

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie



AVRIL 2015

Caractéristiques

Valeur liquidative **72,30 €**
Fonds thématique 30 avril 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 **NRJA**, 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	NRJA
• 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	2,72 M€
• Valeur liquidative	72,30 €
• Plus haut 1 an	103,99 €
• Plus bas 1 an	56,78 €
• Horizon conseillé	5 ans

Contacts GSD Gestion

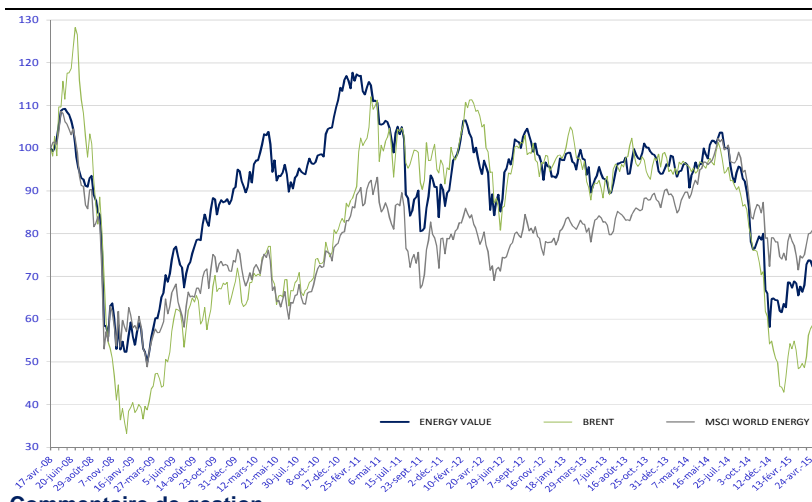
• Jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• Thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

Contacts NRJA

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

Performances

	AVRIL	2015	2014	2013	Origine
ENERGY VALUE	8,06%	12,21%	-33,12%	2,30%	-27,70%
BRENT	20,75%	16,02%	-47,97%	-0,59%	-48,05%
MSCI WORLD ENERGY	-3,76%	3,59%	-13,71%	15,34%	-19,18%



Commentaire de gestion

ENERGY VALUE affiche une performance de +8,06% au mois d'avril et un cours de 72,30 € malgré le repli enregistré dans seconde moitié du mois. Le fonds a en effet touché le 15 avril un plus haut annuel à 76,05 € mais a ensuite été pénalisé par le recul de l'euro et quelques prises de bénéfices sur les valeurs pétrolières. ENERGY VALUE progresse ainsi de 12,21% depuis le 1er janvier.

Après avoir touché un point bas le 12 janvier dernier à 45,16 \$ - ce qui représente une chute de 60,96% par rapport au plus haut enregistré en juin 2014 à plus de 115\$, le Brent de Mer du Nord affiche un rebond de 20% en avril à 66\$ confirmant ainsi notre position exprimée fin décembre dans une note de conjoncture et les propos de Robert Shiller, Prix Nobel d'économie 2013, qui affirmait au mois de mars « que ce pourrait être le bon moment pour investir dans le pétrole. Les prix sont très bas et il y a beaucoup de raisons de penser qu'ils ne vont pas le rester » ...

Nous avons profité de cette période pour modifier la structure du portefeuille à la lecture des publications pétrolières et des différentes performances enregistrées par les valeurs du secteur. Nous avons ainsi vendu ou allégé Dragon Oil, Northern Oil, Sandridge Energy, Shell, Technip et Total au bénéfice de Bankers Petroleum, Chesapeake Energy, Kazmunaigas, Petrobras, Premier Oil et Saipem.

L'OPA de Shell sur BG Group est par ailleurs venue valider nos anticipations du mois dernier, à savoir « que les niveaux atteints par certaines sociétés laissent entrevoir un possible retour des opérations financières sur le secteur... ».

Nous restons plus que jamais convaincus qu'un baril sous les 60\$ n'était pas une situation logique ni durable et que les valeurs pétrolières offrent malgré le rebond enregistré ces dernières semaines des opportunités d'investissement avec un risque limité à moyen terme.

L'analyse technique réalisée par le cabinet NRJA permet de rester proches des paramètres fondamentaux et d'optimiser le processus de sélection des valeurs.

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie

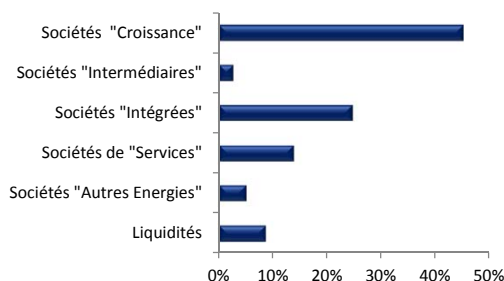
AVRIL 2015

Performances mensuelles

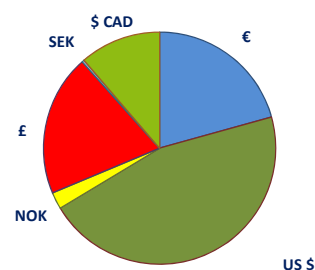
ENERGY VALUE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2015	-2,59%	9,77%	-2,87%	8,06%									12,21%	-27,70%
2014	-3,11%	3,47%	-3,11%	5,78%	2,83%	2,17%	-7,06%	-0,92%	-6,97%	-12,22%	-14,35%	-3,81%	-33,12%	-
2013	3,91%	-2,60%	2,24%	-6,33%	1,86%	-3,55%	6,60%	-1,60%	3,03%	3,38%	-2,60%	-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%	-

MSCI World Energy	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2015	-5,42%	4,79%	-3,76%	8,60%									3,59%	-19,18%
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%	-
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%	-

Répartition par type de sociétés



Répartition par devises (titres + cash)



Ratios de concentration

∑ des 5 plus grosses positions	26,98%
∑ des 10 plus grosses positions	48,61%
∑ des 20 plus grosses positions	79,80%
Liquidités	8,68%
Nombre de positions "Energies"	25

Principales positions

Petrobras	6,25%
Bankers Petroleum	5,88%
Westernzagros	5,26%
Cobalt Energy	4,92%
Whiting Petroleum	4,67%

Principaux mouvements significatifs

Achats - Renforcements	Ventes- Allègements
Bankers Petroleum	Dragon Oil
Chesapeake Energy	Northern Oil
KazmunaiGas	Sandridge Energy
Petrobras	Shell
Premier Oil	Technip
Saipem	Total

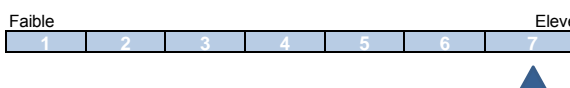
Principales variations

Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Petrobras	3,23%	Royal Dutch Shell	0,06%
Bankers Petroleum	2,03%	Penn Virginia	-0,04%
Genel	1,33%	Volitalia	-0,15%
Whiting Petroleum	0,83%	Vallourec	-0,16%
Fred Olsen	0,49%	Petrofac	-0,37%

Ratios de risque

Ecart type 3 ans	19,80%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,44
Performance moyenne 3 ans	-8,20%

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.