



QUINTET  
PRIVATE BANK

# ÉNERGIE PROPRE

## CONSTRUIRE UN AVENIR DURABLE

INVESTISSEMENT THÉMATIQUE

# INTRODUCTION

Imaginez un monde où les villes fonctionnent à l'énergie solaire et éolienne, où des infrastructures intelligentes optimisent la consommation d'énergie, et où l'innovation est le moteur à la fois du progrès environnemental et de la résilience économique. L'investissement dans les énergies propres n'est pas seulement une question de responsabilité environnementale, c'est un catalyseur de progrès technologiques, de croissance économique et de sécurité nationale.

Dans le paysage géopolitique fragmenté d'aujourd'hui, l'énergie propre offre aux pays une voie vers une plus grande indépendance énergétique, en réduisant leur dépendance vis-à-vis des combustibles fossiles traditionnels et des fournisseurs d'énergie peu fiables. Elle est également essentielle pour alimenter l'économie numérique, y compris les secteurs à forte intensité énergétique comme l'IA.

**Mais comment ces opportunités peuvent-elles se traduire en résultats d'investissement concrets ?**

## Investir dans les énergies propres

Le thème de l'énergie propre couvre un large spectre, allant de la production (solaire, éolienne, hydroélectrique, géothermique) aux alternatives à faible émission de carbone (nucléaire, hydrogène vert), et des réseaux intelligents et du stockage aux chaînes d'approvisionnement qui les soutiennent. Pour les investisseurs, cela représente un ensemble d'opportunités diversifié et résilient, en phase avec les tendances structurelles à long terme.

Face à la forte hausse de la demande mondiale en électricité, l'énergie propre se développe pour y répondre. Le marché devrait atteindre 2 000 milliards de dollars d'ici 2035, avec une croissance annuelle de près de 10 %. Cette croissance est portée par une convergence de facteurs :

- **Urgence environnementale** : l'énergie propre est essentielle à l'atténuation du changement climatique et à la réduction de la pollution.
- **Innovation technologique** : les progrès réalisés dans les domaines de l'énergie solaire, éolienne, de l'hydrogène et du stockage d'énergie rendent les énergies renouvelables plus compétitives que les combustibles fossiles.

<sup>1</sup> Estimations de l'AIE

<sup>2</sup> [Déclarations à la presse de la présidente von der Leyen à l'occasion de l'adoption de la communication sur le Pacte vert pour l'Europe](#), le 11 décembre 2019

- **Soutien politique** : les gouvernements soutiennent les énergies propres par le biais de mesures incitatives, d'investissements dans les infrastructures et de cadres réglementaires.
- **Impact intersectoriel** : des transports et de la construction à l'industrie et aux services numériques, l'énergie propre transforme le fonctionnement des économies.

« Le moment "l'homme sur la Lune" de l'Europe<sup>2</sup> ».

Ursula von der Leyen, présidente de la Commission européenne, en référence au Pacte vert pour l'Europe.



# POURQUOI INVESTIR DANS LE THÈME DE L'ÉNERGIE PROPRE

## Une croissance guidée par les politiques

L'énergie propre n'est plus une solution marginale ; elle est au cœur des agendas politiques mondiaux. Les gouvernements et les institutions répondent aux impératifs climatiques par des mesures décisives, en intégrant l'énergie propre dans leurs stratégies économiques à long terme.

Des cadres internationaux tels que l'Accord de Paris et les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies ont appelé les nations à prendre des mesures décisives pour préserver l'avenir de la planète. De même, aux États-Unis, l'Inflation Reduction Act a catalysé plus de 210 milliards de dollars d'investissements dans les énergies propres et la fabrication de technologies, principalement dans des circonscriptions républicaines, créant ainsi des emplois et renforçant l'indépendance énergétique. Cette vague d'investissements est également vitale pour répondre aux besoins croissants en électricité des États-Unis, d'autant plus que la majorité des centres de données mondiaux sont basés sur le sol américain et nécessitent des approvisionnements en électricité importants et fiables.

