



Rapport mensuel

OYSTER Italian Value No Load 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 en investissant principalement dans des actions italiennes présentant une capitalisation boursière inférieure à 3 milliards d'euros.

Caractéristiques du fonds

- Approche toutes tailles de capitalisations, active et opportuniste, assortie d'un biais en faveur des petites et moyennes capitalisations
- Le fonds se concentre sur les sociétés délaissées par les courtiers
- Portefeuille construit de façon « bottom-up » sur la base des convictions
- Le gérant se concentre sur les sociétés présentant les caractéristiques suivantes : sous-évaluées et faiblement dépendantes à la croissance italienne; exposées aux marchés émergents; Engagées dans des mutations structurelles

Informations sur le fonds

Gérant	Banca Ifigest SpA, Alessandro Pacchiani
Politique de dividende	Accumulation
Dernière VNI	EUR 185.79
Taille du fonds	EUR 70.1 mn
Type de fonds	Actions
Zone d'investissement	Italie
Horizon-temps recommandé	Au moins 5 ans
Devise de la classe	EUR
Date de lancement	12.11.2001
Indice de référence	FTSE Italia mid cap (PR)
Structure juridique	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL

Profil de risque/rendement

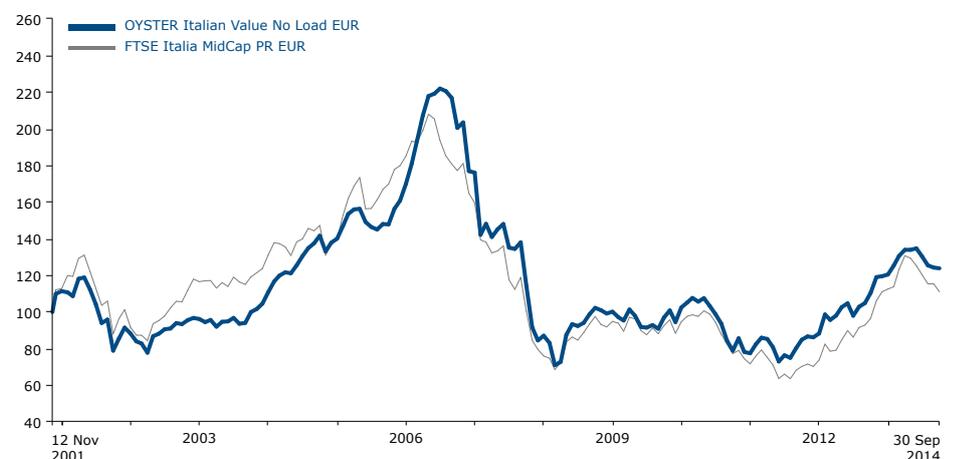
◀ Risque plus faible	Risque plus élevé ▶					
Rendement potentiellement plus faible	Rendement potentiellement plus élevé					
1	2	3	4	5	6	7

Informations de souscription/rachat

Liquidité	Quotidienne
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Minimum de souscription initial	-
Règlement	TD+3
Code ISIN	LU0133192947
No valeur CH	1289201
Bloomberg	OYSITV LX

Sources: OYSTER Sicav, KIID.
Midex PR depuis le lancement; FTSE Italia Mid Cap TR depuis 29.05.2009; FTSE Italia Mid Cap Price Return depuis 31.03.2014

Performance et mesures du risque



	Fonds	Indice de référence
Performance par année		
Performance YTD 2014	+2.8%	-1.4%
2013	+36.5%	+52.7%
2012	+14.0%	+3.0%
2011	-24.4%	-24.3%
2010	+2.2%	-0.3%
2009	+15.1%	+24.9%
Mesures de risque annualisées		
Volatilité	+16.5%	+18.1%
Ratio de Sharpe	1.0	0.7
Tracking error	+8.7%	-
Ratio d'information	0.4	-
Alpha	4.2	-
Beta	0.9	-
Corrélation	0.9	-

