

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé & CIO



LA BAISSÉ DES TAUX RELANCERA LES ENERGIES ALTERNATIVES

Un thème incontournable pénalisé par les taux. Un secteur volatile mais performant. Chute de l'inflation et nouveau cycle de taux favorables au secteur. Croissances des profits supérieures à +20%/an. Importants discounts vs S&P 500 et Nasdaq.

Points clés



- La transition énergétique est un thème incontournable pénalisé à court terme par la hausse des taux d'intérêt
- Opportunités d'investissement séduisantes mais volatiles
- L'inflation a cassé la dynamique positive en 2021
- Surperformance du Clean vs Global Energy
- Principales raisons de l'effondrement brutal des cours
- La lassitude des investisseurs crée des opportunités
- La 1ère baisse de taux relancera les énergies alternatives
- Valorisations particulièrement attrayantes

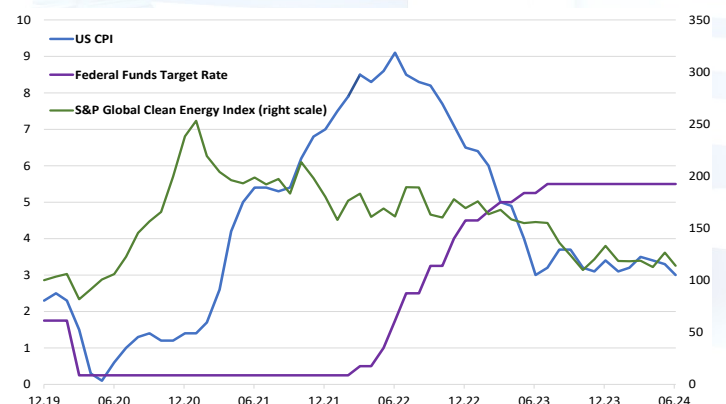
La transition énergétique est un thème incontournable pénalisé à court terme par la hausse des taux d'intérêt

Le thème de la transition énergétique a été particulièrement plébiscité par les investisseurs en 2019-2020 lorsque l'indice S&P Clean Energy réalisait des hausses de +41.5% et +138.2% et que la détermination des gouvernements à fixer des objectifs concrets était supportée par des annonces de soutiens budgétaires exceptionnels. Récemment, l'évolution de l'inflation et la hausse des coûts de financement ont eu un impact négatif sur le climat des investissements et sur la performance boursière du secteur encore en 2023. Sur une longue période depuis 1999, la progression annualisée du secteur a été de +9.9% (S&p500 +7.4%), soulignant l'intérêt de participer au développement des infrastructures vertes. Ces dernières années, les phénomènes météorologiques extrêmes aux effets catastrophiques de diverses natures ont encore été les témoins des effets désastreux du réchauffement climatique qui devient de plus en plus évident pour tous. Les bouleversements croissants du climat, sécheresses extrêmes et inondations dévastatrices soutiennent toujours plus encore la détermination des gouvernements et l'objectif global de réduction d'émissions de CO₂ adoptés par la plupart des pays développés. Les objectifs fixés aussi bien en Europe qu'aux

Etats-Unis notamment, sans être remis en question, souffrent tout de même de l'évolution dommageable de l'inflation et de la hausse très pénalisante des taux d'intérêt et des coûts de financement, affectant aussi bien la demande que l'offre. La transition énergétique vers des énergies propres et renouvelables est donc toujours solidement en marche, sans risque majeur de remise en question, mais elle est temporairement menacée par des paramètres financiers et économiques qui ont évolué de manière négative depuis 2021 et qui semblent aujourd'hui probablement avoir enfin atteint leur paroxysme avec le top des taux d'intérêt aux Etats-Unis en octobre 2023.

Ces réglementations vont durablement affecter les chaînes de valeurs, qui vont aussi être fortement impactées par la concurrence induite par les diverses mesures de soutien adoptées par les gouvernements. Ces mesures permettront de supporter l'émergence de technologies nouvelles et de développer des alternatives de diverses natures de manière ciblée. Mais elles pourront aussi provoquer des relocalisations d'activités comme être à l'origine d'introduction de barrières tarifaires en protection aux exportations de la Chine vers l'Europe et les Etats-Unis par exemple. La transition énergétique ne se fera sans doute pas de manière linéaire et sans soubresauts. Il est ainsi probable que certains freins ou changement de cap et de stratégies viennent en effet temporairement perturber une tendance qui semble malgré tout clairement inéluctable. On observe d'ailleurs déjà quelques réactions ici et là de décideurs politiques qui reviennent parfois sur certains objectifs ou sur les moyens de les atteindre.

US CPI, Fed Funds, S&P Clean Energy Index



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA