SYZ ASSET MANAGEMENT



OYSTER INFORME MENSUAL

Informe mensual dirigido a inversores profesionales, cualificados e institucionales

Abril 2020

OYSTER US SELECTION C EUR HP

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es proporcionar a los inversores la revalorización del capital invirtiendo principalmente en valores de renta variable estadounidense. La estrategia combina los enfoques descendente (top down) y ascendente (bottom up). Desde el punto de vista descendente (top down), el gestor trata de identificar ciclos de mercado y temáticas de inversión mediante un análisis de más de cien indicadores económicos. Después, establece el método de valoración empleado para el análisis ascendente (bottom up): un modelo de beneficios con descuento en mercados alcistas y valoración relativa en mercados bajistas. La selección de valores se centra en lo que el gestor considera que son sociedades de calidad que cotizan con un descuento y con un factor catalizador.

Información del fondo

Gestor de inversiones	Scout Investments, Inc., Patrick Dunkerley, Derek Smashey, John Indellicate, Jason Votruba
Política de pago de dividendos	Acumulación
Último valor liquidativo	EUR 178.30
Patrimonio del fondo	EUR 33.8 mn
Tipo de fondo	Accione
Zona de inversión	Estados Unidos
Tiempo inversión recomendado	Al menos 5 años
Divisa de la clase de acciones	EUR
Fecha de lanzamiento	10.03.2016
Index	S&P 500 Net
Estatus legal	Luxembourg SICAV - UCITS
Registro	AT, BE, CH, DE, ES FR, GB, IT, LU, NL, SG (QI)

Perfil de riesgo y remuneración

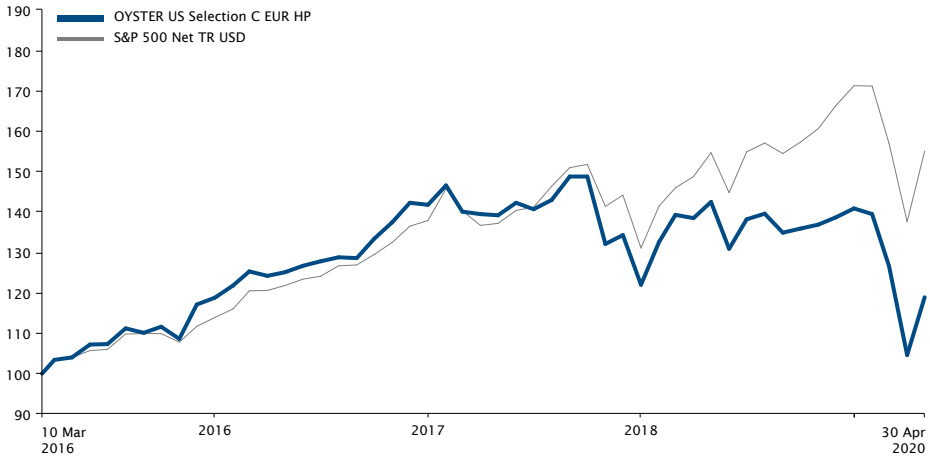
◄ Riesgo menor — Riesgo mayor ►

Rentabilidades normalmente menor — Rentabilidades normalmente mayor

1	2	3	4	5	**6**	7

Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Rentabilidad y medidas de riesgo



	Fondos	Index
Resultados anuales		
Rentabilidad 2020	-15.6%	-9.5%
2019	+15.4%	+30.7%
2018	-14.0%	-4.9%
2017	+19.3%	+21.1%
-		
Medidas de riesgo anualizadas		
Volatilidad	+19.5%	+16.8%
Ratio Sharpe	0.0	0.5
Tracking error	+8.1%	-
Ratio de información	-1.2	-
Alfa	-9.8	-
Beta	1.1	-
Correlación	0.9	-

	Fondos	Index
Resultados acumulados		
1 mes	+13.7%	+12.8%
3 meses	-14.8%	-9.4%
6 meses	-13.2%	-3.4%
1 año	-16.6%	+0.3%
3 años	-5.0%	+27.4%
5 años	-	-
Desde lanzamiento	+18.9%	+55.1%
-		
Resultados anualizados		
3 años	-1.7%	+8.4%
5 años	-	-
Desde lanzamiento	+4.3%	+11.2%

