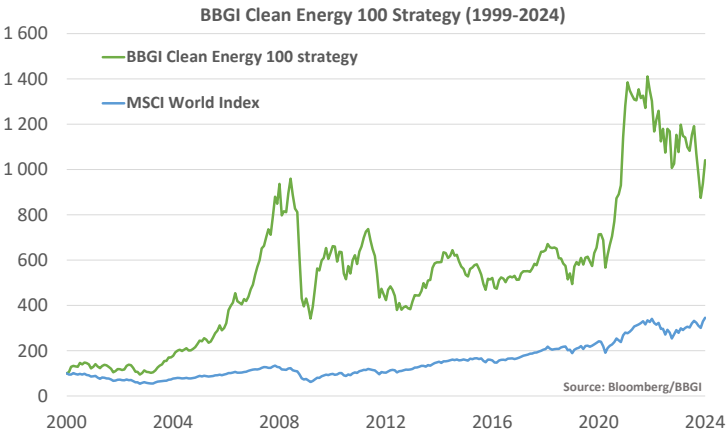


De la même manière que durant l'année 2023, les énergies renouvelables font toujours partie des segments les plus sensibles aux variations de taux d'intérêt.

Durant le mois de janvier, les tensions sur les rendements américains ont été ravivées par certaines données macroéconomiques indiquant la résilience de la croissance de l'économie américaine. Les énergies alternatives ont fortement souffert pendant le mois et encaissent une perte de -15.68%. Ce début d'année contraste fortement avec l'enthousiasme des deux derniers mois en particulier celui de décembre qui avait fortement profité aux segments. Malgré le ralentissement économique qui tarde à se manifester et retarde l'inversion de la politique monétaire de la FED, nous restons convaincus de plusieurs baisses de taux consécutives durant l'année. La première pourrait intervenir dès mai, et cela profitera à ce secteur qui, selon nous, a été trop fortement pénalisé. Les fondamentaux sont toujours positifs pour le secteur, comme ils l'ont été durant l'année précédente.

La demande en énergie solaire dépasse les plus hauts historiques, les installations ont atteint les 440GW en 2023. La croissance pourrait augmenter de +20% en 2024, soutenue par l'implémentation concrète des mesures de plans de soutien comme le Fit 55' en Europe ainsi que l'*"inflation reduction act"* aux Etats-Unis. Le segment de l'énergie éolienne devrait également fortement profiter d'un environnement de taux d'intérêt plus clément à moyen terme. Les installations ont augmenté à un rythme limité en 2023 (+100GW) mais nous pourrions observer cette année un développement des installations en Chine plus fort encore que dans le reste du monde (+11% en 2024 sois 69GW) sous l'impulsion du gouvernement qui compte bien accélérer la décarbonation de l'économie.





La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de +9.63% depuis 1999 contre +5.44% pour le MSCI World

Commentaires par secteur:

Solaire : -17.23%

Nous avons pu remarquer au cours de l'année 2023 que les installations ont augmenté de +76% pour atteindre les 443 GW et nous pensons que la tendance pourrait encore s'accélérer de +20% cette année. Au cours de l'année précédente, nous avons constaté un ralentissement des installations photovoltaïques résidentielles. Les changements de législation en Californie ainsi que l'inflation et la hausse des taux d'intérêt ont pénalisé le segment. Néanmoins, nous pensons qu'il y a un fort potentiel de croissance en 2024 en considérant le pivot inéluctable de la réserve fédérale américaine et l'amélioration des conditions d'endettement. La proposition du gouvernement de réduire les émissions Carbone à zéro à l'horizon 2050 pourrait propulser l'installation photovoltaïque à 650GW en 2028 selon nos analyses. Ce chiffre serait atteignable en se basant sur le rythme de croissance annualisé des dernières années et nous pensons que ce scénario serait extrêmement favorable à des entreprises comme Enphase. Le coût actualisé de l'énergie solaire s'établit actuellement autour des 60 dollars le Megawatt-heure, un chiffre à peu près équivalent à celui d'une nouvelle turbine éolienne et 50% moins cher qu'une nouvelle centrale à charbon. Fort de sa capacité d'économies d'échelle, au contraire du nucléaire par exemple, les coûts de production de l'énergie solaire tendront à baisser encore à l'avenir, selon nous, à mesure que la technologie s'améliore et que la capacité de production croît. En nous basant sur ces facteurs, nous estimons que la croissance à deux chiffres connue ses dernières années pourrait se poursuivre. La croissance en Occident est satisfaisante, mais c'est évidemment en Chine qu'elle est la plus forte. En effet, en 2023 la Chine a installé plus de panneaux solaires dans des centrales de production qu'à des fins résidentielles. Le pays a ajouté 120 GW de production *« utility scale » dépassant* les 96GW résidentiels sur les toits des maisons ainsi que des nouveaux bâtiments. Nous assistons ici à un renversement de tendance. En 2021 et 2022, la majorité de la croissance solaire venait des installations résidentielles, dû au manque d'espace disponible dans les régions densément peuplées, mais sous l'initiative de Xi Jingping de mettre à profit certains déserts comme celui de Kubuqi qui pourra alimenter 1 millions d'habitations a propulsé ce segment en tête.

