

# Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Gennaio 2025

Documento di marketing per gli investitori al dettaglio in: LU, CH, IT

## Anagrafica

<b>Strategia</b>	Bond Flessibile	
<b>Dimensione del Fondo</b>	€221mln	
<b>Gestore Portafoglio</b>	Giuliano Flematti	
<b>Sede Legale, Forma giuridica</b>	Lussemburgo, UCITS	
<b>Gestore delegato</b>	Banca del Sempione SA	
<b>Banca Depositaria</b>	Edmond De Rothschild (Europe)	
<b>Agente Amministrativo/Società di Gestione</b>	Edmond De Rothschild Asset Management (Lussemburgo)	
<b>Revisore</b>	Pricewaterhouse Coopers Sarl	
<b>Commissione di gestione</b>	1.00%	
<b>Commissione di performance</b>	15% performance del NAV rispetto all'HWM	
<b>Classe</b>	<b>Tipo</b>	<b>ISIN</b>
EUR	Retail	LU0133519883

## Obiettivo del comparto

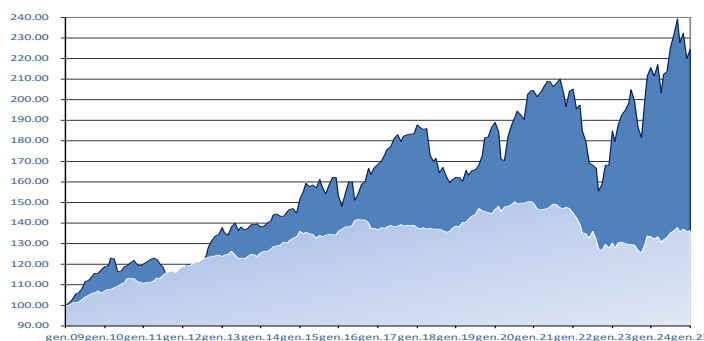
Bonds Value è un comparto obbligazionario globale e dinamico che investe principalmente in valori mobiliari a reddito fisso. Il comparto è poco correlato all'andamento dei tassi di mercato. Il Comparto è gestito attivamente senza replica dell'Indice, ciò significa che il Gestore degli investimenti ha piena discrezionalità sulla composizione del portafoglio del Comparto e la differenza tra la composizione del portafoglio del Comparto e dell'Indice può essere significativa.

## Stile di gestione

Discrezionale e non vincolato. Flessibilità di investire in un'ampia gamma di obbligazioni, senza vincoli di duration, allocazione settoriale e geografica. Massimo 20% del portafoglio in obbligazioni a alto rendimento (High Yield).

Approccio Value Globale	Duration Flessibile	Relative Value	Forex
Selezione di titoli obbligazionari con potenzialità di apprezzamento	La possibilità di essere <i>long</i> o <i>short</i> duration permette la creazione di valore in ogni condizione di mercato	Spread intra mercati e lungo le curve	In presenza di <i>trend</i> o <i>forti convinzioni del gestore</i>

## Performance Storiche



Fonte dati: Banca del Sempione SA

Il comparto è gestito attivamente senza replica del benchmark (indice). Il benchmark nel presente grafico è qui riportato solo a fini comparativi e non viene utilizzato per il calcolo della commissione di performance.

