Informe mensual

OYSTER Market Neutral EUR

31 Octubre 2014

Informe mensual dirigido a inversores profesionales, cualificados e institucionales

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar a los inversores la revalorización del capital, manteniendo la volatilidad del fondo por debajo de la volatilidad de los mercados bursátiles en los que invierte.

Caracteristicas del fondo

- Estrategia de renta variable europea no direccional, con una baja correlación a la mayoría de las clases de activos
- Estrategia centrada en prever las revisiones de las estimaciones de beneficios
- Trata de beneficiarse de los sesgos estructurales del consenso
- Trata de ofrecer una rentabilidad de Libor + 500 puntos básicos (pb) a lo largo de un ciclo, con un objeto de volatilidad máxima del 6%

Información del fondo

Gestor de inversiones	Syz Asset Management S.A., Giacomo Picchetto, Stefano Girola
Política de pago de dividendos	Acumulación
Último valor liquidativo	EUR 171.08
Patrimonio del fondo	EUR 276.8 mn
Tipo de fondo	Mixto
Zona de inversión	Europa
Tiempo inversión recomendado	Al menos 5 años
Divisa de la clase de acciones	EUR
Fecha de lanzamiento	06.08.2009
Index	Libor 3M EUR
Estatus legal	Luxembourg SICAV - UCITS
Registro	AT, BE, CH, DE, ES FR, GB, IT, LU, NL, SE

Perfil de riesgo y remuneración

◄ Riesgo menor — Riesgo mayor ►

Rentabilidades normalmente menor — Rentabilidades normalmente mayor

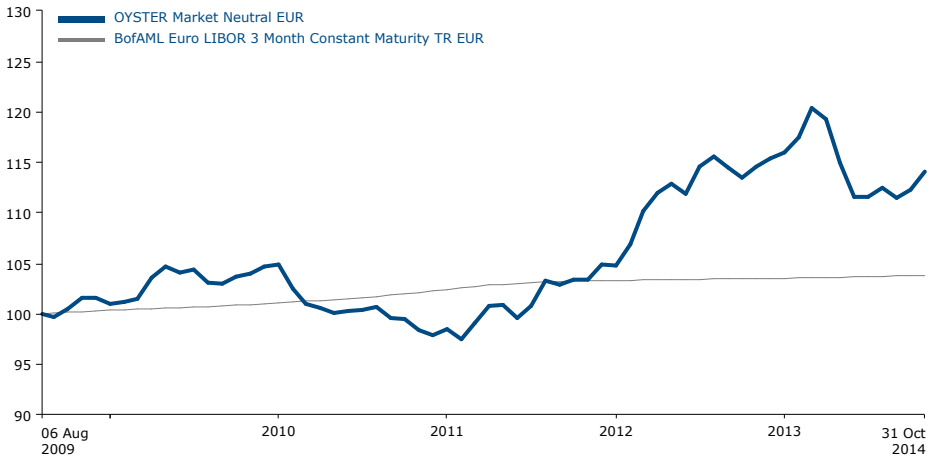
1	2	**3**	4	5	6	7

Información financiera

Liquidez	Semanal
Hora límite	TD-2 12:00 Luxembourg
Importe mínimo de suscripción	-
Asentamiento	TD+3
No ISIN	LU0435361257
No de identificación CH	10339062
Bloomberg	OYMANEE LX

Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Rentabilidad y medidas de riesgo



	Fondos	Index
Resultados anuales		
Rentabilidad 2014	-1.7%	+0.2%
2013	+10.7%	+0.2%
2012	+6.4%	+0.9%
2011	-6.2%	+1.3%
2010	+3.9%	+0.7%
Medidas de riesgo anualizadas		
Volatilidad	+5.1%	+0.2%
Ratio Sharpe	0.9	3.3
Maximum drawdown	-7.4%	-
Período de recuperación	-	-

	Fondos	Index
Resultados acumulados		
1 mes	+1.5%	+0.0%
3 meses	+1.4%	+0.1%
6 meses	-0.8%	+0.2%
1 año	-0.4%	+0.3%
3 años	+16.0%	+1.6%
5 años	+12.3%	+3.6%
Desde ianzamiento	+14.1%	+3.8%
Resultados anualizados		
3 años	+5.1%	+0.5%
5 años	+2.3%	+0.7%
Desde ianzamiento	+2.5%	+0.7%

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
2014	**-1.7%**	+1.3%	+2.4%	-0.9%	-3.6%	-2.9%	0.0%	+0.8%	-0.9%	+0.8%	+1.5%		
2013	**+10.7%**	+2.1%	+3.1%	+1.6%	+0.8%	-0.9%	+2.4%	+0.9%	-1.0%	-0.9%	+0.9%	+0.7%	+0.5%
2012	**+6.4%**	-1.0%	+1.6%	+1.7%	+0.1%	-1.3%	+1.2%	+2.5%	-0.4%	+0.5%	-0.1%	+1.5%	-0.2%
2011	**-6.2%**	-2.3%	-1.5%	-0.4%	-0.4%	+0.2%	+0.1%	+0.3%	-1.1%	0.0%	-1.2%	-0.4%	+0.5%
2010	**+3.9%**	+0.2%	+0.3%	+2.0%	+1.1%	-0.6%	+0.3%	-1.2%	-0.1%	+0.7%	+0.3%	+0.7%	+0.2%
2009										+0.8%	+1.1%	0.0%	-0.6%

Gestor de inversiones

El fondo es gestionado por Stefano Girola y Giacomo Picchetto, SYZ Asset Management SA. Stefano trabajó como analista en Intermonte y, más adelante, como gestor de fondos en Arkos Capital, entre 2004 y 2008. Es licenciado en administración de empresas por la Universidad Bocconi de Milán. Entre 2005 y 2011, Giacomo trabajó como analista en Intermonte y como gestor de fondos en Arkos Capital. Es licenciado en ciencias científicas por la Universidad Católica de Milán.

