

OYSTER

Japan Opportunities

Gestionado por
Eurizon Capital SGR S.p.A.

Share class : N EUR HP
ISIN : LU0204988546

Para inversores aptos y minoristas

Objetivo de inversión

El objetivo del fondo es ofrecer a los inversores la revalorización del capital invirtiendo en un conjunto diversificado de acciones japonesas seleccionadas minuciosamente. El fondo, que no tiene un estilo definido y se guía por convicciones, invertirá habitualmente en entre 40 y 60 empresas que pueden dividirse en dos categorías: acciones de anclaje, que incluyen empresas de mediana y gran capitalización, que suelen ser más inmunes a los ciclos económicos, y valores de gran y megacapitalización, sensibles a la evolución macroeconómica. Las decisiones de inversión se basan en análisis fundamentales exhaustivos y las posiciones se seleccionan en función del potencial alcista de cada empresa con respecto a su valor intrínseco. La cartera ha mostrado menos volatilidad con respecto al mercado a lo largo del tiempo.

Perfil de riesgo y rentabilidad

RIESGO MENOR (Habitualmente, rentabilidad menor) RIESGO MAJOR (Habitualmente, rentabilidad mayor)

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

Información del fondo

Gestor de inversiones	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Política de pago de dividendos	Accumulation
Último valor liquidativo	EUR 255.81
Patrimonio del fondo	JPY 50,466.6 mn
Fund type	Equity
Zona de inversión	Japan
Horizonte de inversión recomendado	At least 5 years
Moneda de la clase de acciones	EUR
Fecha de lanzamiento	2005.06.09
Índice	TOPIX Net TR - EUR Hedged
Estatus legal	Luxembourg SICAV - UCITS
Registro	SG (QI), NL, LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Clasificación del SFDR	Artículo 6

Medidas de rendimiento y riesgo

Data as of 2021.03.31



Rentabilidades mensuales	Año	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2021	11.4%	-0.1%	4.3%	6.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020	-7.3%	-1.4%	-10.8%	-9.1%	2.0%	5.5%	-0.7%	-6.2%	8.2%	1.6%	-4.0%	7.7%	1.9%
2019	17.3%	4.9%	3.6%	-1.8%	2.5%	-5.2%	2.6%	0.7%	-2.4%	6.0%	4.2%	-0.2%	1.8%
2018	-18.0%	-0.2%	-4.4%	-1.7%	3.9%	-0.6%	-0.6%	1.6%	-1.2%	2.8%	-8.6%	-0.2%	-9.4%
2017	15.4%	-0.7%	1.1%	0.7%	0.9%	1.9%	1.0%	0.3%	0.4%	3.3%	4.0%	1.9%	0.5%
2016	1.7%	-3.8%	-10.8%	5.4%	-1.5%	2.8%	-8.6%	5.9%	-1.9%	1.4%	5.3%	5.3%	3.9%

Rendimiento acumulado	Fondo	Índice	Rendimiento en el año natural	Fondo	Índice	Medidas de riesgo anualizadas	Fondo	Índice
1 mes	6.8%	5.5%	YTD	11.4%	8.9%	Volatilidad	20.9%	21.0%
3 meses	11.4%	8.9%	2020	-7.3%	6.1%	Ratio de Sharpe	0.1	0.3
6 meses	17.4%	20.6%	2019	17.3%	16.9%	Error de seguimiento	5.2%	-
1 año	29.3%	40.7%	2018	-18.0%	-17.3%	Ratio de información	-0.7	-
3 años	6.0%	17.8%	2017	15.4%	21.2%	Beta	1.0	-
5 años	29.0%	52.4%	2016	1.7%	-1.8%	Correlación	1.0	-
Desde lanzamiento	70.5%	105.6%						

Rendimiento anualizado	Fondo	Índice
3 años	1.9%	5.6%
5 años	5.2%	8.8%
Desde lanzamiento	3.4%	4.6%

Fuente: iM Global Partner Asset Management. La rentabilidad histórica no garantiza o predice la rentabilidad futura. Las medidas de riesgo anualizadas se basan en rentabilidades semanales de 3 años si el historial es superior a 3 años o de 1 año si el historial es inferior a 3 años.

OYSTER Japan Opportunities

Share class : N EUR HP

Para inversores aptos y minoristas



Comentario del gestor

Aspectos más destacados

- Value style outperformed for the fourth consecutive month but led by mid caps
- Increased financials and currency exposure for interest rate and weak yen
- The fund is trading at attractive valuations vs rich market valuations

Rendimiento acumulado	Fondo	Índice
1 mes	6.8%	5.5%
YTD	11.4%	8.9%

Análisis del mercado

The TOPIX NTR gained 5.6% over the month. Value style gained 8% and Growth was up by 3%. The 2021 strong performance of Value style, up by 16% vs only 2% for Growth, comes after a large and unprecedented underperformance in 2020 explained by COVID pandemic. There was a reversal in previous months trend as Mid and Small caps outperformed Large Caps in March.