## Répondre aux changements géopolitiques

Cette dynamique politique ne concerne pas seulement la gestion de l'environnement ; elle concerne également la résilience économique, la compétitivité industrielle et la sécurité nationale.

Le paysage énergétique mondial connaît une transformation rapide. Des événements tels que l'invasion de l'Ukraine par la Russie ont accéléré ce que BlackRock appelle le « pragmatisme énergétique » : une approche pratique qui privilégie la sécurité, l'accessibilité financière, la fiabilité et la décarbonisation.

La dépendance vis-à-vis des combustibles fossiles provenant de régions instables a exposé les économies à la volatilité des prix et aux perturbations de l'approvisionnement. En réponse, les pays investissent massivement dans les énergies propres produites localement. L'UE s'est engagée à consacrer 100 milliards d'euros au soutien de la production propre, tandis que l'Allemagne a promis 100 milliards d'euros supplémentaires par le biais de son Fonds pour le Climat et la Transformation<sup>3</sup>.

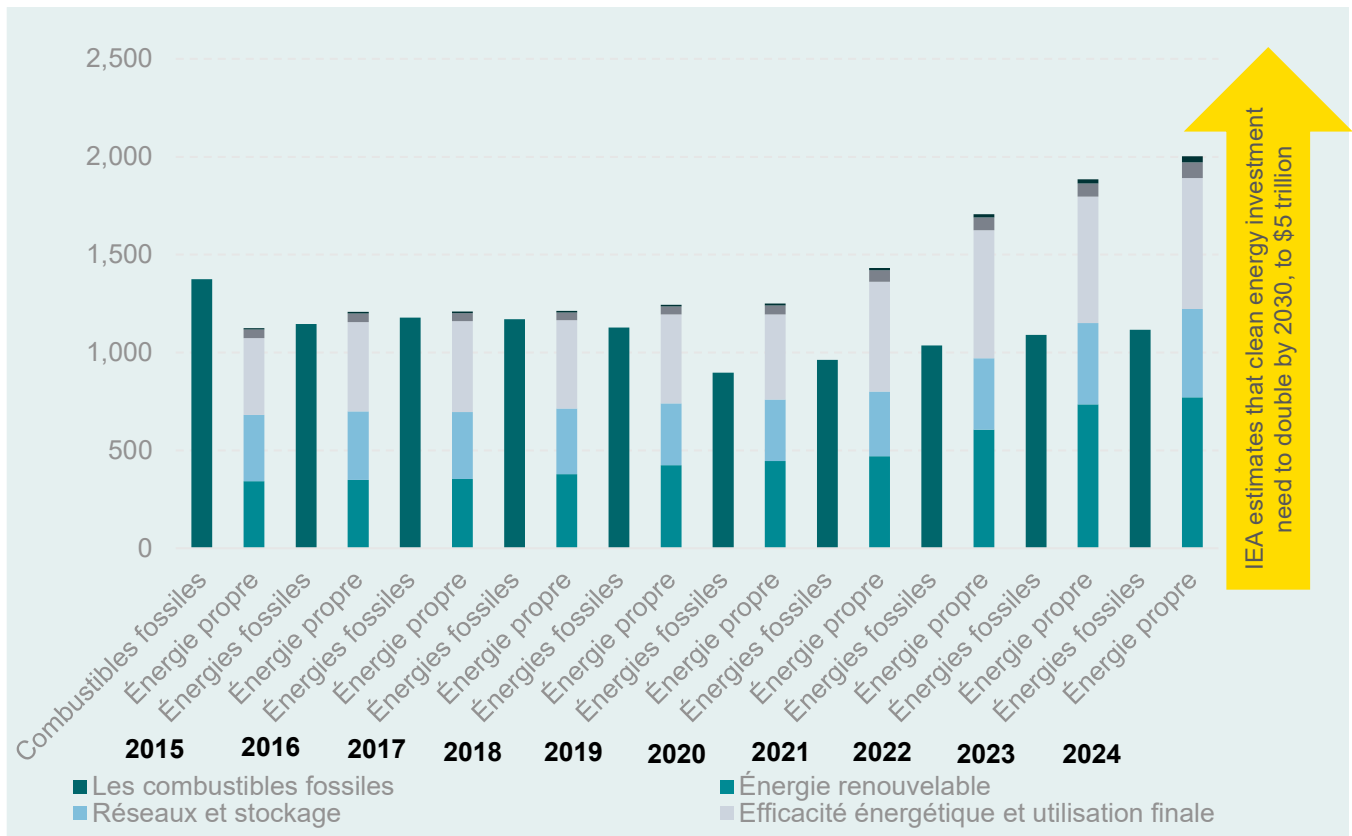


Figure 1 : Investissements mondiaux dans les énergies propres et les combustibles fossiles (en milliards de dollars), 2015-2024 | Source : AIE

<sup>3</sup> Commission européenne, 26 février 2025 ; EuroNews, 18 mars 2025

## Des vents favorables pour l'énergie propre

Outre le changement de politique gouvernementale, le secteur des énergies propres bénéficie également de tendances économiques favorables.

