

Rapport mensuel

OYSTER Multi-Asset Inflation Shield R USD

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 avec une faible corrélation aux marchés actions. Pour cela, le portefeuille est investi de façon diversifiée en actions, obligations, instruments du marché monétaire et liquidités.

Caractéristiques du fonds

- Fonds flexible multi-actifs visant à obtenir des performances régulières et supérieures à l'inflation
- Processus rigoureux et discipliné reposant sur une analyse « top-down »
- Cinq régimes d'inflation identifiés : chacun d'entre eux dispose de sa propre allocation d'actifs cible; sélection de valeurs grâce à un système de notation qui s'adapte en fonction du niveau d'inflation et de l'environnement macroéconomique

Informations sur le fonds

Gérant	Syz Asset Management S.A. & Syz & Co Asset Management LLP, Fabrizio Quirighetti
Politique de dividende	Accumulation
Dernière VNI	USD 361.31
Taille du fonds	USD 42.7 mn
Type de fonds	Mixte
Zone d'investissement	Monde
Horizon-temps recommandé	Au moins 3 ans
Devise de la classe	USD
Date de lancement	09.09.1996
Indice de référence	US CPI Urban Consumers NSA
Structure juridique	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	AT, BE, CH, DE, FR IT, LU, NL

Profil de risque/rendement

◄ Risque plus faible — Risque plus élevé ►

Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

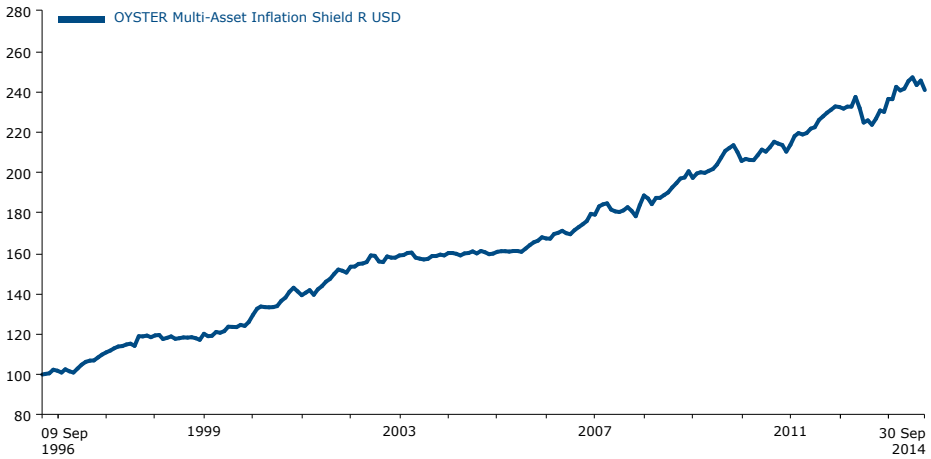
1	2	3	**4**	5	6	7

Informations de souscription/rachat

Liquidité	Quotidienne
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Minimum de souscription initial	-
Règlement	TD+4
Code ISIN	LU0069165115
No valeur CH	500392
Bloomberg	OYSUSDB LX

Sources: OYSTER Sicav, KIID.
Le nom et la politique d'investissement ont changé le 10.12.2013.

Performance et mesures du risque



	Fonds
Performance par année	
Performance YTD 2014	+1.8%
2013	+1.7%
2012	+8.8%
2011	+3.9%
2010	+4.2%
2009	+4.6%
Mesures de risque annualisées	
Volatilité	+4.6%
Ratio de Sharpe	0.9
Duration	4.6

	Fonds
Performances cumulées	
1 mois	-1.9%
3 mois	-2.6%
6 mois	+0.1%
1 an	+6.3%
3 ans	+12.4%
5 ans	+22.2%
Depuis lancement	+140.9%
Résultats annualisés	
3 ans	+4.0%
5 ans	+4.1%
Depuis lancement	+5.0%

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

Le mois de septembre a été le témoin d'une activité soutenue sur les marchés financiers. Premièrement, le président de la BCE a annoncé son intention de mettre en place un vaste programme d'achat d'ABS. Aux États-Unis, la Fed a maintenu son cap jusqu'à la fin de son programme d'achat d'actifs, ouvrant la voie à une hausse des taux d'intérêt en 2015. Ces annonces ont continué de soutenir le rebond du dollar face aux devises des pays du G10. La performance des marchés actions s'est avérée mitigée en septembre puisque l'indice S&P500 a reculé de 1,5 % tandis que l'indice Stoxx 50 a progressé de 1,8 % et l'indice Topix de 4,5 % en devises locales. L'indice MSCI World Net s'est quant à lui replié de 2,7 % en dollar. Les principaux marchés obligataires américains se sont également repliés durant le mois, l'indice JPMorgan US All Mat abandonnant 0,65 %. Dans cet environnement volatil, le fonds OYSTER Multi-Asset Inflation Shield USD a enregistré une perte de 2 % sur le mois. Ce résultat est essentiellement imputable au biais de la poche actions en faveur des secteurs cycliques comme l'énergie et les biens de consommation cycliques. Le marché remet actuellement en cause l'idée que l'économie pourrait évoluer d'un scénario de reflation vers un scénario pro-cyclique.

