

BlueStar Investment Managers

Multi Income - Opportunità di rendimento

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, esplicata 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 Multi Income

- ✦ Multi Income è un fondo discrezionale che investe prevalentemente in obbligazioni e, in misura meno importante, in azioni.
- ✦ L'obiettivo del fondo è principalmente di accumulare flussi ricorrenti derivanti da cedole obbligazionarie e dividendi azionari. A questo si affianca la possibilità di guadagnare grazie al capital gain sull'acquisto di obbligazioni e azioni.
- ✦ Il target di rendimento si situa tra il 3%-5% p.a. con volatilità simile o inferiore.
- ✦ L'universo investibile è globale, anche se la maggior parte degli investimenti sono in EUR, valuta di riferimento del fondo.
- ✦ Il fondo dispone di una classe che permette la distribuzione di un dividendo annuale.
- ✦ Oltre alle classi in valuta di riferimento in EUR, sono disponibili classi in USD e CHF coperte dal rischio di cambio.
- ✦ Il fondo ha una liquidità giornaliera ed è un comparto della Sicav Lussemburghese UCITS V CB-Accent Lux.
- ✦ Portafoglio diversificato composto da circa 100 posizioni

Costruzione e limiti di portafoglio

Range: 0%-20%

Liquidità: tipicamente circa il 10%

Range: 25%-100%

Bond IG: parte difensiva di portafoglio

Range: 0%-40%

Bond HY: parte di carry e capital gains

Range: 0%-10%

Distressed/Special Situations

Range: 0%-40%

Bonds non EUR

Range: 0%-15%

Equities: dividendi da bluechips

Range: 0%-10%

Bond Funds: investire in nicchie di mercato

Duration

tipicamente tra 3 e 5 anni

Componenti di rendimento del fondo

Cash

Tipicamente si mantiene un 10% di liquidità in modo da poter approfittare di occasioni che si possono presentare. Fino a 20% del portafoglio.

Bonds IG

Una parte di bonds investment grade solidi in EUR: costituiscono la parte difensiva e robusta del portafoglio. La duration di questa parte può (non deve) essere un po' più lunga, anche 5-7 anni. Fino a 100% del portafoglio.

Bonds HY

Bonds tipicamente comprati sotto la pari e che hanno tipicamente un rendimento alto. Hanno una duration piuttosto corta (1-3 anni). Fino a 40% del portafoglio. Una gestione attiva di questi titoli ne consentirebbe la vendita, approfittando del capital gain, indipendentemente dalla scadenza naturale del bond.

Distressed / Special Situations

Bonds che hanno subito forti ribassi che hanno un buon rapporto risk/reward, in quanto l'upside potenziale è molto importante a fronte di un prezzo già molto basso e di un potenziale recovery rate a livelli vicini. Fino a 10% del portafoglio (oltre alla quota di high yield del punto precedente).

FX

Una parte di bonds in valute non EUR: l'obiettivo è di sfruttare le curve di rendimenti più alte di valute diverse da EUR. Preferibilmente composta da bonds investment grade. In questa fase è importante identificare valute che siano forti contro EUR: si sfrutta il carry dei tassi più alti di valute selezionate che mantengono valore contro EUR. Non si effettuano investimenti in valute che potrebbero deprezzarsi sensibilmente (anche se i tassi sono invitanti). Fino a 40% del portafoglio.

Equities

Una parte di azioni blue chips globali, leader di mercato, affermate, con buoni dividendi che siano una alternativa al rendimento da cedole. Fino a 15% del portafoglio.

Funds

Per determinate nicchie di mercato (p.es. subordinati, emerging markets, frontier markets) possibilità di comprare fondi obbligazionari terzi. Fino a 10% del portafoglio.

Processo d'investimento di Multi Income

Comitato d'investimento mensile

- Analisi Macroeconomica
- Aspettative su tassi di interesse
- Andamento spread di credito
- Allocazioni tattiche
- Analisi del portafoglio
- Identificazione di rischi sistemici

Asset Allocation e grado di rischio del fondo

Selezione titoli Bottom up

- Analisi aziendale
- Analisi struttura e scadenze del debito
- Analisi Risk/Reward di titoli deep value
- Diversificazione geografica e settoriale
- Opportunità da errati pricing del mercato
- Analisi IRR/Risk per emissioni comparabili
- Verifica liquidità
- Valutazione Recovery rates

