



J. Safra Sarasin

J. Safra Sarasin Sustainable Asset Management

Auteurs : Léna Jacquelin, gérante de portefeuille ; Daniel Lurch, gérant de portefeuille ; Olivier Maris, spécialiste produit.

Date : 09.03.2026

Souveraineté : le défi électrique

Les récentes tensions géopolitiques, en faisant augmenter les prix de l'énergie et le coût des infrastructures électriques, ont rappelé une vérité fondamentale aux pouvoirs publics : la sécurité énergétique est une condition de la souveraineté nationale. La relocalisation industrielle, la sécurité énergétique et l'électrification ont évolué au-delà de simples thèmes cycliques de marché. Elles constituent désormais la principale défense contre l'instabilité mondiale et redéfinissent l'allocation globale du capital pour les investisseurs. Les capitaux se dirigent vers les fondations physiques de la croissance, notamment les réseaux électriques, les systèmes énergétiques et les matériaux critiques. Nous pensons que cela marque le début d'un cycle durable pour les actifs réels. Les entreprises et secteurs exposés à la transition énergétique devraient en bénéficier.

À l'échelle mondiale, la capacité active des centres de données atteint environ 100 gigawatts et devrait doubler d'ici 2030.¹

« Un gigawatt d'électricité peut alimenter une ville d'environ un million d'habitants. Produire cette quantité d'électricité nécessite environ 3 millions de panneaux solaires ou 300 éoliennes terrestres.² »

Le pipeline de centres de données planifiés représente une demande d'électricité comparable à celle de pays entiers.

¹ Source: Bank J. Safra Sarasin Ltd. <https://www.jill.com/en-us/newsroom/global-data-center-sector-to-nearly-double-to-200gw-amid-ai-infrastructure-boom>

² Source: Bank J. Safra Sarasin Ltd. <https://hexatronicdatacenter.com/en/knowledge/considerations-for-the-coming-megacampus-gigawatt-data-center#>

Cette échelle oblige les opérateurs à sécuriser des contrats d'achat d'électricité renouvelable à long terme.

L'ère de l'électricité

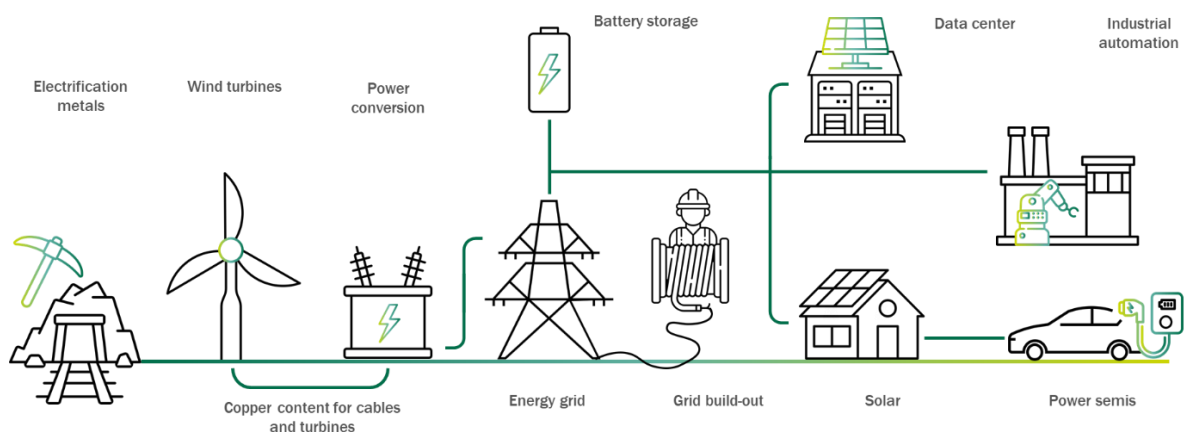
Le XXI^e siècle est façonné par l'importance stratégique de l'électricité. La transition énergétique ne concerne pas uniquement les objectifs de décarbonation. Elle touche également la souveraineté nationale et la résilience économique. Les nations accélèrent le développement des énergies renouvelables et modernisent des réseaux électriques vieillissants, dont beaucoup sont anciens et mal équipés pour gérer une production décentralisée et intermittente.

Parallèlement, la demande mondiale d'électricité augmente, portée par les véhicules électriques (EV), l'automatisation industrielle et les infrastructures numériques. Cette transformation nécessite des réseaux plus intelligents, davantage de capacités de stockage et des lignes de transmission à haute tension pour équilibrer l'offre régionale, ce qui entraîne un cycle d'investissements importants dans les infrastructures.

