

BlueStar Investment Managers

BlueStar Dynamic – Fondo bilanciato dinamico

Dalla passione e dalla storia nasce il futuro

- ★ BlueStar nasce nel 2016 da una joint venture tra Veco Invest, storica società fiduciaria svizzera, e tre partner con più che decennale esperienza di gestione.
- ★ BlueStar si propone come advisor alla clientela istituzionale ed è autorizzata da parte della FINMA come gestore patrimoniale di investimenti collettivi ai sensi della LICoI. La società è attualmente investment manager di quattro fondi UCITS. Tre sono domiciliati in Lussemburgo e sono gestiti in maniera complementare e differenziata. Il quarto è domiciliato in Liechtenstein ed è un fondo azionario specializzato nel settore biofarmaceutico.
- ★ Attraverso i fondi gestiti da BlueStar è possibile accedere all'intero universo investibile (azioni, obbligazioni, materie prime, valute, fondi terzi, investimenti alternativi) con profili di rischio/rendimento diversi ma complementari.
- ★ La globalizzazione finanziaria ha aumentato la correlazione tra asset class diverse. La manipolazione verso il basso dei tassi di interesse, fino a renderli negativi, ha reso fortemente inefficiente la diversificazione con i tradizionali bond governativi "sicuri" e ha reso necessaria l'assunzione di maggior rischio, a parità di rendimento atteso, e la necessità di asset class meno tradizionali e più sofisticate.
- ★ Il nostro obiettivo è un mix sapiente di approcci direzionali, non direzionali, opportunistici, alternativi, tradizionali e sofisticati, a performance assoluta e relativa in grado di massimizzare il rapporto rendimento/rischio rendendo il portafoglio il più possibile agnostico dagli scenari di breve e medio termine ed in grado di sfruttare la volatilità a proprio vantaggio al fine di raggiungere l'obiettivo desiderato.
- ★ Il processo di investimento si completa da una rigorosa attività di risk management, esplicita da una persona dedicata ad hoc, e sistemi di gestione e controllo proprietari.