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
2020	**-15.6%**	-1.0%	-9.2%	-17.4%	+13.7%								
2019	**+15.4%**	+8.7%	+5.0%	-0.5%	+2.9%	-8.1%	+5.5%	+1.0%	-3.4%	+0.8%	+0.7%	+1.3%	+1.6%
2018	**-14.0%**	+3.4%	-4.4%	-0.4%	-0.2%	+2.2%	-1.1%	+1.7%	+4.0%	0.0%	-11.2%	+1.7%	-9.1%
2017	**+19.3%**	+2.4%	+2.9%	-0.9%	+0.8%	+1.3%	+0.8%	+0.8%	-0.2%	+3.7%	+3.1%	+3.5%	-0.4%
2016					+0.6%	+3.0%	+0.1%	+3.6%	-1.0%	+1.4%	-2.7%	+7.8%	+1.5%

OYSTER US Selection C EUR HP

Abril 2020

Informe mensual dirigido a inversores profesionales, cualificados e institucionales

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	SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A.

Gastos

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

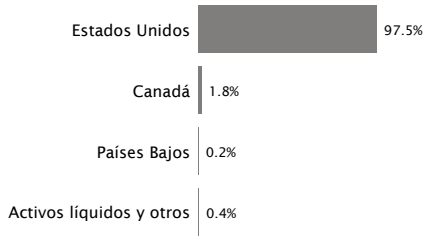
Fuentes: OYSTER Sicav, KIID.

Información financiera

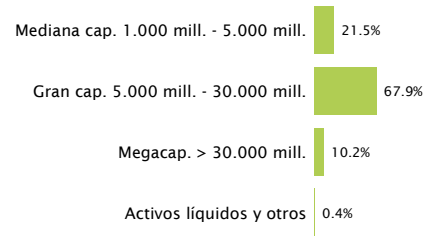
Liquidez	Diario
Hora límite	TD 12:00 Luxembourg
Importe mínimo de suscripción	-
Asentamiento	TD+3
No ISIN	LU0747343910
No de identificación CH	14990695
Bloomberg	OYUSSE2 LX

Cartera

Por países



Por capitalización bursátil



Tres principales lastres para la rentabilidad

AMERICOLD REALTY	-0.1%
ARCH CAPITAL GROUP LTD	-0.1%
ONE GAS INC	-0.1%

Desglose sectorial

Industria	17.9%
Tecnología de la información	17.4%
Bienes de consumo discrecional	16.9%
Finanzas	11.4%
Atención sanitaria	8.1%
Materiales	6.3%
Empresas de servicios públicos	6.3%
Bienes inmobiliarios	6.1%
Energía	3.4%
Servicios de Comunicación	3.1%
Bienes de consumo básico	2.6%
Activos líquidos y otros	0.4%

Tres principales contribuidores a la rentabilidad

ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	0.5%
BAKER HUGHES COMPANY	0.5%
D.R. HORTON INC	0.5%

Diez posiciones principales

CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	1.9%
MID-AMERICA APARTMENT COMMUN.	1.9%
LEAR CORP	1.8%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.8%
DR HORTON INC	1.5%
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC -A-	1.4%
WW GRAINGER INC	1.4%
TELEFLEX INC	1.4%
BAKER HUGHES COMPANY	1.4%
SKYWORKS SOLUTIONS INC *OPA*	1.4%

Fuente: OYSTER Sicav.