- **Demande croissante** : la consommation d'énergie s'accélère, sous l'impulsion de l'IA, des infrastructures numériques et de la relocalisation de la production manufacturière.
- **Compétitivité des coûts** : autrefois d'un coût prohibitif, les énergies renouvelables constituent désormais la source d'électricité la moins chère dans de nombreuses régions. Par exemple, les coûts de l'énergie solaire sont aujourd'hui inférieurs de 29 % à ceux de l'option fossile la moins chère, alors qu'ils étaient supérieurs de 710 % en 2010 (IRENA, 2023). L'énergie propre n'est plus un fardeau financier ; c'est un avantage concurrentiel.

- **Investissements dans les infrastructures** : les gouvernements s'appuient actuellement sur une combinaison d'énergies traditionnelles et d'énergies propres pour répondre à la demande croissante. Si les combustibles fossiles représentent toujours la plus grande part de la consommation totale d'énergie, les gouvernements augmentent leurs dépenses en matière de modernisation du réseau, de stockage et de transport afin de soutenir la transition.

« Les réseaux électriques comptent parmi les héros méconnus de la transition énergétique, mais ils nécessitent des investissements massifs. Alors que l'attention se porte principalement sur les panneaux solaires et les véhicules électriques, ce sont les réseaux qui relient tout entre eux<sup>4</sup>. » Dr