Il valore aggiunto di BlueStar

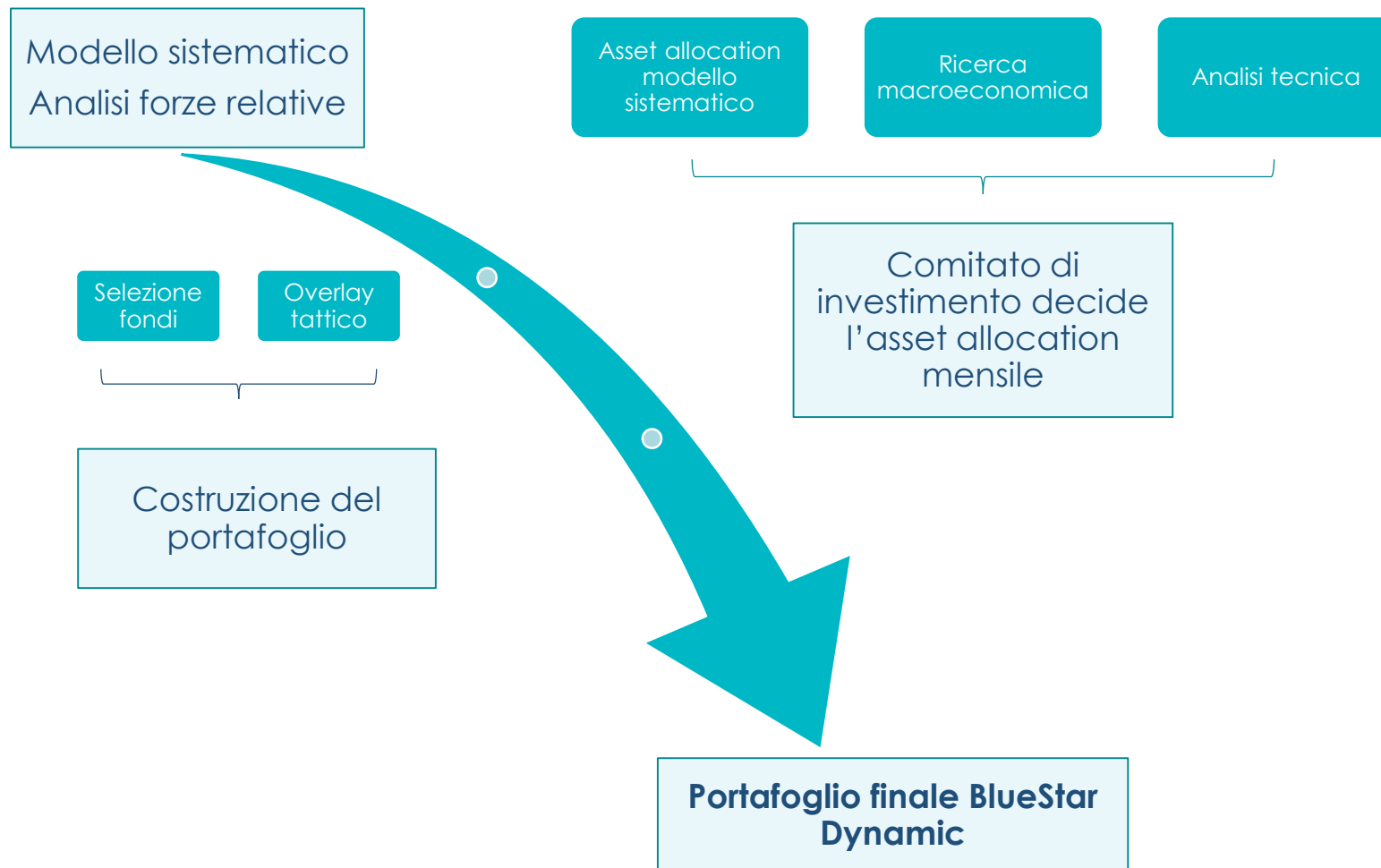


- * Grazie al suo approccio multidisciplinare e complementare, il team di BlueStar cerca di generare valore aggiunto grazie a diversi "motori" di performance.
- * Le attività vanno dalla ricerca macroeconomica fondamentale e tematica a modelli di asset allocation quantitativi proprietari, alla selezione di fondi terzi e titoli singoli ad attività di copertura e trading con strumenti derivati.
- * Ogni attività ha un suo ruolo specifico nel processo di investimento, in modo da poter sommare il loro valore aggiunto e non correre il rischio che si annullino tra di loro.

Il DNA di BlueStar Dynamic

- ★ BlueStar Dynamic è un fondo bilanciato globale, che investe principalmente in reddito fisso e azioni.
- ★ L'obiettivo del fondo è di partecipare ai mercati finanziari, tramite un'allocation preponderante in asset rischiosi in periodi di espansione economica e un'allocation più conservativa durante fasi di mercato avverse, tipicamente caratterizzate da un'alta volatilità.
- ★ BlueStar Dynamic prende spunto da un portafoglio modello equamente suddiviso tra reddito fisso e azioni, ma adotta una strategia molto attiva, con fasce di oscillazione tra il 25% e il 75% per entrambe le classi di attivi.
- ★ Il processo di investimento del fondo parte da un approccio sistematico basato sull'analisi dei trend delle forze relative tra asset class. L'output generato da questo modello è una asset allocation dettagliata, discussa nel corso del comitato d'investimento che la integra con informazioni di analisi macroeconomica e tecnica. Pur rispettando in gran parte l'output del modello sistematico, il comitato d'investimento dispone comunque di un certo grado di discrezionalità nella determinazione dell'asset allocation mensile.
- ★ Il portafoglio viene implementato prevalentemente tramite fondi d'investimento. L'attività di selezione fondi è importante soprattutto a livello di investimenti "core" (contro il rispettivo mercato di riferimento). L'identificazione di manager capaci nel loro mercato di riferimento permette di aggiungere ulteriore alpha alla performance finale.
- ★ L'attività di overlay, espressa prevalentemente con derivati, ha lo scopo di proteggere tatticamente il portafoglio.

