

OYSTER

Europe Growth and Income

Géré par
Zadig Asset Management S.A.

Share class : R EUR
ISIN : LU068863170

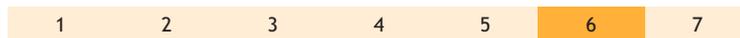
For qualified and retail investors

Objectif d'investissement

L'objectif de ce Compartiment est de fournir à ses investisseurs une plus-value en capital ainsi qu'un revenu régulier et croissant en investissant au moins 60 % de ses actifs dans des actions et instruments assimilés, émis principalement par des sociétés ayant leur siège social en Europe, ou dont une part prépondérante des actifs ou des intérêts est située dans cette zone, ou qui opèrent principalement dans ou depuis ces pays. Il investira également jusqu'à 40 % des actifs dans des instruments à revenu fixe principalement émis par des sociétés ayant leur siège social en Europe ou qui y exerce la part prépondérante de leur activité. L'indice MSCI Daily Net TR Europe est employé, dans la monnaie appropriée d'une classe d'actions donnée du Compartiment, aux seules fins de comparaison, y compris de comparaison de la performance. Le Compartiment est géré activement et le pouvoir discrétionnaire du Gestionnaire délégué n'est pas limité par l'indice.

Profil de risque et de rendement

RISQUE PLUS FAIBLE (Rémunérations généralement plus basses) RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Rémunérations généralement plus hautes)



Caractéristiques du fonds

Gérant du fonds	Zadig Asset Management S.A.
Politique de dividende	Accumulation
Dernière VNI	EUR 2,295.69
Taille du Fonds	EUR 9.9 mn
Fund type	Equity
Zone d'investissement	Europe
Horizon de placement recommandé	At least 5 years
Devise de la classe d'actions	EUR
Date de lancement	2011.11.29
Indice	MSCI Europe Net Total Return EUR
Structure juridique	Luxembourg SICAV - UCITS
Pays d'enregistrement	SG (QI),NL,LU,IT (QI),GB,FR,ES,DE,CH,BE,AT
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	2020.06.30

Performance & indicateur de risque

Data as of 2020.11.30



Performance mensuelle	Année	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2020	4.0%	-1.5%	-5.3%	-17.3%	11.7%	4.2%	3.1%	0.3%	1.8%	0.3%	-7.1%	17.9%	-
2019	15.7%	6.5%	1.2%	0.8%	4.2%	-7.6%	2.8%	0.5%	-4.9%	3.9%	2.0%	3.0%	3.0%
2018	-21.7%	-0.8%	-1.0%	-3.0%	4.1%	-1.3%	-5.3%	1.3%	-0.8%	-4.9%	-4.2%	-1.9%	-6.0%
2017	12.8%	1.6%	2.4%	3.5%	4.6%	-0.6%	-2.2%	1.3%	-1.3%	2.8%	2.5%	-3.2%	1.0%
2016	8.2%	-6.4%	-1.0%	5.3%	0.2%	2.6%	-6.4%	5.4%	1.9%	0.5%	-1.1%	2.4%	5.4%
2015	12.1%	6.5%	11.0%	2.4%	-0.1%	2.9%	-4.1%	2.6%	-7.0%	-5.7%	6.3%	3.5%	-5.2%

Performance cumulée	Performance sur l'année civile		Indicateurs de risque annualisés	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	17.9%	13.9%	Volatilité	20.2%
3 mois	9.9%	6.7%	Ratio de Sharpe	0.0
6 mois	15.7%	11.7%	Tracking error	7.5%
1 an	7.1%	-3.5%	Ratio d'information	-0.6
3 ans	-5.0%	7.6%	Alpha	-0.1
5 ans	8.9%	14.2%	Bêta	0.9
Depuis le lancement	129.6%	113.0%	Corrélation	0.9

Performance annualisée	Fonds	Indice
3 ans	-1.7%	2.5%
5 ans	1.7%	2.7%
Depuis le lancement	9.6%	8.7%

Source : iM Global Partner Asset Management. Les performances passées ne présagent pas des résultats futurs. Indicateur de risque annualisé basé sur la performance hebdomadaire sur 3 ans si l'historique de performance est supérieur à 3 ans, ou sur 1 an si l'historique de performance est inférieur à 3 ans.

OYSTER Europe Growth and Income

Share class : R EUR

For qualified and retail investors

**OYSTER
FUNDS**

Commentaire de gestion

Points clés

- Chaque crise connaît un moment décisif qui marque le début de sa fin.
- Le fonds Oyster Growth & Income a enregistré une performance proche de 18 % sur le mois de novembre, contre 13,9 % pour les actions européennes
- Une position clôturée et une nouvelle position durant le mois

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	17.9%	13.9%
YTD	4.0%	-5.6%

Analyse de marché

Chaque crise connaît un moment décisif qui marque le début de sa fin. Discutable au départ, le moment ne devient certain qu'avec le recul, comme ce fut le cas avec l'assouplissement qualitatif de Bernanke en 2008 ou la formule « quoi qu'il en coûte » de Mario Draghi en 2012. S'il subsiste des incertitudes quant à la distribution d'un vaccin et son efficacité, le mois de novembre et ses superlatifs pourraient bien marquer le tournant de la pandémie de Covid-19, dans lesquelles nous avons investi sur la base de valorisations intégrant un scénario trop pessimiste. Les annonces concernant les vaccins ont joué un rôle de catalyseur. En outre, certaines de nos valeurs plus défensives qui ont souffert en octobre, comme Fresenius et Korian, se sont inscrites en hausse en novembre.