Fatih Birol, directeur exécutif de l'AIE

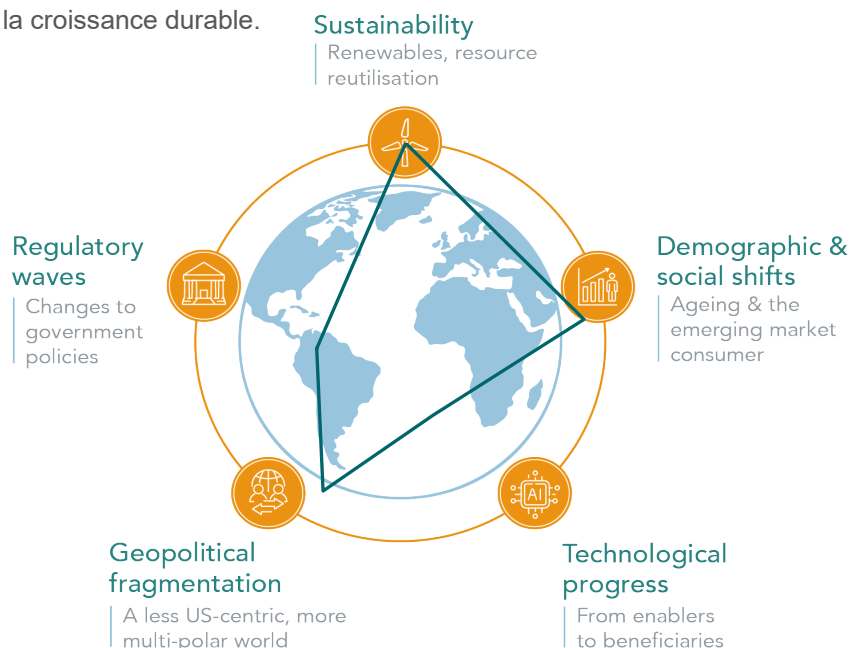
## LE RÔLE DE L'ÉNERGIE PROPRE DANS NOTRE PORTEFEUILLE THÉMATIQUE

Nous cherchons à capter les principales tendances séculaires dans nos investissements thématiques, notamment la durabilité, les changements démographiques et sociaux, ainsi que la fragmentation géopolitique. L'investissement dans les énergies propres affiche de solides performances dans ces domaines, apportant à la fois diversification et stabilité à un portefeuille traditionnel d'actions ou d'obligations.

- **Durabilité** : Alors que le monde s'oriente vers la neutralité carbone, l'énergie propre est essentielle pour réduire les émissions et bâtir une économie résiliente et à faible émission de carbone. Elle stimule l'innovation dans les technologies liées aux énergies renouvelables, au stockage et aux réseaux électriques, ce qui en fait un pilier clé de la croissance durable.

**Changements démographiques et sociaux** : la croissance démographique et l'élargissement de la classe moyenne font augmenter la demande en énergie. À mesure que les foyers électrifiés et les modes de vie connectés deviennent la norme, le besoin en énergie durable s'intensifie. Les jeunes générations, de plus en plus soucieuses de l'environnement et tournées vers la technologie, accélèrent l'adoption de solutions d'énergie propre, ce qui les rend essentielles à la refonte de la société moderne.

**Fragmentation géopolitique** : en accélérant la transition vers les énergies renouvelables, les pays peuvent renforcer leur indépendance énergétique et réduire leur vulnérabilité face aux chocs d'approvisionnement mondiaux.



<sup>4</sup> « [La numérisation des réseaux électriques est cruciale pour la transition vers les énergies propres et la sécurité des marchés en développement, mais les investissements sont à la traîne](#) », AIE, 6 juin 2023

# L'IA ET LES ÉNERGIES PROPRES ONT BESOIN L'UNE DE L'AUTRE

L'Agence internationale de l'énergie (AIE, Énergie et IA) l'affirme clairement : « il n'y a pas d'IA sans énergie, en particulier sans électricité » ([rapport de l'AIE](#), « Énergie et IA »). L'avenir de l'intelligence artificielle est intimement lié à celui du secteur de l'électricité. Les sources renouvelables telles que l'énergie solaire, éolienne et hydraulique devraient fournir près de la moitié de l'électricité supplémentaire nécessaire à la croissance fulgurante des centres de données d'ici 2035. L'intégration des énergies propres ne se limite pas à l'approvisionnement. Elle exige des investissements audacieux dans les infrastructures de réseau, le stockage d'énergie et des solutions adaptables axées sur la demande

L'intelligence artificielle elle-même est sur le point de révolutionner l'exploitation du réseau : en optimisant les flux, en libérant de nouvelles capacités de transport et en aidant les énergies renouvelables à occuper le devant de la scène. Alors que les émissions des centres de données continuent d'augmenter, l'AIE estime que l'utilisation généralisée de l'IA pour l'optimisation énergétique pourrait réduire davantage d'émissions que ces installations n'en produisent, à condition que l'énergie propre reste une priorité.

Ce mouvement en faveur des énergies propres vise à transformer à la fois l'offre (grâce aux énergies renouvelables, au nucléaire et aux technologies de stockage avancées) et la demande (grâce à l'efficacité, à la flexibilité et à la réduction des émissions rendues possibles par l'IA). L'électrification dans des secteurs tels que les transports, le chauffage et l'industrie s'accélère, le solaire et l'éolien en étant désormais les principaux moteurs. Le mois de juin 2025 a notamment marqué un tournant : pour la toute première fois, le solaire est devenu la principale source d'électricité de l'UE, alors que les vagues de chaleur ont brièvement interrompu la production nucléaire, que la production éolienne a grimpé en flèche et que l'utilisation du charbon a atteint des niveaux historiquement bas. Ces changements alimentent l'innovation technologique et redessinent les marchés de l'énergie.

