


JEAN KELLER,
 CEO DE QUAERO CAPITAL

Un œil sur la place

Nouvelles énergies: Monsieur Propre est Chinois

Si la Chine et les Etats-Unis sont les deux plus grands pollueurs de la planète, ces pays répondent à cette situation de façon bien différente. Alors que l'Amérique de Trump plonge la tête dans le sable en niant le réchauffement climatique et en sortant de l'Accord de Paris, l'Empire du Milieu a choisi de donner un grand coup de balai et d'investir massivement dans les énergies propres. Avec un budget de 360 milliards de dollars prévu d'ici 2020 pour les énergies renouvelables, la Chine est ainsi devenue le premier pays en termes d'investissements solaires et a dépassé les Etats-Unis en nombre de véhicules électriques ou hybrides.

Au niveau de l'offre dans le domaine des énergies renouvelables, cela se traduit non seulement par une augmentation massive des capacités de production des usines chinoises, mais également par des prises de participations dans le monde entier afin de développer le savoir-faire technologique, comme le montrent les accords entre Shanghai Electric et l'allemand Manx ou entre Tencent et Tesla.

Des progrès technologiques mais aussi financiers

Le progrès des énergies propres s'explique aussi par une évolution dans les technologies numériques, avec des innovations dans les semi-conducteurs et les techniques de conversion d'énergie, qui ont permis de

notables gains d'efficacité énergétique, également dans des technologies anciennes. Par exemple, la suppression des boîtes de vitesses se traduit en un important gain de poids et donc en réduction de la consommation.

Par ailleurs, les progrès dans l'informatique et les télécommunications permettent désormais une gestion de l'énergie en temps réel. Mais le moteur le plus important, c'est sans doute le faible coût du capital disponible pour le développement de nouvelles technologies et la recherche, qui a créé un cercle vertueux incitant les banques à prêter plus pour ces projets.

L'accès à des capitaux bon marché est en effet crucial pour de nombreux projets. C'est ainsi que Tesla a pu emprunter 1,8 milliard de dollars à des conditions favorables pour financer son modèle 3. Cela s'est également traduit par la création de «yield co», ces structures financières permettant aux investisseurs de bénéficier de rendements élevés sans assumer le risque des activités opérationnelles permettant de lever des fonds importants.

Les énergies renouvelables sont désormais moins chères

Ces progrès ont permis aux énergies renouvelables de franchir un point d'inflexion majeur: elles ne dépendent aujourd'hui plus des subventions étatiques pour être compétitives. De fait, le coût actualisé de l'énergie montre qu'aujourd'hui l'électricité d'origine

Les services publics vont devoir investir massivement pour moderniser les infrastructures du réseau électrique

solaire ou éolienne est moins chère à produire que celle provenant du charbon, du pétrole ou du nucléaire. Appelé *levelized cost of energy* (LCOE), ce concept évalue le coût global de l'électricité sur toute la durée de vie de l'équipement qui la produit, en inté-

grant l'investissement initial et le coût de fonctionnement.

Après vingt ans de progression marginale, l'époque semble enfin mûre pour un réel changement de paradigme. Et les plus grands bénéficiaires de cette nouvelle ère seront avant tout les économies émergentes, qui auront pour la première fois accès à une énergie électrique bon marché.

Les implications sur le plan politique

Dans cette transition énergétique majeure, la grande inconnue demeure les implications politiques. En effet, les services publics vont devoir investir massivement pour moderniser les infrastructures du réseau électrique, afin de prendre en compte cette production plus volatile, dont l'importance va augmenter significativement dans les dix prochaines années.

On estime ainsi que dans l'UE, elle devrait croître de 44% pendant cette période. Ce chiffre est d'ailleurs conservateur quand on sait que plusieurs pays, dont l'Allemagne, la France et les Pays-Bas, ont annoncé l'abandon des voitures à essence ou diesel d'ici 2030 ou 2040. L'infrastructure pour le chargement des batteries des voitures électriques devrait ainsi coûter quelque 13 milliards de dollars au cours des douze prochaines années.

Un impact sur les finances publiques

Si les bénéfices de cette révolution pour l'environnement sont clairs, le passage à une énergie propre et décentralisée ne sera pas sans conséquences sur les finances publiques. En effet, la disparition des voitures à essence signifiera la perte proportionnelle des taxes sur le carburant, qui rapportent toute de même chaque année quelque 4,7 milliards de francs à la Confédération.

De même, l'augmentation du *car sharing* (partage de véhicules) devrait entraîner une baisse du nombre d'immatriculations et donc des impôts annuels sur les véhicules. Enfin, l'avènement des voitures autonomes pourrait réduire matériellement les revenus liés au stationnement ou aux infractions de la circulation routière.