Naviguer dans la chaîne de valeur de l'électrification

Pour capter cette opportunité, les investisseurs doivent regarder au-delà des grandes tendances et s'intéresser aux chaînes de valeur spécifiques. L'électrification constitue une succession d'étapes industrielles interconnectées, chacune offrant des opportunités distinctes.

Investir dans la chaîne de valeur de l'électrification³



³ Source: Bank J. Safra Sarasin Ltd. For illustrative purposes only. The information shown may change without notice.

La chaîne de valeur de l'électrification commence par l'extraction et le traitement de matériaux critiques, tels que le cuivre ou l'aluminium. Les entreprises du secteur intermédiaire (midstream) permettent ensuite le traitement et le recyclage des métaux essentiels aux batteries et aux équipements. Plus en aval (downstream), les fabricants d'éoliennes et les fournisseurs spécialisés de solutions énergétiques durables soutiennent le déploiement à grande échelle des capacités de production d'énergie renouvelable.

Une fois produite, l'électricité doit être transportée via des câbles à haute capacité vers différentes unités de conversion. Les spécialistes du cuivre fournissent l'infrastructure conductrice nécessaire aux turbines et aux réseaux électriques.

Au niveau des systèmes, les technologies de conversion de puissance sont essentielles pour la stabilité du réseau. Les fabricants de transformateurs et de systèmes HVDC⁴ (courant continu haute tension) sont requis pour injecter à grande échelle l'électricité renouvelable dans les réseaux à haute tension. Les opérateurs de transmission gèrent ensuite ces « artères » énergétiques qui permettent de transporter l'électricité à travers les frontières.

Infrastructures et solutions de stockage

Les spécialistes de l'ingénierie déploient physiquement les lignes électriques, transformant les plans en infrastructures concrètes. Le stockage agit comme stabilisateur de ces systèmes énergétiques complexes. Les leaders des batteries fournissent des systèmes de stockage à l'échelle du réseau, capables de lisser la volatilité de l'offre. Enfin, cette énergie parvient aux utilisateurs finaux à travers les infrastructures numériques, les sites industriels et les ménages privés.

Par ailleurs, certaines entreprises spécialisées optimisent la distribution d'électricité dans les centres de données, où la fiabilité est critique. D'autres facilitent l'adoption rapide du solaire sur différents marchés, tandis que les leaders des semi-conducteurs fournissent l'électronique de puissance essentielle à la révolution des véhicules électriques.

Les centres de données : là où le numérique rencontre la croissance verte

La convergence entre numérisation et électrification est particulièrement visible dans les centres de données modernes. Le boom de l'intelligence artificielle a transformé ces

⁴ HVDC systems are a specialized technology used to transmit large amounts of electrical power over long distances using direct current (DC). While most global power grids use alternating current (AC), HVDC serves as a "power superhighway" for specific high-capacity or long-range needs.

infrastructures en une nouvelle classe d'infrastructures critiques. Nous prévoyons que les dépenses d'investissement des hyperscalers dépasseront les 620 milliards de dollars en 2026.

Il s'agit avant tout d'une histoire d'énergie. Les centres de données se situent à l'intersection de la production d'électricité, la transmission et la gestion de l'énergie.

Le pouvoir du positionnement

Ces transformations structurelles augmentent la dispersion des marchés et créent un environnement favorable à la gestion active. Identifier un alpha durable nécessite de comprendre où se situent les goulets d'étranglement ou les avantages compétitifs structurels au sein de la chaîne de valeur. La résilience et l'électrification définissent désormais le cœur des politiques économiques mondiales. Les gouvernements et les entreprises engagent des capitaux importants pour développer les infrastructures essentielles à la croissance de long terme.

« Les entreprises exposées à la transition énergétique ne sont pas seulement des leaders environnementaux, mais les architectes d'une économie mondiale plus résiliente et autosuffisante. »

Chez **J. Safra Sarasin Sustainable Asset Management**, nous privilégions les investissements dans des entreprises stratégiquement positionnées pour bénéficier de ces transformations. Ces sociétés sont essentielles à la relocalisation industrielle, la résilience énergétique et l'économie électrifiée.

À une époque où les actifs réels sont déterminants, l'expertise de la chaîne de valeur constitue la clé pour capter la valeur des investissements à l'échelle mondiale.