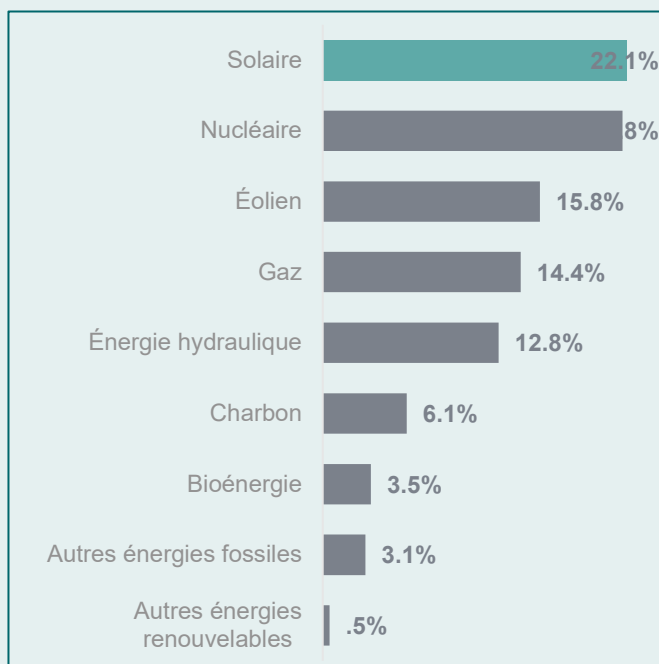


Figure 2 : Classement : part de la production d'électricité dans l'UE, juin 2025 | Source : Ember Energy

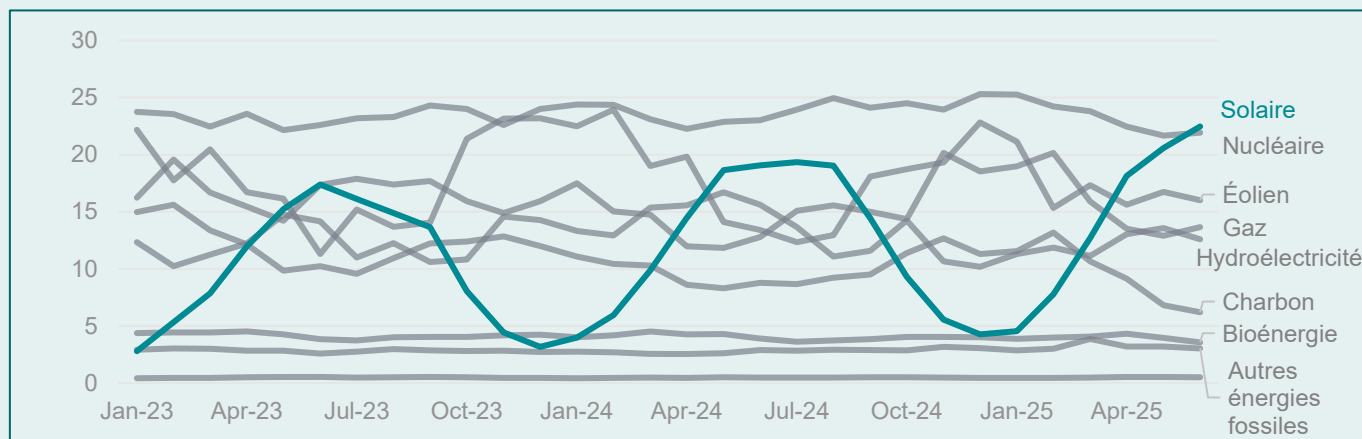


Figure 3 : Part de la production d'électricité dans l'UE (en %), juin 2025 | Source : Ember Energy

## ÉTUDE DE CAS N° 2

# LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ALLEMANDE, MOTIVÉE PAR DES IMPÉRATIFS GÉOPOLITIQUES

Les bouleversements géopolitiques, tels que l'invasion de l'Ukraine par la Russie début 2022, ont radicalement modifié le paysage énergétique allemand. Avant le conflit, l'Allemagne dépendait de la Russie pour 65 % de son approvisionnement en gaz naturel, ce qui la rendait particulièrement vulnérable aux perturbations liées aux sanctions. Cette dépendance résultait de la décision du pays de sortir progressivement du nucléaire, un processus lancé après la catastrophe de Fukushima en 2011. Les derniers réacteurs nucléaires ont été arrêtés au printemps 2023, avec un léger retard dû à la crise énergétique.

