



VESTATHENA

L'audace de patienter, la sagesse d'oser

## Lettre hebdomadaire Energie 2025

Semaine du 9 au 13 octobre 2017

### *Les prix du pétrole restent soutenus par les fondamentaux*

Les prix du pétrole ont terminé la semaine en hausse pour repasser au-dessus de 57 dollars pour le Brent et au-dessus des 50 dollars pour le WTI. La semaine a surtout été marquée par la publication des rapports mensuels de l'OPEP, de l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) et de l'US Energy Information Administration. Dans l'ensemble, des changements mineurs par rapport au mois précédent. Les rapports restent constructifs sur les perspectives de demande mondiale pour 2017 et 2018. En effet, l'OPEP a une nouvelle fois révisé à la hausse ses attentes pour 2017 et 2018, à 1,4 Mb/j. Les perspectives de l'AIE sont plus agressives pour 2017 à 1,6 Mb/j et en ligne à 1,4 Mb/j pour 2018. Enfin, les prix ont été soutenus par le regain de tension entre Kurdes et Irakiens dans la région de Kirkouk et les craintes de nouvelles sanctions des Etats-Unis sur l'Iran. Le Brent a clôturé à 57,17\$ (+2,8% WoW) vendredi et le WTI à 51,45\$ (+4,4% WoW).

Globalement, l'OPEP, l'AIE et le DOE restent positifs sur les perspectives de demande dans un contexte macroéconomique mondial favorable (PIB en croissance de 3,6% en 2018 selon le FMI). Il est à ce titre, intéressant de mentionner la vigueur des importations chinoises de pétrole, qui se sont élevées à 9 Mb/j en septembre, le deuxième chiffre le plus élevé de l'histoire pour la Chine. Les rapports confirment également la baisse des stocks mondiaux. Aux Etats-Unis, les inventaires publiés par le département de l'énergie sont toujours positifs avec une baisse des stocks de brut et une légère hausse des produits pétroliers. Les chiffres d'importations de pétrole brut en Chine ont progressé de 13% en septembre par rapport au mois d'août et restent à des niveaux élevés, symptomatiques de la forte demande.

Le secrétaire général de l'OPEP, Mohammad Barkindo, a également eu des commentaires rassurants quant aux actions menées par le cartel et une éventuelle extension de leur intervention après mars 2018. Selon lui, «les producteurs de pétrole parviennent à rééquilibrer un marché excédentaire, même s'ils devront probablement prendre de nouvelles mesures extraordinaires pour soutenir la reprise du prix du pétrole en 2018».

Enfin, la géopolitique a également soutenu les cours. Vendredi 13 octobre, le président américain Donald Trump a annoncé qu'il refusait de certifier l'accord international sur le nucléaire iranien, le dénonçant comme «l'un des pires» qui soit. Il a ainsi laissé 60 jours au Parlement pour décider de ré-imposer, ou non, les sanctions levées depuis 2015 sur le pays. Dans le même temps, le gouvernement irakien a lancé vendredi des opérations militaires dans la province de Kirkouk, a indiqué à l'AFP un général sur place, tandis qu'un responsable du Kurdistan irakien autonome annonçait que les Kurdes se préparaient à défendre leurs positions dans la région pétrolière qu'ils revendiquent. Les trois champs pétroliers de la province de Kirkouk fournissent 250 000 b/j sur les 600 000 b/j de pétrole qu'exporte la région du Kurdistan irakien en dépit du refus de Bagdad. Le marché craint que les combats ne débouchent sur une perturbation de la production des champs pétroliers dans une région où la production de pétrole est importante, ce qui constitue un élément de soutien pour les prix.

