

INDICE ET STRATEGIE BBGI CLEAN ENERGY 100 USD

Une exclusivité BBGI depuis 1999

Mars 2024

Une performance annualisée de **+9.69%** depuis 1999

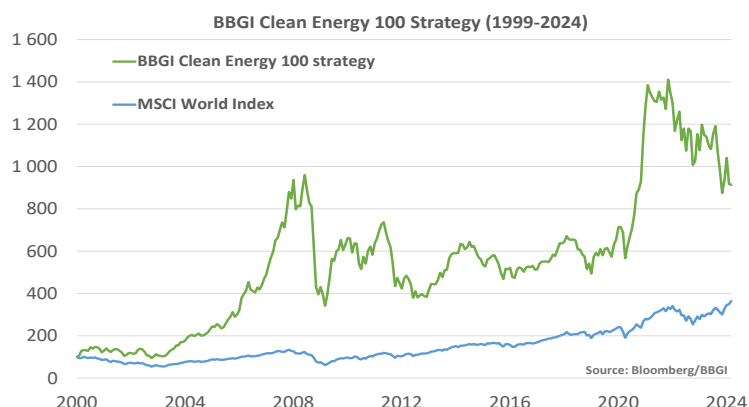
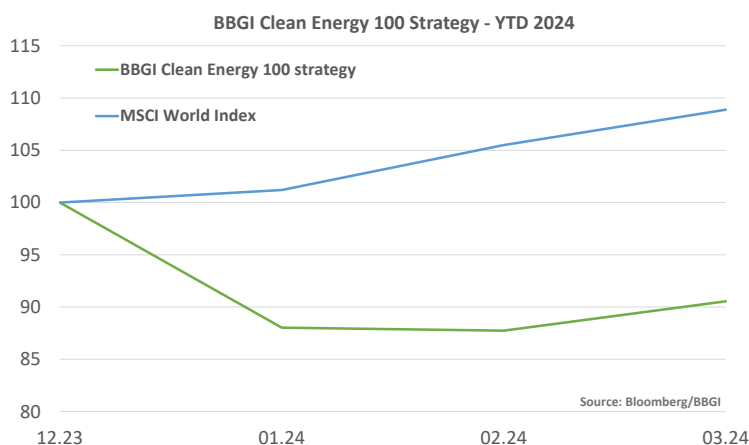
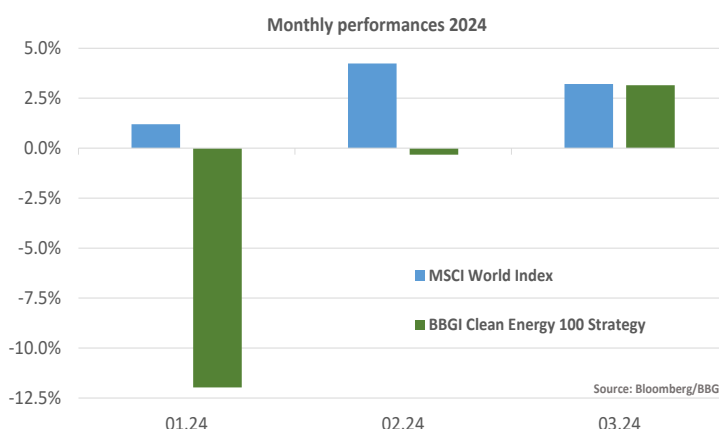
Retour à la hausse pour les énergies renouvelables

	Mars	YTD
Indice BBGI Clean Energy 100 :	+3.15%	-9.49%
Secteur BBGI solaire :	+6.33%	-12.42%
Secteur BBGI éolien :	+2.42%	-3.48%
Secteur BBGI biofuel :	+3.92%	-11.54%
Secteur BBGI efficacité énergétique :	+1.22%	-9.07%

Le segment des énergies renouvelables termine le premier trimestre par une performance positive interrompant le mouvement de baisse des deux dernières périodes.

En effet, ce mois-ci les 4 segments qui composent notre stratégie Clean Energy 100 sont tous au vert. L'industrie photovoltaïque réalise la meilleure performance du mois en grimpant de +6.33%. La bio énergie emprunte une voie similaire en gagnant +3.92% en mars. L'énergie éolienne est aussi en territoire positif et avance de +2.42% ce mois-ci. Le segment de l'efficacité énergétique est également dans les chiffres noirs en postant un gain de +1.22%. Les nouvelles macros économiques ont été positives durant le mois de mars. Le retour à une tendance baissière de l'inflation aux Etats-Unis après un mois de janvier en hausse a permis au segment des énergies renouvelables, dans son ensemble, de retrouver le chemin de la hausse. De plus, les plans de soutiens gouvernementaux commencent à porter leurs fruits, en particulier aux Etats-Unis où le plan de réduction de l'inflation, comportant des mesures de stimulation de l'industrie des énergies renouvelables, avantage certaines entreprises.

Dans le secteur photovoltaïque, c'est First Solar qui se place en plus gros bénéficiaire de ce plan de relance. Pendant le mois de mars, l'entreprise a communiqué des ventes qui atteignent les 3.3 milliards, une augmentation de +27% par rapport à 2023 et les carnets de commande du producteur de modules photovoltaïques sont complet jusqu'en 2026. Les crédits d'impôt accordés en vertu de la loi sur la réduction de l'inflation peuvent non seulement accroître la rentabilité de First Solar pour atteindre une marge brute de 45 % en 2024, ce qui serait un record pour ce segment, mais ils ont également incité les sociétés Canadian Solar et Meyer Burger à déplacer leurs capacités manufacturières aux États-Unis.