	Fonds	Indice de référence
Performances cumulées		
1 mois	-0.4%	-3.8%
3 mois	-5.0%	-7.8%
6 mois	-7.6%	-15.1%
1 an	+12.2%	+15.1%
3 ans	+57.0%	+43.8%
5 ans	+21.1%	+13.8%
Depuis lancement	+23.9%	+11.1%
Résultats annualisés		
3 ans	+16.2%	+12.9%
5 ans	+3.9%	+2.6%
Depuis lancement	+1.7%	+0.8%

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

En septembre, l'indice représentatif des moyennes capitalisations italiennes a concédé -3,8 %. La performance du fonds a stagné grâce à la contribution significative de Retelit : le titre a bondi de plus de 25 % suite à la signature d'un accord important entre l'entreprise et un groupement de partenaires visant à développer le réseau de fibre optique à l'échelle internationale. Nous avons pris nos bénéfices sur cette position. Parmi les contributions positives à la performance, figurent également Gala, qui a publié de solides résultats pour le premier semestre et a revu à la hausse ses prévisions en matière de bénéfices, et Bravofly Rumbo l'agence de voyage en ligne qui se développe rapidement en renforçant son offre en matière de destinations. À l'inverse les contributions négatives ont été imputables au secteur immobilier : les titres de Prelios, IGD et Beni Stabili se sont repliés. IGD et BNS ont initié une augmentation de capital afin de financer de nouveaux projets. Nous avons pris nos bénéfices sur Tenaris, et réduit l'exposition du titre à 5 %.

Pour investisseurs professionnels, qualifiés et institutionnels

Gestionnaire

Le fonds est géré par Alessandro Pacchiani, Banca Ifigest S.p.A. Alessandro est associé et membre du Conseil d'administration de Banca Ifigest qu'il a rejoint en 1995. Il est actuellement responsable des actions. Auparavant, il a géré des portefeuilles italiens pour le compte de RAS, de Carnegie International, et de Banca Euromobiliare. Il dispose de plus de 20 ans d'expérience dans la gestion de portefeuilles, et détient un Master en Finance Internationale de l'Université Bocconi de Milan.

Approche d'investissement

Le gérant se concentre sur les sociétés délaissées par les analystes, et fonde sa politique d'investissement sur l'analyse fondamentale. La sélection de valeurs repose sur une approche « bottom-up » avec un biais « Value ». Elle se concentre ainsi sur des sociétés faiblement valorisées par rapport à leur juste valeur. Le fonds est investi principalement dans des actions dont la capitalisation de marché est inférieure à 3 milliards d'euros.

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.

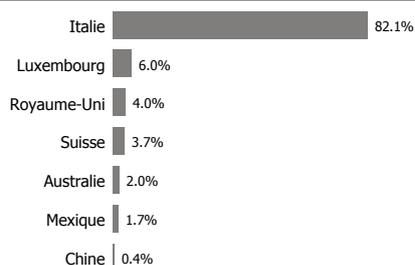
Frais

Frais d'entrée	-
Frais de sortie	Max 3.0%
Commission de gestion annuelle	Max 2.25%
Commission de performance annuelle	Max 10.00% (Absolute)

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Portefeuille

Répartition géographique



Répartition par capitalisation boursière



Top 10

SALINI IMPREG AZ. POST RAGRUPP	Industrie	11.5%
DEA CAPITAL SPA	Finance	11.4%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	Finance	6.7%
BUZZI UNICEM/AZ RISP/NON-CV	Matériaux de base	6.4%
DADA FIRENZE	Technologies de l'information	5.4%
TENARIS SA	Énergie	4.9%
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO/PRIV	Finance	4.8%
DANIELI+C. /RISP.N-CV	Industrie	4.4%
ENI SPA ROMA	Énergie	4.3%
VIANINI LAVORI SPA. ROMA	Industrie	4.2%
		64.0 %

Sources: OYSTER Sicav.

Répartition sectorielle

Finance	33.7%
Industrie	23.4%
Énergie	9.9%
Services aux collectivités	9.4%
Technologies de l'information	7.2%
Matériaux de base	6.4%
Biens de consommation discrétionnaires	6.1%
Autres	2.6%
Services de télécommunication	0.7%
Soins de santé	0.4%

Répartition par devises



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 détienne 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.