Analyse du Fonds

Le Fonds a progressé de près de 18 % en novembre, surperformant au cours d'un mois très solide pour le marché actions européen. Le contexte était favorable puisque les actions avaient chuté de 5 % en octobre, en partie sous l'effet d'une réduction du risque avant les élections américaines. L'essentiel de cette surperformance provient de nos positions sensibles au risque Covid-19, dans lesquelles nous avons investi sur la base de valorisations intégrant un scénario trop pessimiste. Les annonces concernant les vaccins ont joué un rôle de catalyseur. En outre, certaines de nos valeurs plus défensives qui ont souffert en octobre, comme Fresenius et Korian, se sont inscrites en hausse en novembre.

Unibail (+160 pb), qui bénéficie indéniablement de l'actualité vaccinale, mais aussi du vote de l'assemblée générale contre l'augmentation de capital dilutive et inutile proposée par la direction, a été le principal gagnant. En dépit de cela, Unibail a procédé en fin de mois à une émission obligataire de 2 milliards d'euros à des conditions très favorables (11 ans à 1,375 % et 6 ans à 0,625 %) validant notre thèse d'investissement. BNP (+70 pb) a bénéficié de la perspective de normalisation de l'économie et offre toujours une valorisation intéressante à 9 fois les bénéfices 2020. Leonardo (+70 pb), qui a sous-performé en octobre, a annoncé qu'il envisage l'introduction en bourse de son activité américaine de défense, ce qui pourrait libérer de la valeur compte tenu de l'écart de valorisation dans le secteur entre les États-Unis et l'Europe.

Parmi les titres qui ont freiné la performance figurent des valeurs moins cycliques comme Ipsen (-30 pb) et Reckitt (-30 pb) ou les obligations Casino 2023. Ipsen a été affecté, à l'instar d'autres groupes pharmaceutiques, par la publication du décret de Donald Trump sur la réforme de la santé aux États-Unis.

Nous avons clôturé notre position dans Stabilus, le titre ayant atteint notre objectif de cours. Nous avons initié une position sur ASTM, l'opérateur italien d'autoroutes à péage. Nous sommes séduits par le tournant pris par l'équipe de direction : allongement de la durée des concessions et prise de contrôle de certaines filiales clés. Nous pensons que ces changements joueront un rôle de catalyseur pour mettre en évidence la sous-valorisation de l'activité - moins de 4 fois l'EBITDA 2022 implicite pour les actifs stratégiques italiens.

Perspectives

La perspective d'une réouverture de l'économie pousse le marché à se concentrer sur certains titres délaissés pour lesquels il aurait pu être difficile d'évaluer un cours plancher. Nous admettons que certaines incertitudes se dissipent, mais comme toujours, nous ne nous emballerons pas et évaluerons attentivement les risques haussiers et baissiers avant de procéder à de nouveaux investissements.

Dans l'ensemble, nous conservons un portefeuille équilibré et diversifié que nous avons construit avec notre approche bottom-up et l'ambition de surperformer dans la plupart des scénarios de marché.

Portfolio Breakdown

Par pays

FRANCE	31.0%
UNITED KINGDOM	21.1%
NETHERLANDS	11.0%
GERMANY	10.9%
SWEDEN	7.3%
ITALY	6.9%
CZECH REPUBLIC	3.4%
USA	2.9%
Cash & Others	5.7%

Par secteur

Santé	25.9%
Technologie	20.5%
Industrie	16.0%
Consommation de base	7.7%
Consommation cyclique	7.6%
Finance	7.4%
Immobilier	5.4%
Communication	4.0%
Liquidités & autres	5.7%

Top 10

UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	5.4%
CONVATEC LTD	4.3%
AALBERTS NV	4.2%
DIALOG SEMICON	4.0%
ITV PLC	4.0%
TELEPERFORMANCE	3.9%
VIRBAC SA	3.9%
RHEINMETALL ORD	3.9%
BNP PARIBAS	3.8%
FRESENIUS SE & CO KGAA	3.8%
	41.2%

Par devise

EUR	70.4%
GBP	17.8%
SEK	7.3%
DKK	4.6%

Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	12.4%
Large Cap 5 bn - 30 bn	28.2%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	45.4%
Small Cap < 1 bn	8.4%
Cash & Others	5.7%

Top 3 contributeurs

UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	2.2%
BNP PARIBAS	1.5%
DIALOG SEMICON	1.2%

Top 3 détracteurs

RECKITT BENCKISER	-0.1%
COFP 3.311% 1/23	0.1%
IPSEN SA	0.2%

Source: iM Global Partner Asset Management

OYSTER Europe Growth and Income

Share class : R EUR

For qualified and retail investors

**OYSTER
FUNDS**

Modalités de négociation

Liquidité	Daily
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	-
Règlement	TD+2
ISIN	LU0688633170
Nr. de valeur CH	14031940
Bloomberg	OEURSIE LX

Frais

Comm. de souscription	Max 2.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Frais de gestion	Max 1.25%
Comm. de performance	-

Informations administratives

Administrateur central	RBC Investor Services Bank S.A.	Auditeur	PwC Luxembourg
Agent de transfert	RBC Investor Services Bank S.A.	Société de gestion	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banque dépositaire	RBC Investor Services Bank S.A.		