La stratégie diversifiée systématique de l'Indice BBGI Clean Energy 100 a produit un rendement annualisé de **+9.69%** depuis 1999 contre **+5.77%** pour le MSCI World

Commentaires par secteur:

Solaire : +6.33%

La loi américaine sur la réduction de l'inflation, la hausse des prix de l'énergie, la troisième itération du réseau de mesure nette d'énergie de Californie (NEM 3.0), et d'autres politiques favorables pourraient porter les taux d'adoption du stockage de batterie au-delà de 50% trimestriellement pour le développeur solaire résidentiel Sunrun. Si le nombre de ses clients reste constant, mais que 100% d'entre eux installent une batterie, les ventes pourraient augmenter d'environ +40% - toutes autres conditions étant égales. Si la moitié des nouveaux clients ajoutent un stockage de batterie, les ventes pourraient augmenter de +20%. Le stockage de batterie pourrait aider Sunrun et ses pairs à dépasser les estimations de ventes. Le pourcentage de clients de Sunrun ajoutant des batteries à leurs panneaux solaires pourrait dépasser 50% cette année, un chiffre qui semble sous-estimé, malgré des politiques gouvernementales favorables pouvant stimuler la croissance des ventes à +10% contre +1% selon les estimations. Même si le nombre de nouveaux clients diminue, les batteries pourraient augmenter les revenus, car elles augmentent le coût d'installation d'environ +50%. Le taux d'installation de Sunrun était de 45% au 4e trimestre, presque le double de celui de Sunnova et de SunPower. En supposant que le nombre de clients baisse de -7%, conformément aux estimations, et que 50% d'entre eux installent des batteries, la croissance des ventes pourrait atteindre environ +10%, contre 1% selon le consensus. En Californie, les taux d'installation de batteries sont de 85%, avec NEM 3.0 encourageant le solaire plus le stockage, ce qui aide Sunrun (45% au niveau national au 4e trimestre contre 16% au 4e trimestre 2022). Sunnova et SunPower pourraient également voir leurs ventes augmenter après avoir atteint des taux d'attachement de 24% et 23% au 4e trimestre.

Biofuel : +3.92%

Le déséquilibre croissant entre l'offre et la demande de RIN crée des inquiétudes concernant les marges du diesel renouvelable, car les acteurs du marché se battent pour leur part du gâteau. On prévoit que les marges brutes resteront sous les 1,25 dollar par gallon tant que la production de RIN dépassera la capacité de stockage excédentaire. La contraction des marges compromet les rendements des investissements, retardant les nouveaux projets au-delà de 2026. Les contraintes sur les marges du diesel renouvelable obligent les producteurs à exercer des pressions sur les prix des matières premières. La disponibilité de graisses et d'huiles ralentit la croissance du diesel renouvelable, mais les obstacles politiques posent également un frein cette année, car les incitations fiscales basées sur l'intensité carbone doivent évoluer à partir de 2025. Il a été estimé qu'environ 72% de l'offre américaine d'huiles et de graisses usagées était destinée aux biocarburants en 2023, contre 43 % pour le mélange d'huile de soja et d'huile de colza.

Efficiences énergétiques : +1.22%

L'entreprise qui réalise la meilleure performance de notre segment d'efficacité énergétique ce mois-ci est Bloom Energy. La firme américaine active dans le segment des piles à combustible réalise un gain spectaculaire de +25% durant la période. Bloom Energy a développé une gamme de produits unique basée sur sa technologie de pile à combustible à oxyde solide, offrant une alternative de charge de base au service du réseau électrique à l'échelle commerciale et industrielle. L'avantage concurrentiel réside dans la réduction des coûts dans les marchés énergétiques appropriés, une meilleure fiabilité, et un temps de mise en service plus rapide pour une nouvelle installation. Sa technologie propose également des options dans le domaine de l'hydrogène, car l'électrolyseur de Bloom Energy est parmi les plus efficaces du marché et ses piles à combustible peuvent également fonctionner à l'hydrogène. Bien que la société ait enregistré une croissance solide de ses revenus de +15% à +20% par an au cours des dernières années, et qu'il existe des opportunités visibles liées à la demande des centres de données, la croissance en 2024 semble être quelque peu atténuée, nécessitant davantage de clarté. Cependant, les crédits d'impôt dont l'entreprise bénéficiera grâce à l'« inflation reduction act » (75 millions de dollars US) soutiendra encore très certainement le développement de l'entreprise.

Eolien : +2.42%

Les projets éoliens offshore ont des délais de développement qui peuvent s'étendre sur plus de dix ans, ce qui signifie que beaucoup de projets annoncés récemment ne se concrétiseront pas avant 2026-2030. Après un ralentissement en 2022 et une légère reprise l'an dernier, les ventes de turbines devraient augmenter de manière significative en 2024-2025 pour les cinq plus grands fabricants de turbines éoliennes, à savoir Vestas, Goldwind, Siemens Energy, GE et Nordex. Vestas, le plus grand fabricant mondial de turbines éoliennes, pourrait enregistrer des revenus record avec une croissance attendue de plus de +10% en 2024. Le secteur de l'éolien offshore demeure relativement modeste, ne représentant qu'environ 11% de la capacité mondiale en 2023. Cependant, si les obstacles tels que les coûts, les chaînes d'approvisionnement et les autorisations sont surmontés, des politiques comme l'Inflation « Reduction Act », REPower EU et les politiques de neutralité carbone pourraient stimuler la croissance du marché de l'éolien offshore au cours de cette décennie. Les ajouts de capacité offshore pourraient dépasser 20 gigawatts (GW) en 2024 et atteindre potentiellement plus de 40 GW d'ici 2030 dans les meilleures conditions. Sans une croissance significative du segment offshore, l'industrie éolienne pourrait avoir du mal à maintenir une croissance à deux chiffres des ventes d'ici 2026-2030.