

Investments - Flash



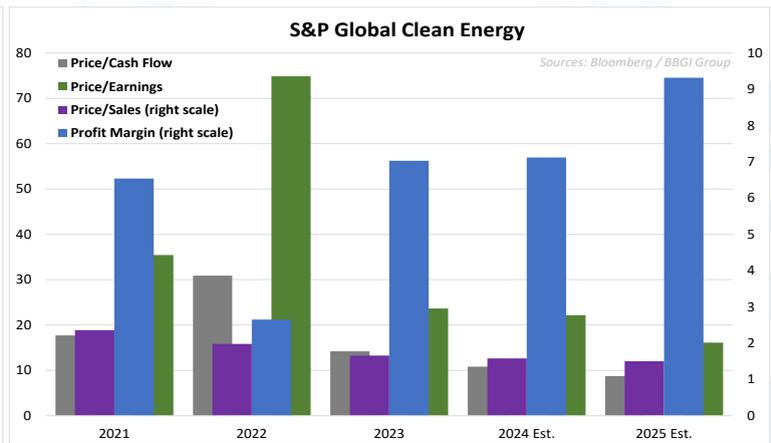
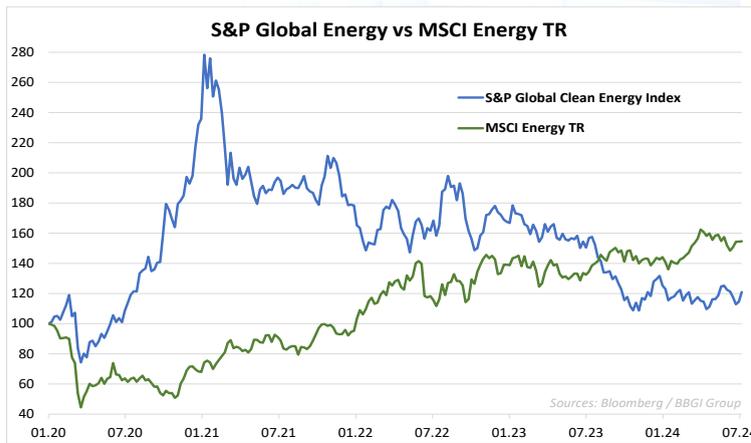
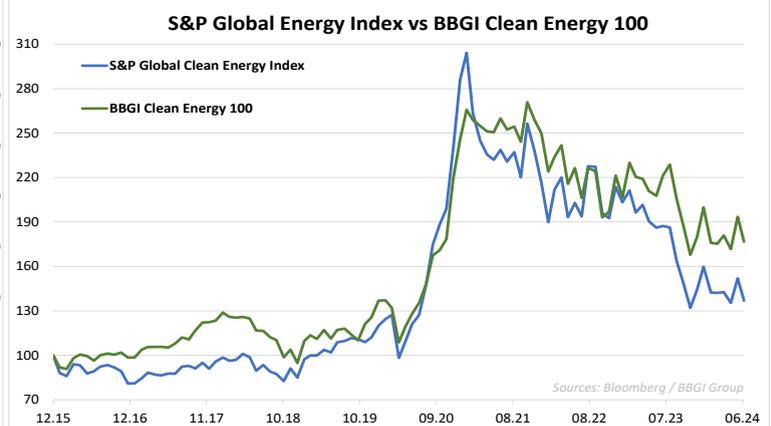
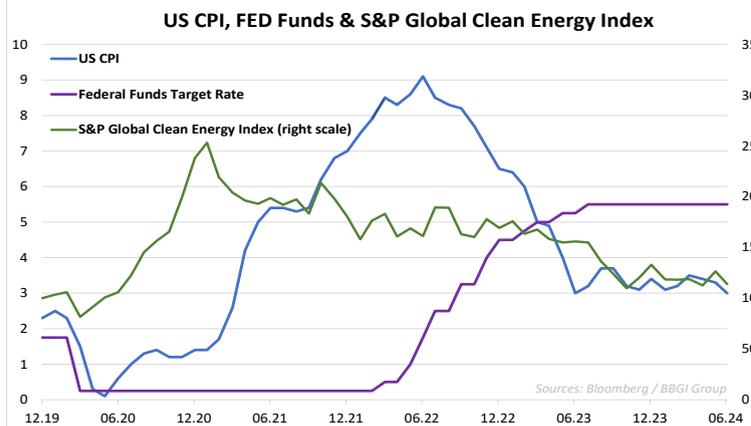
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LA BAISSÉ DES TAUX RELANCERA LES ENERGIES ALTERNATIVES

Valorisations attrayantes pour 2025 : croissance des profits +22% - PE16x

Alors que le cycle de resserrement des conditions monétaires négatif pour les énergies alternatives est déjà arrivé à son point d'inflexion en zone euro, il est maintenant très proche de se renverser aux Etats-Unis. Un cycle de baisses de taux directeurs sera synonyme de déclin des coûts de financement et d'abaissement du taux de capitalisation. L'indice des prix à la consommation a en effet enregistré en juin sa première contraction de -0.1% sur un mois depuis la chute des prix de mai 2020 et ouvre ainsi plus largement la porte à la Réserve fédérale pour débiter un cycle d'ajustement de sa politique monétaire. Après avoir remonté à onze reprises ses taux directeurs depuis 2022, elle s'apprête à procéder à sa première baisse. Nous estimons que celle-ci pourrait intervenir en septembre et être supérieure à -0.25%. Pour le secteur des énergies alternatives très sensible aux taux d'intérêt, le début d'un cycle de baisse est un facteur extrêmement favorable et un « game changer ». Après plusieurs années de conditions

pénalisantes, l'horizon semble s'éclaircir pour le secteur. D'autant qu'aux niveaux actuels de valorisations, les entreprises du secteurs ne sont clairement pas surévaluées. Les niveaux actuels peuvent selon nous constituer un point d'entrée extrêmement intéressant pour ceux qui reconnaissent que les facteurs fondamentaux des titres cotés du secteurs bénéficieront de cette évolution en 2025. Le niveau de valorisation global de l'indice S&P Global Clean Energy à chuté d'un PE particulièrement élevé de 74x observé pour 2022 à seulement 22x pour l'année en cours et de 16x pour l'année 2025. En comparaison aux S&P500 (20.4x) ou Nasdaq (27x), le secteur offre maintenant un discount de -22% à -40%. La croissance des profits attendus pour 2024 est de +26.6%, et +23% pour 2025 (S&P500 +12.7% 2024 et +8.1% 2025). Un nouveau cycle se prépare pour le secteur.



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. 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.