



OYSTER INFORME MENSUAL

Informe mensual dirigido a inversores profesionales, cualificados e institucionales

Abril 2020

OYSTER GLOBAL CONVERTIBLES C EUR

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar a los inversores la revalorización del capital invirtiendo principalmente en bonos convertibles de todo el mundo. El fondo se centra en sociedades y sectores que han perdido temporalmente el favor de los inversores, cuyos bonos convertibles se negocian a un valor cercano al del bono. Los gestores seleccionan instrumentos con fundamentales de crédito y de renta variable favorables así como una asimetría positiva, los cuales deberían captar más la subida de la renta variable que las posibles pérdidas.

Información del fondo

Gestor de inversiones	Advent Capital Management LLC, Paul L. Latronica, Tony Huang
Política de pago de dividendos	Acumulación
Último valor liquidativo	EUR 211.71
Patrimonio del fondo	EUR 54.2 mn
Tipo de fondo	Obligacione
Zona de inversión	Mundo
Tiempo inversión recomendado	Al menos 4 años
Divisa de la clase de acciones	EUR
Fecha de lanzamiento	26.03.2009
Index	Thomson Reuters Global Defensive Inv Grade TR Hedged EUR chained 01.05.2018
Estatus legal	Luxembourg SICAV - UCITS
Registro	AT, BE, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LU, NL, SG (QI)

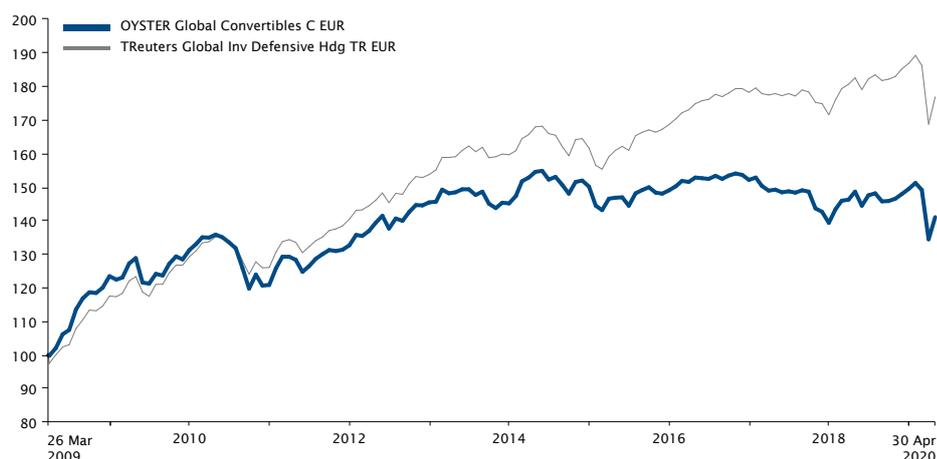
Perfil de riesgo y remuneración

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

Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Bloomberg BarCap Global Defensive Convertible Index TR Hedged EUR desde el lanzamiento; Thomson Reuters Global Defensive Hedged EUR desde 01.05.2018

Rentabilidad y medidas de riesgo



	Fondos	Index
Resultados anuales		
Rentabilidad 2020	-5.6%	-5.4%
2019	+7.3%	+8.9%
2018	-8.4%	-3.8%
2017	+2.1%	+5.7%
2016	-0.7%	+4.3%
2015	+3.4%	+1.3%
Medidas de riesgo anualizadas		
Volatilidad	+7.9%	+7.2%
Ratio Sharpe	-0.3	0.1
Ratio de información	-2.1	-

Delta	+29.2%	-
Rentabilidad a vencimiento	+1.9%	-
Rentabilidad Actual	+1.5%	-
Prima de conversión	+59.9%	-

	Fondos	Index
Resultados acumulados		
1 mes	+4.9%	+4.8%
3 meses	-6.7%	-6.6%
6 meses	-3.7%	-3.3%
1 año	-5.1%	-3.2%
3 años	-7.7%	+1.1%
5 años	-8.7%	+5.3%
Desde lanzamiento	+41.1%	+76.9%
Resultados anualizados		
3 años	-2.6%	+0.4%
5 años	-1.8%	+1.0%
Desde lanzamiento	+3.2%	+5.3%

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
2020	-5.6%	+1.2%	-1.3%	-9.9%	+4.9%	-	-	-	-	-	-	-
2019	+7.3%	+3.0%	+1.7%	+0.2%	+1.6%	-2.9%	+2.2%	+0.5%	-1.7%	+0.1%	+0.5%	+1.0%
2018	-8.4%	+0.5%	-1.7%	-0.9%	+0.2%	-0.5%	+0.2%	-0.3%	+0.5%	-0.2%	-3.4%	-0.7%
2017	+2.1%	+0.8%	+1.1%	-0.2%	+0.8%	-0.1%	-0.1%	+0.6%	-0.6%	+0.6%	+0.4%	-0.2%
2016	-0.7%	-3.8%	-0.9%	+2.4%	+0.2%	+0.1%	-1.7%	+2.5%	+0.6%	+0.6%	-1.1%	-0.2%
2015	+3.4%	+1.5%	+3.0%	+0.7%	+1.1%	+0.2%	-1.6%	+0.5%	-1.6%	-1.7%	+2.4%	+0.3%

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 1.0%
Reembolso	Max 1.0%
Comisión anual de gestión	Max 1.45%
Comisión de rentabilidad	-

Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Información financiera

Liquidez	Diario
Hora límite	TD 12:00 Luxembourg
Importe mínimo de suscripción	-
Asentamiento	TD+3
No ISIN	LU0418546858
No de identificación CH	10047338
Bloomberg	OYGLCOE LX