Processo d'investimento di Dynamic

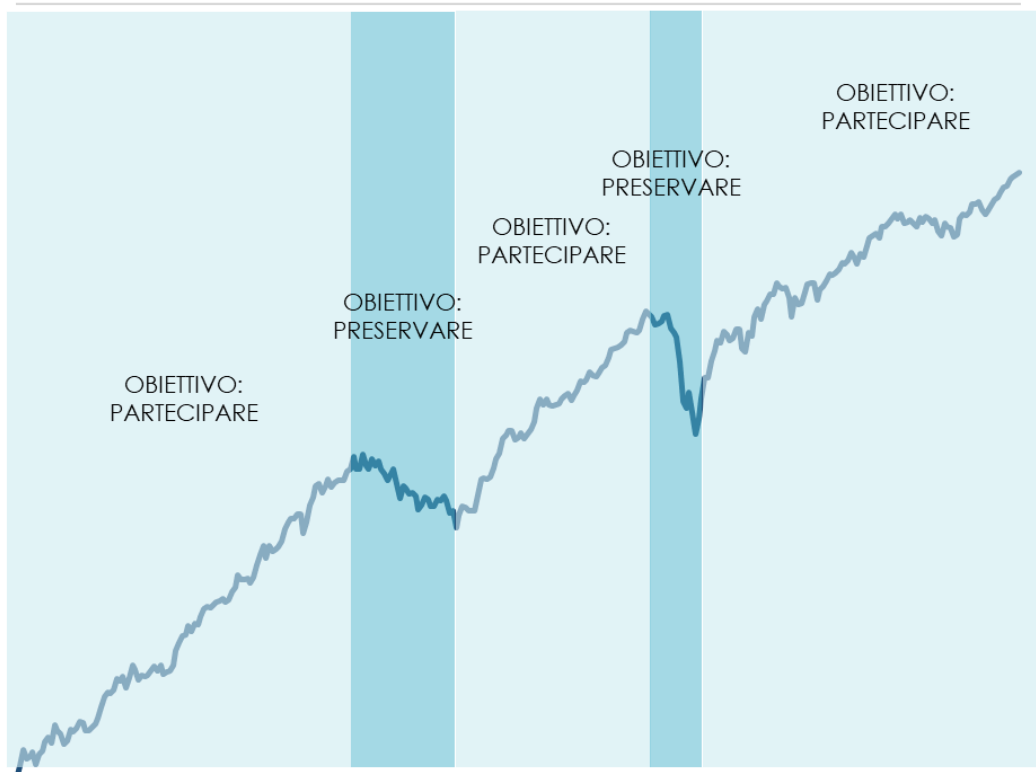


Il modello sistematico: il dominus del processo d'investimento

- ✦ Il primo e importante passo per la costruzione della gestione multi asset è la definizione del portafoglio modello (o benchmark): questo rappresenta il punto di partenza su cui sviluppare strategie di investimento con ampia libertà di azione che permettano al portafoglio di mutare pelle a fronte dei diversi contesti di mercato.
- ✦ Il modello sistematico di BlueStar è basato sull'analisi delle forze relative tra asset class: infatti, un'analisi delle forze relative di mercato permette di posizionare il portafoglio in modo efficiente seguendo i flussi guidati dalle cosiddette "mani forti".
- ✦ Il risultato è una mappa chiara ed inequivocabile dei mercati finanziari a livello globale non influenzata da alcuna emotività generata dall'enorme quantità di notizie e dati economici spesso contrastanti tra loro pubblicati quotidianamente.
- ✦ Il processo di investimento di BlueStar Dynamic segue con un generalmente limitato livello di discrezionalità, l'allocazione consigliata dal modello aggiungendo la selezione fondi terzi come ulteriore layer di alpha.
- ✦ Nel caso in cui tuttavia il comitato veda particolari elementi di pericolo o importanti dislocazioni di mercato non esita a prendere decisioni discrezionali.

RS SCORE	21	16	12	6	10	19	25	24	20	14	5	13	15	26	17	8	9	4	1	11	3	22	18	2	23	0	27	7
MODEL PORTFOLIO	FIXED INCOME																EQUITIES											
	50.0%																50.0%											
	3.0%	2.0%	2.0%	3.0%	2.0%	4.0%	4.0%	3.0%	2.0%	2.0%	3.0%	2.0%	4.0%	4.0%	3.0%	3.0%	4.0%	8.0%	4.0%	3.0%	2.0%	2.0%	###	3.0%	5.0%	6.0%	3.0%	4.0%
RELATIVE STRENGTH PORTFOLIO	FIXED INCOME																EQUITIES											
	58.2%																41.8%											
	3.5%	2.3%	2.3%	1.2%	2.3%	4.7%	7.0%	5.8%	2.3%	2.3%	1.2%	2.3%	4.7%	7.0%	3.5%	1.2%	4.7%	6.7%	1.7%	2.5%	1.7%	1.7%	8.4%	2.5%	5.9%	3.3%	4.2%	3.3%
EUR GOV 1-3	EUR GOV 3-7	EUR GOV 7-10	EUR GOV 15+	EUR GOV INFL LKD	EUR CREDIT INV GRADE	EUR CREDIT HIGH YIELD	USD GOV 1-3	USD GOV 3-7	USD GOV 7-10	USD GOV 20+	USD GOV INFL LKD	USD CREDIT INV GRADE	USD CREDIT HIGH YIELD	EM. MARKET BONDS HC	EM. MARKET BONDS LC	CONVERTIBLE BONDS	EUROPE LARGE CAP	EUROPE SMALL CAP	SWISS EQUITIES	NORDIC EQUITIES	EASTERN EUROPE	US LARGE CAP	US SMALL CAP	JAPAN	ASIA EX-JAPAN	LATIN AMERICA	GLOBAL EQUITIES	