All the sectors but Communication Services returned positively. Utilities sector which was up by 13% was the best performer, but reflation trade was the main theme of the month pushing upward Materials and Financials, 9% and 7% respectively. The former benefited from rising energy and hard commodity prices and the latter from higher global long-term government yields. The TSE REIT index was up by 5%.

The Japanese yen weakened by another 4% vs. USD to ¥110 and 1% vs. Euro at JPY130.

Análisis del fondo

The fund outperformed the benchmark thanks to a good selection effect. The sector allocation was neutral.

Stock selection was positive in several sectors: IT, Consumer Discretionary, Industrials and Communication Services. Selection within Financials detracted mainly due to the insurer Tokio Marine unduly mentioned in the Greensill/Credit Suisse scandal, its share price gained only 2%.

Overall, six of our holdings contributed over 20bps each to the outperformance while only one detracted over -20bps. The best contributions came from the HR specialist Amano which gained 13% on no news and the North America centric carmaker Subaru up by 12% thanks to a weaker yen and strong US sales. On the contrary, Keisei Electric Railways was the largest detractor, -5%, as COVID cases rose again in Tokyo, albeit very light by the global standard. It is also noticeable that the newly joined commodity specialist Marubeni gained 18% in March.

In terms of market cap, both sector allocation and stock selection were evenly positive. The stock selection was especially good within the large caps.

Japan Post Insurance, initiated in February, was increased to 3% to get exposure to the long part of the yield curve. Toyota Motor was increased by almost 2ppt to over 5% on strong fundamentals but also to increase the portfolio exposure to a weaker yen vs the US dollar. Nintendo was also increased by about 2ppt to almost 4% as its relatively poor share price performance of late offers a good buying opportunity.

Mitsubishi Estate was cut by two-third from 2% to a residual position as large companies started to cut their office spaces in central Tokyo. Despite its strong positioning within office leasing (best business district location in Tokyo, long-term lease with large corporations), the vacancy rate has already spiked and rents will likely drop in the coming few years. Nippon Television Holdings was trimmed as it has gained 31% during the first quarter.

Takeda Pharma newly joined the portfolio, its valuations look attractive even considering its high debt inherited from the Shire acquisition in 2019. It also reduces the portfolio underweight positioning in Health care. The company MSCI ESG rating is A.

The fund's largest overweight to Financials increased to 9ppt. The fund kept its underweight positioning in Health Care at -5ppt. The net cash position is residual at maintenance levels.

Perspectiva

Following the earnings season, the earnings estimates for the TOPIX were revised up by 6% for FY21 and 3% for FY22. The market expects 30% EPS growth in FY21 and another 14% growth in FY22.

TOPIX valuations are 16.7x 12-month forward P/E, 1.37x P/B and 1.8% dividend yield. On March 2023 earnings, the market is trading at 14.5x, the highest level over a decade. This average is split between Growth and Value companies, as valuations of the former group have inflated dramatically during the pandemic. Although correction occurred over the month for some of the names, the levels are at the highest since the Internet Bubble unlike those of the latter which have remained broadly unchanged for several years.

The Fund is trading at 12.8x, 1.06x and 2.4% respectively. The valuation discount to the benchmark remains the largest ever due to market polarisation between very expensive growth companies and the rest of the market where cheap stable free cash flow generators and cash-rich companies can be found.

Desglose de la cartera

Por país



Por sector

Industrials	24.4%
Consumer Discretionary	20.0%
Financials	18.5%
Technology	11.6%
Consumer Staples	8.2%
Materials	6.0%
Communications	3.9%
Health Care	3.5%
Real Estate	2.2%
Cash & Others	1.7%

Top 10

TOYOTA MOTOR	5.5%
MITSUBISHI UFJ FIN	5.3%
TOKIO MARINE HOLDING	4.4%
SECOM	4.4%
SUBARU CORP	4.1%
NINTENDO CO LTD	3.7%
SUMITOMO BAKELITE	3.6%
ZENKOKU HOSHO CO LTD	3.5%
HAZAMA	3.4%
AMANO CORP	3.3%
	41.2%

Por moneda



Por capitalización de mercado

Mega Cap > 30 bn	19.5%
Large Cap 5 bn - 30 bn	31.8%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	41.2%
Small Cap < 1 bn	5.8%
Cash & Others	1.7%

