

Rapport mensuel

OYSTER Dynamic Allocation EUR

30 Septembre 2014

Pour investisseurs professionnels, qualifiés et institutionnels

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est d'offrir aux investisseurs une appréciation du capital au moyen d'un portefeuille diversifié investi en actions, obligations, instruments du marché monétaire et liquidités.

Caractéristiques du fonds

- Une optique « performance absolue » grâce à une approche prudente et pragmatique
- Le gérant compare le profil rendement/ risque relatif des obligations par rapport aux actions
- Stratégie d'overlay « top-down » afin d'anticiper le contexte économique pour les 12 à 18 prochains mois
- Approche « bottom-up » qui se concentre sur de faibles valorisations absolues

Informations sur le fonds

Gérant	Albemarle Asset Management Ltd, Umberto Borghesi
Politique de dividende	Accumulation
Dernière VNI	EUR 181.73
Taille du fonds	EUR 46.3 mn
Type de fonds	Mixte
Zone d'investissement	Europe
Horizon-temps recommandé	Au moins 4 ans
Devise de la classe	EUR
Date de lancement	16.01.2008
Indice de référence	50% MSEMUIE(RI) + 50% JEAGBIL(RI)
Structure juridique	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	AT, BE, CH, DE, ES FR, IT, LU, NL

Profil de risque/rendement

◄ Risque plus faible — Risque plus élevé ►

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

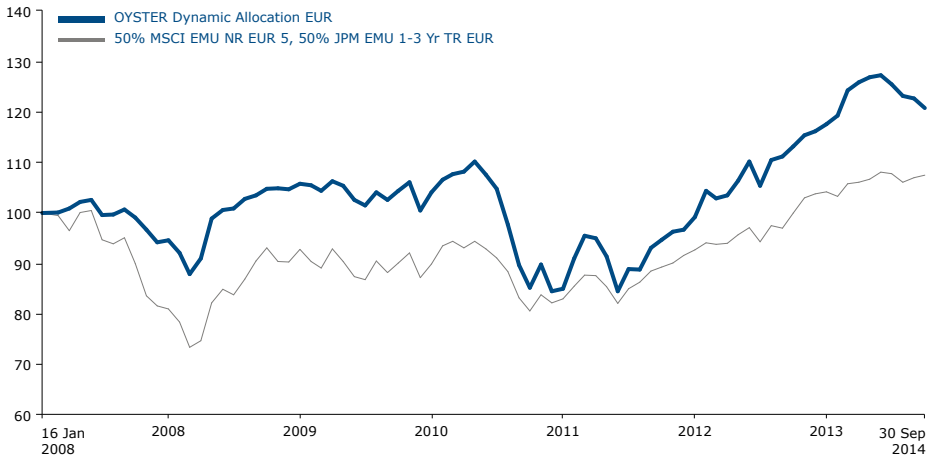
1	2	3	4	**5**	6	7

Informations de souscription/rachat

Liquidité	Quotidienne
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Minimum de souscription initial	-
Règlement	TD+3
Code ISIN	LU0204990104
No valeur CH	1994757
Bloomberg	OYSITLY LX

Sources: OYSTER Sicav, KIID.
50% FTSE Italia All Share TR, 50% JPM EMU 1-3 Yr TR depuis le lancement; 50% MSCI EMU NR, 50% JPM EMU 1-3 Yr TR depuis 30.06.2011

Performance et mesures du risque



	Fonds	Indice de référence
Performance par année		
Performance YTD 2014	+2.7%	+3.2%
2013	+18.6%	+12.3%
2012	+16.6%	+11.8%
2011	-18.3%	-7.7%
2010	-1.6%	-3.2%
2009	+11.9%	+14.7%
Mesures de risque annualisées		
Volatilité	+11.2%	+6.4%
Ratio de Sharpe	1.1	1.5
Ratio d'information	0.4	-
Duration	1.1	-

	Fonds	Indice de référence
Performances cumulées		
1 mois	-1.6%	+0.5%
3 mois	-3.7%	-0.3%
6 mois	-4.1%	+1.4%
1 an	+6.8%	+7.5%
3 ans	+41.9%	+33.3%
5 ans	+15.3%	+15.5%
Depuis lancement	+21.2%	+4.6%
Résultats annualisés		
3 ans	+12.4%	+10.1%
5 ans	+2.9%	+2.9%
Depuis lancement	+2.9%	+0.7%

Sources: OYSTER Sicav, Morningstar. Les performances passées ne sont pas une garantie et ne préjugent pas des résultats futurs. Le calcul du risque annualisé est basé sur l'historique de performance mensuel des 3 dernières années s'il existe, ou sur les performances mensuelles des 12 derniers mois si l'historique est inférieur à 3 ans.