Cartera

Asignación de activos



Diez posiciones principales

WELLS FARGO /PFD CONV	3.9%
BK OF AMERICA CO.7.25%-L-/PREF	3.2%
STHW AIRL 1.25% 01.05.25 /CV	1.9%
ELIOTT CAP 0% 19-30.12.22 /CV	1.8%
CNA RAILWAY 0% 16-29.01.21 /CV	1.7%
AMADEUS 1.50% 20-09.4.25 /CV	1.6%
BIOMAR PHA 0.599% 1.8.24 /CV	1.6%
PALO 0.75% 19-01.07.23 /CV	1.5%
BOOKING HLD 0.75% 1.5.25 /CV 144A	1.5%
DTCH WOH 0.6% 17-5.1.26/CV REGS	1.5%

Por vencimiento

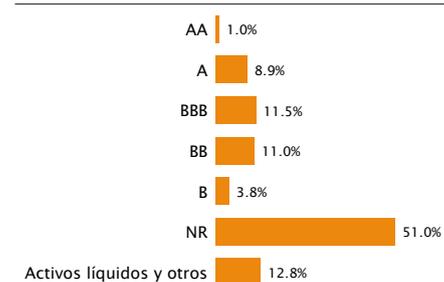
Inferior a un año	3.5%
Entre 1 y 3 años	14.4%
Entre 3 y 5 años	41.9%
Entre 5 y 7 años	21.2%
Entre 7 y 10 años	1.1%
Superior a 10 años	5.0%
Activos líquidos y otros	12.8%

Fuente: OYSTER Sicav

Por países



Por calificación



Desglose sectorial

Bienes de consumo no cíclico	22.0%
Comunicaciones	18.8%
Technology	15.3%
Bienes de consumo cíclico	11.3%
Finanzas	9.2%
Industria	5.8%
Energía	3.3%
Empresas de servicios públicos	1.5%
Activos líquidos y otros	12.8%

Comentario del gestor del fondo

Destacados

- In Financial markets recovered in April as unprecedented fiscal and monetary measures by central banks and governments helped to offset some of the near-term economic fallout from the COVID-19 pandemic.
- The Fund outperformed slightly its benchmark over the period.
- The VIX index declined 36% from 54 to 34 after reaching record highs in March.

Comentario de Mercado

Financial markets recovered in April as unprecedented fiscal and monetary measures by central banks and governments helped to offset some of the near-term economic fallout from the COVID-19 pandemic. A peak in new infections in many of the world's hotspots and a bottoming in oil prices allowed the S&P 500 to register its strongest monthly gain since 1987 (12.8%). Oil prices experienced extreme volatility with the May contract for WTI turning negative intra-month before stabilizing above \$0 at expiration. U.S. economic data continued to be bleak with jobless claims and unemployment climbing to levels not seen since the Great Depression although weekly claims are declining gradually. In the U.S., the Fed announced an additional \$2.3 trillion of additional credit support in April by expanding the PMCCF, SMCCF, and TALF while also expanding the scope and eligibility for the Main Street Lending Program to further support small businesses. In Europe, the European Central Bank announced more support for banks by announcing a 25 basis point reduction in the TLTRO3 (Targeted longer-term refinancing operations) though did not expand its bond-buying program announced in March. In Japan, the government finalized an enormous \$1 trillion stimulus focused on employment support, business loans, and cash handouts to citizens. The month ended with increasing news of decelerating new cases and hospitalizations and optimism over a lifting of civil restrictions and resumption of economic activity in Western nations.

Comentario del Fondo

The Fund outperformed slightly its benchmark over the period. Most regions outperformed on an absolute basis as improvement from containment measures and fiscal and monetary stimulus by authorities was priced in by financial markets. The Fund benefitted from the overweight in the Americas, as the region saw the largest rebound by the

	Fondos	Index
Resultados acumulados		
1 mes	+4.9%	+4.8%
Rentabilidad 2020	-5.6%	-5.4%

higher-growth sectors that led the markets in the previous years' bull run. On an absolute basis, top contributors to performance included Wells Fargo, Bank of America and Affiliated Managers (AMG). On an absolute basis, the largest detractors from performance were iQIYI, Luckin Coffee and Korian. The managers participated in the new issues from Amadeus IT, Burlington Stores, Dick's Sporting Goods, II-VI, Rapid7 and Southwest Airlines. In the secondary market, we purchased CONMED, Lumentum, Microchip Technology, RingCentral, Sika, Splunk and Vinci. We exited positions in QIAGEN, iQIYI, STMicroelectronics, Okta, Cree, Verint Systems, Chegg, Luckin Coffee and Kering (exchangeable into Puma).

Perspectivas

The investment landscape is as challenging as it has been in decades. As credit investors, we expect a meaningful increase in corporate defaults in the coming year due to a significantly weaker global economy stemming from the COVID-19 outbreak. In a scenario in which the impact of the virus is deeper and prolonged, defaults could surpass the levels seen in 2008-2009. We also expect continued stress in the Energy sector, which was recently heightened by the production conflict between Saudi Arabia and Russia. Fortunately, Energy companies comprise a small proportion of the U.S. and global convertible markets (1.4% and 2.9%, respectively). In the portfolio, the minimal energy exposure is limited to diversified integrated oil companies. The consensus from most economist forecasts is for GDP growth to be significantly negative in Q1 and Q2, as the effects of stay-at-home orders across many nations suggests the virus is impacting activity in essentially all economic sectors. However, many economists anticipate a fairly strong recovery beginning in Q3, assuming the virus impact has tapered off by June. What remains to be seen is the damage to company and household balance sheets, which could impede the velocity of the recovery. Drastic actions taken by governments and central banks will go a long way in determining the trajectory of future growth.

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.