Rapport mensuel

OYSTER Global Convertibles I EUR

30 Septembre 2014

Pour investisseurs professionnels, qualifiés et institutionnels

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est d'offrir aux investisseurs une croissance du capital, principalement en investissant dans des obligations convertibles dans le monde entier.

Caractéristiques du fonds

- Exposition mondiale aux obligations convertibles
- Approche à contre-courant, recherche d'entreprises et de secteurs délaissés, mais présentant un catalyste pouvant libérer le potentiel de progression de l'action sous-jacente
- Attention portée sur l'analyse crédit, la préservation du capital, et une asymétrie positive
- Géré par Advent Capital Management LLC, une boutique dédiée aux obligations convertibles

Informations sur le fonds

Gérant	Advent Capital Management LLC, Hart Woodson, Paul L. Latronica
Politique de dividende	Accumulation
Dernière VNI	EUR 1040.96
Taille du fonds	EUR 172.9 mn
Type de fonds	Obligataire
Zone d'investissement	Monde
Horizon-temps recommandé	Au moins 4 ans
Devise de la classe	EUR
Date de lancement	03.09.2013
Indice de référence	BarCap Global Defensive Convertible Index TR Hedged EUR
Structure juridique	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	AT, CH, DE, ES, FR GB, IT (QI), LU, NL, SE, SG (QI)

Profil de risque/rendement

◄ Risque plus faible — Risque plus élevé ►

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

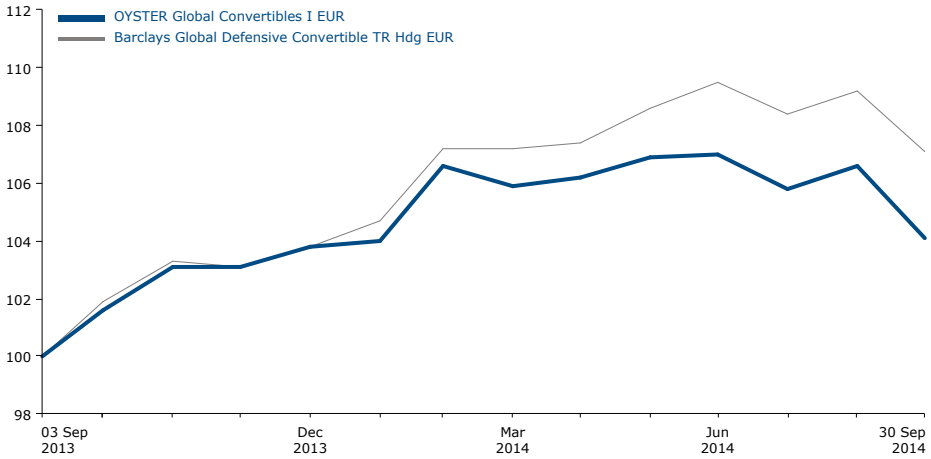
1	2	3	**4**	5	6	7

Informations de souscription/rachat

Liquidité	Quotidienne
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Minimum de souscription initial	5 000 000
Règlement	TD+4
Code ISIN	LU0933610163
No valeur CH	021425437
Bloomberg	OGCAPIE LX

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Performance et mesures du risque



	Fonds	Indice de référence
Performance par année		
Performance YTD 2014	+0.3%	+3.2%
Mesures de risque annualisées		
Volatilité	+4.3%	+3.9%
Ratio de Sharpe	0.5	1.3
Ratio d'information	-2.1	-
Delta	+34.5%	-
Rendement	+1.7%	-
Prime de conversion	+39.6%	-

	Fonds	Indice de référence
Performances cumulées		
1 mois	-2.4%	-1.9%
3 mois	-2.7%	-2.1%
6 mois	-1.7%	0.0%
1 an	+2.5%	+5.1%
3 ans	-	-
5 ans	-	-
Depuis lancement	+4.1%	+7.1%
Résultats annualisés		
3 ans	-	-
5 ans	-	-
Depuis lancement	+3.8%	+6.6%

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

Les positions du fonds sur les États-Unis et le Japon ont contribué positivement à la performance relative. L'Europe a pénalisé la performance absolue et relative. Sur le plan sectoriel, les émetteurs issus du secteur de l'énergie ont contribué favorablement à la performance relative. Plusieurs valeurs de l'indice de référence qui ont affecté la performance n'étaient pas présentes dans le fonds. Les valeurs financières ont pesé sur la performance relative en raison notamment des positions hors indice dans certaines sociétés civiles de placement immobilier (REIT). Le récent épisode de volatilité sur le marché a engendré des opportunités d'investissement. En se conformant à la rigueur d'investissement du fonds Global Phoenix Convertible Strategy, le gérant continue de sélectionner, au sein de l'univers d'investissement, des titres de crédit de qualité qui ont fait preuve d'un accès de faiblesse généralisé. Il a réinvesti dans ces titres, qui possèdent un potentiel haussier plus important, en réduisant l'exposition sur des positions dont la surpondération n'est plus appropriée.