L'importanza di partecipare limitando i drawdown



- * La sfida più importante che si pone BlueStar Dynamic è quella di adottare l'asset allocation più adatta al variare delle condizioni di mercato. L'ampia fascia di oscillazione (da 25% a 75%) tra fixed income e azioni permette di esprimere view di mercato piuttosto convinte.
- * Un atteggiamento di tipo trend following di lungo termine permette di cavalcare lunghi periodi di bull market, e di adottare un atteggiamento più difensivo in fasi di mercato sfavorevoli.
- * A questo si aggiunge un'attività di overlay volta a smussare allocazioni estreme dettate da eccessi di mercato di breve termine.

Analisi macroeconomica e strategia globale

- ✦ Il comitato d'investimento mensile pur prevedendo come principale punto di riferimento i risultati del modello sistematico analizza anche lo scenario macroeconomico globale.
- ✦ L'analisi macroeconomica studia con un approccio top down la congiuntura economica mondiale e formula previsioni di medio e lungo termine sulla stessa. Elabora inoltre previsioni sulle principali tendenze geopolitiche mondiali.
- ✦ Sulla base di tale analisi viene elaborata la strategia di investimento globale incentrata sull'analisi fondamentale, che costituisce uno dei pilastri del comitato d'investimento BlueStar. A livello più granulare vengono inoltre selezionate macro aree, singoli paesi e settori con interessanti prospettive di crescita.
- ✦ L'obiettivo è quello di supportare attraverso la ricerca fondamentale i risultati del modello sistematico che rappresenta tuttavia il dominus del processo di investimento di Dynamic.
- ✦ La strategia globale aiuta il comitato soprattutto in momenti particolari di mercato in cui l'elevata volatilità rende la tendenza poco direzionale e i risultati del modello sistematico meno performanti.

Selezione fondi terzi

- ★ Un'ulteriore importante attività e fonte di alpha è costituita dalla selezione di fondi terzi. Una volta decisa l'asset allocation per aree geografiche e temi d'investimento, BlueStar delega la scelta dei singoli titoli a manager specializzati, capaci di creare valore aggiunto nelle loro rispettive nicchie di mercato.
- ★ La selezione dei manager avviene in primo luogo attraverso uno screening quantitativo, in cui vengono analizzati rendimenti e volatilità degli ultimi 3/5 anni e calcolati indicatori come Sharpe ratio, information ratio, up/down capture ratio ecc.
- ★ I migliori fondi di ogni categoria saranno così oggetto di un approfondimento e di una due diligence qualitativa sulla società, sul team di gestione e sul processo di risk management.
- ★ Un ulteriore ed importante criterio di selezione è la trasparenza sulla gestione e sul portafoglio, nonché la possibilità di parlare al manager e di instaurare un rapporto di fiducia in cui i manager selezionati diventino parte del team d'investimento BlueStar fornendo view di mercato bottom up concernenti le loro specifiche aree di mercato.
- ★ Nelle nostra analisi adottiamo l'approccio delle "4 P":

Persone

Il buon feeling con il gestore, la capacità di essere innovativo, trasparente, intellettualmente onesto, la capacità di anticipare il mercato ed il coraggio di essere contrarian se serve.

Processo d'investimento

Rigorosità del processo top down o bottom up, criteri di selezione dei titoli, sinergie con altri gestori/analisti della casa, disciplina, coerenza nello stile di gestione, processo rigoroso di risk management.