Commentaire du gérant

La performance mensuelle du fonds a été pénalisée par le repli de la poche actions. Les meilleures contributions sont à mettre au crédit de Assicurazioni Generali et Intesa (qui ont bénéficié de leurs statuts de leaders du secteur financier italien et de leurs bilans extrêmement solides) et Fiat (l'introduction à la Bourse de New York se précise et la stratégie de croissance de Maserati donne des résultats supérieurs aux estimations), tandis que les principales contributions négatives sont imputables à Wacker Neuson (la récente orientation à la baisse des perspectives économiques pourraient peser sur les objectifs de croissance), Safilo (Kering – le propriétaire de Gucci - a déclaré son intention d'internaliser son activité eyewear) et Michelin (pénalisé par la performance négative de l'ensemble du secteur automobile & pièces détachées). S'agissant de la poche obligataire, les contributions les plus significatives ont été enregistrées par le titre Finmeccanica 2019, les emprunts d'État norvégiens et l'obligation convertible Subsea7 2017, tandis que la performance globale du portefeuille a été essentiellement pénalisée par la position vendeuse sur les contrats à terme sur l'emprunt d'État allemand.

Gestionnaire

Le fonds est géré par Umberto Borghesi, Albemarle Asset Management Ltd. Umberto dispose de plus de 20 ans d'expérience au sein de Credito Romagnolo di Firenze et de Banca Popolare di Milano. Il est reconnu en Italie pour avoir géré avec succès pendant sept ans un fonds doté d'une stratégie similaire. Il est titulaire d'un diplôme en logique et mathématiques de l'Université de Florence.

Approche d'investissement

Le fonds investit en actions et obligations, principalement sur le marché européen, en utilisant à la fois une approche « top-down » et une approche « bottom-up ». Une gestion active et flexible permet de modifier rapidement l'allocation d'actifs en fonction du contexte de marché et de ses tendances. L'analyse macroéconomique permet de déterminer l'allocation sectorielle. L'analyse des entreprises vise à identifier des actions sous-cotées disposant de perspectives de croissance supérieures à la moyenne.

Informations administratives

Administration centrale	RBC Investor Services Bank S.A.
Agent de transfert	RBC Investor Services Bank S.A.
Dépositaire	RBC Investor Services Bank S.A.
Réviseur	PwC Luxembourg
Société de gestion	Oyster Asset Management S.A.

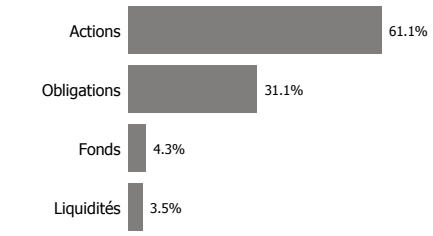
Frais

Frais d'entrée	Max 5.0%
Frais de sortie	Max 3.0%
Commission de gestion annuelle	Max 1.50%
Commission de performance annuelle	Max 10.00% (Absolute)

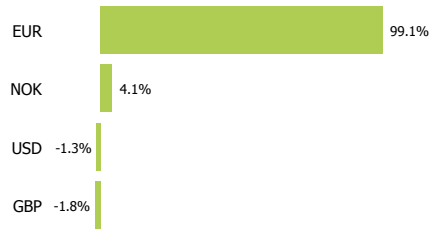
Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Portefeuille

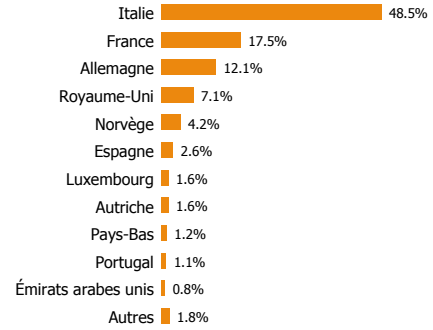
Allocation des actifs



Répartition par devises



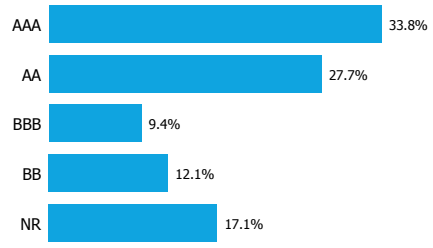
Répartition géographique



Répartition sectorielle

Souverains	27.4%
Finance	19.1%
Biens de consommation discrétionnaires	16.2%
Industrie	9.1%
Énergie	8.3%
Matériaux de base	7.5%
Biens de consommation de base	5.0%
Technologies de l'information	3.3%
Autres	2.2%
Soins de santé	0.8%
Services de télécommunication	0.8%
Services aux collectivités	0.6%

Répartition par notation



Top 5 long

Actions

ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.0%
PIRELLI & C.AZ.DI RISP	3.7%
FIAT	3.5%
FONDIARIA - SAI RNC SHS	3.4%
WACKER NEUSON SE /NAMEN	2.9%

Obligations

FRANCE 4% 03-25.10.14 OAT	3.5%
GERMANY 0% 13-26.11.14 TB	3.4%
FRANCE 0% 14-08.01.15 BTF	3.4%
GERMANY 0% 12-12.12.14	3.4%
ITALY FRN 10-15.12.15 ***	2.3%

Sources: OYSTER Sicav.