Pour combler ce vide, l'Allemagne a diversifié ses importations d'énergie, s'assurant un approvisionnement en gaz par gazoduc depuis la Norvège et en gaz naturel liquéfié depuis les États-Unis et le Qatar. Une action rapide, portée par des partenariats public-privé, a permis le déploiement rapide d'unités flottantes de stockage et de regazéification.

Pendant cette crise, l'Allemagne a dû augmenter temporairement sa consommation de charbon. Aujourd'hui, la consommation de charbon en Allemagne a atteint son niveau le plus bas depuis plus de 50 ans. En 2023, les énergies renouvelables et l'hydroélectricité ont fourni pour la première fois plus de la moitié de l'électricité du pays. L'Allemagne reste déterminée à fermer toutes ses centrales à charbon d'ici 2038, en remplaçant progressivement le charbon par des énergies renouvelables.

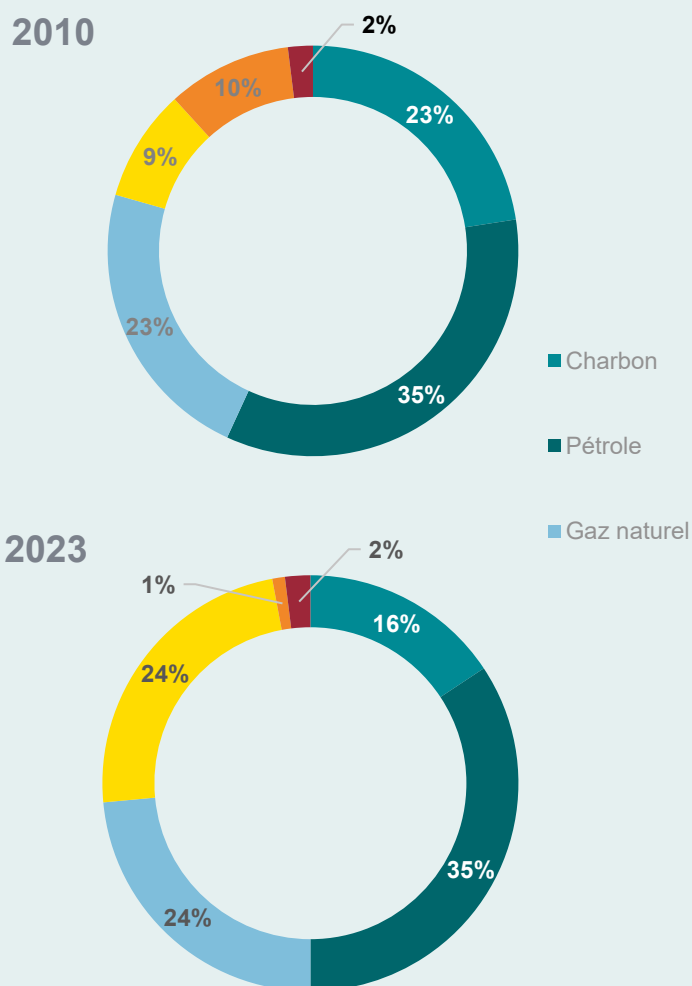


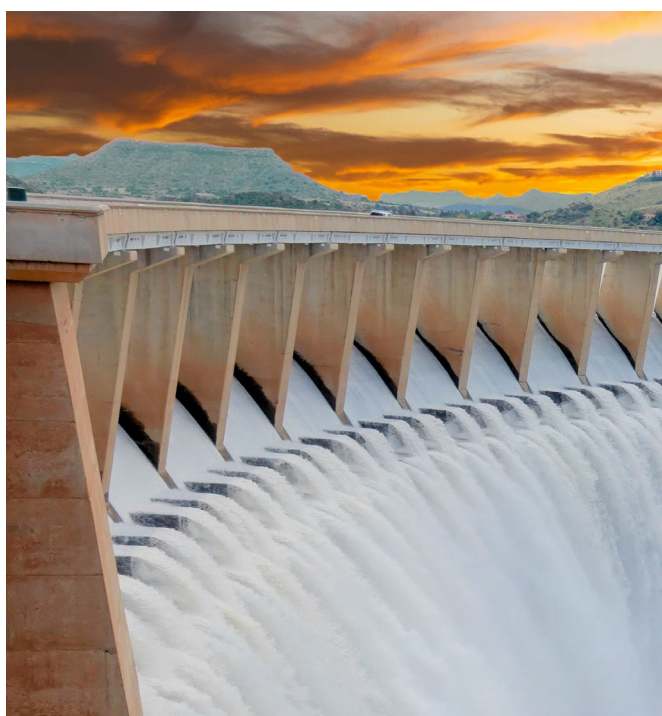
Figure 4 : % de la consommation totale d'énergie primaire en Allemagne, 2010 vs 2023 | Source : Energy Institute, Revue statistique de l'énergie mondiale 2024



## LES DÉFIS DE L'ÉNERGIE PROPRE

Malgré de solides moteurs de croissance à long terme, le secteur de l'énergie propre a connu une volatilité notable à court terme ces dernières années. L'offre excédentaire sur le marché solaire a comprimé les marges bénéficiaires, tandis qu'une série de faux pas très médiatisés de la part d'entreprises a pu contribuer à un sentiment de scepticisme parmi les investisseurs. Le secteur est également confronté à des risques géopolitiques liés à la dépendance vis-à-vis des chaînes d'approvisionnement, ainsi qu'à des incertitudes réglementaires entraînant des retards et des goulets d'étranglement au sein de l'infrastructure du réseau, autant de facteurs susceptibles de ralentir le rythme de déploiement des solutions d'énergie propre.

