



Rapport mensuel

OYSTER Market Neutral 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 tout en maintenant la volatilité du fonds en dessous de celle des marchés actions sur lesquels il est investi.

Caractéristiques du fonds

- Stratégie actions européennes non directionnelle, qui présente une faible corrélation avec les principales classes d'actifs
- Stratégie axée sur l'anticipation des révisions de bénéfices
- Cherche à tirer profit des biais structurels du consensus
- Vise à atteindre une performance de Libor + 500 points de base sur un cycle complet de marché, avec une volatilité maximale cible de 6 %

Informations sur le fonds

Gérant Syz Asset Management S.A., Giacomo Picchetto, Stefano Girola

Politique de dividende Accumulation

Dernière VNI EUR 168.52

Taille du fonds EUR 296.7 mn

Type de fonds Mixte

Zone d'investissement Europe

Horizon-temps recommandé Au moins 5 ans

Devise de la classe EUR

Date de lancement 06.08.2009

Indice de référence Libor 3M EUR

Structure Luxembourg SICAV - UCITS juridique

Enregistrement AT, BE, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, SE

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 Hebdomadaire

Heure limite TD-2 12:00 Luxembourg

Minimum de souscription initial -

Règlement TD+3

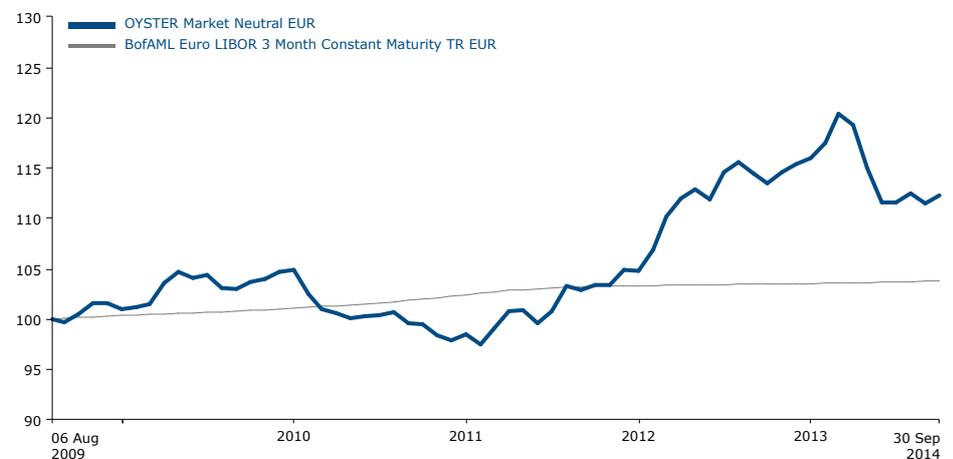
Code ISIN LU0435361257

No valeur CH 10339062

Bloomberg OYMANEE LX

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Performance et mesures du risque



	Fonds	Indice de référence
Performance par année		
Performance YTD 2014	-3.2%	+0.2%
2013	+10.7%	+0.2%
2012	+6.4%	+0.9%
2011	-6.2%	+1.3%
2010	+3.9%	+0.7%
Mesures de risque annualisées		
Volatilité	+5.1%	+0.2%
Ratio de Sharpe	0.8	3.4
Mesures de risque ponctuelles		
Perte maximale	-7.4%	-
Période de récupération	-	-

	Fonds	Indice de référence
Performances cumulées		
1 mois	+0.8%	+0.0%
3 mois	+0.6%	+0.1%
6 mois	-5.8%	+0.2%
1 an	-1.0%	+0.3%
3 ans	+12.9%	+1.8%
5 ans	+11.8%	+3.6%
Depuis lancement	+12.3%	+3.8%
Résultats annualisés		
3 ans	+4.1%	+0.6%
5 ans	+2.3%	+0.7%
Depuis lancement	+2.3%	+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.