Remarques importantes

Cette publication a été préparée par la Banque J. Safra Sarasin Ltd (la «Banque») exclusivement à des fins d'information. Cette publication ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association Suisse des Banquiers ne sont pas applicables à cette publication. Tous les points de vue, opinions et commentaires contenus dans la présente publication (ci-après dénommés les «opinions») sont ceux des auteurs et peuvent différer de ceux d'autres départements de la Banque. La Banque peut

prendre des décisions d'investissement ou des positions pour son propre compte qui sont incompatibles avec les opinions exprimées dans la présente publication. Elle peut également fournir des services de conseil ou d'autres services aux entreprises mentionnées dans la présente publication, ce qui peut donner lieu à un conflit d'intérêts susceptible d'affecter l'objectivité de la Banque. Bien que la Banque ait pris des mesures pour éviter ou divulguer de tels conflits, elle ne peut faire aucune déclaration à cet égard. Les opinions exprimées dans la présente publication sont valables à la date de rédaction et peuvent être modifiées sans préavis. Cette publication est basée sur des informations et des données accessibles au public (les «Informations») considérées comme correctes, précises et complètes. La Banque n'a pas vérifié et est incapable de garantir l'exactitude et l'exhaustivité des Informations contenues dans cette publication. D'éventuelles erreurs ou lacunes des Informations ne constituent pas des motifs légaux de responsabilité de la Banque, que ce soit en lien avec des dommages directs, indirects ou consécutifs. En particulier, ni la Banque, ni ses actionnaires et employés ne sont responsables des opinions contenues dans cette publication. Cette publication ne constitue ni une demande ni une offre, une sollicitation ou une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments ou services financiers. Elle ne devrait pas être considérée comme un substitut à des conseils individuels et à la divulgation des risques financiers par un conseiller financier, juridique ou fiscal qualifié. Les investisseurs potentiels doivent lire toute la documentation pertinente avant d'effectuer un investissement, y compris les avertissements sur les risques, et solliciter des conseils financiers ou fiscaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les vues et les opinions contenues dans cette publication, ainsi que les chiffres, les données et les prévisions citées, peuvent être sujets à changement sans préavis. Il n'y a aucune obligation de la part de la Banque ou de toute autre personne de mettre à jour le contenu de cette publication. La Banque décline toute responsabilité pour les pertes découlant de l'utilisation des Informations (ou de parties des Informations) contenues dans la présente publication. Ni la présente publication ni aucune copie de celle-ci ne peuvent être envoyées ou apportées ou distribuées aux États-Unis ou à toute personne US. Cette publication ne vise aucune personne se trouvant sur un territoire où (en raison de sa nationalité, de sa résidence ou pour tout autre motif) une telle distribution est interdite et elle ne peut être distribuée que dans les pays où sa distribution est autorisée par la loi. Cette publication constitue un support de marketing. Si elle se réfère à un instrument financier pour lequel il existe un prospectus et/ou un document d'information-clé d'investisseur, ceux-ci sont disponibles sans frais auprès de la Banque J. Safra Sarasin SA, Elisabethenstrasse 62, Case Postale, CH-4002 Basel, Suisse.

Luxembourg: Cette publication est distribuée au Luxembourg par la Banque J. Safra Sarasin (Luxembourg) SA (la "Banque Luxembourgeoise"), ayant son siège social au 19,

Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg, enregistrée au Registre de Commerce et des Sociétés luxembourgeois sous le numéro B 157239, et soumise à la surveillance prudentielle de la Commission de Surveillance du Secteur financier (CSSF). La Banque Luxembourgeoise met ce document à la disposition de ses clients au Luxembourg. Le présent document ne doit pas être considéré comme une recommandation personnelle concernant les instruments ou produits financiers ou les stratégies d'investissement qui y sont mentionnés, ni comme une invitation à conclure un contrat de gestion de portefeuille avec la Banque Luxembourgeoise ou une offre de souscription ou d'achat des produits ou instruments qui y sont mentionnés, et il ne constitue pas une invitation à conclure un tel contrat. L'information fournie dans le présent document n'a pas pour but de fournir une base sur laquelle prendre une décision d'investissement. Rien dans le présent document ne constitue un conseil en matière de placement, de droit, de comptabilité ou de fiscalité, ni une déclaration selon laquelle un placement ou une stratégie convient ou convient à des circonstances particulières. Chaque client doit faire sa propre évaluation. La responsabilité de la Banque Luxembourgeoise ne peut être engagée à l'égard de toute décision d'investissement, de désinvestissement ou de rétention prise par le client sur la base des informations contenues dans le présent document. Le client supporte tous les risques de pertes qui pourraient résulter d'une telle décision. En particulier, ni la Banque Luxembourgeoise ni ses actionnaires ou employés ne peuvent être tenus responsables des opinions, estimations et stratégies contenues dans ce document.