



OYSTER INFORME MENSUAL

Informe mensual dirigido a inversores profesionales, cualificados e institucionales

Noviembre 2019

OYSTER EQUITY PREMIA EUROPE C EUR

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar a los inversores rentabilidades estables mediante la inversión en una cartera sistemática long/short de valores de renta variable europea. OYSTER Equity Premia Europe trata de lograr una rentabilidad de Libor +5%, con un objetivo de volatilidad máxima del 6% anual, manteniendo una beta cercana a cero. La selección de valores de la cartera se basa en un conjunto diversificado de seis factores (value, momentum, calidad, seguridad, tamaño y dirección), con el objetivo de generar una rentabilidad constante independientemente de las condiciones de mercado. Las posiciones cortas se adoptan mediante valores individuales y futuros sobre índices. La cartera se construye siguiendo una metodología basada en riesgo que asigna y equilibra el riesgo y el capital, y trata de mostrar una baja correlación con los mercados globales de renta variable y renta fija.

Información del fondo

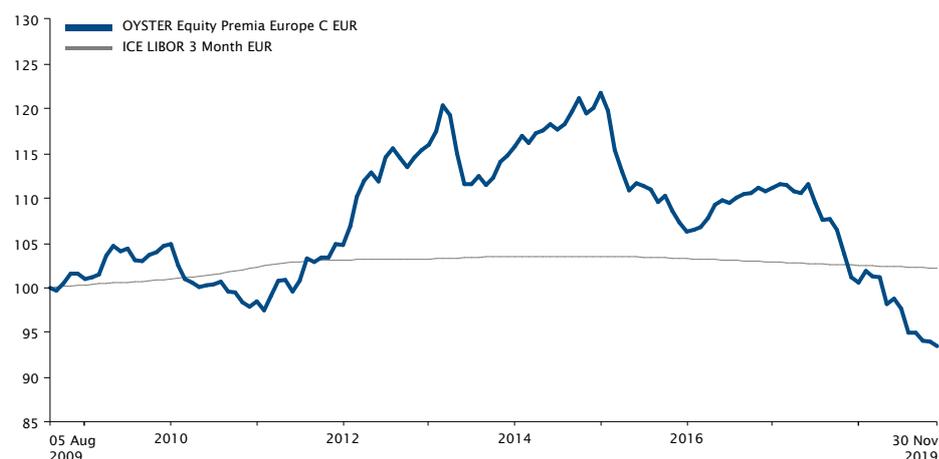
Gestor de inversiones SYZ Asset Management (Suisse) SA, Benoît Vaucher
 Política de pago de dividendos Acumulación
 Último valor liquidativo EUR 140.24
 Patrimonio del fondo EUR 8.9 mn
 Tipo de fondo Accione
 Zona de inversión Europa
 Tiempo inversión recomendado Al menos 5 años
 Divisa de la clase de acciones EUR
 Fecha de lanzamiento 05.08.2009
 Index ICE LIBOR 3M EUR
 Estatus legal Luxembourg SICAV - UCITS
 Registro AT, BE, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL

Perfil de riesgo y remuneración

◀ Riesgo menor Riesgo mayor ▶
 Rentabilidades normalmente menor Rentabilidades normalmente mayor
 1 2 3 4 5 6 7

Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Rentabilidad y medidas de riesgo



	Fondos	Index
Resultados anuales		
Rentabilidad 2019	-7.1%	-0.3%
2018	-9.5%	-0.4%
2017	+4.6%	-0.4%
2016	-12.7%	-0.2%
2015	+5.2%	+0.0%
2014	-0.2%	+0.2%
Medidas de riesgo anualizadas		
Volatilidad	+3.8%	+0.0%
Ratio Sharpe	-1.1	1.1
Medidas de riesgo		
Maximum drawdown	-16.2%	-1.1%
Período de recuperación	-	-
Rentabilidad a vencimiento	0.0%	-

	Fondos	Index
Resultados acumulados		
1 mes	-0.6%	0.0%
3 meses	-1.6%	-0.1%
6 meses	-5.4%	-0.2%
1 año	-7.6%	-0.4%
3 años	-12.9%	-1.1%
5 años	-18.6%	-1.3%
Desde lanzamiento	-6.5%	+2.2%
Resultados anualizados		
3 años	-4.5%	-0.4%
5 años	-4.0%	-0.3%
Desde lanzamiento	-0.6%	+0.2%

Fuentes: OYSTER Sicav, Morningstar. La rentabilidad histórica no garantiza ni pronostica la rentabilidad futura. Medidas de riesgo anualizado basadas en las rentabilidades mensuales de tres años cuando se disponga de un historial superior a tres años, o de un año cuando sea inferior a tres años.