Classe EUR	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2025	2,09												2,09
2024	2,01	-1,91	2,65	-6,38	4,43	0,62	5,61	2,82	3,19	-4,80	1,93	-5,24	4,10
2023	9,75	-2,69	4,50	2,51	1,15	1,72	3,39	-2,71	-6,33	-2,71	10,31	5,55	25,63
2022	0,68	-4,82	1,04	-6,50	-2,53	-5,88	-0,75	-0,98	-6,67	2,22	5,80	0,14	-17,50
2021	0,06	-1,44	0,86	1,38	1,37	-0,08	-1,13	0,82	0,95	-3,37	-3,04	3,60	-0,23
2020	1,11	-2,26	-7,39	-0,37	6,68	3,30	2,16	1,53	-0,90	-1,13	6,40	0,91	9,44
2019	0,65	0,03	-1,11	3,23	-1,39	1,53	0,07	1,42	2,95	4,77	0,21	2,79	16,04
2018	2,47	-0,54	-0,62	0,25	-7,11	-1,62	0,84	-3,98	1,59	-2,80	-1,76	0,83	-12,12
2017	0,86	0,94	1,92	1,52	0,57	2,25	1,06	-1,64	1,33	0,38	0,25	-0,09	9,66
2016	-5,26	-3,13	4,18	3,23	0,32	-5,52	1,85	3,22	0,75	4,05	-1,73	2,01	3,08
2015	4,89	2,33	2,52	-0,89	0,46	-0,95	2,48	-2,22	-2,24	3,18	1,80	-0,01	11,90
2014	-1,05	0,39	0,88	1,00	2,04	0,20	-0,67	-0,08	1,49	0,90	0,27	-1,65	4,12

Fonte dati: Banca del Sempione SA

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle azioni. I risultati ottenuti in passato sono indicati nella valuta di denominazione della classe di azioni. I rendimenti si intendono al lordo degli oneri fiscali. Il rendimento del fondo può essere il risultato di fluttuazioni valutarie, in aumento o in diminuzione. Gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito



### Lipper Fund Awards

2022 Europe

2022 Switzerland

2018 Europe

2015 Switzerland

### Il Sole 24 ORE

#### Premio Alto Rendimento

2021-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati

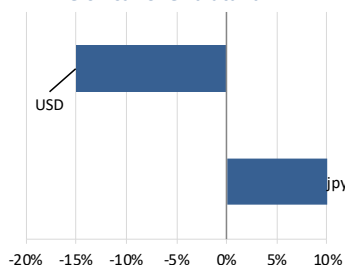
2017-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati

2016-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati

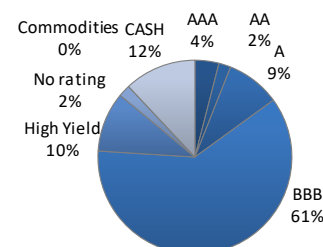
2015-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati

## Portafoglio

### Diversificazione valutaria



### Rating



Fonte dati: Banca del Sempione SA

# Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Gennaio 2025

## Portafoglio

Portafoglio obbligazionario	%
<b>Obbligazioni governative</b>	25
di cui inflation linked	10
<b>Obbligazioni societarie</b>	30
di cui società ibride	7
<b>Finanziari</b>	32
di cui subordinati bancari	19
<b>Obbligazioni convertibili</b>	1
<b>Materie prime</b>	0
<b>Liquidità</b>	12

## Statistiche

Duration	14.00
Rendimento alla scadenza (YTM)	4.55
Rating medio	BBB+
Volatilità giornaliera (180 giorni)	12.41%
Volatilità settimanale (104 settimane)	13.25%
Correlazione con Barclays Global Aggregate EUR (12m)	0.79
Correlazione vs MSCI Hedged Eur(12m)	0.26
<b>Contributo alla duration - valuta</b>	
EUR	3
USD	10
GBP	1

Fonte dati: Banca del Sempione SA

## Commento mensile

Il mese di gennaio è stato caratterizzato da una rinnovata dose di volatilità sui mercati finanziari, complice da un lato l'insediamento ufficiale di Donald Trump alla Casa Bianca e dall'altro dalla minaccia cinese di AI DeepSeek. Il mese si era, infatti, aperto con le continue preoccupazioni degli investitori sulle politiche Trumpiane in arrivo le quali hanno continuato a generare forti sell-off sui titoli governativi sull'aspettativa di una FED maggiormente cauta in tema di taglio al costo del denaro. Tali timori hanno portato il decennale americano nella prima parte del mese vicino al livello del 4.80% ed in prossimità dei massimi di ottobre 2023. Tuttavia, il rallentamento segnalato a livello di indicatore core del dato sull'inflazione di dicembre, ha contribuito ad attenuare almeno temporaneamente tali preoccupazioni, generando un rientro dei rendimenti governativi vicino ai livelli di inizio mese (decennale americano al 4.55% e bund al 2.45%). Il credito per contro ha continuato a dimostrare solidità anche nel nuovo anno, con i credit spreads in leggero calo sulla scia dei mesi precedenti.

