

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie



JUILLET 2015

Caractéristiques

Valeur liquidative **54,20 €**
Fonds thématique 31 juillet 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	1,98 M€
• Valeur liquidative	54,20 €
• Plus haut 1 an	4-août-14 96,35 €
• Plus bas 1 an	27-juil.-15 52,15 €
• Horizon conseillé	5 ans

Contacts GSD Gestion

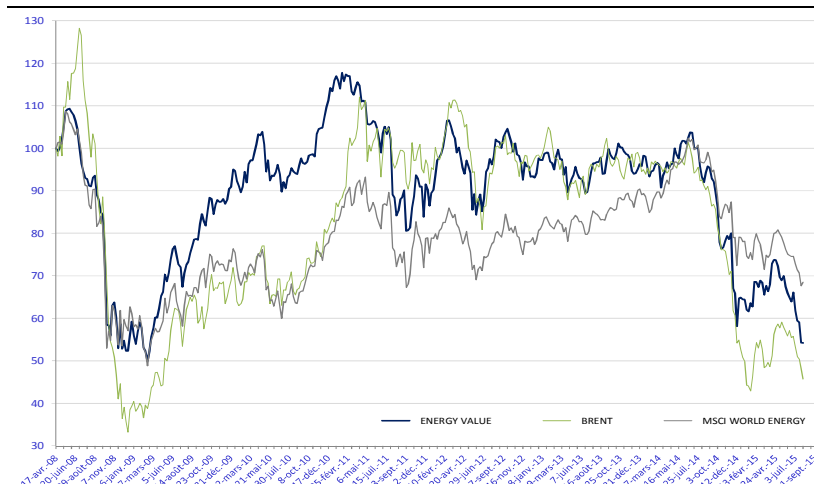
• Jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84
• Thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

Contacts NRJIA

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

Performances

	JUILLET	2015	2014	2013	Origine
ENERGY VALUE	-14,77%	-15,88%	-33,12%	2,30%	-45,80%
BRENT	-18,12%	-10,08%	-47,97%	-0,59%	-58,95%
MSCI WORLD ENERGY	-6,22%	-12,19%	-13,71%	15,34%	-31,49%



Commentaire de gestion

Le baril de pétrole est reparti à la baisse devant les incertitudes géopolitiques et se rapproche des niveaux les plus bas touché en janvier – on revient vers les cours de 2009 au pire de la crise financière internationale. Le baril de Brent de la Mer du Nord abandonne ainsi 18% à 51 \$ et le WTI américain recule de 20% à 47 \$. Dans ce contexte très négatif ENERGY VALUE affiche un repli de 14,77% au mois de juillet.

Les accords intervenus le 14 juillet entre l'Iran et les grandes puissances occidentales sur le dossier nucléaire a entraîné une forte baisse des prix du pétrole. La signature de cet accord était pourtant attendue et largement anticipé par les marchés financiers mais ces derniers sont maintenant inquiets des conséquences possibles de la levée des sanctions économiques et anticipent une augmentation progressive des exportations iraniennes en 2016. L'Arabie Saoudite, traditionnellement alliée des Etats-Unis, n'a pas apprécié le rôle joué par les américains dans ces négociations et ne souhaite pas laisser des parts de marchés à son adversaire chiite. Dans ces conditions certains analystes imaginent que l'Arabie Saoudite, qui a le plus souvent joué un rôle de régulateur, mais aussi la Russie, vont compenser la baisse des cours par une augmentation de la production et des exportations et contribuer ainsi à maintenir les prix bas avec une offre supérieure à la demande... On peut toutefois se poser sérieusement la question : ont-ils réellement les moyens d'augmenter leur production ?

La capacité des pays producteurs de produire davantage reste en effet très incertaine si on tient compte des capacités réelles de production, des capacités de croissance et des pertes possibles de production imprévues et imprévisibles.

Les valeurs pétrolières qui étaient il y a un an largement plébiscitées sont entraînées depuis maintenant un an dans une spirale négative dans un contexte géopolitique improbable. L'analyse technique réalisée par le cabinet NRJIA permet malgré tout de rester proches des paramètres fondamentaux et d'optimiser le processus de sélection des valeurs.

ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie

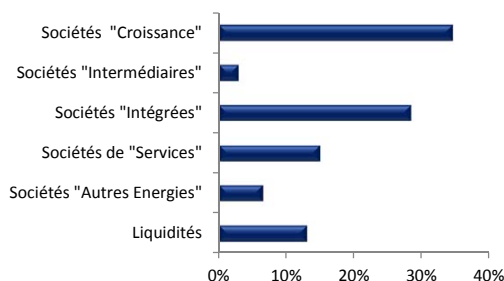
JUIN 2015

Performances mensuelles

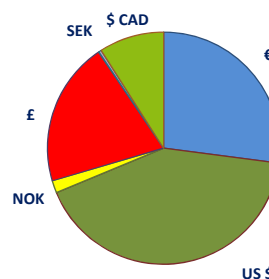
ENERGY VALUE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2015	-2,59%	9,77%	-2,87%	8,06%	-6,64%	-5,79%							-15,88%	-45,80%
2014	-3,11%	3,47%	-3,11%	5,78%	2,83%	2,17%	-7,06%	-0,92%	-6,97%	-12,22%	-14,35%	-3,81%	-33,12%	-
2013	3,91%	-2,60%	2,24%	-6,33%	1,86%	-3,55%	6,60%	-1,60%	3,03%	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%	-5,78%	-4,08%							-12,19%	-31,49%
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	30,69%
∑ des 10 plus grosses positions	51,07%
∑ des 20 plus grosses positions	80,35%
Liquidités	12,97%
Nombre de positions "Energies"	24

Principales positions

Petrofac	8,53%
Petrobras	6,27%
Bankers Petroleum	5,41%
Faroe Petroleum	5,35%
Anadarko	5,14%

Principaux mouvements significatifs

Achats - Renforcements	Ventes- Allègements
	Dragon Oil

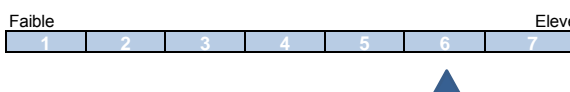
Principales variations

Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volitalia	0,65%	Cobalt Intl Energy	-0,95%
Albioma	0,29%	Bankers Petroleum	-1,10%
Shell	0,13%	Westernzagros	-1,11%
Total	0,08%	Whiting Petroleum	-1,34%
Faroe Petroleum	-0,07%	Petrobras	-1,47%

Ratios de risque

Ecart type 3 ans	19,98%
Ratio de Sharpe 3 ans	-0,85
Performance moyenne 3 ans	-15,61%

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.