Face à ces défis, il est essentiel que les gouvernements et les institutions accélèrent les processus d'autorisation de la modernisation du réseau et du déploiement à grande échelle des énergies propres. Cela permettra d'éviter des goulets d'étranglement critiques et de garantir que l'essor de l'intelligence artificielle s'aligne sur les objectifs climatiques. Des approches avant-gardistes, notamment des stratégies solides d'approvisionnement en énergies propres, des obligations en matière d'efficacité énergétique et une innovation continue dans les technologies énergétiques, constituent un ensemble de mesures efficaces pour soutenir une transition conforme aux objectifs climatiques.



## COMMENT INVESTIR DANS CE THÈME

Notre équipe dédiée aux solutions de fonds a identifié une stratégie qui cible l'écosystème plus large de l'énergie durable, en se concentrant sur trois sous-thèmes à fort potentiel :

- Production d'énergie propre
- Technologies d'efficacité énergétique
- Infrastructures de transport propres

Ces domaines offrent des perspectives de croissance à long terme qui restent sous-évaluées par le marché, permettant une exposition diversifiée à l'ensemble de la chaîne de valeur.

## CONCLUSION

Le thème de l'énergie propre n'est pas seulement un impératif environnemental, c'est une transformation économique, innovante et stratégique qui façonne l'avenir de l'énergie mondiale. Bien que ces dernières années aient été marquées par quelques turbulences, les moteurs à long terme restent intacts et convaincants : amélioration de la compétitivité des coûts, pression réglementaire croissante et besoin mondial de sécurité énergétique.

Les investisseurs qui adoptent une approche diversifiée et à long terme peuvent tirer parti d'opportunités tout au long de la chaîne de valeur, de la production et des infrastructures aux matériaux en passant par l'innovation, soutenant ainsi la transition mondiale vers un avenir plus propre, plus sûr et plus durable.

## CONTRIBUTEURS



**ALEXANDRA SPASOV**  
FUND SOLUTIONS  
ANALYST & THEMATIC  
RESEARCH



**NICOLAS SOPELE**  
HEAD OF MACRO  
RESEARCH

## Méthodologie

Le processus d'investissement thématique offre une approche globale et dynamique en combinant des éléments à la fois stratégiques et tactiques afin de saisir les opportunités à court et à long terme.