Sul fronte azionario, invece, continuano le performance positive dei listini globali, grazie principalmente a un contesto macro ancora favorevole per gli asset di rischio. Da sottolineare nel mese l'importante sovra performance dell'equity europeo e svizzero (Euro Stoxx 50 +8.60% e SMI +8.40%) sulle minori preoccupazioni di dazi da parte della nuova amministrazione Trump contro i paesi del blocco. Maggiormente sottotono, invece, seppur sempre positivi i listini americani (S&P 500 +1.70% e Nasdaq 100 +0.70%), penalizzati sul finale del mese dalla minaccia DeepSeek, la nuova chatbot AI sviluppata in Cina costata una frazione dei competitor americani. La notizia ha penalizzato in modo significativo le performance del settore tecnologico americano e globale. Infine, il petrolio ha assistito a oscillazioni importanti nel mese, salvo rientrare vicino ai 72 dollari/barile secondo il WTI a fine gennaio, con Trump favorevole ad incrementare la produzione di combustibili fossili. Continua la salita dell'oro che registra nuovi massimi storici nel nuovo anno a quota 2'800 USD/oncia.

### Migliori contributori alle performance

- Oat-bund spread
- Inflation-linked
- Usd duration

### Peggiori contributori alle performance

## Posizionamento e prospettive di mercato

Inizio d'anno molto volatile, come del resto il mese di dicembre, sul mercato obbligazionario. Chiudiamo il mese con un risultato positivo del 2% circa dopo aver visto livelli decisamente più bassi nel corso del mese.

Ci concentriamo e manteniamo una visione molto costruttiva per i mercati. Immaginiamo politiche fiscali espansive che lasciano il posto a politiche monetarie fino ad ora ancora restrittive. Il dibattito sulla sostenibilità del debito americano e sull'esigenza di ridurre i deficit degli ultimi anni sono secondo noi anticipatori di un periodo estremamente favorevole ai bond, soprattutto governativi. Minore attrattività hanno invece bond corporate dove gli spread si mantengono sui livelli storicamente molto bassi. Prosegue quindi la nostra opera di riduzione del credito (anche attraverso l'utilizzo di posizioni long su indici CDS) a favore di posizioni long su govies dove privilegiamo la curva americana rispetto a quelle europee ed in particolare gli inflation-linked. Manteniamo posizioni di steepening e recentemente abbiamo introdotto posizioni long yen.

# Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Gennaio 2025

## Indicatore di rischio

### Profilo di rischio



L'indicatore sintetico di rischio presuppone che il fondo venga mantenuto fino alla scadenza del periodo di detenzione raccomandato (5 anni).

Il rischio effettivo può variare in modo significativo se si incassa in una fase iniziale e si può recuperare meno. L'indicatore sintetico di rischio è una guida al livello di rischio di questo fondo rispetto ad altri prodotti. Indica la probabilità che il fondo perda denaro a causa dei movimenti dei mercati o perché non siamo in grado di pagarvi.

Questo fondo è classificato nella categoria sopra indicata, in linea con la tipologia di titoli e le regioni geografiche descritte nel paragrafo "Obiettivi e politica d'investimento".

Il capitale non è garantito.

I seguenti rischi possono essere materialmente rilevanti, ma non sempre possono essere adeguatamente catturati dall'indicatore sintetico di rischio e possono causare ulteriori perdite:

**Rischio di credito:** il fondo può investire in titoli di debito esposti al rischio che il mutuatario non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di rimborso.