OYSTER US Selection C EUR HP

Abril 2020

Informe mensual dirigido a inversores profesionales, cualificados e institucionales

Comentario del gestor del fondo

Destacados

· Following the sharp decline in March, April saw a rebound in equity prices

· The fund outperformed its benchmark over the month

· Good news surrounding treatment options for COVID-19, progress on a vaccine, and the prospect for warmer weather to help slow the virus, all add to confidence

	Fondos	Index
Resultados acumulados		
1 mes	+13.7%	+12.8%
Rentabilidad 2020	-15.6%	-9.5%

Comentario de Mercado

Following the sharp decline in March, April saw a rebound in equity prices. The COVID-19 viral pandemic continued to dominate headlines as economies remained shut and policy makers passed various stimulus packages to mitigate the health and economic impacts of the pandemic. As the month progressed, sequential increases in virus case counts slowed, and the market shifted focus from the damage the virus was causing to the cadence of reopening businesses and other locations, including for leisure, parks, or government offices. By the end of April, Austria and Germany, and the State of Georgia had started reopening, mostly in phases, with plans for many more states to ease restrictions over the next several weeks. An interesting case is Sweden, with no draconian shutdown orders, is logging sequential declines in daily virus case growth. For the month of April, the Oyster US Selection fund returned 14.12% (net of fees), outperforming the S&P 500's return of 12.82% and slightly lagging the Russel Midcap at 14.36%.

Comentario del Fondo

Sector allocation was negative in the month. Cash drag was the largest detractor. Our overweight's in utilities and industrials hurt performance, as those areas lagged during the upswing. An overweight in consumer discretionary was a positive offset, as many consumer stocks rebounded as visibility on reopening grew. Stock selection overall was positive. Royal Caribbean Cruises was the top contributor for the month, as the stock benefited from a strong liquidity position, news that 2021 cruise bookings were doing well, and the market shifting sentiment towards stocks that could benefit from an economic recovery. Oil service stock Baker Hughes benefitted as oil stocks anticipated improving oil fundamentals after supply gluts pushed the front month oil contract to negative prices for the first time in history. Homebuilder DR Horton was also a positive contributor, as its orders for new houses were not impacted as much as expected, in part because of its focus on first time homebuyers who benefit from lower interest rates. Bottom performers for the month tended to be more defensive holdings. Warehouse REIT Americold, which specializes in refrigerated storage, suffered in the rotation away from stocks focused on food, and was likely hurt by issues surrounding meat packing facilities. Insurance company Arch Capital was hurt from fears that its mortgage insurance segment would face losses if homeowners skipped mortgage payments. Finally, gas utility One Gas lagged along with the entire defensive utility sector.

Perspectivas

The spread of COVID-19 and the subsequent reaction of western governments to shut-down economies is having an historic impact on US economic activity in the short-term. It appears that those measures helped slow the virus contagion, and we are optimistic that a phased reopening of the economy can succeed. While there is significant uncertainty about the pace of recovery, we are positioned to likely benefit from the sequentially improving results companies are likely to report in coming quarters. Good news surrounding treatment options for COVID-19, progress on a vaccine, and the prospect for warmer weather to help slow the virus, all add to confidence. We also anticipate that both the Federal Reserve and US government will do what is necessary to keep the economy from continued freefall. However, we recognize that with stocks off of their lows, some economic recovery is baked into stock prices, so we remain vigilant for signs that the recovery is too slow, or that a second wave of virus cases is starting. Also complicating matters is an increase in tensions between China and much of the world, including the U.S., in the wake of COVID-19 pandemic. As political campaign season swings into gear we expect the criticism of China to increase, and we are already seeing punitive actions by the U.S. Government toward China, which may alter investment and trade flows with China.

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. TOPIX El TOPIX Index Value y las Marcas comerciales TOPIX están sujetas a derechos de propiedad intelectual pertenecientes a Tokyo Stock Exchange, Inc. y esta última posee todos los derechos y conocimientos metodológicos relativos al TOPIX Index Value y a las Marcas comerciales TOPIX. Tokyo Stock Exchange, Inc. se reserva el derecho a modificar los métodos de cálculo o publicación, a interrumpir el cálculo o publicación del TOPIX Index Value, a modificar las Marcas comerciales TOPIX o a interrumpir su uso. Tokyo Stock Exchange, Inc. no cursa ninguna manifestación o garantía ni acerca de los resultados derivados del uso del TOPIX Index Value y de las Marcas comerciales TOPIX ni acerca de la cifra en la que se sitúe el TOPIX Index Value en una jornada concreta. Tokyo Stock Exchange, Inc. no garantiza la precisión o integridad del TOPIX Index Value ni de los datos allí contenidos. 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. SRRI 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.