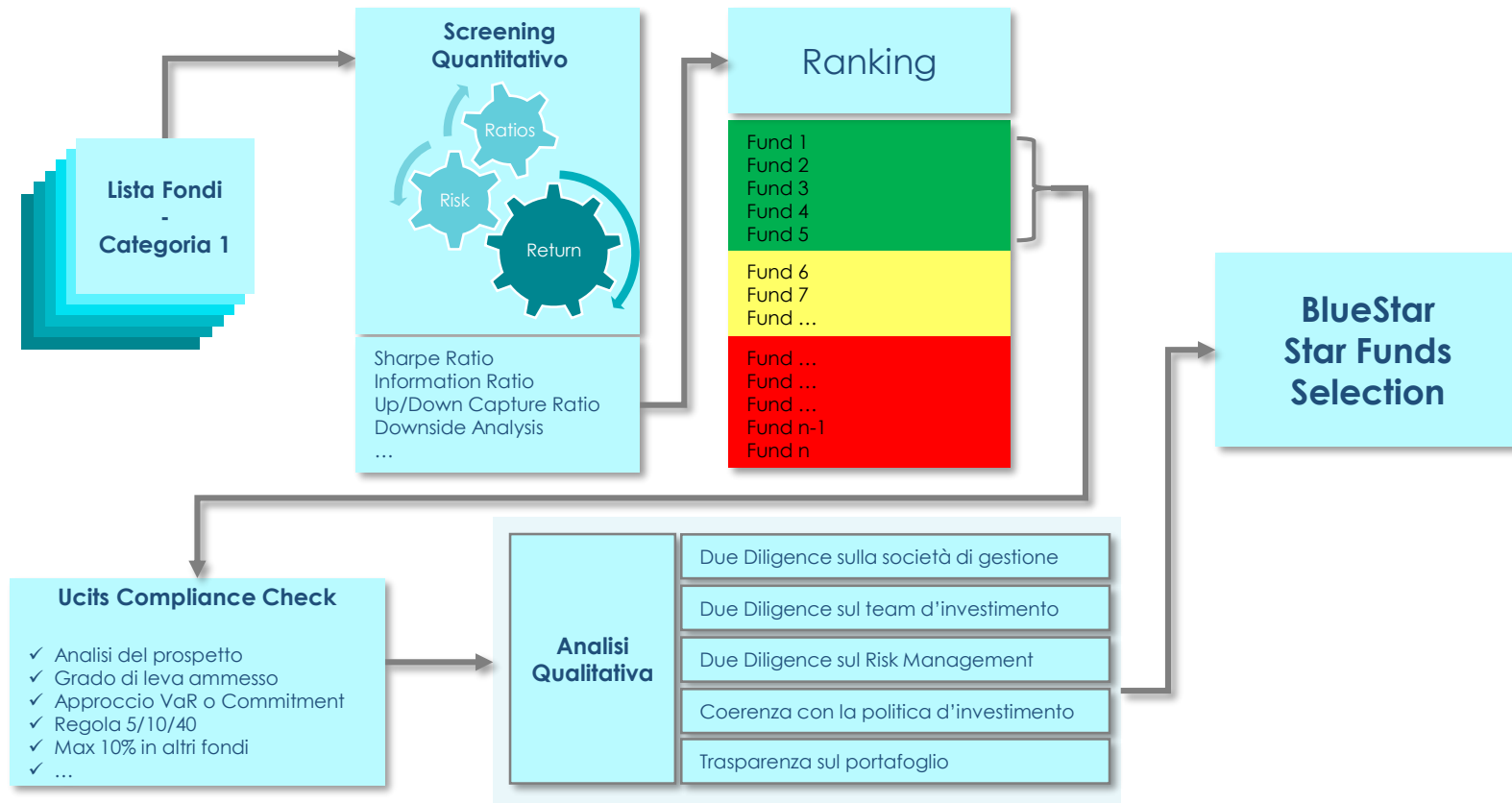
Portafogli

Trasparenza sui sottostanti e coerenza con la politica di investimento dichiarata.