Dans un premier temps, une analyse quantitative est menée afin d'identifier les thèmes qui, historiquement, ont généré le plus d'alpha au-delà des facteurs de rendement systématiques. Cette étape est suivie d'une analyse qualitative, au cours de laquelle des perspectives prospectives sont élaborées pour chaque thème, avec le soutien de l'équipe de recherche thématique de BlackRock.

Ensuite, un portefeuille stratégique est construit par optimisation. Afin de garantir la pertinence du portefeuille, des signaux à court terme tels que la dynamique, le sentiment, les révisions des analystes et les valorisations sont surveillés en permanence, ce qui permet des ajustements tactiques.

Enfin, le portefeuille est rééquilibré de manière dynamique afin d'exploiter les opportunités tactiques tout en capturant la prime d'actions à long terme issue des positions stratégiques.

Ce processus garantit une approche d'investissement plus complète et dynamique, conciliant considérations stratégiques et tactiques. Si vous avez besoin d'informations complémentaires, n'hésitez pas à contacter votre conseiller local.

## Avertissement

Le présent document est un document commercial. Il a été rédigé par Quintet Private Bank (Europe) S.A., une société anonyme de droit luxembourgeois, immatriculée au Registre du commerce et des sociétés du Grand-Duché de Luxembourg sous le numéro B 6.395 et dont le siège social est situé au 43, Boulevard Royal, L-2955 Luxembourg (« Quintet »). Quintet est soumise à la surveillance de la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) et de la BCE (Banque centrale européenne).

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement, ne constitue pas un conseil individuel (en matière d'investissement ou de fiscalité) et les décisions d'investissement ne doivent pas être fondées uniquement sur ce document. Chaque fois que le présent document mentionne un produit, un service ou un conseil, cela doit être considéré uniquement comme une indication ou un résumé et ne peut être considéré comme complet ou entièrement exact. Toutes les décisions (en matière d'investissement ou de fiscalité) fondées sur ces informations sont prises à vos propres frais et à vos propres risques. Vous devez (avez dû) évaluer si le produit ou le service est adapté à votre situation. Quintet et ses employés ne peuvent être tenus responsables de toute perte ou de tout préjudice résultant de l'utilisation (d'une partie quelconque) de ce document.

Le contenu du présent document repose sur des informations et/ou des sources accessibles au public que nous jugeons fiables. Bien que nous ayons apporté tout le soin nécessaire pour publier des données et des informations aussi fidèles et exactes que possible, nous déclinons toute responsabilité quant au contenu du présent document.

Investir comporte des risques et la valeur des investissements peut augmenter ou diminuer. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les projections et prévisions sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et de suppositions concernant les conditions de marché actuelles et futures, et rien ne garantit que le résultat attendu sera finalement atteint. Les fluctuations des taux de change peuvent influencer vos rendements.

Les informations contenues dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées et Quintet n'est pas tenu, après la date de publication du texte, de mettre à jour ces informations en conséquence ou de notifier les modifications. La présentation comprend à la fois le présent texte et toute présentation de celui-ci, y compris les commentaires supplémentaires qui y sont formulés. En cas de divergence, le texte du présent document prévaudra.

Il s'agit d'une analyse non indépendante qui n'a pas été préparée conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement, et qui n'est soumise à aucune interdiction de négociation avant la diffusion de la recherche en investissement.

Tous les droits d'auteur et marques commerciales relatifs au présent document sont détenus par Quintet, sauf indication contraire expresse. Il vous est interdit de copier, de reproduire sous quelque forme que ce soit, de redistribuer ou d'utiliser de quelque manière que ce soit le contenu du présent document, en tout ou en partie, sans l'accord préalable explicite et écrit de Quintet. Veuillez consulter la politique de confidentialité sur notre site web pour savoir comment vos données personnelles sont utilisées (<https://group.quintet.com/en-gb/gdpr>).