

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 : 895,78 €

Actif net du fonds : 1 002 450 €

Actif net de la part : 15 220 €

#### Profil de risque



#### Codes

ISIN : FR0013179629

Bloomberg : VEEN25B: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 : 1,15%

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

Commission de rachat : Aucune

Commission de souscription : Aucune

Inventaire Ampère : Disponible sur base mensuelle

### COMMENTAIRE DU GÉRANT



Les actions mondiales ont progressé en novembre avec une variation de 2,2% en USD (+0,1% en EUR). Le secteur de l'énergie a encore une fois sous performé (+1,5% en USD et -0,55% en EUR) malgré la hausse des prix du pétrole, alimentée par l'amélioration des fondamentaux et l'extension de l'accord de baisse de production jusqu'à fin 2018 (soit neuf mois supplémentaires) décidée à la réunion du 30/11. Cette réunion a surtout été marquée par les commentaires du ministre saoudien du Pétrole, Khalid Al-Falih, et de son homologue russe, Alexander Novak, confirmant la coopération grandissante entre les deux principaux pays exportateurs de pétrole. Alors que certaines rumeurs faisaient état d'un désaccord à la veille de la réunion, les deux ministres ont délibérément cherché à faire front commun. Outre le prolongement des baisses de production, la Libye et le Nigeria ont été invités à adhérer à l'accord. Ils en avaient été exemptés en raison des arrêts de production. L'ensemble de leur production a toutefois augmenté d'environ 400 000 b/j depuis le début de 2016, compensant en grande partie les réductions opérées par l'OPEP. Le nouvel accord prévoit de limiter leur production à son niveau le plus élevé en 2017, soit à un total de 2,8 Mb/j. L'élément important à retenir est qu'un point d'étape sera réalisé en juin afin de se donner de la flexibilité en cas de remontée des cours du pétrole et pour éviter de laisser la porte ouverte aux producteurs de pétrole de schiste américains. Notre analyse du marché reste inchangée. Le rééquilibrage est en cours depuis quelques mois et il s'illustre largement dans les stocks mondiaux qui ont fortement reculé. En les rapportant en jours de consommation, les stocks de l'OCDE représentent actuellement 31 jours, cela à comparer avec un niveau de 30 jours en 2000. L'anémie des investissements pétroliers depuis 3 ans va faire basculer le marché en sous approvisionnement, 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 a reculé de 1,5% en novembre, soit une sous performance de 94 bps par rapport à son indice de référence. La sélection de titres explique l'écart de performance. Les positions sur certaines valeurs ont pénalisé le portefeuille, principalement Vestas Wind (-29,0%), Electro Power Systems (-14,3%) et Switch Inc (-10,5%). A l'inverse, Le portefeuille a fortement bénéficié des beaux parcours de Continental Resources (+16,3%), Unit Corp (+14,3%) et Rubis (+10,9%). A fin novembre, la structure du portefeuille est la suivante : 70,8% sociétés de services pétroliers et sociétés pétrolières, 29,2% 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	-18,05%	-1,51%	13,03%	-16,78%	-	-	-10,42%
Indice	-11,05%	-0,55%	10,89%	-7,36%	-	-	0,51%

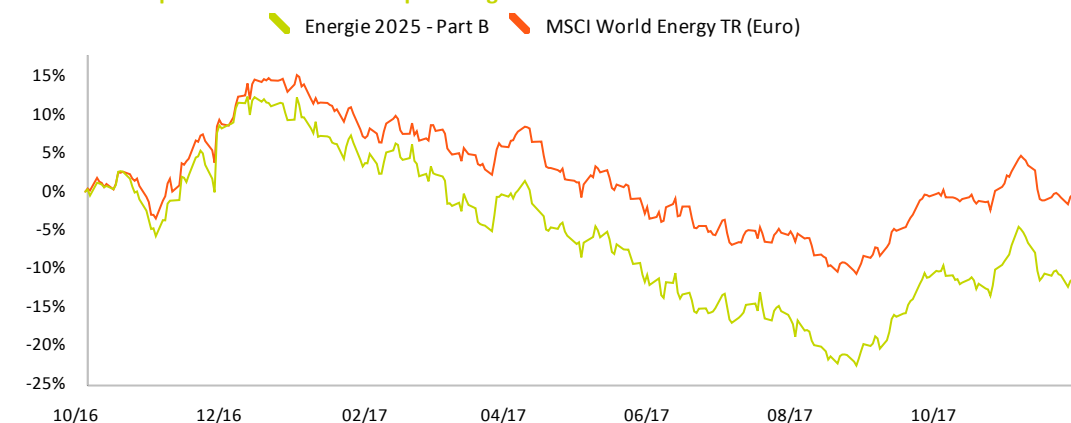
#### Annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans	Origine 05/10/16
Energie 2025	-16,78%	-	-	-	-	-9,11%
Indice	-7,36%	-	-	-	-	0,44%