Filosofía de inversión

La estrategia trata de prever el consenso de revisión de los beneficios, principalmente mediante la inversión en posiciones largas y cortas en valores europeos. El proceso, basado en un análisis fundamental, es disciplinado y muy laborioso. La exposición bruta a la renta variable depende de la volatilidad del mercado y el tamaño de las posiciones lo determinan la valoración y la liquidez. La cartera trata de alcanzar una beta cercana a cero.

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.
Auditores de cuentas	PwC Luxembourg
Sociedad de Gestión	Oyster Asset Management S.A.

Gastos

Suscripción	Max 5.0%
Reembolso	Max 3.0%
Comisión anual de gestión	Max 1.50%
Comisión de rentabilidad	Max 15.00% (High Water Mark)

Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Comentario del gestor del fondo

El mes ha supuesto el comienzo de la temporada de resultados del tercer trimestre y el mercado ha seguido claramente las tendencias de beneficios, tal y como esperaban los gestores de carteras. En general, las previsiones para 2014 se han modificado ligeramente a la baja, pero este resultado se logró con algunas advertencias de beneficios concentradas principalmente en los sectores del comercio minorista y de petróleo y gas. En las próximas semanas, el mercado debería seguir centrándose en las previsiones de beneficios para el próximo año, para el que el consenso de mercado es aún excesivamente elevado. La rentabilidad ha ido in crescendo durante el mes, registrando una clara subida a partir del día 16, cuando comenzó la parte más importante de la temporada de resultados. La rentabilidad provino provino en su mayor parte a las apuestas cortas en valores expuestos a los sectores del petróleo y gas y comercio minorista británico, debido a algunas advertencias de beneficios importantes. Las posiciones largas ofrecieron una notable rentabilidad, como sucedió con Numericable (que subió un 28 % en octubre), Dialog (23 %), Hexpol (13 %), Yapi Kredit (11 %) y Belgacom (9 %). Durante el mes, el número de posiciones se ha incrementado por encima de 180, alcanzando la exposición bruta su máximo nivel histórico (cerca del 200 %). En general, las exposiciones direccionales a los sectores y países siguen siendo limitadas y cercanas a un 0 %, con una ligera exposición larga neta al sector de las tecnologías de la información.

Cartera

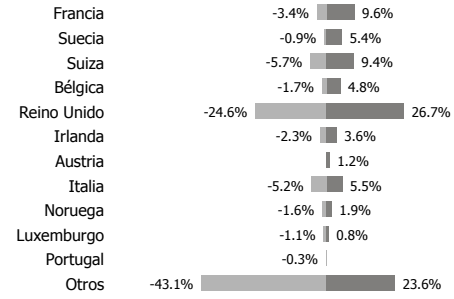
Exposición

% Long	96.4%
% Short	-93.5%
Exposition nette	2.8%
Exposición bruta	189.9%

Top 5 long

RHOEN KLINIKUM AG	1.8%
REED ELSEVIER NV	1.8%
BUNZL PLC	1.7%
ASSA ABLOY AB /-B-	1.7%
BELGACOM SA	1.7%
	8.7 %

Distribución por países



Fuentes: OYSTER Sicav.

Reparto por sectores

	Short	Long
Tecnología de la información	-2.3%	15.8%
Finanzas	-3.2%	13.8%
Bienes de consumo discrecional	-13.8%	19.8%
Industria	-17.1%	23.0%
Atención sanitaria	-3.7%	8.3%
Bienes de consumo básico	-7.0%	5.9%
Servicios de telecomunicaciones	-4.4%	2.8%
Energía	-2.3%	0.7%
Materiales	-8.7%	5.5%
Otros	-30.9%	0.7%

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.oysterfunds.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 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. MSCI Los índices MSCI son propiedad exclusiva de MSCI Inc. ("MSCI"). MSCI y las denominaciones de los índices MSCI son marcas de servicio de MSCI o de sus asociadas y se han cedido bajo licencia para su uso con determinados fines. Los valores financieros citados en este documento no están patrocinados, respaldados ni promovidos por MSCI y MSCI declina toda responsabilidad relativa a esos valores financieros. En el Folleto Informativo se incluye una descripción más detallada de la limitada relación existente entre MSCI y dichos valores financieros. Ningún comprador, vendedor o poseedor de este producto ni ninguna otra persona física o jurídica deberían utilizar o citar ningún nombre comercial, marca o marca de servicio de MSCI para patrocinar, respaldar, comercializar o promocionar este producto sin ponerse previamente en contacto con MSCI a fin de determinar si se precisa el permiso de MSCI. Ninguna persona física o jurídica podrá, en ningún caso, alegar una asociación con MSCI sin el consentimiento previo por escrito de MSCI. STOXX El instrumento financiero descrito en este documento no está patrocinado, promovido, comercializado o respaldado de otro modo por STOXX Limited. Además, STOXX Limited declina toda responsabilidad relacionada con tal instrumento financiero.