Biofuel : -14.63%

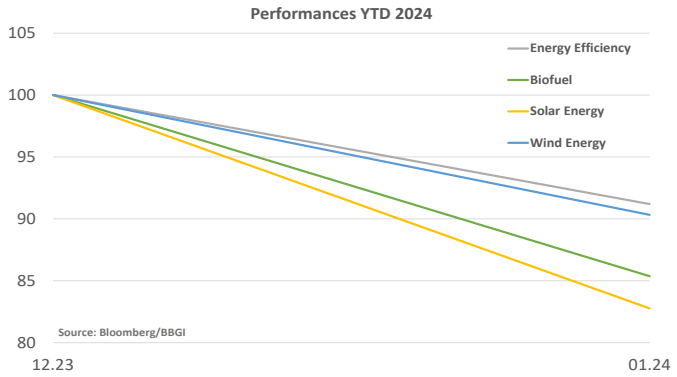
La génération de RIN est en baisse de -10% en janvier par rapport au niveau atteint en décembre, mais reste toujours en excédant par rapports aux quotas dans un environnement de demande de carburant plus faible. La baisse de production vient essentiellement du segment du Diesel renouvelable, néanmoins nos analyses indiquent que l'offre pourrait surpasser les quotas de +20% en 2024, un surplus estimé qui s'accroit de mois en mois. Ce phénomène fait pression sur les marges des producteurs de biofuel et commence à réduire le « run rate » des entreprises les moins bien positionnées. La production domestique de biodiesel et diesel renouvelables sont tombée de -17% et -10% respectivement.

Efficience énergétique : -8.80%

L'entreprise réalisant la meilleure performance de notre segment efficience énergétique est la firme britannique Ceres Energy qui voit son cours boursier s'apprécier de +30.39%. Après l'annonce de la signature de sa première licence Hydrogène avec la société basée à Taïwan, Delta Electronics s'est spécialisée dans l'énergie ainsi que la gestion thermique dont les investisseurs ont été pris d'un vif intérêt pour la firme britannique. Le développeur d'énergie renouvelable basé en Angleterre à Horsham, déclare que cet accord international à long terme portera sur la production ainsi que l'attribution de licences de fabrication de pile à combustible utilisant la technologie à oxyde solide ainsi que de l'empilement de ces piles. Celui-ci devrait rapporter 43 millions de livres sterling à la firme anglosaxonne, dont la moitié serait comptabilisée lors de l'exercice 2024 et l'autre moitié l'année suivante. En 2022, les revenus déclarés de l'entreprise s'élevaient à 22.1 millions de livres sterling ce qui représenterait, si le contrat est honoré dans sa forme actuelle, une croissance de presque 100% du chiffre d'affaires.

Eolien : -9.68%

Les additions de capacité de production d'énergie éolienne pourraient atteindre les 110GW en 2024 après un rebond à 100GW l'année dernière. Nous pensons que ce chiffre pourrait encore s'accroitre jusqu'à atteindre 150GW en 2028, soutenu par une dynamique de baisse de l'inflation ainsi que des politiques favorables aux énergies renouvelables comme le REPower EU et *l'« inflation reduction act ».* Les attentes de croissance des ventes des producteurs de turbines éoliennes sont au plus mal si on les compare avec les prérequis pour atteindre les Net Zero Goal. Néanmoins nous pensons que le vent pourrait tourner pour le secteur en 2024. Comme énoncé précédemment certains facteurs devraient soutenir un retour à une croissance à deux chiffres de l'industrie comme cela a été le cas par le passé (+15% 2018-2021). La Chine devrait être également une grande source de demande à moyen terme, ce pays qui compte déjà pour 44% de la totalité des installations mondiales a pour objectif d'augmenter de +11% la croissance construction de sites éoliens pour atteindre les 69GW en 2024. Le gouvernement avait déjà investi près de 200 milliards de yuan en 2023.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes 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.