Ce document marketing est émis par OYSTER Sicav (ci-après « OYSTER » ou le « Fonds »). Il est destiné aux clients professionnels agissant pour leur propre compte et sa distribution aux clients non professionnels est strictement interdite. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou à être utilisé, par des personnes physiques ou des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou auraient leur résidence dans un lieu, Etat, pays ou juridiction dans lesquels sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Il incombe à l'utilisateur de s'assurer qu'il est légalement autorisé à accéder aux informations contenues dans ce document. Seule la dernière version du prospectus, du document d'informations clés pour l'investisseur, des statuts ainsi que des rapports annuels et semi-annuels du Fonds (ci-après la «documentation juridique du Fonds») doit être considérée comme une publication sur la base de laquelle se fondent les décisions de placement. Ces documents sont disponibles sur le site www.oysterfunds.com ou auprès de OYSTER, 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une recommandation d'achat ou de vente des actions des compartiments du Fonds. De même, chaque mention d'une valeur mobilière spécifique dans ce document n'implique pas une recommandation ou un conseil d'investissement mais indique seulement une information historique sur sa valeur sans que OYSTER ou une société qui lui est liée ne se prononce sur l'évolution future de cette valeur. Les informations, avis et évaluations que contient le présent document reflètent une appréciation au moment de sa publication et sont susceptibles d'être contredits et modifiés sans notification préalable. OYSTER n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les compartiments auxquels fait référence le présent document soient adaptés à chaque investisseur en particulier, et il ne saurait remplacer un jugement indépendant. Il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs conseillers juridiques, financiers ou fiscaux préalablement à toute décision. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une quelconque décision en matière d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. La valeur des compartiments mentionnés dans le présent document peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas, en tout ou partie, le montant initialement investi. Les facteurs de risque sont décrits dans le prospectus du Fonds auquel nous vous renvoyons pour plus de détails. La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les performances affichées dans ce document sont calculées dans la devise du compartiment. En cas d'investissement dans une devise différente de la devise du compartiment, la performance peut être également affectée par les fluctuations de change. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les éventuelles commissions de souscription et/ou de rachat des actions. Il est possible que des sociétés liées au Fonds, ou leurs administrateurs, directeurs ou personnel détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions dans les titres mentionnés dans ce document ou aient négocié ou agi en qualité de teneur de marché («market maker») pour ces titres. Par ailleurs, ces entités ou personnes peuvent entretenir – ou avoir entretenu – des relations avec les administrateurs des entreprises émettant les titres susmentionnés, fournir – ou avoir fourni – à ceux-ci des services financiers ou d'autres services, ou encore exercer ou avoir exercé des mandats d'administrateur dans les entreprises en question. Le gérant se réserve le droit de ne pas diffuser le nom de certaines positions qui figureraient normalement sur la liste des 10 principales lignes. Ce document marketing n'a pas pour objet de remplacer la documentation juridique du Fonds et/ou les informations que les investisseurs peuvent obtenir du ou des intermédiaires financiers en charge de leurs investissements. Les références à un indice sont faites uniquement à des fins d'information. Le nom de l'indice n'est pas mentionné dans la politique d'investissement du compartiment. La performance du compartiment peut différer de la performance de l'indice. Pour plus d'informations sur l'indice de référence, veuillez vous référer au site internet de son fournisseur. MSCI Les indices MSCI sont la propriété exclusive de MSCI Inc. («MSCI»). MSCI et les noms d'indices MSCI sont des marques de service de MSCI ou de ses succursales et ont été autorisés pour être utilisés à certaines fins. Les titres auxquels il est fait référence dans le présent document ne sont pas sponsorisés, garantis ni promus par MSCI, et MSCI n'assume aucune responsabilité concernant ces titres. Le prospectus contient une description plus détaillée des relations limitées qui lient MSCI à tout titre. Aucun acheteur, vendeur ou détenteur de ce produit, ni aucune autre personne ou entité ne peut utiliser le nom, la marque de commerce ou de service MSCI ou s'y référer pour sponsoriser, garantir, vendre ou promouvoir ce produit sans en avoir référé au préalable à MSCI afin de déterminer si une autorisation de la part de MSCI est requise. En aucun cas, une personne ou une entité ne pourra se prévaloir d'une affiliation avec MSCI sans avoir obtenu au préalable l'autorisation écrite de celle-ci. STOXX L'instrument financier décrit dans le présent document n'est ni sponsorisé, ni promu, distribué ou soutenu d'une quelconque manière par STOXX Limited, et STOXX Limited n'assume aucune responsabilité à cet égard.