La selezione dei titoli: componente primaria di rendimento

- * Diversificazione del numero di emissioni e di emittenti
- * Ponderazione esposizioni aggregate
- * Valutazione di research puntuali e dettagliate
- * Attenzione ai bid/ask spread e all'esecuzione dei trades
- * Broker specializzati a supporto dell'analisi e dell'execution
- * Distribuzione delle scadenze
- * Livello di subordinazione
- * Opzioni call/put
- * Attenzione ai nuovi indicatori di mercato: Sentiment e Social media Volume
- * Pricing misinformation e fake news

Risk management

- ✦ Monitoraggio bid/ask spread liquidità di mercato
- ✦ Controllo della percentuale detenuta rispetto all'outstanding
- ✦ Controllo concentrazione rischio emittente/settore/paese
- ✦ Controllo limiti d'investimento pre-trade check
- ✦ Controllo esposizioni valutarie
- ✦ Analisi della distribuzione delle scadenze
- ✦ Calcoli di VaR, drawdown e volatilità

Multi Income: dettagli tecnici

GENERAL INFORMATION

Management Company	Adepa Asset Management SA
Investment Manager	BlueStar Investment Managers SA
NAV Frequency	Daily
Launch Date	14/01/2019
Domicile	Luxembourg
Custodian Bank	State Street Luxembourg

INVESTMENT LIMITS

	MIN	MAX
Liquidity	-	20%
Fixed Income	-	100%
Equity	-	15%
Funds	-	10%

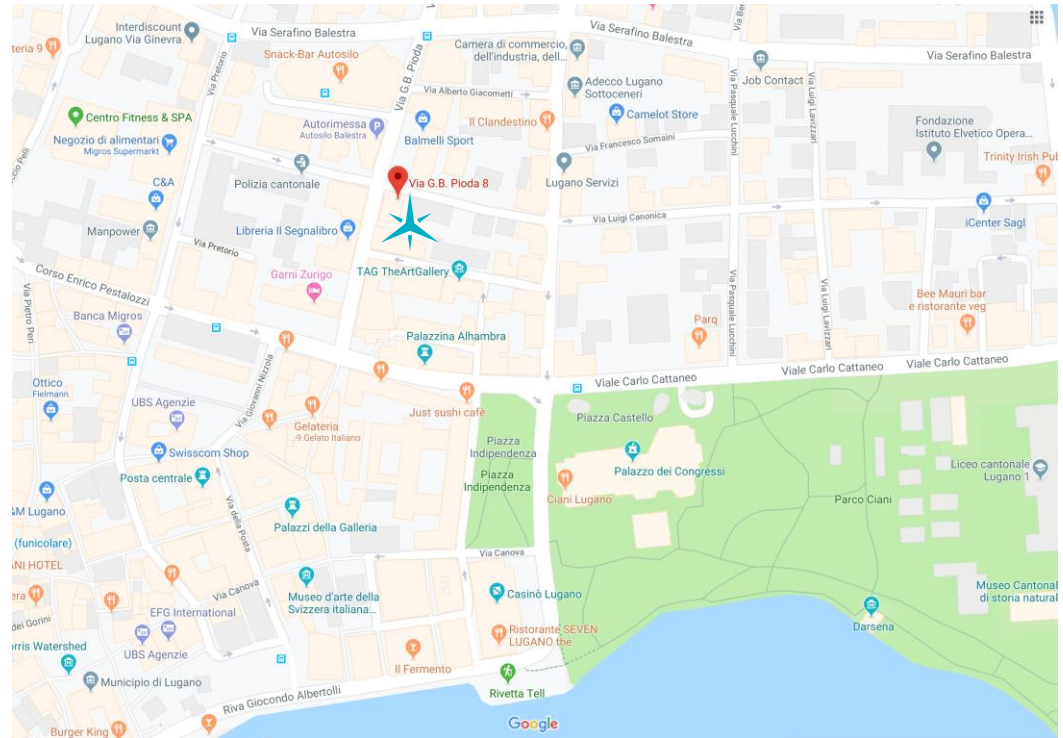
LAUNCHED CLASSES

ISIN	BLOOMBERG	CCY	CLASS – DIVIDENDS	MANAGEMENT FEES	TYPE
LU1917327741	CBAMIAE LX Equity	EUR	A - Accumulation	1.00%	Institutional
LU1917327824	CBAMIBE LX Equity	EUR	B - Accumulation	1.20%	retail
LU1917328046	CBAMICE LX Equity	EUR	C - Accumulation	0.60%	Institutional expert
LU1917328475	CBAMIEE LX Equity	EUR	E - Distribution	1.00%	Institutional
LU1917328558	CBAMIAC LX Equity	CHF	A - Accumulation	1.00%	Institutional
LU1917328988	CBAMIEX LX Equity	CHF	E - Distribution	1.00%	Institutional

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 – MULTI INCOME 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.