

OYSTER
European Subordinated Bonds



MONATSBERICHT | Oktober 2020

OYSTER EUROPEAN SUBORDINATED BONDS R EUR

ISIN: LU1457568399

Nur für qualifizierte Anleger und Kleinanleger

Anlageziel

Das Ziel des Fonds besteht darin, einen Kapitalzuwachs zu erzielen. Zu diesem Zweck investiert er vorwiegend in nachrangige Anleihen jeglicher Art (einschließlich Wandelanleihen und zu max. 50 % variabel verzinsliche Anleihen), die von europäischen oder hauptsächlich in Europa tätigen Emittenten ausgegeben werden. Der Fonds kann in geringerem Umfang auch in andere festverzinsliche Wertpapiere, darunter ABS (Asset-Backed Securities), anlegen. Der Index ICE BofA ML EUR Financial Subordinated dient nur zu Vergleichszwecken, unter anderem zum Vergleich der Performance. Der Fonds wird aktiv gesteuert und das Ermessen des Managers unterliegt keinen Beschränkungen durch den Index. Der Manager kann zwar die Zusammensetzung des Index berücksichtigen, allerdings ist es möglich, dass der Fonds kaum Ähnlichkeiten mit dem Index aufweist. Im Rahmen der vorgenannten Anlagepolitik kann der Manager auch in Credit Default Swaps investieren, sowohl als Sicherungsnehmer als auch als Sicherungsgeber.

Fondsfakten

Manager	Ersel Asset Management SGR S.p.a.
Dividendenpolitik	Thesaurierend
Letzter NIW	EUR 170.98
Fondgröße	EUR 121.9 mn
Fondstyp	Obligationen
Anlageregion	Europa
Empfohlene Anlagedauer	Mindestens 4 Jahre
Währung	der EUR
Anteilsklasse	
Auflegungsdatum	31.08.2016
Index	ICE BofA ML EUR Fin Subordinated (TR)
Rechtliche Struktur	SICAV luxemburgischen Rechts - OGAW
Zulassung	AT, BE, CH, DE, ES, FR, IT (QI), LU, NL

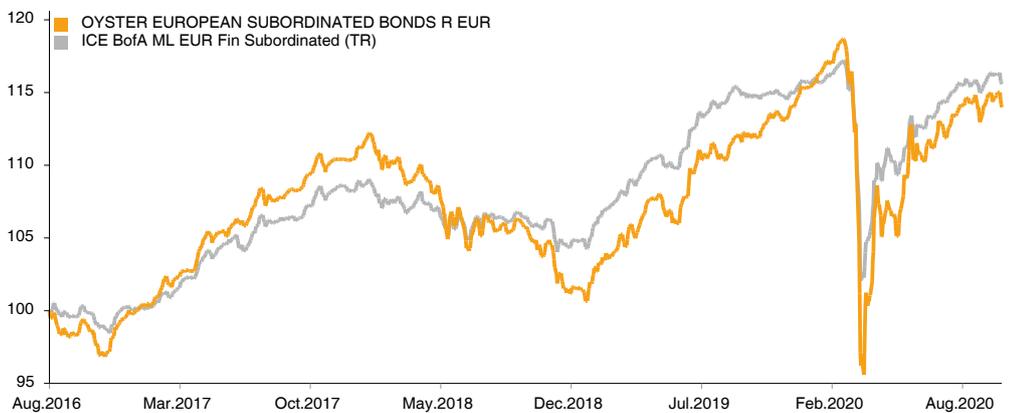
Risiko- & Ertragsprofil

◀ Niedrigeres Risiko Höheres Risiko ▶
In der Regel niedrigere Erträge In der Regel höhere Erträge

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Performance & Risikokennzahlen

Daten zum 31.10.2020



	Fonds	Index
Performance im Kalenderjahr		
Seit Jahresanfang 2020	-1,2%	-0,1%
2019	+13,8%	+10,3%
2018	-8,2%	-3,1%
2017	+10,9%	+8,0%
Annualisierte Risikokennzahlen		
Volatilität	+6,6%	+4,0%
Sharpe Ratio	+0,2	+0,6
Information Ratio	-0,3	-
Laufzeit		
Laufzeit	3,6	-
Rendite bis zur Endfälligkeit		
Rendite bis zur Endfälligkeit	+3,3%	-

	Fonds	Index
Kumulierte Performance		
1M	+0,2%	+0,2%
3M	+1,7%	+1,0%
6M	+6,0%	+4,0%
1J	+0,7%	+0,6%
3J	+3,6%	+7,2%
5J	-	-
Seit Auflegung	+14,0%	+15,6%
Annualisierte Performance		
3J	+1,2%	+2,3%
5J	-	-
Seit Auflegung	+3,2%	+3,5%

Quelle: iM Global Partner Asset Management. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie oder Vorhersage zukünftiger Ergebnisse dar. Annualisierte Risikokennzahlen basieren auf täglichen Renditen über einen Zeitraum von 3 Jahren, sofern Daten für mehr als 3 Jahre vorliegen, bzw. über einen Zeitraum von 1 Jahr, wenn Daten für weniger als 3 Jahre vorliegen.

