

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie



JANVIER 2015

Caractéristiques

Valeur liquidative **62,76 €**
Fonds thématique 31 janvier 2015
Secteur Energie *

Univers de référence

Fonds commun de placement diversifié sur le thème de l'énergie très fortement orienté " pétrole ". Le portefeuille est investi en actions de sociétés internationales, en majorité à large capitalisation boursière. Il pourra être exposé jusqu'à 100% de son actif dans des sociétés intervenant dans le domaine pétrolier, amont et aval, ou dans celui des services pétroliers. Il pourra par ailleurs investir jusqu'à 30% de son actif dans des sociétés des secteurs de l'énergie autres que le pétrole - gaz, charbon, uranium ou autres ressources naturelles et énergies renouvelables.

Stratégie d'investissement

Portefeuille principalement composé à partir de valeurs sélectionnées sur des critères techniques et économiques par le Cabinet **NRJIA**, cabinet spécialisé dans le conseil et l'expertise dans les différents domaines de l'exploration/production.

Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• Classification	OPCVM diversifié
• Secteur	Energie
• Code ISIN	FR0010591990
• Devise	Euros
• Indicateur de référence	MSCI World Energy
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Société conseil	NRJIA
• Date de création	17/04/2008
• Valeur initiale	100 €
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	Cabinet SELLAM
• Valorisateur	CM-CIC SECURITIES
• Gérant	Jacques Gautier
• Valorisation	Quotidienne
• Réception des ordres	Avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	2% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	2,50%
• Commission de surperformance	15% / Perf. +6%
• Actif net	2,31 M€
• Valeur liquidative	62,76 €
• Plus haut 1 an	103,99 €
• Plus bas 1 an	56,78 €
• Horizon conseillé	5 ans

Contacts GSD Gestion

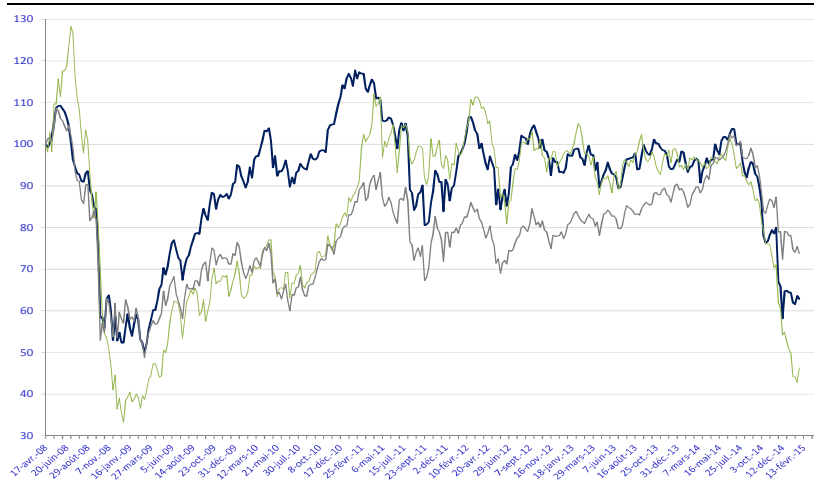
• Jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• Thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

Contacts NRJIA

• Rudi.voets@nrjia.com Tél : (32) 484 625 333
• Philippe.legigand@nrjia.com Tél : (33) 6 20 72 70 17

Performances

	JAN	2014	2013	2012	Origine
ENERGY VALUE	-2,59%	-33,12%	2,30%	4,40%	-37,24%
BRENT	-8,90%	-47,97%	-0,59%	3,46%	-53,69%
MSCI WORLD ENERGY	-5,42%	-13,71%	15,34%	-0,54%	-26,20%



Commentaire de gestion

ENERGY VALUE abandonne 2,37% au mois de janvier mais limite toutefois la baisse par rapport au baril – le Brent de Mer du Nord affiche en effet un repli de 8,90% et le WTI américain chute de 14,42% sur la même période. Le Brent a touché un point bas le 12 janvier à 46,16 \$, ce qui représente une chute de 60,96% par rapport au plus haut enregistré en juin 2014 à plus de 115\$, mais rien n'indique que cette baisse correspond à une logique industrielle et économique ...

Nous estimons aujourd'hui que le baril a touché le fond et que cette situation irrationnelle devrait progressivement s'inverser. Le ministre irakien du pétrole a d'ailleurs déclaré récemment « que les prix du pétrole ont atteint un plus bas et il serait difficile qu'ils baissent encore plus » et qu'il n'y avait « aucune raison à la chute importante et persistante des prix ». Le secrétaire Général de l'OPEP a pour sa part jeté de l'huile sur le feu en déclarant un peu plus tard « que le baril pouvait monter à 200\$ si l'on stoppait les investissements » - la demande pourrait être en effet à terme et dans cette hypothèse largement supérieure à l'offre...

Rappelons qu'en juillet dernier l'OPEP estimait qu'un prix de 100\$ par baril était un bon prix pour les producteurs comme pour les consommateurs ... Nous savons que les projets « schistes » et « grands fonds » ne sont en effet pas rentables avec un baril inférieur à 70\$/80\$ et que certains Etats producteurs ont besoin d'un baril à 100\$ pour équilibrer leur budget - le prix d'équilibre budgétaire va de 54 dollars pour le Koweït à 210 \$ pour le Yémen, en passant par 183 \$ pour la Libye, 130 \$ pour l'Irak et l'Algérie, 101 \$ pour la Russie et l'Irak, 106 \$ pour l'Arabie saoudite, 123 \$ pour le Nigeria, 98 \$ pour l'Angola 77 \$ pour les Emirats arabes unis, 70 dollars pour le Qatar et 79 \$ pour l'Equateur...