Rentabilidad mensual

Año	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
2019	-7.1%	+1.2%	-0.5%	-0.1%	-3.0%	+0.6%	-1.1%	-2.7%	0.0%	-1.0%	0.0%	-0.6%
2018	-9.5%	+0.4%	-0.1%	-0.6%	-0.2%	+0.9%	-1.8%	-1.7%	0.0%	-1.1%	-2.5%	-2.5%
2017	+4.6%	+0.1%	+0.3%	+1.0%	+1.3%	+0.5%	-0.2%	+0.5%	+0.3%	+0.1%	+0.6%	-0.4%
2016	-12.7%	-1.6%	-3.7%	-2.1%	-1.8%	+0.7%	-0.3%	-0.4%	-1.2%	+0.6%	-1.5%	-1.2%
2015	+5.2%	+1.1%	-0.7%	+1.0%	+0.2%	+0.6%	-0.5%	+0.6%	+1.2%	+1.2%	-1.4%	+0.5%
2014	-0.2%	+1.3%	+2.4%	-0.9%	-3.6%	-2.9%	0.0%	+0.8%	-0.9%	+0.8%	+1.5%	+0.7%

Información administrativa

Administración central	RBC Investor Services Bank S.A.
Agente de Transferencia	RBC Investor Services Bank S.A.
Banco Depositario	RBC Investor Services Bank S.A.
Audidores de cuentas	PwC Luxembourg
Sociedad de Gestión	SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A.

Gastos

Suscripción	Max 2.0%
Reembolso	Max 1.0%
Comisión anual de gestión	Max 1.50%

Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Información financiera

Liquidez	Diario
Hora límite	TD-1 12:00 Luxembourg
Importe mínimo de suscripción	-
Asentamiento	TD+3
No ISIN	LU0435361257
No de identificación CH	10339062
Bloomberg	OYMANEE LX

Cartera**Exposición de la cartera**

% larga	150.2%
% corta	-142.6%
Exposición neta	7.7%
Exposición bruta	292.8%

Desglose sectorial

	% Short	% Long	% Net
Bienes inmobiliarios	-3.5	8.9	5.4
Tecnología de la información	-5.9	10.2	4.3
Materiales	-9.3	13.1	3.9
Servicios de Comunicación	-8.2	11.5	3.3
Atención sanitaria	-15.0	16.9	1.9
Bienes de consumo discrecional	-13.1	14.2	1.2
Energía	-4.3	4.6	0.3
Industria	-32.6	30.7	-1.9
Empresas de servicios públicos	-9.8	6.7	-3.1
Finanzas	-29.3	25.8	-3.6
Bienes de consumo básico	-11.6	7.7	-3.9

Fuente: OYSTER Sicav.

Por países	% Short	% Long	% Net
Bélgica	-1.8	10.6	8.9
Noruega	-0.7	9.5	8.8
Dinamarca	-5.6	12.7	7.1
Suiza	-18.3	25.1	6.7
Polonia	-0.8	5.2	4.3
Austria	0.0	4.1	4.1
Finlandia	-6.1	7.2	1.1
Suecia	-9.3	10.0	0.6
Portugal	0.0	0.6	0.6
Estados Unidos	-0.3	0.0	-0.3
Colombia	-0.3	0.0	-0.3
Reino Unido	-2.0	1.6	-0.4
Irlanda	-3.5	2.6	-0.9
Luxemburgo	-2.0	0.0	-2.0
Países Bajos	-10.3	8.2	-2.1
Italia	-12.8	8.9	-3.9
España	-10.4	4.9	-5.4
Francia	-34.7	25.2	-9.5
Alemania	-23.5	13.8	-9.7

5 posiciones largas principales

GEBERIT AG-REG	1.9%
DIASORIN SPA	1.9%
SIMCORP A/S	1.9%
ORION OYJ-CLASS B	1.9%
COFINIMMO	1.8%
	<hr/>
	9.4%

Comentario del gestor del fondo

Destacados

- European equity markets were up +2.8% in November
- The Fund's performance was negative
- Factor performances were on average positive over the month