Performances mensuelles

Année	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Aou	Sep	Oct	Nov	Dec
2014	-3.2%	+1.3%	+2.4%	-0.9%	-3.6%	-2.9%	0.0%	+0.8%	-0.9%	+0.8%		
2013	+10.7%	+2.1%	+3.1%	+1.6%	+0.8%	-0.9%	+2.4%	+0.9%	-1.0%	-0.9%	+0.9%	+0.7%
2012	+6.4%	-1.0%	+1.6%	+1.7%	+0.1%	-1.3%	+1.2%	+2.5%	-0.4%	+0.5%	-0.1%	+1.5%
2011	-6.2%	-2.3%	-1.5%	-0.4%	-0.4%	+0.2%	+0.1%	+0.3%	-1.1%	0.0%	-1.2%	-0.4%
2010	+3.9%	+0.2%	+0.3%	+2.0%	+1.1%	-0.6%	+0.3%	-1.2%	-0.1%	+0.7%	+0.3%	+0.7%
2009									+0.8%	+1.1%	0.0%	-0.6%

Pour investisseurs professionnels, qualifiés et institutionnels

Gestionnaire

Le fonds est géré par Stefano Girola et Giacomo Picchetto, SYZ Asset Management SA. Précédemment, Stefano était analyste chez Intermonde puis gérant de fonds chez Arkos Capital de 2004 à 2008. Il est titulaire d'un diplôme en gestion des entreprises de l'Université Bocconi de Milan. De 2005 à 2011, Giacomo était analyste chez Intermonde puis gérant de fonds chez Arkos Capital. Il est diplômé en sciences statistiques de l'Université Catholique de Milan.

Approche d'investissement

La stratégie vise à anticiper le consensus de révision de bénéfices, principalement en prenant des positions longues et courtes sur les actions européennes. Le processus discipliné repose sur une recherche fondamentale intensive. L'exposition actions brute est fonction de la volatilité du marché, et la taille des positions est principalement déterminée en fonction de la valorisation et de la dynamique du marché. Le portefeuille vise un bêta proche de zéro.

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 15.00% (High Water Mark)

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Commentaire du gérant

La performance mensuelle a commencé à augmenter à partir du 10 septembre, puis s'est accélérée à compter du 19. L'exposition brute et le nombre de paris ont suivi la même tendance. Les positions longues les plus performantes sont notamment Ingenico, Tom Tom, Austrian Micro System, Optimal Payments et Pandora. Sur le front des positions courtes, le fonds a tiré avantage des performances des titres issus des secteurs du pétrole & gaz, du luxe et de la distribution. Nous attendons impatiemment le début de la saison d'annonce des résultats du troisième trimestre, qui interviendra au cours des derniers jours d'octobre. Le portefeuille est structuré dans cette optique avec des positions nettes longues sur les secteurs des biens industriels, des technologies et de la santé, et des positions nettes courtes sur les secteurs de la chimie, des matériaux de base et des télécommunications. Néanmoins, le gérant reste convaincu que l'attention du marché va rester focalisée sur les prévisions de bénéfices de l'année prochaine, que le consensus a placées à un niveau trop élevé.

Portefeuille

Exposition

% Long	88.6%
% Short	-85.0%
Exposition nette	3.6%
Exposition brute	173.6%

Top 5 long

RHOEN KLINIKUM AG	1.7%
GJENSIDIGE FORSIKRING	1.6%
REED ELSEVIER NV	1.6%
NEOPOST-31.12.2099	1.5%
UNITED INTERN.&CO/NAMENSAKT-31.12.2099	1.5%
	7.9%

Répartition géographique

France	-4.0%	9.1%
Espagne	-1.8%	5.1%
Turquie		2.9%
Danemark	-0.5%	2.1%
Suisse	-5.8%	7.4%
Suède	-3.5%	4.9%
Belgique	-2.7%	4.1%
Irlande	-2.0%	3.3%
Autriche		1.0%
Russie		0.8%
Norvège	-2.0%	2.3%
Autres	-62.8%	45.4%

Sources: OYSTER Sicav.

Répartition sectorielle

	Short	Long
Technologies de l'information	-2.6%	14.6%
Finance	-4.8%	13.9%
Industrie	-17.4%	23.3%
Biens de consommation	-12.6%	17.3%
discrétionnaires		
Soins de santé	-1.3%	5.9%
Énergie	-3.3%	1.2%
Matériaux de base	-9.3%	5.8%
Biens de consommation de base	-10.8%	4.5%
Autres	-20.7%	0.0%

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 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.