

Energie 2025 est un fonds actions internationales qui investit dans le domaine de l'énergie au sens large (pétrole, gaz, énergies renouvelables et efficacité énergétique). Les valeurs sont sélectionnées selon plusieurs critères au travers d'une analyse approfondie et indépendante des valeurs, d'une analyse financière fondamentale classique et d'une rencontre régulière avec les dirigeants.

Le fonds a pour objectif la recherche d'une performance supérieure de son indice de référence MSCI World Energy Sector – Total Return – Euro.

CARACTÉRISTIQUES

Chiffres Clés

Valeur liquidative : 92,13 €

Actif net du fonds : 1 037 790 €

Actif net de la part : 121 350 €

Profil de risque



Codes

ISIN : FR0013179611

Bloomberg : VEEN25A:FP

Caractéristiques

Date de lancement : 05/10/2016

Forme juridique : FCP

Classification AMF : Fonds actions internationales

Durée de placement : Supérieure à 5 ans

Devise de référence : Euro

Société de gestion : VESTATHENA

Gérant : Sandrine CAUVIN

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Valorisateur : BNP Paribas Securities Services

Indice de référence : MSCI World Energy Sector TR (Euro)

Eligible PEA : Non

Cours de souscription/rachat : Inconnu

Limite horaire de souscription/rachat : 11h

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Délai de règlement : J+3

Frais de gestion fixes : 2,00%

Frais de gestion variables : 20% de la surperformance par rapport à l'indice

Commission de rachat : Aucune

Commission de souscription : 4% TTC maximum

Inventaire Ampère : Disponible sur base mensuelle

COMMENTAIRE DU GÉRANT



Les actions mondiales ont progressé en décembre avec une variation de 1,4% en USD (+0,2% en EUR). Le secteur de l'énergie a surperformé (+4,67% en USD et +3,53% en EUR) profitant de la remontée des prix du pétrole alimentée à la fois par la poursuite de l'amélioration des fondamentaux et quelques éléments exceptionnels tels que la fermeture du pipeline Forties en Mer du Nord, qui a permis de davantage assainir le marché. Le rééquilibrage des stocks pourrait entraîner une année 2018 moins volatile au niveau des prix. Ceux-ci devraient évoluer entre 55 et 60 dollars le baril (Brent), voire au-delà de 65 dollars le baril si la demande reste soutenue. L'élément clé sera lié à la gestion de la fin des coupes de production par l'OPEP et ses alliés non-OPEP. Les membres en sont conscients et ont d'ores et déjà commencé à travailler sur le sujet. Energie 2025 (Part F) a progressé de 4,15% en décembre surperformant son indice de référence (MSCI World Energy) de 62 bps. Le fonds a notamment bénéficié des bonnes performances de DiamondBack Energy, Halliburton, Marathon Oil et GTT. Cette dernière a eu une actualité plutôt chargée sur le mois, avec plusieurs annonces significatives dont notamment celle de son entrée sur le marché du bunkering (propulsion des navires grâce au GNL) avec la signature d'un premier contrat avec la CMA-CGM et le chantier chinois de Hudong-Zhonghua Shipbuilding pour la conception des réservoirs cryogéniques de 9 porte-conteneurs fonctionnant au GNL et disposant d'une membrane GTT au sein du réservoir. Il ne s'agit que d'un premier succès et la route reste longue avant que cette nouvelle activité ne soit significative au niveau du groupe. Nous pensons qu'elle pourrait le devenir à compter de 2022/23. Suite à cette première commande, nous estimons que ce qui n'était qu'une option jusque-là et non intégrée dans notre valorisation doit désormais en faire partie. En retenant des hypothèses prudentes, nous obtenons une valorisation de cette activité à 9€/action. Ce qui fait ressortir une valorisation de GTT à 57 euros. Au cours du mois, nous avons initié une position sur MKS Instruments et renforcé nos positions sur Equinix, Aptiv, et la Française de l'Energie. Nous avons en effet profité d'un point d'entrée intéressant sur MKS Instruments, le plus grand fournisseur de matériels et de technologies qui permettent d'améliorer la productivité des procédés de traitement sous vide et gazeux pour les semi-conducteurs et l'industrie du traitement de surface. Cette société entre dans le segment efficacité énergétique. A fin décembre, la structure du portefeuille est la suivante : 71,4% sociétés de services pétroliers et sociétés pétrolières, 28,6% renouvelables et efficacité énergétique.