Les autorités, qu'elles soient fédérales, cantonales ou communales, devront donc trouver ailleurs leurs sources de financement. Mais l'enjeu est de taille, car c'est à ce prix que nous arriverons à effectuer notre transition énergétique rapidement. ■

L'AGENDA

LUNDI 4 SEPTEMBRE 2017

- **Helvetia, Hiag, Villars Holding et Varia US Properties** publient leurs résultats au premier semestre

MARDI 5 SEPTEMBRE 2017

- **Le Secrétariat à l'économie** (Seco) publie son estimation du PIB au deuxième trimestre
- **L'Office fédéral de la statistique** (OFS) publie l'indice suisse des prix à la consommation en août et la statistique de l'hébergement touristique en juillet
- **BKW, MCH Group, Santhera** publient leurs résultats au premier semestre

MERCREDI 6 SEPTEMBRE 2017

- Aux Etats-Unis, publication de l'**indice PMI non manufacturier de l'ISM** pour le mois d'août

JEUDI 7 SEPTEMBRE 2017

- **La Banque nationale suisse** (BNS) publie ses réserves de devises à fin juillet
- **Le groupe des chemins de fer de la Jungfrau** (Jungfrau Holding) publie ses résultats au premier semestre
- En Allemagne (Francfort), réunion du **Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne** (BCE), avec décision sur les taux
- Aux Etats-Unis, publication des statistiques sur les **stocks de pétrole brut**

VENDREDI 8 SEPTEMBRE 2017

- Le **Seco** publie les chiffres du chômage en août
- Au Japon, publication du **PIB** au deuxième trimestre
- En Grande-Bretagne, publication de l'**indice de production manufacturière** pour le mois de juillet

Performances comparées

Nom du fonds	Au 25.08.2017	Perf. cumulée				Volatilité (%) sur 1 an	Promoteur
		(%) sur 1 an	(%) sur 3 ans	(%) sur 5 ans	(%) sur 2012-2016		
Actifs mios CHF	26.08.2016	26.08.2014	26.08.2012	26.08.2016			

Actions Suisse Gdes Cap.

Les 10 meilleurs fonds du secteur

New Capital Swiss Select Eq CHF Ord Acc	130,21	28.08.2017	22,30	37,37	11,89	New Capital Fund Mgmt Ltd
AXAWF Fram Switzerland A Cap CHF	140,99	28.08.2017	21,08	26,52	74,79	11,28 AXA Funds Management S.A.
PE CH-Swiss Equities 130/30-P dy CHF	344,41	28.08.2017	21,08	24,70	77,03	12,09 Pictet Asset Management S.A.
Schroder ISF Swiss Eq Opps B	46,43	29.08.2017	20,86	24,54	74,13	10,98 Schroder Invest. Mgmt Lux S.A.
White Fleet III-GlbcConvictSwiss St I CHF	109,74	28.08.2017	20,83	23,10	11,87	MultiConcept Fund Mgmt SA
Swiss Opportunity Fund	66,54	28.08.2017	20,33	35,10	88,85	9,82 LB(Swiss) Investment AG
UBS (Lux) ES Swiss Opp (CHF) EUR P-acc	98,84	28.08.2017	20,25	24,65	77,98	11,69 UBS Fund Mgmt. (Lux.) S.A.
JSS Dynamic Equity CH M CHF dist	65,01	31.07.2017	20,15	21,65	74,56	11,28 J. Safra Sarasin Invest.fonds AG
Allianz Fonds Schweiz A EUR	132,93	29.08.2017	20,11	28,37	84,84	12,06 Allianz Global Investors GmbH
GAM Multistock Swiss Equity CHF B	182,65	28.08.2017	19,64	28,57	87,75	12,37 GAM (Luxembourg) SA

Les 5 moins bons fonds du secteur

JSS Sustainable Equity CH P CHF dist	574,95	31.07.2017	12,55	15,96	61,96	11,90 J. Safra Sarasin Invest.fonds AG
VVA - Aktien Schweiz F	1 845,84	28.08.2017	12,42	11,87	55,15	12,59 UBS Fund Mgmt (Switzerland) AG
State Street Switzerland IdxEq P CHF Acc	413,78	25.08.2017	12,01	11,23	53,50	12,03 State Street Global Adv. Lux. Sàrl
Win Equity Index Switzerland	32,01	28.08.2017	11,96	10,77	53,07	12,44 Credit Suisse Funds AG
Pictet-Ethos CH-Swiss Sustainable Eq-Pdy	123,44	28.08.2017	9,36	19,00	70,38	11,85 Pictet Asset Management S.A.

