

# ENERGY VALUE



Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie

MAI 2011

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 106.45 €  
Fonds thématique au 27/05/2011  
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 75% 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 15% 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
• Indice de référence	Amex Oil Index
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-1
• Société conseil	NRJIA
• Date de création	17/04/2008
• Valeur initiale	100.00 €
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Auditeur	Cabinet SELLAM
• Valorisateur	CACEIS
• Gérant	Jacques Gautier
• Valorisation	Hebdomadaire
• Réception des ordres	Vendredi avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	2% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	2.50%
• Commission de surperformance	15% / Indice
• Actif net	8,065 M€
• Valeur liquidative	110.72 €
• Plus haut 1 an	117.73 €
• Plus bas 1 an	89.81 €
• Horizon conseillé	5 ans

## Contacts GSD Gestion

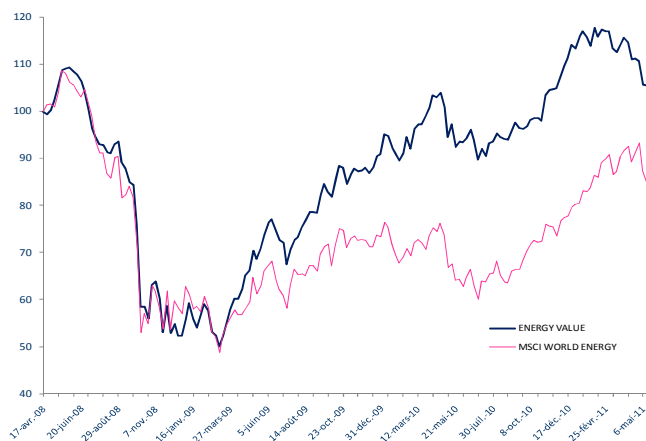
• Jacques.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• Thierry.gautier@gsdgestion.fr Tél : (33) 1 42 60 93 80

## Contacts NRJIA

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

## Performances

ENERGY VALUE	—	2011	2010	Origine
AMEX OIL INDEX	—	-6.10%	24.69%	6.45%
		8.43%	13.57%	-10.81%



## Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par la forte baisse du baril qui a reculé d'environ 13% en quelques jours avant de se reprendre en partie pour afficher finalement un repli mensuel de 8,73%. Cette baisse significative est la conséquence de plusieurs éléments tels que les répercussions enregistrées sur les marchés à la suite de la mort de Ben Laden, les incertitudes qui pèsent sur l'économie américaine, la situation financière de certains pays de la zone Euro, le rebond du dollar et les rumeurs liées à une éventuelle augmentation de la production des membres de l'OPEP.

Il s'agit là d'une correction importante - la plus forte baisse du baril depuis la crise financière de 2008, mais qu'il convient malgré tout de relativiser car elle intervient après la forte hausse enregistrée depuis le début de l'année. Elle traduit surtout une certaine nervosité des marchés dans un contexte géopolitique toujours tendu. La réunion des ministres du pétrole de l'OPEP programmée à Vienne le 8 juin permettra peut-être d'y voir plus clair sur leur volonté et surtout sur leur capacité d'augmenter les quotas de production pour répondre à la demande croissante des pays consommateurs.

Dans ce contexte très volatile et particulièrement complexe, ENERGY VALUE a plutôt bien résisté avec un repli mensuel limité à 3,86% alors que les principaux indices du secteur, l'Amex Oil Index et MSCI World Energy, affichaient des replis proches de 7%.

Sur le plan des valeurs, nous avons profité de la baisse enregistrée sur Gulf Keystone pour racheter à bon prix les titres vendus en début d'année. Nous avons également renforcé les lignes Bowleven et DNO International pour lesquels nous sommes en attente de publications de résultats pétroliers qui pourraient avoir un impact positif sur la performance du fonds à court terme. A l'inverse nous avons pris nos bénéfices sur Cairn Energy et Ensign Energy Services avec de belles plus-values et soldé, pour des raisons stratégiques, les positions sur Nexen et Bonavista.