Informations importantes

Le présent document promotionnel a été publié par le fonds de placement, la Sicav OYSTER (ci-après, « Fonds OYSTER » ou « OYSTER » ou « Fonds »). Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou morales ressortissantes ou résidentes d'un Etat, d'un pays ou d'un territoire dans lequel les lois et réglementations en vigueur interdisent sa distribution, sa publication, sa diffusion ou son utilisation. Il appartient à chaque utilisateur de vérifier si la législation l'autorise à consulter les informations ci-incluses. **Seules les dernières versions du prospectus, du document d'information clé pour l'investisseur, des statuts et des rapports annuels et semestriels du Fonds (ci-après la « documentation légale » du Fonds) doivent être utilisées pour fonder les décisions d'investissement. Ces documents peuvent être obtenus sur le site Internet www.imgp.com/oyster ou auprès des bureaux d'OYSTER au 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg.** Pour la Suisse, le prospectus, le document d'information clé pour l'investisseur, les rapports annuels et semestriels ainsi que les statuts peuvent être obtenus gratuitement auprès de CACEIS (Switzerland) SA - 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, représentant pour la Suisse, et de CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, l'agent payeur en Suisse. Pour d'autres pays, la liste des représentants est disponible sur le site Internet www.imgp.com. Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas une offre ou une recommandation ou un conseil 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. Ces mentions sont destinées uniquement à fournir des informations sur les performances passées et ne reflètent en rien l'opinion de OYSTER ou d'une société qui lui est liée quant aux rendements futurs. Les informations, avis et évaluations contenus dans le présent document reflètent une appréciation au moment de sa publication et sont susceptibles d'être supprimés ou modifiés sans préavis. OYSTER n'a pris aucune mesure pour s'adapter à chaque investisseur qui demeure responsable de ses propres décisions indépendantes. Par ailleurs, il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs conseillers juridiques, financiers ou fiscaux préalablement à toute décision. Le traitement fiscal dépend de la situation financière 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. Ce document promotionnel ne saurait en aucun cas remplacer la documentation légale du Fonds, ni les informations que les investisseurs peuvent obtenir auprès de leurs conseillers financiers. La valeur des compartiments mentionnés dans le présent document peut fluctuer et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas, en tout ou partie, le montant initialement investi. Les investisseurs sont invités à consulter le prospectus du Fonds pour de plus amples informations concernant les risques y afférents. **Les performances passées ne donnent aucune indication quant aux résultats futurs.** En cas d'investissement dans une devise différente de la devise du compartiment, les performances peuvent être également affectées par les fluctuations de change. Les données de performance contenues dans ce document n'incluent pas les commissions ou frais liés à la souscription et/ou au rachat d'actions. **Les rendements sont calculés net de frais dans les devises de référence des compartiments concernés.** Ils prennent en compte les frais courants, les commissions de gestion et éventuellement les commissions de performance déduites des compartiments. Tous les rendements sont calculés en tenant compte de l'évolution de la valeur liquidative et des dividendes réinvestis. Sauf disposition contraire, la performance des compartiments est indiquée sur la base du rendement total et inclut les dividendes et toute autre forme de distribution pertinente. **Tous les rendements mentionnés sont bruts de toute déduction fiscale susceptible d'être applicable à un investisseur.** Il est possible que des sociétés liées au Fonds et leurs administrateurs, directeurs ou personnel détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions dans les titres mentionnés dans le présent document ou aient négocié ou agi en qualité de teneurs de marché 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. Veuillez noter que toute référence à un indice est faite exclusivement aux fins d'information. La performance du Compartiment peut être différente de celle de l'indice. Les données du fournisseur d'indice ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit ni servir de base ou de composant à des instruments financiers, produits ou indices. L'indicateur SRRRI vise à refléter le niveau de risque du fonds. Il peut varier de 1 à 7 en fonction des fluctuations hebdomadaires du fonds à la hausse et à la baisse au cours des cinq dernières années. Le niveau 1 sur l'échelle ne signifie pas qu'un investissement dans le fonds ne comporte aucun risque. Cet indicateur est basé sur des données historiques et ne saurait par conséquent garantir le niveau de risque futur du fonds. Par ailleurs, cet indicateur n'a pas pour but d'être un objectif d'investissement pour le fonds et peut par conséquent varier au fil du temps. Pour plus d'informations, veuillez consulter la dernière version du Document d'information clé pour l'investisseur (« DICI »).