#### 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	15,75%	-	-	16,84%
Volatilité du benchmark	13,02%	-	-	14,12%
Tracking-Error	6,64%	-	-	6,22%
Ratio d'information	-1,42	-	-	-1,52
Ratio de Sharpe	-1,04	-	-	-0,52

	1 an	3 ans	5 ans	Origine*
Alpha	-6,48%	-	-	-9,12%
Beta	1,17	-	-	1,11
R2	0,87	-	-	0,87
Max. drawdown du fonds	-31,15	-	-	-31,15
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	94,53%
Liquidités et produits monétaires	5,45%
Nombre de lignes	57
Taux de rotation	31,6%
Capitalisation moyenne (Mds €)	21,0

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	3,64%
CONCHO RESOURCES	Etats-Unis	2,68%
DEVON ENERGY	Etats-Unis	2,68%
DIAMONDBACK ENERGY	Etats-Unis	2,65%
OCCIDENTAL PETE	Etats-Unis	2,65%

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

#### Contribution à la performance (sur 1 an)

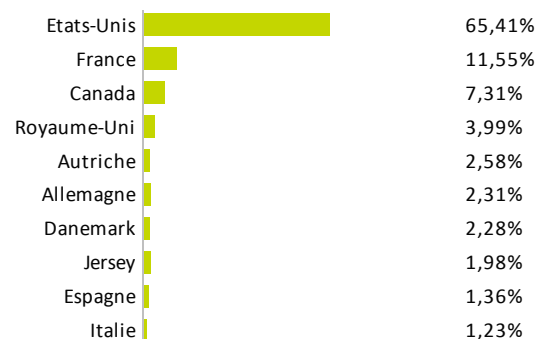
INFINEON	+1,36%	-1,75%	APACHE
GAZTRANSPORT	+0,91%	-1,50%	NOBLE ENERGY
ON SEMICONDUCTOR	+0,77%	-1,47%	NEWFIELD EXPLORATION
SCHOELLER-BLECKMANN	+0,50%	-1,40%	QEP RESOURCES
VALERO ENERGY	+0,46%	-1,27%	CARRIZO OIL&GAS

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

#### Principaux mouvements (sur 1 mois)

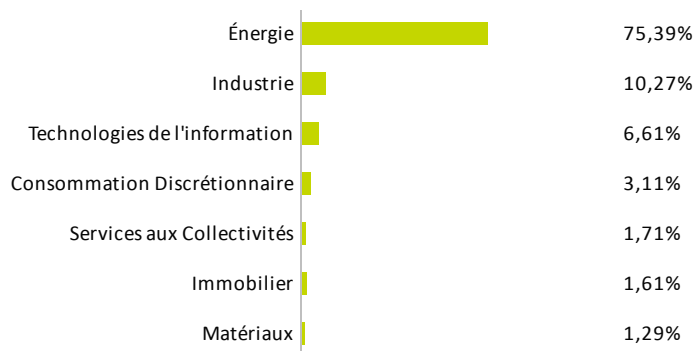
Achat/Renforcement	Vente/Allègement
NEWFIELD EXPLORATION	INFINEON
ELECTRO POWER SYSTEMS	ACUITY BRANDS
CONCHO RESOURCES	SCHOELLER-BLECKMANN
HALLIBURTON	SMITH (A.O.)
DEVON ENERGY	NEWFIELD EXPLORATION

#### Répartition par pays d'émission



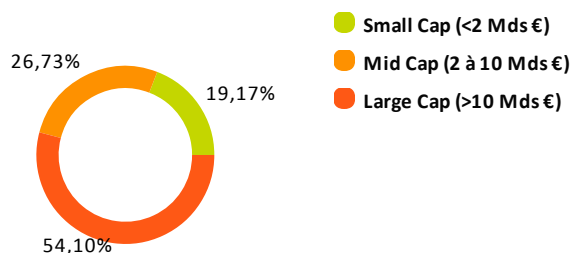
Poche actions – Poids rebasé  
Sans produits dérivés – sans cash – sans OPCVM

#### 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