Notre analyse de long terme sur le marché pétrolier demeure inchangée. Compte tenu de la forte baisse des investissements en Exploration-Production de pétrole observée depuis 2014 (-370 Md\$), à terme, les capacités de production ne pourront pas suivre la demande et nous allons basculer dans un marché sous approvisionné pendant une certaine période (2018-2020), **ce qui aura probablement pour effet de faire rebondir les prix du pétrole bien au-delà de 60\$, dans la zone des 80\$, voire plus.**

## Energie 2025

### Les 10 premières positions d'Energie 2025

INFINEON TECHNOLOGIES AG	4,37%
SMITH (A.O.) CORP	3,44%
NEWFIELD EXPLORATION CO	3,07%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2,96%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2,95%
CONOCOPHILLIPS	2,87%
CIMAREX ENERGY CO	2,84%
NOBLE ENERGY INC	2,81%
SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD	2,80%
MARATHON OIL CORP	2,73%

Du 06/10/17 au 13/10/17, Energie 2025 (part F) recule de 0,98% à 948,57 euros, et fait moins bien que son indice de référence (MSCI World Energy dividendes réinvestis en euros) qui affiche un recul de 0,22% sur la même période.

Les principales contributions positives de la semaine sont : Tullow Oil (+5,39%), Rubis (+2,78%), QEP Resources (+2,35%).

Les principaux détracteurs de performance sur la semaine sont : Apache (-8,70%), US Silica (-8,22%), Acuity Brands (-7,51%).

Notre niveau d'investissement en actions s'élève à 98,46%. Notre exposition devises s'élève à % et n'est pas couverte. Elle porte sur le dollar (68,7%), le dollar canadien (4,2%) et la livre sterling (1,7%).

### Nouvelles du secteur et des sociétés

#### RD Shell se lance dans le chargement de véhicules électriques avec le rachat de NewMotion

Selon Reuters, RD Shell a fait l'acquisition de la société néerlandaise NewMotion, propriétaire de l'un des plus grands réseaux de recharge de véhicules électriques en Europe. Cette acquisition est l'une des premières transactions de la société dans la mobilité électrique, qui prévoit qu'un quart du parc automobile sera électrique d'ici 2040. RD Shell a indiqué que NewMotion, qui gère plus de 30 000 points de recharge en Europe occidentale, opérera en parallèle de son projet de déploiement de bornes de recharge pour des véhicules électriques. «Ce sont des offres complémentaires», a précisé l'entreprise. Le projet de RD Shell vise en effet à mettre en place des stations de rechargement rapide, tandis que l'offre de NewMotion est axée sur un rechargement plus lent des véhicules, au travail ou à domicile.

#### Tullow Oil acquiert 4 licences onshore en Côte d'Ivoire

Tullow Oil a annoncé jeudi 12 octobre avoir fait l'acquisition de 90% des parts de quatre blocs onshore en Côte d'Ivoire. Petroci, la compagnie pétrolière nationale de la Côte d'Ivoire, détient les 10% restants. Les quatre blocs –CI518, CI519, CI301 et CI302 – ont une superficie totale de 5 035 km2 et sont situés sur le littoral du pays. Tullow entend entreprendre une étude full tensor gradiometry (FTG) début 2018 afin d'évaluer le potentiel de ses licences et guider ses acquisitions d'études de données sismiques par la suite.

Achevée de rédiger le 16 octobre 2017



**Sandrine Cauvin**  
Gérante du fonds actions internationales  
Energie 2025

VESTATHENA

Société de gestion agréée par l'AMF sous le n° GP-14000019 en date du 30/06/2014

SAS au capital de 4 200 000 € - RCS 802985960

Siège Social : 65 Rue de Monceau – 75008 PARIS

[www.vestathena.com](http://www.vestathena.com)

Ce document est destiné à des clients professionnels au sens du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document est la propriété intellectuelle de Vestathena. Toute reproduction ou transmission à un tiers de tout ou partie de ce document est strictement interdite sans une autorisation écrite préalable de Vestathena. Ce document repose sur des informations obtenues auprès de sources considérées comme fiables mais ne sauraient engager la responsabilité de Vestathena. Vestathena met tout en œuvre pour vérifier les informations fournies mais aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude. Les opinions exprimées dans ce rapport sont celles du gestionnaire du fonds au moment de la préparation du document. Elles sont susceptibles d'évoluer et ne constituent pas une recommandation d'investissement.