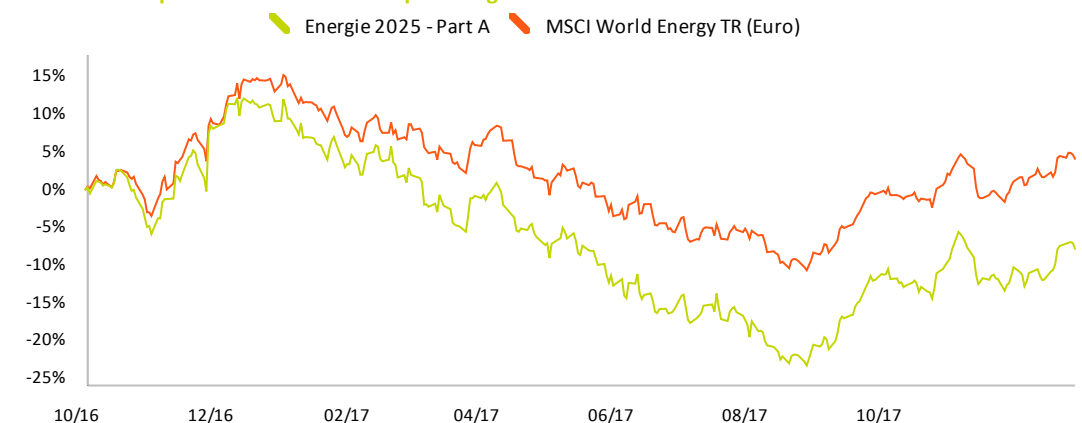
PERFORMANCES – Net en €

Cumulées	Année en cours	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine 05/10/16
Energie 2025	-15,52%	4,05%	4,69%	-15,52%	-	-	-7,87%
Indice	-7,91%	3,53%	4,71%	-7,91%	-	-	4,06%

Annualisées	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 05/10/16
Energie 2025	-15,52%	-	-	-	-	-6,41%
Indice	-7,91%	-	-	-	-	3,27%

Annuelles	2012	2013	2014	2015	2016
Energie 2025	-	-	-	-	-
Indice	-	-	-	-	-

Evolution de la performance cumulée depuis l'origine



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Volatilité du fonds	15,77%	-	-	17,08%
Volatilité du benchmark	12,70%	-	-	13,95%
Tracking-Error	6,07%	-	-	6,52%
Ratio d'information	-1,27	-	-	-1,47
Ratio de Sharpe	-0,96	-	-	-0,35

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-6,88%	-	-	-9,38%
Beta	1,16	-	-	1,14
R2	0,87	-	-	0,87
Max. drawdown du fonds	-31,54	-	-	-31,64
Max. drawdown du benchmark	-22,47	-	-	-22,47

Calculés sur une base de 52 semaines
* Depuis l'origine, le 05/10/2016

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Profil

Exposition actions	99,68%
Liquidités et produits monétaires	0,33%
Nombre de lignes	58
Taux de rotation	27,4%
Capitalisation moyenne (Mds €)	22,8

Avec produits dérivés – avec cash – avec OPCVM
L'exposition aux actions et assimilés présentée ne prend pas en compte l'exposition actions à travers les futures

Principales positions (% de l'actif net)

NEWFIELD EXPLORATION	Etats-Unis	3,55%
APTIV	Jersey	2,96%
DIAMONDBACK ENERGY	Etats-Unis	2,94%
EQUINIX	Etats-Unis	2,87%
CONCHO RESOURCES	Etats-Unis	2,76%

Poche actions – Poids non rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Contribution à la performance (sur 1 an)

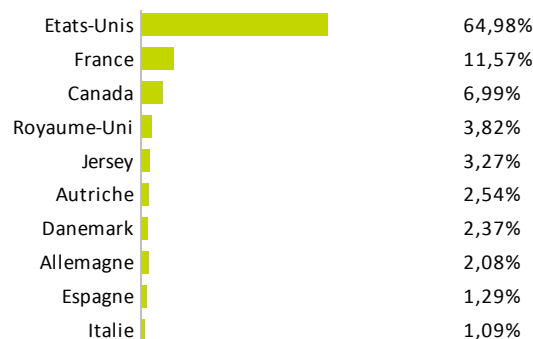
INFINEON	+1,31%	-1,66%	APACHE
GAZTRANSPORT	+0,79%	-1,34%	QEP RESOURCES
ON SEMICONDUCTOR	+0,76%	-1,33%	NOBLE ENERGY
SMITH (A.O.)	+0,43%	-1,13%	NEWFIELD EXPLORATION
SCHOELLER-BLECKMANN	+0,39%	-1,06%	HESS

Poche actions – Poids non rebasé – Source: Bloomberg
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Principaux mouvements (sur 1 mois)

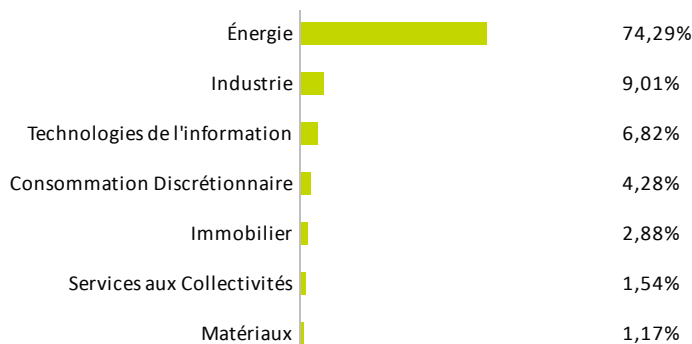
Achat/Renforcement	Vente/Allègement
DELPHI AUTOMOTIVE	GLOBAL ECOPOWER
EQUINIX	
FRANCAISE ENERGIE	
MKS Instruments Inc	

Répartition par pays d'émission



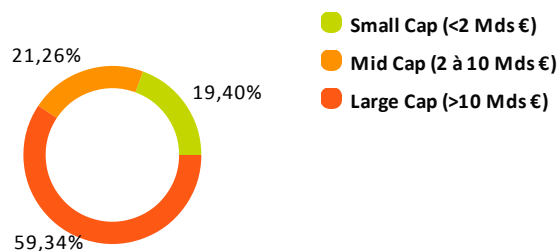
Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Répartition par secteur



Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

Répartition par taille de capitalisation



Poche actions – Poids rebasé
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM