



Rapport mensuel

OYSTER European Mid & Small Cap No Load EUR2

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 sociétés européennes, dont au moins les deux tiers présentent une capitalisation boursière inférieure à 5 milliards d'euros.

Caractéristiques du fonds

- Approche flexible et active appliquée aux petites et moyennes capitalisations européennes
- Agnostique en termes de style : les investissements sont réalisés en fonction de critères de valorisation et/ou de croissance en fonction du cycle de marché et de la visibilité
- Approche « bottom-up » et de conviction qui se concentre sur trois types de sociétés : forte croissance des bénéfices, qualité cyclique, restructuration en cours

Informations sur le fonds

Gérant	Syz & Co Asset Management LLP, Claire Manson
Politique de dividende	Accumulation
Dernière VNI	EUR 172.09
Taille du fonds	EUR 60.0 mn
Type de fonds	Actions
Zone d'investissement	Europe
Horizon-temps recommandé	Au moins 5 ans
Devise de la classe	EUR
Date de lancement	10.04.2006
Indice de référence	STOXX Europe Small 200 EUR NR
Structure juridique	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	AT, BE, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, SG (QI)

Profil de risque/rendement

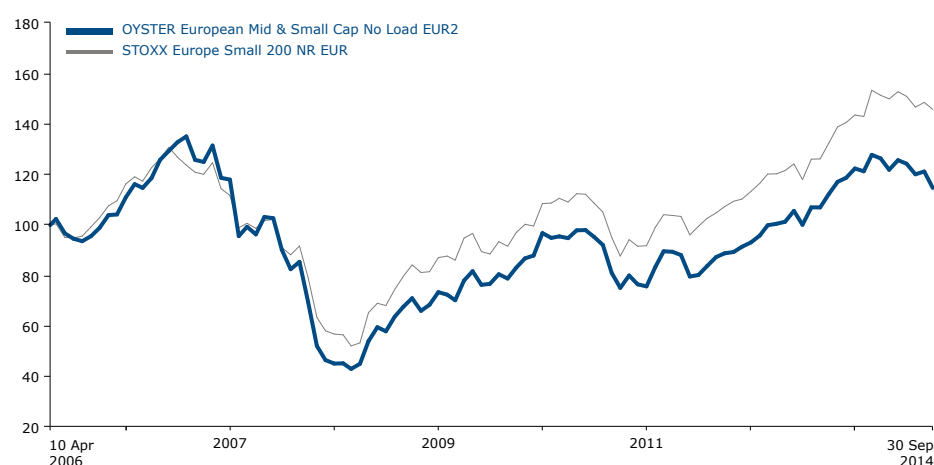
◀ Risque plus faible				Risque plus élevé ▶		
Rendement potentiellement plus faible				Rendement potentiellement plus élevé		
1	2	3	4	5	6	7

Informations de souscription/rachat

Liquidité	Quotidienne
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Minimum de souscription initial	-
Règlement	TD+3
Code ISIN	LU0178554761
No valeur CH	1701701
Bloomberg	OYSEUSN LX

Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Performance et mesures du risque



	Fonds	Indice de référence
Performance par année		
Performance YTD 2014	-6.3%	+1.5%
2013	+31.5%	+26.7%
2012	+22.9%	+23.5%
2011	-21.8%	-15.4%
2010	+31.9%	+24.6%
2009	+62.7%	+53.5%
Mesures de risque annualisées		
Volatilité	+14.1%	+11.6%
Ratio de Sharpe	1.1	1.5
Tracking error	+5.0%	-
Ratio d'information	-0.7	-
Alpha	-5.1	-
Beta	1.1	-
Corrélation	0.9	-

	Fonds	Indice de référence
Performances cumulées		
1 mois	-5.4%	-1.9%
3 mois	-7.7%	-3.4%
6 mois	-9.2%	-3.7%
1 an	+2.2%	+10.1%
3 ans	+52.7%	+66.2%
5 ans	+61.6%	+73.3%
Depuis lancement	+14.7%	+45.8%
Résultats annualisés		
3 ans	+15.2%	+18.4%
5 ans	+10.1%	+11.6%
Depuis lancement	+1.6%	+4.5%