Monatliche Renditen

	Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
2020	-1,2%	+1,5%	-1,2%	-12,9%	+6,7%	+1,4%	+1,2%	+1,4%	+2,0%	-0,3%	+0,2%	-	-
2019	+13,8%	+2,2%	+1,4%	+0,5%	+2,2%	-1,8%	+3,5%	+1,2%	+0,7%	+0,1%	+1,1%	+0,7%	+1,2%
2018	-8,2%	+1,0%	-1,1%	-1,3%	+0,1%	-3,0%	-1,2%	+1,9%	-1,0%	+0,3%	-1,6%	-2,4%	-0,1%
2017	+10,9%	+0,8%	+1,5%	+0,9%	+1,5%	+1,1%	+0,6%	+1,7%	-0,1%	+0,5%	+1,9%	+0,1%	0,0%
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,8%	+0,9%	-2,0%	+2,5%

Nur für qualifizierte Anleger und Kleinanleger

Kommentare des Managers**Höhepunkte**

- Mixed performances for credit segments as volatility surged into month end
- Subordinated bonds ended in positive territory, even with EUR market mostly hit by the correction during the last week of October
- The strategy tracked its reference index, as hedged put in place helped absorbing the sell-off

Marktbericht

Credit markets remained volatile in October as the initial recovery has been stopped by a sudden risk-offs across all risky assets during the last week. Correction was driven by resurging pandemic risk, especially in Europe, where new lockdowns decreased expectations on steady economic recovery and hit HY and Financials valuations. On the other side, US investors were more focused on incoming election and expected fiscal plan, leading to higher rates and IG underperformance. Subordinated bonds did no exception and stepped back from the strong rebound earlier in the month, especially EUR, but correction appeared less severe than a month before and without the same dislocation.

Fondsbericht

The strategy tracked its reference index, as high beta exposures in High Yields and Subs provided more carry and hedged put in place helped absorbing the sell-off. Risk was decreased in the second half of October, as a clear surging path in COVID cased in Europe and incoming lockdowns coupled with uncertainties over US election and fiscal plan, suggested volatility to come. Risk decrease was a mix of selling and hedging. On the sales side, peripheral exposure was cut both in COCO (Intesa, Caixa low reset) and Tier 2 (Ubi, Caixa). Additionally, RBI, PBB tier 2 were sold as they proved less liquid than expected and the good start of the month offered the opportunity to close those positions.

	Fonds	Index
Kumulierte Performance		
1M	+0,2%	+0,2%
Seit Jahresanfang 2020	-1,2%	-0,1%

Finally, profit has been taken on Danske COCO, Orted and EDP hybrids: yields on those names was not enough to keep the beta of the instruments.

Additionally, the strategy added OTM out options on Eurostoxx 50 for -2.5% exposure which proved very effective in counterbalancing the risk-off at the end of the month. Profit was taken at the end of October on half the hedge with the remainder rolled at lower strike. The fund did not anyway missed opportunities on the buy side: Swedbank new CoCo was added in primary as well as new ENI hybrid and Unipol RT1. Other trades were more opportunistic at the beginning of the month after September sell off: Intesa and Caixa CoCo both call 2024 were both on the weakness.

Best performance contribution came from the hedging side, but also periphery contributed with Bami and Intesa best among CoCos. New Swedbank USD AT1 also performed well and was fully resilient to the sell-off. Finally, a positive contribution came also from Legacy instruments, after EBA added more clarity on future treatment of those instruments. The fund keeps cash around 8%.

Ausblick

A more contained lockdown impact on growth coupled with removal of US election uncertainties, could be supportive for risky assets in November, but Pandemic uncertainties will continue to weigh on Q4/Q1 GDP expectations. As such, hedging will be kept in the portfolio as the managers remains comfortable with a lower risk level than a month ago, but no major changes are planned except for profit taking or portfolio optimization.

Nur für qualifizierte Anleger und Kleinanleger

Verwaltungstechnische Informationen

Zentrale Verwaltung	RBC Investor Services Bank S.A.
Transferstelle	RBC Investor Services Bank S.A.
Depotbank	RBC Investor Services Bank S.A.
Wirtschaftsprüfer	PwC Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	iM Global Partner Asset Management S.A.