Comentario de Mercado

European markets were up in November, with the Stoxx Europe 600 NR up +2.8% to return +24.2% year to date. The top-performing sectors were IT (+6.4%), Healthcare (3.8%) and Materials (+3.7%), while Utilities (-0.3%), Energy (-0.3%) and Information Technology (+0.3%) lagged. Equities rallied throughout the month while bond yields pushed higher, lifted by improvements on the trade front. Trade negotiations improved with 'phase one' likely to be signed in the near future. Global economic data remained subdued and below trend but some improvements were noteworthy and kept investors optimistic (new orders/inventories ratio, global manufacturing PMI, US ISM). The Brexit situation is stable as Conservatives lead in polls going into the UK elections. On the monetary policy front, very little is expected in December from the main Central Banks.

Comentario del Fondo

The Fund's performance was negative due to its small short position in Value, while the average performance of European equity premia factors as expressed by the iStoxx indices were positive. Value and Momentum led with +1.0% and +0.8% performance respectively while the other factors

	Fondos	Index
Resultados acumulados		
1 mes	-0.6%	0.0%
Rentabilidad 2019	-7.1%	-0.3%

were basically flat (Low risk +0.2%, Quality +0.1% and Size +0.1%). The largest performance contributions came from the long positions: Simcorp (+21%) contributed 33bps positive contribution to the fund, while DiaSorin (+20%) added 32bps and Tecan Group (+15%) 21bps. Among the shorts, SES (-30%) added 49 bps to our monthly performance, Atlantia (-9%) 11bps and Edenred (-6%) 6bps. The fund entered December with a net exposure of 8% and a gross exposure of 293%. The ex-ante 1-yr volatility of the fund is within its target range at 5.3%.

Perspectivas

Coming into the end of 2019, markets continue to flip flop based on sentiment, with Presidential tweets on trade negotiations creating or destroying hundreds of billions of dollars of market value daily. Most 2020 outlooks anticipate slow growth around the globe but say that a synchronized recession is unlikely. Amid this soft pace, most predict modest mid single-digit returns for equity markets next year, with the US-China trade war a continuing threat and the US presidential race an event that can move markets dramatically. Against this backdrop, the managers maintain as always a strict monitoring of investment constraints to ensure a diversified and neural portfolio.