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 Stoxx Small 200 a reculé de 1,86 % alors que l'univers des petites et moyennes capitalisations en Europe et aux États-Unis est resté délaissé par le marché et a subi d'importantes sorties nettes de capitaux sur le mois. Les contributions positives sont à mettre au crédit d'Optimal Payments, Braas Monier et Pandora, qui a annoncé la conclusion d'un nouvel accord portant sur un contrat de licence exclusif avec Walt Disney. En revanche, les principales contributions négatives sont imputables à Outotec, Tarkett et ITE Group, dont le titre a fait preuve de faiblesse malgré d'excellents résultats au quatrième trimestre. Du point de vue du positionnement, le gérant continue de tirer parti d'entreprises de grande qualité qui sont provisoirement affaiblies par le sentiment négatif à court terme. Les tensions géopolitiques en Russie lui ont également permis d'initier des positions sur des entreprises finlandaises exposées à la région, et notamment Nokian Tyres et Tikkurila.

Pour investisseurs professionnels, qualifiés et institutionnels

Gestionnaire

La gestion du fonds est assurée depuis septembre 2014 par Claire Manson à Édinburgh chez SYZ & CO Asset Management LLP, et s'appuie sur l'équipe actions européennes basée à Londres. Auparavant, Claire a travaillé six années chez Franklin Templeton Investments, se spécialisant dans les petites et moyennes capitalisations européennes et collaborant étroitement avec Michael Clements. Claire est titulaire d'une maîtrise en Géographie de l'Université d'Aberdeen, ainsi que d'une maîtrise en recherche de l'Université d'Édimbourg.

Approche d'investissement

Un fonds à forte conviction, composé des meilleures idées et de style agnostique, axé sur des sociétés européennes présentant des valorisations comprises entre 200 millions et 5 milliards d'euros. S'appuyant sur une sélection de valeurs « bottom-up », le fonds investit dans des sociétés de qualité, génératrices de trésorerie, ayant un historique solide en matière de management et des bilans robustes. La gestion des risques est au cœur du processus d'investissement avec une attention constante portée aux risques baissiers, conduisant à investir à contre-courant.

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.

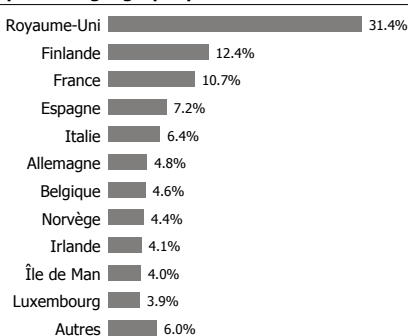
Frais

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

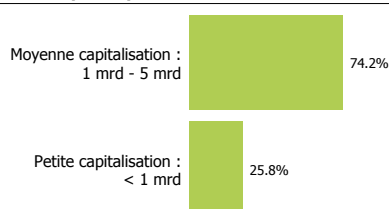
Sources: OYSTER Sicav, KIID.

Portefeuille

Répartition géographique



Répartition par capitalisation boursière



Top 10

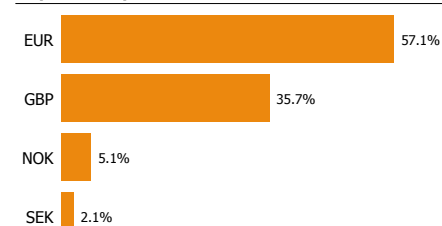
ASHMORE GROUP PLC
SYNERGY HEALTH PLC
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO
TARKETT SA
NOKIAN TYRES PLC
TIKKURILA OY
OUTOTEC OYJ
OPTIMAL PAYMENTS PLC
BRAAS MON
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL S.A.

Sources: OYSTER Sicav.

Répartition sectorielle

Biens de consommation discrétionnaires	24.9%
Finance	23.6%
Industrie	20.3%
Matériaux de base	9.5%
Soins de santé	9.2%
Énergie	5.5%
Technologies de l'information	4.5%
Biens de consommation de base	2.7%

Répartition par devises



Finance	4.7%
Soins de santé	4.2%
Énergie	4.2%
Industrie	4.2%
Biens de consommation discrétionnaires	4.0%
Matériaux de base	4.0%
Industrie	3.9%
Technologies de l'information	3.9%
Matériaux de base	3.8%
Industrie	3.7%
	40.6 %

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 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.