



Rapport mensuel

OYSTER Flexible Credit EUR2

30 Septembre 2014

Pour investisseurs professionnels, qualifiés et institutionnels

Politique d'investissement

L'objectif du fonds est de procurer aux investisseurs une appréciation du capital en investissant dans le marché du crédit à l'aide d'un portefeuille constitué surtout de titres à revenu fixe ou variable et d'instruments monétaires.

Caractéristiques du fonds

- Stratégie de crédit d'entreprises sans contrainte
- Visé à générer 8 % de performance nette par an sur le cycle de crédit avec un ratio Sharpe de 1
- Portefeuille à forte conviction d'environ 30 à 40 cas mal évalués par le marché
- Gestion flexible de l'exposition au risque de crédit, duration en général limitée à 3 ans

Informations sur le fonds

Gérant Eiffel Investment Group, Emmanuel Weyd
 Politique de dividende Accumulation
 Dernière VNI EUR 147.43
 Taille du fonds EUR 42.5 mn
 Type de fonds Obligataire
 Zone d'investissement Europe
 Horizon-temps recommandé Au moins 4 ans
 Devise de la classe EUR
 Date de lancement 30.05.2014
 Indice de référence Euribor 1M TR
 Structure Luxembourg SICAV - UCITS juridique
 Enregistrement AT, BE, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL

Profil de risque/rendement

◀ Risque plus faible Risque plus élevé ▶
 Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

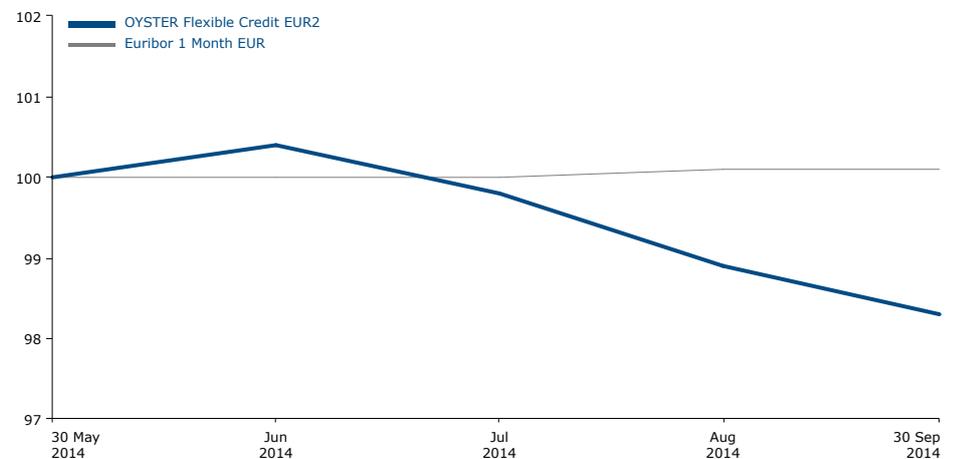
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Informations de souscription/rachat

Liquidité Hebdomadaire
 Heure limite TD-2 12:00 Luxembourg
 Minimum de souscription initial -
 Règlement TD+3
 Code ISIN LU1045039002
 No valeur CH 23931150
 Bloomberg OYFXCE2 LX

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Performance et mesures du risque



	Fonds	Indice de référence
Performance par année		
Mesures de risque annualisées		
Volatilité	-	-
Ratio de Sharpe	-	-
Perte maximale	-	-
Période de récupération	-	-

	Fonds	Indice de référence
Performances cumulées		
1 mois	-0.6%	+0.0%
3 mois	-2.1%	+0.0%
6 mois	-	-
1 an	-	-
3 ans	-	-
5 ans	-	-
Depuis lancement	-1.7%	+0.1%
Résultats annualisés		
3 ans	-	-
5 ans	-	-
Depuis lancement	-	-

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						+0.4%	-0.6%	-0.9%	-0.6%			

Pour investisseurs professionnels, qualifiés et institutionnels

Gestionnaire

Le fonds est géré par Eiffel Investment Group S.A.S., un spécialiste du secteur des entreprises européennes. La firme a été fondée en 2008 comme secteur des placements du groupe Louis Dreyfus, un négociant mondial de matières premières et d'énergie, avant d'en être séparée en 2011. Emmanuel Weyd, Directeur des placements - Crédit, est le gérant de portefeuille attiré et dispose de plus de 20 années d'expérience en placements sur les marchés du crédit.

Approche d'investissement

Le processus d'investissement commence par la génération d'idées qui repose sur le marché primaire, l'identification de thématiques, les discussions avec les teneurs de marché et la surveillance du marché secondaire. La génération d'alpha provient de catalyses liés à un événement, du carry, de la négociation et de la gestion active du marché. L'exposition aux secteurs, pays et notations est sans contrainte et découle de l'analyse bottom-up. Une superposition top-down permet d'ajuster l'exposition au risque de crédit.

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 1.75%
Commission de performance annuelle	Max 20.00% (Relative)

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Commentaire du gérant

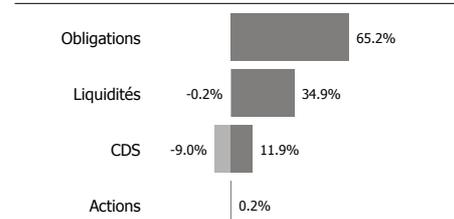
Les marchés européens du crédit ont connu un mois de septembre difficile ; le regain d'inquiétude concernant les perspectives de croissance de la région et les futures orientations des politiques monétaires de la Fed et de la BCE ont contribué à la lassitude actuelle des investisseurs. Les indices monétaires ont reculé d'environ 1 %, un repli plus modeste que celui de 2 % enregistré par le marché high yield américain, tandis que l'écart de rendement entre les indices iTraxx Main et Xover et les emprunts d'État s'est élargi de, respectivement, 3 et 15 pb. Le mois de septembre s'est avéré difficile pour la stratégie, qui a signé une performance négative de 0,9 %. Cette dernière peut être fractionnée en trois composantes : une correction généralisée de toutes les positions sans qu'elle soit attribuable à une actualité ou des événements spécifiques, des positions sur des instruments hybrides émanant d'institutions financières et des positions dans des titres de dette senior à court terme émis par Novo Banco, la branche « saine » de l'ancien groupe bancaire Banco Espirito Santo. L'exposition nette du fonds a été augmentée de 60 % à 70 %, une partie de la couverture sur l'indice CDS mise en place en août ayant été retirée. L'exposition brute a baissé de façon significative (de 100 % à 90 %).

Portefeuille

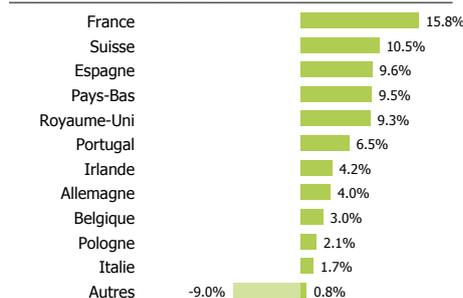
Exposition

% Long	77.1%
% Short	-9.1%
Exposition nette	68.0%
Exposition brute	86.2%

Allocation des actifs



Répartition géographique



Sources: OYSTER Sicav.

Répartition sectorielle

	Short	Long
Finance	0.0%	37.0%
Industrie	0.0%	14.7%
Services de télécommunication	0.0%	13.0%
Biens de consommation discrétionnaires	0.0%	6.2%
Biens de consommation de base	0.0%	6.1%
Autres	-9.0%	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 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.