Información importante

El presente documento marketing ha sido publicado por el fondo de inversión OYSTER Sicav (en lo sucesivo denominado "OYSTER" o el "Fondo"), va dirigido a Clientes profesionales que actúan por cuenta propia y queda prohibida su distribución de cualquier forma a clientes no profesionales. No está destinado a su distribución o uso por personas físicas o jurídicas que sean ciudadanos o residentes de un Estado, país o jurisdicción cuya legislación vigente prohíba su distribución, publicación, emisión o uso. Los usuarios son los únicos responsables de comprobar si están legalmente autorizados para consultar la información incluida en este documento. Como fundamento para adoptar decisiones de inversión, deben tenerse en cuenta las últimas versiones del folleto y del documento de información fundamental para el inversor así como los estatutos, los informes anuales y semestrales del Fondo (en lo sucesivo, la "documentación legal" del Fondo). Dicha documentación está disponible en el sitio web www.syzassetmanagement.com, o en la sede OYSTER, sita en 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo. La información y los datos incluidos en el presente documento no constituyen en modo alguno una oferta o recomendación para la compra o venta de acciones del Fondo. Además, las menciones de este documento a un valor concreto no deben considerarse como una recomendación o asesoramiento de inversión. Su único propósito es informar al inversor sobre la rentabilidad pasada, sin reflejar la opinión de OYSTER o de ninguna de sus empresas vinculadas sobre su potencial futuro. La información, opiniones y valoraciones incluidas en este documento son válidas en el momento de su publicación y podrán ser revocadas o modificadas sin previo aviso. OYSTER no ha adoptado medida alguna para adaptarse a cada inversor concreto, que siempre será responsable de sus propias decisiones independientes de inversión. Además, se aconseja a los inversores que consulten a sus propios asesores jurídicos, financieros o fiscales antes de tomar una decisión de inversión. El régimen fiscal aplicable depende por completo de la situación financiera de cada inversor y podría sufrir cambios. Se recomienda a los inversores que recaben el adecuado asesoramiento de expertos antes de adoptar una decisión de inversión. El valor de las acciones puede oscilar y los inversores podrían no recuperar la totalidad o parte de su inversión inicial. Los inversores deben consultar el folleto del Fondo para obtener más información sobre los riesgos soportados. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. Se calculan en la moneda de las acciones y, cuando las inversiones se realizan en una moneda distinta, pueden verse afectadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Las cifras de rentabilidad no incluyen las comisiones o gastos relacionados con la compra y/o el reembolso de acciones. Las rentabilidades se calculan netas de comisiones en las monedas de referencia de los subfondos correspondientes. Estas reflejan las comisiones vigentes, incluidas las comisiones de gestión y, posiblemente, también las comisiones de rentabilidad deducidas de los subfondos. Todas las rentabilidades se calculan de VL a VL con reinversión de dividendos. Salvo que se indique lo contrario, la rentabilidad de los subfondos se muestra tomando como base la rentabilidad total, incluidos dividendos o cualquier otra distribución pertinente. Todas las rentabilidades se muestran brutas de cualquier deducción fiscal que pudiera aplicarse a un inversor. Las empresas vinculadas al Fondo y sus directivos, consejeros o empleados podrían poseer o haber poseído participaciones o posiciones en los valores mencionados en el presente documento, o haber negociado o actuado como creadores de mercado en dichos valores. Además, esas personas físicas o jurídicas también pueden: tener vínculos presentes o pasados con los directivos de empresas que emitan las acciones anteriormente referidas; prestar o haber prestado servicios financieros o de otro tipo; o ser o haber sido consejeros de las correspondientes empresas. Este documento marketing no pretende en modo alguno sustituir a la documentación legal del Fondo, ni a cualquier otra información que los inversores reciban de sus asesores financieros. Téngase presente que la referencia a un índice se efectúa únicamente con fines informativos. La política de inversión del Fondo no contiene mención alguna al índice. La rentabilidad del Fondo puede variar respecto a la del índice. Si desea ampliar la información sobre el índice consulte la página web de su proveedor de servicios. HFRI El índice HFRI Fund of Hedge Fund Diversified se utiliza con licencia otorgada por Hedge Fund Research, Inc., que no autoriza ni avala ninguno de los productos mencionados en la presente comunicación ni el contenido de este informe. El índice HFRI Fund of Hedge Fund Conservative se utiliza con licencia otorgada por Hedge Fund Research, Inc., que no autoriza ni avala ninguno de los productos mencionados en la presente comunicación ni el contenido de este informe. MSCI La información de MSCI sólo podrá utilizarse para su uso interno, no podrá reproducirse ni divulgarse en modo alguno y tampoco podrá servir de base para ningún instrumento financiero, producto o índice, ni como componente de los mismos. La información de MSCI no tiene como objetivo ofrecer asesoramiento de inversión o una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no podrá servir de base para ello. Los datos y análisis históricos no deben interpretarse como una indicación