Gebühren

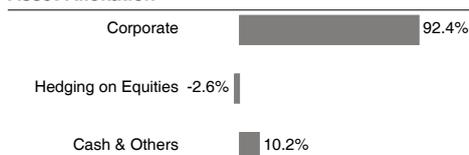
Ausgabeaufschlag	Max. 1,00%
Rücknahmeabschlag	Max. 1,00%
Verwaltungskosten	Max. 0,60%
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	-

Handelsinformationen

Liquidität	Täglich
Annahmeschlusszeit	TD 12:00 Luxemburg
Anfängliche Mindestanlage	-
Abwicklung	TD+3
ISIN	LU1457568399
CH-Valoren-Nr.	33361703
Bloomberg	OYESBRE LX

Portfolioaufgliederung

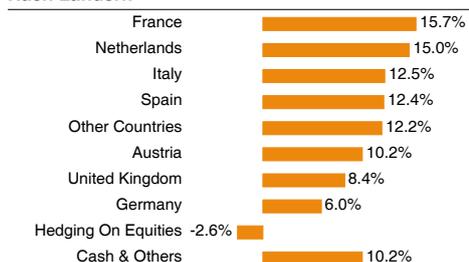
Asset-Allokation



Nach Währungen



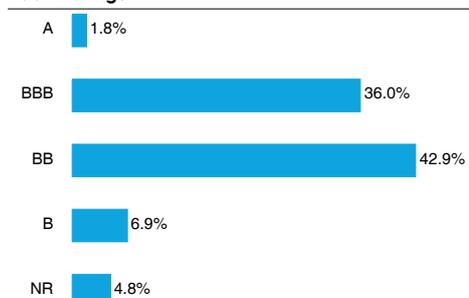
Nach Ländern



Top 10

ISPIM 2,925 % 10/30 EMTN	2.0%
ETHIAS 5% 1/26	1.9%
LAMON VAR PERP (5,05%)	1.9%
CCAMA VAR PERP	1.9%
EDF VAR PERP (5%)	1.9%
NNGRNV VAR PERP (4,5%)	1.8%
SLHNVX VAR PERP (4,375%)	1.8%
CMZB 4% 3/26	1.8%
BKIASM VAR 02/29 EMTN	1.8%
BNP VAR PERP(6,125 %)	1.8%
Total	18,6%

Nach Ratings



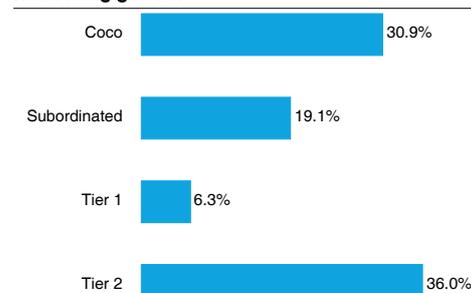
Nach Laufzeiten

Zwischen 3 und 5 Jahren	0.9%
Zwischen 5 und 7 Jahren	8.7%
Zwischen 7 und 10 Jahren	14.5%
Mehr als 10 Jahre	68.4%

Nach Sektoren

Finanzwesen	75,9%
Versorger	4,9%
Energie	3,7%
Kommunikation	2,7%
Grundstoffe	1,7%
Technologie	1,7%
Nicht-Basiskonsumgüter	1,3%
Basiskonsumgüter	0,5%
Aktien-Hedging	-2,6%
Barmittel & Sonstiges	10,2%

