



L'audace de patienter, la sagesse d'oser

Lettre hebdomadaire Energie 2025

Semaine du 10 au 14 octobre 2016

Marchés pétroliers

Les prix du pétrole se sont globalement stabilisés sur la semaine avec un Brent terminant la semaine au même niveau que la précédente à 51,95 \$ et un WTI en hausse de 1,1% à 50,35 \$.

Les différentes publications statistiques ont été mitigées : 1/ Les stocks hebdomadaires aux Etats-Unis sont ressortis en hausse pour la première fois depuis six semaines. Cette hausse est néanmoins en ligne avec les normes saisonnières. 2/ Dans son rapport mensuel, l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) révisé fortement à la hausse la demande de 2015, et légèrement à la baisse la croissance de la demande pour 2016. Elle note une décélération de la croissance aux Etats-Unis et en Chine, alors que l'Europe et l'Inde continuent de bien se porter. L'offre non-OPEP est inchangée, mais l'AIE note une nouvelle hausse de la production OPEP en septembre, à 33,64 Mb/j, avec le redémarrage de Kirkouk en Irak, et la reprise des exportations libyennes. Cette hausse met la pression sur les pays de l'OPEP, pour concrétiser l'accord de principe sur une baisse de leur production. Certains d'entre eux, ainsi que des pays hors OPEP (Russie, Mexique) se sont à nouveau rencontrés cette semaine à Istanbul. Rien de concret n'est sorti des réunions, si ce n'est que la Russie souhaite participer à l'effort général mais attend des éléments concrets de la part de l'OPEP. La prochaine réunion est prévue pour la fin octobre à Vienne.

Du côté de la Chine, les données de commerce extérieur pour le mois de septembre ont été jugées globalement décevantes. Elles sont cependant favorables au niveau des matières premières, puisque les importations de pétrole sont en hausse de 18% annuellement à 33,1 millions de tonnes, +1% mensuellement, **et permet au pays de devenir le premier importateur mondial devant les Etats-Unis**. Rappelons que la Chine fait face à une baisse de sa production, alors qu'elle augmente ses capacités de stockage.

Notre analyse de long terme sur le marché demeure inchangée. Compte tenu de la forte baisse des investissements en Exploration-Production de pétrole observée depuis 2014 (-370 Md\$), 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 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

NXP SEMICONDUCTORS NV	4,63%
EOG RESOURCES INC	3,93%
APACHE CORP	3,89%
NEWFIELD EXPLORATION CO	3,89%
CANADIAN NATURAL RESOURCES	3,58%
NOBLE ENERGY INC	3,42%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2,96%
SMITH (A.O.) CORP	2,93%
HALLIBURTON CO	2,78%
HESS CORP	2,77%

Du 07/10/16 au 14/10/16, Energie 2025 (part F) progresse de 1,18% à 1070,61, et surperforme son son indice de référence (MSCI World Energy dividendes réinvestis en euros) de 33 bps. Depuis la création, le 04/07/16, le fonds affiche une progression de 7,06% (contre +2,15% pour son benchmark).

Les principales contributions positives de la semaine sont : Air Liquide (12,3%), GTT (+11,3%), DiamondBack Energy (+8,2%).

Les principaux détracteurs de performance sur la semaine sont : Marathon Oil (-4,8%), Prysmian (-2,8%), Carrizo Oil & Gas (-1,8%).

Notre niveau d'investissement en actions s'élève à 95,86%. Notre exposition devises s'élève à 79,9% et n'est pas couverte. Elle porte sur le dollar (59,8%), le dollar canadien (14,2%), la couronne norvégienne (2,8%), la livre sterling (1,6%) et la couronne suédoise (1,5%).

Nouvelles des sociétés en portefeuille

DiamondBack Energy annonce des volumes de production 2017 au-dessus des attentes du marché

DiamondBack Energy (FANG) a publié une guidance sur les volumes de production en 2017 au-dessus des attentes du consensus à 52-58 Mbep (+25-40% YoY) contre 48,5 Mbep pour le consensus. A 45\$/b, la société prévoit de forer 5 à 7 rigs l'an prochain avec un budget d'investissement estimé à 500-650 M\$, soit en ligne avec les attentes du marché, qui se situent autour de 600 M\$. En outre, FANG prévoit d'ajouter une cinquième plate-forme horizontale dans les prochaines semaines et prévoit d'en ajouter une sixième début 2017. Cette communication a été bien accueillie par le marché, le titre a progressé de 11,1% le jour de l'annonce (lundi 10/10).

Schoeller-Bleckmann (SBO) : Finalisation préliminaire du programme de rachat d'actions

Schoeller-Bleckmann a décidé la finalisation préliminaire du programme de rachat d'actions publié le 27 avril 2016 et qui a débuté le 3 mai 2016. Cette décision prend effet immédiatement. Au total, 40 597 actions, soit 0,2537% du capital, ont été rachetées. Le prix par action se situe entre 55 et 49,19€. Le montant total de ce programme s'établit donc à 2 167 461 €. Ce programme de rachat d'actions s'appuie sur l'autorisation obtenue le 27 avril 2016. Cette autorisation est toujours valable malgré la finalisation de ce programme.

Technip : Quatre offres pour un projet de Reliance Industries en Inde

Quatre acteurs majeurs des équipements sous-marins ont soumis leurs offres à Reliance Industries pour fournir des systèmes de production sous-marins pour le projet R-series, c'est-à-dire le projet de développement gazier et le projet de satellite dans le Bloc D6, au large des côtes indiennes. FMC Technologies, Aker Solutions, OneSubsea et GE Oil&Gas auraient déposé des offres. **Technip et Aker Solutions seraient en première ligne pour se voir attribuer le contrat pour fournir des ombilicaux.** Les prétendants au projet SURF seraient Technip, Mc Dermott, Saipem, Subsea 7, Allseas ou encore Emes Chiyoda Subsea.

Selon l'opérateur du projet R-Series, la découverte de gaz D-34 contiendrait 40 Mds de mètres cubes et pourrait produire entre 13 et 15 M de mètres cubes par jour. Reliance détient 60% des parts de D6, BP, 30% et Niko Resources, 10%.

Technip remporte un important contrat pour le développement sous-marin du champ Dvalin

Technip a remporté un contrat EPCI auprès de DEA Norge AS pour le développement sous-marin du champ Dvalin, au large de la Norvège. Le contrat comprend notamment l'ingénierie, la fourniture et l'installation des conduites, des spools, des embases de risers et des PLEMs (collecteurs de terminaison de conduite). Il inclut également l'installation d'un ombilical entre Heidrun et la base de raccordement de Dvalin. L'installation en mer sera réalisée en 2018 et 2019 par les navires de Technip. Les conduites seront fabriquées dans la base d'assemblage de Technip à Orkanger en Norvège.

GTT reçoit une commande de SHI pour l'équipement d'un nouveau méthanier

GTT a reçu une commande de Samsung Heavy Industries (SHI) pour l'équipement d'un nouveau méthanier avec la technologie Mark pour le compte d'un armateur européen. Le navire sera construit sur le chantier naval de SHI à Geoje en Corée. Sa livraison est prévue en 2019. SHI devrait appliquer à ce méthanier la toute nouvelle technologie Mark V de GTT.

Achevée de rédiger le 17 octobre 2016



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

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.