o garantía de cualquier análisis, previsión o proyección de rentabilidad futura. La información de MSCI se proporciona en el estado en que se encuentra y el usuario de esta información asume todo el riesgo de cualquier uso que le dé. MSCI, cada una de sus afiliadas y cualquier otra persona involucrada en o relacionada con la compilación, informatización o creación de cualquier información de MSCI (denominados de forma colectiva como las "Partes de MSCI") renuncian expresamente a todas las garantías (incluida, sin carácter restrictivo, cualquier garantía de originalidad, precisión, exhaustividad, puntualidad, ausencia de infracción, comerciabilidad y aptitud para un propósito concreto) con respecto a esta información. Sin limitación de lo anterior, las Partes de MSCI no asumirán responsabilidad en ningún caso por cualquier daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, derivado (incluido, sin carácter restrictivo, lucro cesante) o de otra naturaleza (www.msci.com). BLOOMBERG BARCLAYS El índice Bloomberg Barclays US Aggregate y sus datos asociados, Copyright © 2019 Bloomberg Index Services Limited, Bloomberg Finance L.P., sus afiliadas y/o licenciantes independientes (en adelante, los "Licenciantes"). Utilizado con permiso. Todos los derechos reservados. Los Licenciantes no cursan garantía alguna en relación con el uso o con el hecho de tomar como base tales datos del índice, y no asumirán ninguna responsabilidad al respecto. El índice Bloomberg Barclays Global Defensive Convertible y sus datos asociados, Copyright © 2019 Bloomberg Index Services Limited, Bloomberg Finance L.P., sus afiliadas y/o licenciantes independientes (en adelante, los "Licenciantes"). Utilizado con permiso. Todos los derechos reservados. Los Licenciantes no cursan garantía alguna en relación con el uso o con el hecho de tomar como base tales datos del índice, y no asumirán ninguna responsabilidad al respecto. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate y sus datos asociados, Copyright © 2019 Bloomberg Index Services Limited, Bloomberg Finance L.P., sus afiliadas y/o licenciantes independientes (en adelante, los "Licenciantes"). Utilizado con permiso. Todos los derechos reservados. Los Licenciantes no cursan garantía alguna en relación con el uso o con el hecho de tomar como base tales datos del índice, y no asumirán ninguna responsabilidad al respecto. BofAML BofA ML PERMITE EL USO DE LOS ÍNDICES BofA ML Y DE LOS DATOS RELACIONADOS EN SU VERSIÓN ACTUAL, NO APORTA GARANTÍAS RESPECTO DE LOS MISMOS, NO GARANTIZA LA IDONEIDAD, CALIDAD, PRECISIÓN, PUNTUALIDAD Y/O INTEGRIDAD DE LOS ÍNDICES BofA ML NI DE NINGÚN DATO INCLUIDO EN LOS MISMOS, RELACIONADO CON ELLOS O DERIVADOS DE ESTOS, Y NO ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA RESPECTO DE SU USO, COMO TAMPOCO PATROCINA, AVALA O RECOMIENDA A SYZ ASSET MANAGEMENT NI NINGUNO DE SUS PRODUCTOS O SERVICIOS. STOXX STOXX, Deutsche Börse Group y sus licenciadores, socios de análisis o proveedores de datos no cursan garantías o manifestaciones, ya sea de forma expresa o implícita, sobre la puntualidad, orden, precisión, integridad, vigencia, comerciabilidad, calidad o aptitud para cualquier propósito concreto de los datos de sus índices y rechazan toda responsabilidad al respecto. STOXX, Deutsche Börse Group y sus licenciadores, socios de análisis o proveedores de datos no brindan asesoramiento de inversión a través de la publicación de índices o en relación con los mismos. En concreto, la inclusión de una empresa en un índice, su ponderación o su exclusión del mismo no refleja en modo alguno una opinión de STOXX, Deutsche Börse Group o sus licenciadores, socios de análisis o proveedores de datos respecto de los méritos de dicha empresa. Los instrumentos financieros basados en los índices STOXX®, DAX® o cualquier otro índice respaldado por STOXX no están patrocinados, apoyados, comercializados ni promocionados de ninguna manera por STOXX, Deutsche Börse Group o sus licenciadores, socios de análisis o proveedores de datos. Asimismo, Tokyo Stock Exchange, Inc. no asumirá responsabilidad alguna por los errores de cálculo, la publicación incorrecta o los retrasos o interrupciones en la publicación del TOPIX Index Value. Los productos con licencia no están en modo alguno patrocinados, avalados o promovidos por Tokyo Stock Exchange, Inc. Tokyo Stock Exchange, Inc. no asumirá obligación alguna de aportar explicaciones sobre los Productos ni asesoramiento de inversión a cualquier inversor en los Productos o al público general. Tokyo Stock Exchange, Inc. no selecciona títulos o grupos de títulos específicos ni tiene en cuenta las necesidades de la empresa emisora o de los inversores en los Productos a la hora de calcular el TOPIX Value Index. Incluido lo anterior, aunque sin carácter restrictivo, Tokyo Stock Exchange, Inc. no se responsabilizará de ningún daño derivado de la emisión y venta de los Productos. SRR1 Se considera que este indicador refleja el nivel de riesgo del fondo. Puede variar de 1 a 7, dependiendo de las fluctuaciones semanales al alza y a la baja del fondo durante los últimos cinco años. El nivel 1 de la escala no significa que la inversión en el fondo esté libre de riesgo. El indicador se basa en datos históricos y, por consiguiente, no garantiza el nivel de riesgo futuro del fondo. El indicador no pretende ser un objetivo de inversión del fondo y, por consiguiente, puede variar a lo largo del tiempo. Para obtener información adicional, consulte la versión más reciente del documento de datos fundamentales para el inversor correspondiente al fondo.