Nach Rangigkeiten



Quelle: iM Global Partner Asset Management

Nur für qualifizierte Anleger und Kleinanleger

Wichtige Information

Dieses Marketingdokument wird vom Investmentfonds OYSTER Sicav herausgegeben (im Folgenden „OYSTER“ bzw. „Fonds“). Es ist nicht zur Verteilung an oder Benutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsbürger oder Einwohner eines Staats, Landes oder Territoriums sind, in dem die geltenden Gesetze und Bestimmungen dessen Verteilung, Veröffentlichung, Herausgabe oder Benutzung verbieten. Nutzer tragen die alleinige Verantwortung für eine Überprüfung, dass ihnen von Rechts wegen die Einsicht in die hierin enthaltenen Informationen gestattet ist. Nur die aktuellste Fassung des Prospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Satzung und der Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds (hierin als die „Rechtsdokumente“ des Fonds bezeichnet) sollten als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Die Dokumente stehen auf der Webseite www.imgp.com/oyster zur Verfügung und können auch auf Anfrage von OYSTER, 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg bezogen werden. Für die Schweiz sind der Prospekt, das Dokument mit den wichtigsten Informationen für die Anleger, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Statuten kostenlos erhältlich bei CACEIS (Schweiz) SA – 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, Vertreter für die Schweiz und CACEIS Bank, Paris, Geschäftsstelle Nyon / Schweiz – CACEIS Bank, Paris, Geschäftsstelle Nyon / Schweiz, Zahlstelle für die Schweiz. Für andere Länder ist die Liste der Vertreter auf www.imgp.com verfügbar.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind weder als Angebot noch als Empfehlung oder Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen zu verstehen. Furthermore, any reference to a specific security in this document should not be construed as a recommendation or investment advice. They are intended solely to inform the investor as to past performance, and do not reflect the opinion of OYSTER or any related companies as to future returns. The information, opinions and assessments contained in the present document shall apply at the time of publication and may be revoked or changed without prior notice. OYSTER hat keine Massnahmen zur Anpassung an einzelne Anleger ergriffen. Jeder Anleger ist für seine eigenen unabhängigen Entscheidungen verantwortlich. Darüber hinaus wird Anlegern geraten, ihre Rechts-, Finanz- oder Steuerberater zu konsultieren, bevor sie Anlageentscheidungen treffen. Die steuerliche Behandlung hängt vollumfänglich von der finanziellen Situation jedes Anlegers ab und kann sich in Zukunft ändern. Anlegern wird empfohlen, vor Anlageentscheidungen eine angemessene Expertenberatung einzuholen. This marketing document is in no way intended to replace the legal documentation of the Fund and/or any information that investors obtain from their financial advisors.

Der Wert der erwähnten Anteile kann schwanken, so dass ein Anleger den ursprünglichen Wert seines Investments möglicherweise nur teilweise oder gar nicht zurückerhält. Anleger sollten den Verkaufsprospekt des Fonds konsultieren, der weitere Einzelheiten zu den mit der Anlage verbundenen Risiken enthält. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf zukünftige Ergebnisse zu.** It is calculated in the unit currency and, where investments are made in a different currency, may also be affected by fluctuations in exchange rates. The performance data given does not include commissions or any fees linked to the subscription to and/or repurchase of shares. **Renditen werden nach Abzug von Gebühren in den Referenzwährungen der jeweiligen Teilfonds berechnet.** Sie spiegeln die laufenden Gebühren wider, enthalten Verwaltungsgebühren und möglicherweise auch an die Wertentwicklung gebundene Gebühren, die von den Teilfonds abgezogen werden. Alle Renditen werden von NIW zu NIW einschließlich wiederangelegter Dividenden berechnet. Sofern nicht anders angegeben, wird die Wertentwicklung der Teilfonds auf Gesamrenditebasis einschließlich Dividenden oder sonstiger relevanter Ausschüttungen ausgewiesen. **Alle ausgewiesenen Renditen verstehen sich vor Steuerabzügen, die unter Umständen für einen Anleger anwendbar sind.**

It is possible that companies linked to the Fund and their executives, directors or personnel hold or have held stakes or positions in the securities listed in this document, or that they have traded or acted as market maker for these securities. Darüber hinaus können diese juristischen oder natürlichen Personen mit den Vertretern der Firmen, die die oben genannten Wertpapier begeben haben, in Verbindung gestanden haben oder stehen, für diese Dienstleistungen angeboten haben oder anbieten sowie dem Verwaltungsrat des fraglichen Unternehmens angehört haben oder angehören.

Etwaige Hinweise auf einen Index erfolgen ausschließlich zu Informationszwecken. Die Performance des Teilfonds kann von der Wertentwicklung des Index abweichen. Die Daten von Indexanbietern dürfen in keiner Form reproduziert oder weitergegeben werden und dürfen nicht als Basis oder Komponenten von Finanzinstrumenten oder Produkten oder Indizes herangezogen werden.

Die Kennzahl SRRI gibt die Risikoklasse des Fonds wieder. Sie kann, abhängig von den wöchentlichen Auf- und Abwärtsschwankungen des Fonds in den vergangenen 5 Jahren, zwischen 1 und 7 liegen. Die Risikoklasse 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage in dem Fonds risikolos ist. Die Kennzahl stützt sich auf historische Daten und ist daher keine Garantie für das Maß der zukünftigen Risiken des Fonds. Die Kennzahl ist auch nicht als Anlageziel für den Fonds gedacht und kann sich deshalb im Laufe der Zeit ändern. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte der aktuellen Version der „Wichtigen Anlegerinformationen“ („KIID“).