Nous restons prudents devant des marchés financiers toujours inquiets notamment en regard de la dette de certains Etats européens mais nous sommes malgré tout convaincus que cette situation est provisoire et qu'il convient de profiter des nombreuses opportunités d'investissement sur le secteur des sociétés pétrolières.

# ENERGY VALUE

Fonds Commun de Placement Thématique - Secteur Energie

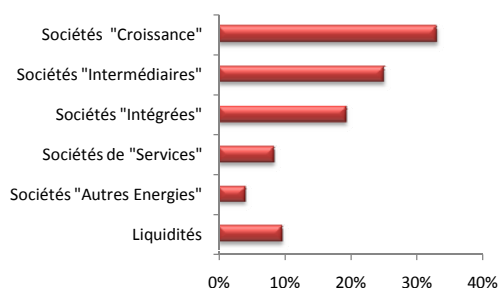
MAI 2011

## Performances mensuelles

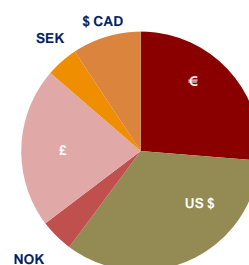
ENERGY VALUE	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2011	0.56%	2.58%	-1.17%	-4.20%	-3.86%								-6.10%	6.45%
2010	0.21%	0.94%	9.72%	0.03%	-7.28%	-4.03%	4.25%	2.52%	0.80%	1.32%	6.95%	8.12%	24.69%	-
2009	8.51%	-8.04%	15.19%	9.95%	11.60%	-2.48%	-0.76%	7.32%	3.93%	3.31%	3.57%	3.87%	73.53%	-
2008	-	-	-	2.99%	6.87%	-4.41%	-11.23%	0.91%	-18.94%	-16.89%	-6.93%	-10.72%	-47.61%	-

AMEX OIL INDEX	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC	ANNEE	ORIGINE
2011	4.52%	6.82%	2.74%	0.81%	-6.24%								8.43%	-10.81%
2010	-4.81%	0.42%	7.82%	-0.43%	-12.11%	-8.73%	11.31%	1.12%	6.28%	2.61%	2.03%	10.14%	13.57%	-
2009	0.65%	-11.70%	10.34%	-0.65%	9.04%	-9.81%	-2.64%	3.38%	-0.38%	6.35%	2.13%	-0.65%	9.04%	-
2008	-	-	-	0.11%	5.33%	-3.90%	-12.50%	0.52%	-20.17%	-9.67%	1.20%	-4.02%	-36.99%	-

## Répartition par type de sociétés



## Répartition par devises



## Ratios de concentration

Σ des 5 plus grosses positions	18.59%
Σ des 10 plus grosses positions	34.57%
Σ des 20 plus grosses positions	47.98%
Liquidités	9.72%
Nombre de positions "Energies"	44

## Principales positions

NOBLE ENERGY	4.03%
GAZPROMNEFT	3.93%
TOTAL	3.68%
HESS	3.56%
PETRONEFT RESOURCES	3.39%
ALLIANCE OIL	3.37%
DRAGON OIL	3.24%

## Principaux mouvements

Achats- Renforcements	Ventes- Allègements
Bowleven	Bonavista Energy
Gulf Keystone	Cairn Energy
DNO International	Ensign Energy Services
Dragon Oil	Nexen

## Principales variations en %

Hausses		Baisses	
Antrim Energy	16.48%	Global Energy	-16.13%
Géophysique	7.81%	Nexen	-15.32%
Westernzagros	7.55%	Gazpromneft	-14.88%

## Ratios de risque

Volatilité	Non significatif avant 3 ans
Ratio Sharpe	Non significatif avant 3 ans
Alpha	Non significatif avant 3 ans
Béta	Non significatif avant 3 ans

## Echelle de risque

Faible	1	2	3	4	5	6	7	Elevé
Non significatif avant 3 ans								

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.