



## Le solaire révolutionne le secteur de l'énergie

Pour espérer atteindre la neutralité carbone, il faut d'abord décarboner le secteur de la production d'électricité; le photovoltaïque s'est imposé comme le leader des énergies renouvelables et devrait bondir de 4% de la production mondiale actuelle à 20% en 2030. Interview de Pascal Rochat, CEO d'Active Niche Funds SA et gérant d'Active Solar.

### Pascal Rochat, pouvez-vous nous faire l'historique du marché photovoltaïque?

Dans la première décennie des années 2000 le marché était embryonnaire, uniquement européen et centré sur l'Allemagne, avec quelques GW d'installations photovoltaïques par année. Ce n'est véritablement qu'en 2010 que le marché solaire a décollé et a ensuite connu une très forte croissance jusqu'à aujourd'hui, avec quelques 190 GW de nouvelles capacités installées en 2021 sur les cinq continents. Cette croissance n'a pas été sans mal: en 2011-2012, une grave crise de surcapacité a par exemple provoqué une guerre des prix et a entraîné la faillite de plus d'une société sur deux.

### Ces chiffres en GW sont quelque peu abstraits. Que représentent-ils en termes de production d'électricité?

Il faut savoir que les 190 GW nouvellement installés dans le monde en 2021 suffisent à produire toute l'électricité consommée par la Grande-Bretagne. En cumulé, les capacités photovoltaïques mondiales atteindront un peu moins de 1 000 GW à la fin de cette année et auront produit 4% de l'électricité mondiale.

### C'est encore très peu, n'est-ce pas?

Absolument, mais la croissance est telle que le photovoltaïque deviendra rapidement la première source d'électricité; le solaire pourrait déjà générer 20% de l'électricité mondiale en 2030. Et il ne s'agit pas là d'attentes iconoclastes ou émanant d'un mouvement vert. Bien au contraire, au sein du secteur de l'énergie, le solaire est considéré comme le grand gagnant de la transition énergétique: dans son dernier rapport annuel, l'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) a qualifié le solaire de nouveau roi de la production d'électricité. Que de chemin parcouru depuis dix ans lorsque cette même Agence prévoyait que le photovoltaïque resterait toujours très marginal et atteindrait 0,7% de la production mondiale en 2020 et seulement 2,7% en 2035! Et ce consensus s'étend aussi aux grandes compagnies pétrolières qui investissent désormais massivement dans le solaire pour renouveler leur business modèle. Shell Petroleum a même annoncé vouloir devenir la plus grosse société électrique du monde d'ici une dizaine d'années.

### Mais le solaire n'est-il pas encore trop coûteux?

Pas du tout! Le coût de l'électricité produite avec une centrale solaire a été divisé par dix en dix ans, à tel point que le photovoltaïque est aujourd'hui la source d'électricité la moins chère dans 80% des pays sans subvention (dixit l'AIE). Les meilleures centrales solaires du monde produisent et vendent de l'électricité à environ 1,5 centimes / kWh, ce qui est un record absolu dans l'histoire de l'humanité! Il ne faut pas oublier que le carburant est gratuit: c'est le rayonnement solaire. Maintenant que la technologie et l'industrie sont matures, plus rien ne peut arrêter la croissance du solaire.

### De nombreux pays n'ont-ils pas des incitations ou des subventions en faveur de l'énergie solaire?

C'est exact, mais cela ne signifie pas encore que le photovoltaïque est avantageux. Presque partout, le secteur de l'énergie fait l'objet de nombreuses lois et réglementations qui ont été édictées au fil des décennies, bien souvent pour favoriser le développement du charbon, du nucléaire ou du gaz, à une époque où ces moyens de production ne faisaient pas ou peu débat. Autrement dit, dans beaucoup de pays, les énergies fossiles et le nucléaire ont bénéficié et continuent de bénéficier de nombreux avantages qui sont souvent supérieurs à ceux accordés au solaire! Selon l'AIE, les subsides mondiaux alloués aux énergies fossiles se sont élevés à USD 180 milliards en 2020; cela explique pourquoi plusieurs pays, dont les États-Unis, ont compris qu'il fallait commencer par supprimer les soutiens aux énergies fossiles.