Performance

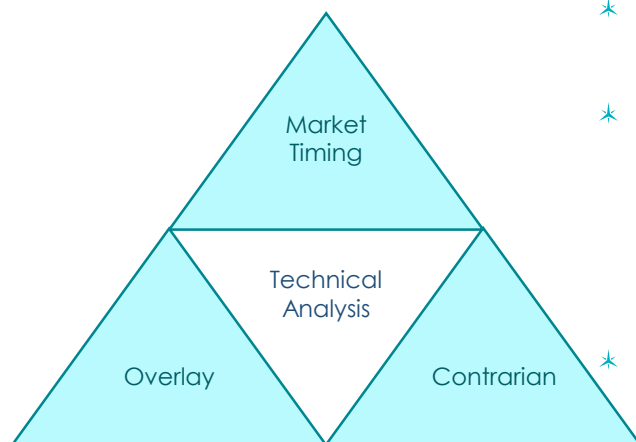
Consistenza dei rendimenti aggiustati per il rischio, capacità di generare alpha in diverse condizioni di mercato.

Il processo di selezione fondi terzi: un ulteriore tassello di alpha



Analisi tecnica – market timing, overlay & contrarian

- * L'analisi tecnica è un tassello importante del processo di investimento di BlueStar, in quanto complementare ai due pilastri della nostra asset allocation: l'analisi macroeconomica top-down e il modello sistematico di forze relative.
- * Per quanto concerne l'analisi macroeconomica, essa è fondamentale per individuare i vari scenari e temi d'investimento. Tuttavia, non dà indicazioni precise riguardo il timing d'entrata e/o uscita per le varie classi di attivi.
- * Il modello sistematico è alla base un modello trend-following e, di conseguenza, soffre dei difetti tipici dei modelli di quella tipologia. Infatti, nei punti di inversione del trend, tendono a dare segnali di acquisto e di vendita in ritardo rispetto all'andamento stesso dei mercati.
- * Di conseguenza, gli obiettivi dell'analisi tecnica sono tre:



- * Market timing
Individuare il timing il più idoneo possibile per implementare nuovi temi d'investimento e le decisioni di asset allocation.
- * Overlay
Identificare le fasi di maggiore compiacenza/euforia dei mercati. In queste situazioni, sia l'analisi macro che il modello sistematico tendono ad essere entrambi bullish. Tuttavia, visto i potenziali rischi di correzione o inversione del trend segnalati da indicatori o in divergenza con i prezzi o tirati all'eccesso, vengono valutate e implementate varie strategie per proteggere la performance abbassando anche la volatilità del portafoglio.
- * Contrarian
Identificare le fasi di maggiore pessimismo/panico dei mercati. In queste situazioni, sia l'analisi macro che il modello sistematico tendono ad essere entrambi bearish. Tuttavia, sia i prezzi che indicatori tecnici potrebbero raggiungere livelli storicamente interessanti che giustificano un investimento anche solo parziale.

Risk management: controllo granulare su più livelli

- ✦ Ogni posizione viene monitorata su tre livelli: performance (assoluta e relativa) ed evoluzione della volatilità.
- ✦ Il contatto regolare con i gestori dei fondi sottostanti permette di ottenere le informazioni dettagliate sul posizionamento degli stessi.
- ✦ Attraverso il sistema di gestione del portafoglio proprietario, tali informazioni vengono rielaborate in maniera tale da monitorare puntualmente l'esposizione del fondo BlueStar a diversi fattori di rischio.
- ✦ Conoscendo l'allocazione valutaria, geografica e settoriale complessiva del portafoglio è infatti possibile evitare eventuali rischi di concentrazione.

BlueStar Dynamic: dettagli tecnici

GENERAL INFORMATION

Management Company	Adepa Asset Management SA
Investment Manager	BlueStar Investment Managers SA
NAV Frequency	Daily
Launch Date	31/10/2016
Domicile	Luxembourg
Custodian Bank	State Street Luxembourg

INVESTMENT LIMITS

	MIN	MAX
Liquidity	-	20%
Fixed Income	25%	75%
Equity	25%	75%
Commodities	-	20%
Alternatives	-	20%