Dans ce contexte particulier, les valeurs pétrolières et ENERGY VALUE affichent une bonne résistance depuis mi-décembre malgré une volatilité toujours élevée. Nous confirmons plus que jamais notre position, à savoir que la baisse du baril n'est pas une situation logique et durable à moyen terme. La situation devrait donc probablement se retourner progressivement et nous devrions profiter d'un probable rebond du baril dans les prochaines semaines.

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie

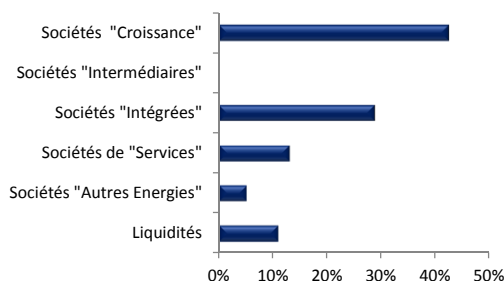
JANVIER 2015

Performances mensuelles

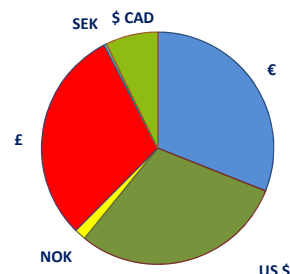
ENERGY VALUE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2014	-3,11%	3,47%	-3,11%	5,78%	2,83%	2,17%	-7,06%	-0,92%	-6,97%	-12,22%	-14,35%	-3,81%	-33,12%	-37,24%
2013	3,91%	-2,60%	2,24%	-6,33%	1,86%	-3,55%	6,60%	-1,60%	3,03%	3,38%	-2,60%	-1,28%	2,30%	-
2012	8,43%	7,13%	-4,37%	-1,06%	-12,03%	1,12%	8,70%	4,35%	2,95%	-4,94%	-2,20%	-1,64%	4,40%	-
2011	0,56%	2,58%	-1,17%	-4,20%	-3,86%	-3,36%	-0,80%	-11,73%	-10,35%	13,55%	0,04%	-1,69%	-20,44%	-
2010	0,21%	0,94%	9,72%	0,03%	-7,28%	-4,03%	4,25%	2,52%	0,80%	1,32%	6,95%	8,12%	24,69%	-
2009	8,51%	-8,04%	15,19%	9,95%	11,60%	-2,48%	-0,76%	7,32%	3,93%	3,31%	3,57%	3,87%	73,53%	-

MSCI World Energy	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2014	-6,12%	5,71%	1,96%	5,71%	0,41%	4,77%	-4,05%	1,51%	-7,63%	-5,14%	-9,05%	-1,21%	-13,71%	-26,20%
2013	6,17%	-2,11%	0,85%	0,27%	0,37%	-3,55%	5,39%	-1,22%	2,45%	3,89%	-0,48%	2,80%	15,34%	-
2012	2,31%	5,47%	-4,43%	-0,79%	-12,43%	5,54%	3,28%	2,74%	1,99%	-1,62%	-1,82%	0,63%	-0,54%	-
2011	4,80%	6,67%	2,28%	1,51%	-6,41%	-1,32%	0,21%	-9,95%	-12,45%	17,06%	-0,30%	-0,73%	-1,88%	-
2010	-5,47%	-0,07%	6,25%	0,22%	-12,69%	-6,83%	9,48%	0,55%	6,23%	3,24%	1,61%	9,13%	9,53%	-
2009	0,71%	-9,42%	10,84%	3,01%	11,26%	-8,02%	-1,33%	3,06%	-0,08%	5,72%	2,51%	0,00%	28,53%	-

Répartition par type de sociétés



Répartition par devises (titres + cash)



Ratios de concentration

∑ des 5 plus grosses positions	30,00%
∑ des 10 plus grosses positions	53,20%
∑ des 20 plus grosses positions	82,79%
Liquidités	10,95%
Nombre de positions "Energies"	25

Principales positions

Dragon Oil	7,16%
Westernzagros	7,05%
Petrofac	5,49%
Total	5,42%
Cobalt Energy	4,88%

Principaux mouvements significatifs

Achats - Renforcements	Ventes- Allègements
	BG Group
	Shell
	Total
	Afren

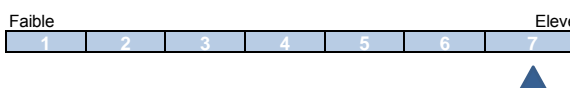
Principales variations

Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Dragon Oil 0,61%	Westernzagros -0,30%
Cobalt Energy 0,49%	Vallourec -0,34%
Total 0,38%	Genel Energy -0,36%
Northern Oil 0,35%	Penn Virginia -0,61%
Occidental Petroleum 0,29%	Gulf Keystone -1,48%

Ratios de risque

Ecart type 3 ans	18,71%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,70
Performance moyenne 3 ans	-12,12%

Echelle de risque



Document d'information non contractuel - La note d'information complète et le dernier document périodique sont disponibles auprès de la société de gestion. Seuls le prospectus complet de l'OPCVM et ses derniers états financiers font foi. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.