Gestionnaire

Le fonds est géré par Advent Capital Management LLC, une société de gestion d'actifs basée à New-York, États-Unis. Advent est spécialisée dans les convertibles et offre une vue à 360 degrés du marché grâce à des stratégies aussi bien « long-only », alternatives, que de fonds fermés, gérées pour le compte d'un large éventail de clients institutionnels. L'équipe d'obligations convertibles d'Advent est l'une des plus importantes et des plus expérimentées du secteur.

Approche d'investissement

Le fonds vise les sociétés et les secteurs temporairement délaissés, dont les convertibles se négocient à des niveaux proches de la valeur des obligations. Les gérants sélectionnent des convertibles présentant des profils crédit et actions favorables, ainsi qu'une asymétrie positive, ce qui signifie que ces titres capturent davantage les hausses que les baisses des actions sous-jacentes. Les positions sont généralement achetées jusqu'à 20 % en-dessous du plancher obligataire et vendues au-delà de 30 % de ce même plancher obligataire, ce qui assure une prise régulière de profits.

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.

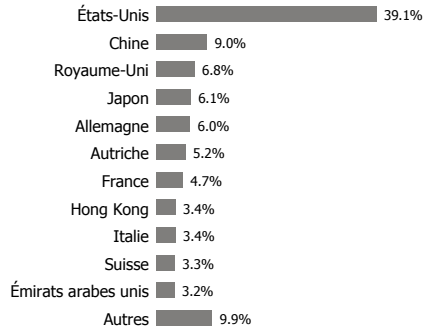
Frais

Frais d'entrée	Max 3.0%
Frais de sortie	Max 3.0%
Commission de gestion annuelle	Max 0.80%
Commission de performance annuelle	-

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Portefeuille

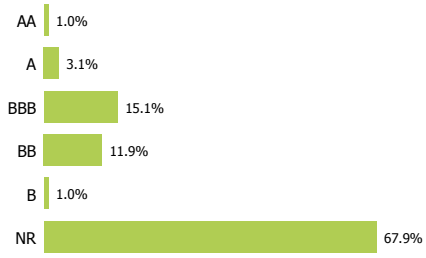
Répartition géographique



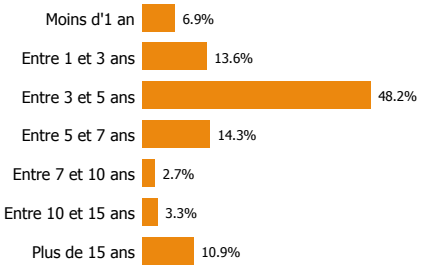
Répartition sectorielle

Finance	28.5%
Biens de consommation discrétionnaires	16.0%
Technologies de l'information	15.9%
Industrie	11.0%
Soins de santé	7.4%
Énergie	6.8%
Services aux collectivités	4.5%
Matériaux de base	4.1%
Services de télécommunication	2.2%
Biens de consommation de base	1.9%
Souverains	1.6%

Répartition par notation



Répartition de maturité



Top 10

SIEMENS FIN 1.05% 12-16.8.17CW	Industrie	2.2%
ENN ENERGY 0% 13-26.02.18/CV	Services aux collectivités	2.1%
PRICELINECO 0.35%13-15.6.20/CV	Biens de consommation discrétionnaires	1.9%
BIOMAR PHA 0.75% 15.10.18 CV	Soins de santé	1.7%
ON SEMICOND 2.625%15.12.26 CV	Technologies de l'information	1.7%
ARTEMIS 3.25% 10-16CV(139.9)	Finance	1.6%
TECFP 0.5%10-1.1.16CV/EUR83.1)	Énergie	1.6%
AABAR INVESTMENT4% 27/05/16 CV	Souverains	1.6%
HOLOGIC INC 2% 12-1.3.42 CONV	Soins de santé	1.6%
STEINHOFF F 4% 14-30.01.21 /CV	Biens de consommation discrétionnaires	1.6%
		17.6 %

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.