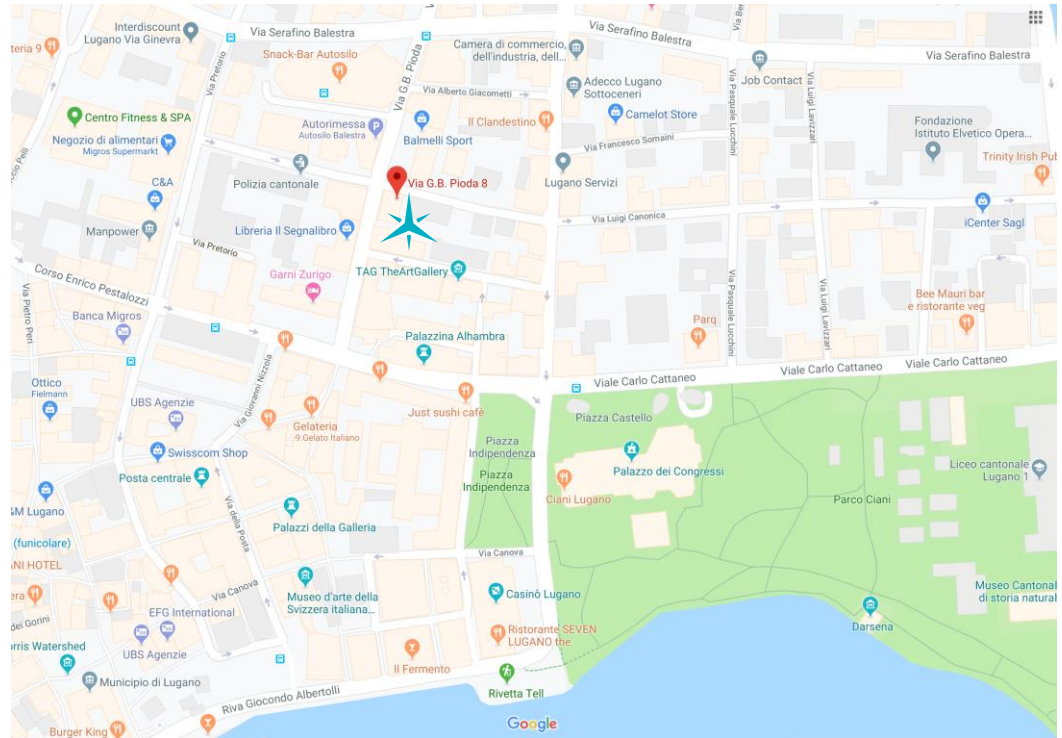
LAUNCHED CLASSES

ISIN	BLOOMBERG	CCY	CLASS – DIVIDENDS	MANAGEMENT FEES	TYPE
LU1917327741	CBAMIAE LX Equity	EUR	A - Accumulation	1.50%	institutional
LU1506407920	CBBSDBR LX Equity	EUR	B - Accumulation	1.50%	retail
LU1506408068	CBBSDCI LX Equity	EUR	C - Accumulation	1.00%	institutional expert
LU1506408142	CBBSDDR LX Equity	EUR	D - Accumulation	2.00%	retail
LU1506408225	CBBDAIC LX Equity	CHF Hdg	A - Accumulation	1.50%	institutional
LU1506408498	CBBDBRC LX Equity	CHF Hdg	B - Accumulation	1.50%	retail
LU1506408654	CBBDDRC LX Equity	CHF Hdg	D - Accumulation	2.00%	retail
LU1506408738	CBBDAIU LX Equity	USD Hdg	A - Accumulation	1.50%	institutional
LU1506408811	CBBDBRU LX Equity	USD Hdg	B - Accumulation	1.50%	retail

Contatti

BlueStar Investment Managers SA
Via G. B. Pioda 8
CH – 6900 Lugano

T: +41 91 260 36 70
F: +41 91 260 36 71
E: info@bluestarim.ch
www.bluestarim.ch



Disclaimer

This document is for information purposes and it represents advertisement material and it is based on the prospectus and on the key information document of the fund CB-ACCENT LUX-BLUESTAR DYNAMIC which are available upon request by BlueStar Investment Managers SA (registered office in Lugano, Via G.B. Pioda 8, E-mail address: info@bluestar-im.ch, Telephone number: +41 91 260 36 70). The present set of information are available only to investors resident in Switzerland, Italy and Luxembourg. The performances figures shown in this document are based on either estimated or final prices as supplied to BlueStar by third party information providers. Although BlueStar and its information providers seek to ensure that such information is accurate and has been obtained from sources presumed to be reliable, no warranty, expressed or implied, is made as to its accuracy and BlueStar shall not be held liable for any inaccuracies or incompleteness. Past performance is not necessarily indicative of future results. This document is strictly confidential. It is made with the aim of informing BlueStar's clients and may not be redistributed to third parties albeit related to BlueStar's client without the express, written consent of BlueStar. The information contained in this document shall not be considered as legal, tax, regulatory or other advice. Its recipient should obtain relevant and specific advice regarding its local regulation before making any investment decision.