Top 3 contribuyentes

SUBARU CORP	0.4%
AMANO CORP	0.4%
TOYOTA MOTOR	0.4%

Top 3 detractores

NINTENDO CO LTD	-0.1%
KEISEI ELECT RAILWAY	-0.1%
CENTRAL JAPAN RAILW	-0.1%

OYSTER Japan Opportunities

Share class : N EUR HP

Para inversores aptos y minoristas

**OYSTER
FUNDS**

Información financiera

Liquidez	Daily
Hora de corte	TD-1 12:00 Luxembourg
Inversión inicial mínima	-
Asentamiento	TD+2
ISIN	LU0204988546
No de identificación CH	1994709
Bloomberg	OYSJPOE LX

Gastos

Suscripción	Max 0.00%
Reembolso	Max 1.00%
Comisión de gestión	Max 2.00%
Comisión de rentabilidad	-

Información administrativa

Administración central	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Audidores	PwC Luxembourg
Agente de transferencia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Sociedad de gestión	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banco depositario	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Información importante

Este documento promocional ha sido emitido por el fondo de inversión, OYSTER Sicav (en lo sucesivo denominado «OYSTER», o el «Fondo»). No está destinado a personas o entidades que sean ciudadanas o residentes de estados, países o jurisdicciones en los que las leyes y reglamentos en vigor prohíban su distribución, publicación, emisión o uso. Los usuarios son los únicos responsables de verificar que se encuentran legalmente autorizados a consultar la información que aquí se incluye. Deberá basar sus decisiones de inversión únicamente en la versión más reciente del folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los estatutos y los informes anuales y semestrales del Fondo (en lo sucesivo, la «documentación legal» del Fondo). Estos documentos están disponibles en el sitio web, www.imgp.com/oyster, o en las oficinas de OYSTER sitas en 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburgo. En el caso de Suiza, el folleto, el documento de datos fundamentales para el inversor, los informes anuales y semestrales, así como los estatutos, pueden obtenerse sin cargo alguno en CACEIS (Switzerland) SA- 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, representante en Suiza y CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon / Suiza - CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon / Suiza, agente de pagos para Suiza. En cuanto a los demás países, la lista de representantes puede consultarse en www.imgp.com. La información y los datos contenidos en este documento no constituyen en modo alguno una oferta, recomendación o asesoramiento de compra o venta de participaciones o acciones del Fondo. Asimismo, las menciones en 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 sus rentabilidades futuras. La información, las opiniones y las valoraciones incluidas en este documento resultan de aplicación en el momento de la publicación y podrán revocarse o modificarse sin previo aviso. OYSTER no ha adoptado medida alguna para adecuarse a cada inversor en concreto, por lo que este será responsable de sus propias decisiones independientes. Además, se recomienda a los inversores que consulten a sus asesores legales, financieros o fiscales antes de tomar decisiones de inversión. El tratamiento fiscal depende íntegramente de la situación financiera de cada inversor y puede cambiar. Se recomienda al inversor recabar el oportuno asesoramiento de un experto antes de tomar decisión de inversión alguna. Este documento promocional no pretende en modo alguno sustituir la documentación legal del Fondo y/o cualquier información que los inversores obtengan de sus asesores financieros. El valor de las participaciones indicadas puede oscilar y los inversores podrían no recuperar la totalidad o parte de su inversión inicial. Es deber del inversor consultar el folleto del Fondo para mayor información acerca de los riesgos que este entraña. **La rentabilidad histórica no es indicativa de resultados futuros.** Se calcula en la moneda de las participaciones y, cuando las inversiones se realizan en una moneda distinta, pueden verse afectadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos de rentabilidad no incluyen las comisiones ni los gastos vinculados a la suscripción y/o recompra 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 teniendo en cuenta el valor liquidativo al principio y al final del periodo, con reinversión de los 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. **Las rentabilidades no incluyen las deducciones fiscales que podrían resultar de aplicación a los inversores.** Es posible que las empresas vinculadas al Fondo y sus directivos, consejeros o empleados posean o hayan poseído participaciones o posiciones en los valores mencionados en el presente documento, o que hayan 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 otra índole; o ser o haber sido consejeros de las correspondientes empresas. Tenga en cuenta que cualquier referencia a un índice reviste fines meramente informativos. El rendimiento del subfondo puede diferir del rendimiento del índice. Ninguno de los datos del proveedor de índices podrá reproducirse o redistribuirse de ninguna forma y no podrá utilizarse como fundamento o componente de cualesquiera instrumentos financieros o productos o índices. Se considera que el ISRR refleja el nivel de riesgo del fondo. Este puede oscilar entre 1 y 7 en función de las fluctuaciones semanales al alza y a la baja del fondo en los últimos cinco años. El nivel 1 en la escala no significa que la inversión en el fondo esté exenta de riesgo. El indicador se basa en datos históricos y, por tanto, no puede garantizar el nivel de riesgo del fondo en el futuro. El indicador tampoco pretende ser un objetivo de inversión del fondo y, por ende, puede variar con el paso del tiempo. Para obtener más información, consulte la versión más reciente del documento de datos fundamentales para el Inversor («DFI»).