Gestionnaire

Le fonds est géré par Fabrizio Quirighetti, Chef Économiste, SYZ Asset Management SA et Directeur des investissements (CIO) du groupe. Fabrizio a rejoint le Groupe SYZ & CO en 2002. Précédemment, il a été consultant pour le Groupe de 1999 à 2002, et assistant dans le département d'économétrie et de statistiques à l'Université de Genève. Fabrizio Quirighetti est titulaire d'un MBA en économétrie et d'un diplôme en économie quantitative de l'Université de Genève.

Approche d'investissement

L'objectif du gérant est de générer une performance supérieure de 3 points à l'inflation sur un cycle complet comprenant différents régimes d'inflation. Le processus commence par l'identification de l'environnement grâce à l'analyse du niveau d'inflation et des perspectives macro-économiques. Le gérant a défini cinq régimes, et pour chacun d'entre eux existe une allocation d'actifs cible. La sélection des valeurs est réalisée sur la base d'un modèle de notation à 6 facteurs dont les pondérations dépendent du régime concerné.

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.

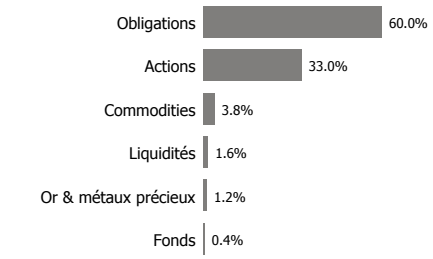
Frais

Frais d'entrée	Max 3.0%
Frais de sortie	Max 3.0%
Commission de gestion annuelle	Max 0.90%
Commission de performance annuelle	-

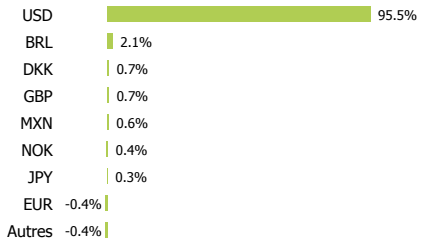
Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Portefeuille

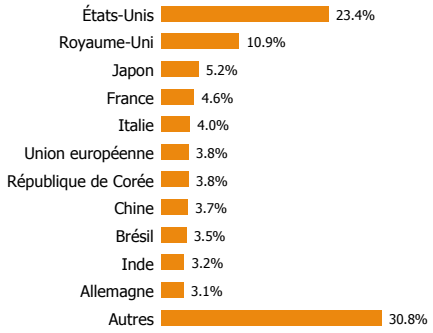
Allocation des actifs



Répartition par devises



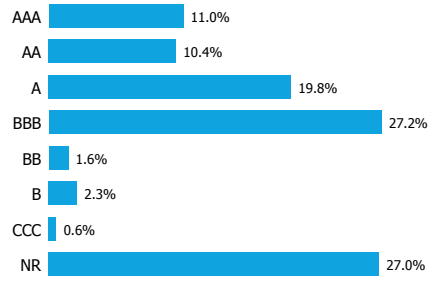
Répartition géographique



Répartition sectorielle

Finance	34.8%
Industrie	12.0%
Souverains	11.6%
Biens de consommation discrétionnaires	7.5%
Autres	6.3%
Énergie	6.0%
Supranationaux	5.1%
Technologies de l'information	3.6%
Matériaux de base	3.5%
Soins de santé	3.1%
Services de télécommunication	3.0%
Services aux collectivités	1.9%
Biens de consommation de base	1.4%

Répartition par notation



Top 5 long

Actions

BARCL BK 05-12.6.36/DJ-UBS COM.	0.7%
KANSAS CITY SOUTHERN	0.7%
ABBVIE INC	0.6%
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	0.6%
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	0.6%

Obligations

USA 2.75% 12-15.08.42 TBO	2.4%
EIB 2.125% 14-15.10.21	1.5%
USA 0.625% 13-15.02.43/INFL	1.4%
KFW 2.125% 13-17.01.23	1.3%
EBRD 5.5% 12-16.10.15 EMTN	1.1%

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.