### Comment sélectionnez-vous les sociétés dans lesquelles vous investissez?

Dans notre univers d'investissement, nous considérons d'abord toutes les sociétés cotées en bourse qui réalisent au moins la moitié de leur chiffre d'affaires avec le solaire; il y en a environ 80 au niveau mondial. Toute la chaîne de valeur du photovoltaïque

est considérée: polysilicium, wafers, cellules, panneaux et installations, ainsi que les équipementiers. Nous sélectionnons les meilleures sociétés tant au niveau de la qualité des produits et de la technologie, que de la rentabilité et de la santé financière.

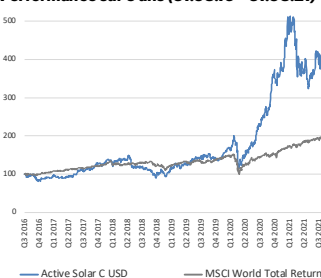
### Votre fonds performe très bien depuis quelques années, mais vous aviez énormément perdu jusqu'en 2016, n'est-ce pas?

Effectivement, les débuts d'Active Solar ont été très difficiles avec une première chute lors de la crise financière et du krach de 2008, puis une seconde baisse très sévère provoquée par la crise de surcapacité et la guerre de prix en 2011 et 2012. Ce sont les aléas des marchés financiers et de la naissance d'une nouvelle industrie qui traverse des crises de croissance. En revanche, dès 2017, le solaire très bon marché a commencé à éveiller la curiosité des investisseurs qui, au fil des ans, réalisent progressivement que le photovoltaïque est le leader de la transition énergétique.

### Votre fonds a presque triplé en deux ans, n'est-ce pas trop tard pour investir?

C'est vrai que la performance récente a été exceptionnelle, mais elle ne fait que refléter la fabuleuse

### Performance sur 5 ans (31.08.16 - 31.08.21)



### Pour plus d'informations: [activesolar.ch](https://activesolar.ch)

croissance du marché, des chiffres d'affaires et des bénéfices des sociétés. Autrement dit, la plupart des sociétés solaires ne sont pas plus chères aujourd'hui qu'il y a deux ans. Et le marché n'anticipe pas encore la révolution qui est en marche: le monde devrait installer quelques 4 000 GW supplémentaires de solaire d'ici 2030, alors que 1 000 GW ont été installés jusqu'à aujourd'hui! Pour les cinq prochaines années, nous attendons raisonnablement une croissance des bénéfices des sociétés de l'ordre de +20% par an. Cette décennie devrait être extrêmement profitable pour Active Solar.

### Quelles sont vos attentes sur la Conférence des Nations Unies sur les changements climatiques qui aura lieu à Glasgow en novembre (COP26)?

Tous les éléments sont réunis pour que ce sommet marque l'histoire: pour la première fois, les premiers pollueurs de la planète que sont la Chine, les États-Unis et l'Europe reconnaissent que le réchauffement climatique est la plus grande crise de notre époque et qu'il faut agir urgemment. Presque tous les États industrialisés ont déjà l'objectif de décarboner leur économie d'ici 2050 et la Chine d'ici 2060. Il est donc légitime d'espérer que le sommet de Glasgow débouche sur une résolution historique qui fixera clairement l'objectif de neutralité carbone au niveau mondial d'ici le milieu de ce siècle et définira les étapes intermédiaires. Pour beaucoup, il est évident que la première étape est la décarbonation du secteur électrique qui est responsable de 40% des émissions de CO<sub>2</sub> au niveau mondial: c'est désormais facile et économique d'y parvenir rapidement en fermant toutes les centrales à charbon et à gaz et en les remplaçant par des éoliennes et des centrales solaires!

## “ L'Agence Internationale de l'Énergie (AIE) a qualifié le solaire de nouveau roi de la production d'électricité.



Pascal Rochat dans les bureaux d'Active Niche Funds à Lausanne

Pascal Rochat a fondé Active Niche Funds SA en 2007 dans le but de lancer le premier fonds en actions investi sur le secteur mondial de l'énergie solaire; il gère depuis 13 ans le fonds Active Solar.