Actions Europe Gdes Cap. Mixte

Les 10 meilleurs fonds du secteur

Schroder ISF European Alpha Focus A Acc	38,71	29.08.2017	38,40	18,02	64,63	15,56 Schroder Invest. Mgmt. Lux. S.A.
PPF - Pan European Opportunity Invest A	3,80	28.08.2017	34,08	13,58	11,65	15,38 MultiConcept Fund Mgmt SA
Rouvier Europe C	174,55	28.08.2017	27,96	11,83	57,43	17,57 Rouvier Associés
Objectif Alpha Europe A	155,27	28.08.2017	24,08	11,00	62,93	15,08 Lazard Freres Gestion
Invesco Pan European Equity A EUR Acc	3 610,00	29.08.2017	23,25	6,45	59,46	18,53 Invesco Management S.A.

DPAM INVEST B Equities Europe B Cap	123,42	28.08.2017	23,11	20,25	49,61	13,65 Degroof Petercam Asset Mgmt S.A.
VVA - Aktien Euro Länder F	1 166,01	28.08.2017	22,87	10,73	52,14	16,21 UBS Fund Mgmt (Switzerland) AG
Richelieu Equity Europe Value	46,72	28.08.2017	22,46	3,72	36,38	13,50 Kreditrust Luxembourg S.A.
GS Europe CORE Equity Base Acc	1 742,47	25.08.2017	22,16	26,56	71,88	14,56 Goldman Sachs Asset Mgmt Int.
Pictet-European Equity Sel P EUR	142,12	25.08.2017	22,13	19,92	33,79	13,41 Pictet Asset Mgmt (Europe) SA

Nom du fonds	Au 25.08.2017	Perf. cumulée				Volatilité (%) sur 1 an	Promoteur
		(%) sur 1 an	(%) sur 3 ans	(%) sur 5 ans	(%) sur 2012-2016		
Actifs mios CHF	26.08.2016	26.08.2014	26.08.2012	26.08.2016			

Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte

Les 10 meilleurs fonds du secteur

Investec American A Acc Net GBP	164,05	29.08.2017	19,82	38,66	82,19	17,15 Investec Asset Management Ltd
AB FCP I US Thematic Research B Acc	60,65	28.08.2017	18,99	36,19	88,97	15,86 AllianceBernstein (Lux.) S.à r.l.
Investec GSF American Equity A Inc USD	42,06	25.08.2017	18,88	35,06	73,98	16,87 Investec Asset Mgmt Lux. S.A.
Polar Capital NA R USD Inc	2 065,07	25.08.2017	18,10	36,56	87,12	15,14 Polar Capital LLP
Harris Associates US Equity R/A USD	443,35	28.08.2017	17,66	24,70	84,68	16,57 Natixis Global Asset Mgmt
M&G North American Dividend GBP A Acc	709,01	29.08.2017	17,11	32,04	74,99	14,94 M&G Group
CapitalatWork American Eqs at Work D	205,61	28.08.2017	16,29	28,35	66,83	14,74 CapitalatWork Mgmt Comp. S.A.
OYSTER US Selection C USD	152,02	28.08.2017	15,81	29,44	79,23	17,42 SYZ Asset Mgmt (Lux.) SA
GS US CORE Equity Base Snap Acc	669,90	24.08.2017	15,57	32,84	87,35	15,15 Goldman Sachs Asset Mgmt Int.
NOVARTIS POOLING FUND II - Eq US Pen IA 1 415,19	28.08.2017	15,17	22,25	71,19	13,91	Credit Suisse Funds AG

Les 5 moins bons fonds du secteur

Invesco US Equity A USD AD	23,06	29.08.2017	4,72	25,14	63,46	12,81 Invesco Management S.A.
AZ Fd1 American Trend A-AZ Fd Acc	274,64	28.08.2017	4,68	-0,47	27,20	15,01 AZ Fund Management SA
Fidelity America A-Dis-USD	792,07	29.08.2017	4,34	23,57	81,73	14,77 Fidelity (FIL Inv Mgmt (Lux) S.A.)
JPM Highbridge US STEEP D perf (acc) USD	958,79	29.08.2017	4,23	10,45	54,75	15,95 JPMorgan Asset Mgmt (Eur.) S.à r.l.
Candriam Sustainable North America C Acc	205,32	28.08.2017	3,95	11,66	54,80	15,38 Candriam Belgium

« Ce classement est basé sur les fonds de placement disponibles à la vente en Suisse ayant un historique de performance d'au moins 3 ans. Seule une part par fonds est sélectionnée, celle-ci étant la part destinée aux clients privés avec le plus long historique de performance. Source © 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les présentes données: (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs d'informations; (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées sans accord préalable; (3) sont fournies à titre d'information uniquement et ne constituent pas des recommandations d'investissement; (4) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs d'informations ne peuvent être tenus pour responsables de tout dommage ou perte résultant de l'utilisation de ces données. La performance passée des fonds d'investissement ne saurait constituer une garantie de leur évolution future. »