

Thèse d'investissement



❖ La société

TotalEnergies est un groupe pétrolier français qui a entrepris de se diversifier dans un modèle multi-énergies (pétrole, gaz, solaire, éolien). Il s'agit de l'un des acteurs mondiaux majeurs du secteur. TotalEnergies est engagée dans un long processus d'évolution de ses activités, avec pour objectif de tendre petit à petit vers un modèle économique faisant la part belle aux énergies renouvelables.

❖ L'investissement

Je détiens aujourd'hui une participation que j'envisage de faire croître au fil du temps et des opportunités qui pourront se présenter !

TotalEnergies est engagée dans une véritable transition de ses activités. En quelques années seulement, la groupe est devenu un acteur incontournable des énergies renouvelables (solaire et éolien). Si il parvient à réaliser l'ensemble de ses ambitions, il sera, d'ici 2030, l'un des principaux producteurs d'électricité d'origine renouvelable du monde. En outre, TotalEnergies couvre l'ensemble de ce marché, en tant que :

- leader mondial de la production de panneaux solaires
- installateur / exploitant de centrales solaires et éoliennes
- distributeur d'électricité
- fabricant de solutions de stockage à grande échelle

Aussi, bien que souvent considérée comme une entreprise particulièrement polluante (du fait de ses activités dans les énergies fossiles), TotalEnergies investit, chaque année, plusieurs

milliards de \$ afin de développer ses "nouvelles" activités. Lesquelles deviendront normalement la base de son modèle économique d'ici quelques années.

❖ Facteurs de risques

Mener à bien une transition de cette importance n'est jamais chose facile. Rien ne garanti, aujourd'hui encore, que celle-ci sera un succès. Si certains éléments peuvent laisser présager d'une possible réussite à terme (qualité du lanagement, ensemble du parcours déjà réalisé, reconnaissance mondiale de l'entreprise, etc.), d'autres doivent imposer une certaine prudence.

À commencer par les visions diamétralement opposées entre les différents acteurs du secteur. Si les majors européennes ont plus ou moins entamé leur mue (TotalEnergies faisant office de leader du mouvelent), les majors américaines, de leur côté, se refusent à leur emboiter le pas et continuent de tout miser sur le pétrole. À court et moyen terme, ces entreprises ont parfaitement raison. Et d'ailleurs, TotalEnergie elle aussi continue d'investir sur ses activités historiques. Le groupe a bien compris que le pétrole (mais aussi le gaz), tout aussi polluants soient-ils, demeurent des matières premières de base pour l'économie mondiale. Tout la question étant donc savoir si, à terme, la diversification écologique / renouvelable est la voie qu'il fallait effectivement suivre.

Un autre facteur de risques réside dans la possible baisse des cours du pétrole et/ou du gaz. Néanmoins, cela fait partie des cycles qui ponctuent ce secteur d'activité. Si cela aurait / aura pour conséquence majeure de faire chuter les bénéfices, je considère qu'une société comme TotalEnergies est parfaitement armée pour y faire face. D'autant plus que sa "transition électrique" devrait lui permettre de devenir de moins en moins cyclique.

❖ La place des actionnaires

En plus des orientations stratégiques du groupe (élément principal de ma thèse d'investissement), la place des actionnaires en son sein reste quelque chose à ne pas négliger. Ainsi, un dividende globalement croissant dans le temps couplé à de réguliers programmes de rachats d'actions montrent l'intérêt que le management porte à ses actionnaires. Ces deux derniers éléments restent secondaires. Cependant, ils permettent de positionner TotalEnergies en tant qu'entreprise de rendement.

❖ Les polémiques écologiques

La question "écologique" est devenue, de nos jours, un thème central de notre société. TotalEnergies est régulièrement accusée (par des associations / ONG politiquement orientées)

de trop polluer, mais également d'être responsable de désastres écologiques majeurs. Accusations sans cesse réfutées par la société.

Il va de soit que la vérité doit très certainement se trouver quelque part au croisement de ces accusations / réfutations, chacun ayant tendance à exagérer (accusation) / minimiser (défense).

En restant carthésien, je considère donc que :

- les éventuels dommages environnementaux ne sont pas quelque chose de "volontaire" de la part de TotalEnergies, mais qu'ils résultent directement des modes de consommation de notre société. Laquelle serait bien incapable de se passer de pétrole et de gaz. Besoins auxquels TotalEnergies ne fait que répondre.
- même si TotalEnergies décidait d'arrêter l'ensemble de ses "activités fossiles", cela ne changerait absolument rien à la situation mondiale. Pour la simple et bonne raison que le "vide" serait très rapidement comblé par d'autres concurrents. Occasionnant ainsi autant (voir plus) de pollution. Partant de là, je préfère encore que ce soit une entreprise pleinement et durablement engagée dans une transition écologique qui soit à la manoeuvre, plutôt qu'une entreprise qui ne fasse que du "fossile à 100%".

Je suis donc bien conscient tant des enjeux écologiques que des critiques qui peuvent être faites à TotalEnergies. Cependant, j'essaie de rester le plus objectif possible en favorisant l'ouverture intellectuelle plutôt que l'enfermement dogmatique.

❖ Ressenti global sur TotalEnergies

Le management a pleinement fait preuve de sa qualité et a su prouver au monde entier que TotalEnergies suivait une stratégie bien précise et parfaitement cohérente / réaliste au regard des moyens du groupe ET des besoins mondiaux en matières premières / énergies. Si beaucoup de choses restent encore à accomplir dans les années qui viennent, la trajectoire d'ores et déjà tracée me paraît optimale.

❖ Invalidation de ma thèse d'investissement

Un changement radical de la politique du groupe ou des difficultés persistantes à atteindre les objectifs fixés serait de nature à m'inciter à revoir ma thèse d'investissement et donc à envisager des opérations de revente de ma ligne.

Les possibles modifications quant à la place de cotation principale de la société, laquelle passerait de Paris à New York, ne seraient pas de nature -dans l'état actuel des choses- à entraîner une invalidation de ma thèse d'investissement.

❖ **DISCLAIMER**

Ce document présente mon point de vue personnel quant à la société TotalEnergies. Ce point de vue n'est en aucun cas un Conseil en Investissement. Un investissement ne peut / doit être réalisé qu'après une analyse complète de l'entreprise. Ce document ne constitue pas une analyse !