**Rischio di controparte:** il fondo può subire perdite nel caso in cui una controparte di uno strumento finanziario risulti insolvente e non riesca a rispettare i propri obblighi di pagamento relativi al fondo.

**Rischio dei mercati emergenti e di frontiera:** l'instabilità politica o sociale in aumento, le economie basate solo su alcuni settori, l'instabilità dei cambi, l'inflazione in rapida crescita, i mercati mobiliari altamente volatili, i cambiamenti imprevedibili nelle politiche relative agli investimenti esteri, la mancanza di protezione per gli investitori possono influire sugli investimenti del fondo.

**Rischio di tasso d'interesse:** il rischio di tasso d'interesse è la possibilità che il valore delle attività del fondo diminuisca in seguito a una variazione inattesa dei tassi d'interesse, in particolare, ma non solo, per gli investimenti in obbligazioni.

**Rischio di liquidità:** può verificarsi quando si investe in strumenti finanziari che potrebbero avere un livello di liquidità inferiore in alcune circostanze, ad esempio in caso di crollo del mercato o di insolvenza degli emittenti e/o a causa di rimborsi massicci da parte degli azionisti, con conseguente potenziale diminuzione del valore di alcuni investimenti del fondo.

**Rischio operativo:** è il rischio che guasti, problemi e/o inadeguatezze di sistemi, processi e/o persone (in particolare del gestore degli investimenti) possano causare perdite al fondo.

**Rischio legato all'uso di strumenti derivati:** un uso attento dei derivati può essere vantaggioso per il fondo, ma implica rischi aggiuntivi diversi da quelli delle attività tradizionali, come il rischio di valutazioni divergenti a seconda delle diverse metodologie di determinazione dei prezzi applicate. L'uso di strumenti derivati può comportare maggiori oscillazioni nelle attività del fondo, facendo perdere al fondo un importo pari o superiore a quello investito. A causa dell'uso di derivati, il fondo può avere una maggiore esposizione a particolari investimenti, nota come leva finanziaria. Un calo di valore di tali investimenti può comportare una perdita proporzionalmente maggiore per il fondo.

**Rischio valutario:** il fondo investe in attività valutate in valute estere che possono essere influenzate negativamente dalle variazioni dei tassi di cambio rispetto alla valuta di riferimento del fondo e delle classi di azioni denominate in una valuta diversa da quella di riferimento.

**Volatilità - Leva:** Allo scopo di implementare efficacemente la propria strategia e di raggiungere l'obiettivo di rischio che sia in linea con il proprio profilo di rischio, il Comparto ricorrerà ad un utilizzo consistente di strumenti finanziari derivati e di sottostanti che possano generare un livello significativo di leva finanziaria; in tal modo il Comparto potrà essere soggetto a maggiore volatilità rispetto ad un fondo a reddito fisso che non faccia uso della leva.

**L'elenco dei possibili rischi non è esaustivo; informazioni complete sui rischi sono disponibili nel Prospetto d'offerta, capitolo 5 "Considerazioni particolari sui rischi".**

## Glossario

**Classe di azioni** comparto di un fondo differenziato in termini di tipologia di clienti, struttura delle commissioni, valuta, investimento minimo o altre caratteristiche. Le caratteristiche di ciascuna classe di azioni sono descritte nel prospetto d'offerta. **Commissione di gestione** è una commissione che copre tutti i costi a carico di un fondo in relazione ai servizi di gestione del portafoglio e, se del caso, ai servizi di distribuzione. **Commissione di incentivo (performance)** è una commissione trattenuta dalla società di gestione in base esclusivamente ai risultati conseguiti dal fondo e vengono calcolate se il fondo fa meglio di un indice di riferimento, il benchmark, o se registra un guadagno in termini assoluti. **Duration** indica il numero di anni in cui un investitore dovrebbe mantenere una posizione sull'obbligazione affinché il valore attuale dei flussi di cassa dell'obbligazione eguali l'importo corrisposto per l'obbligazione. Più lunga è la duration, più il prezzo di un'obbligazione sarà influenzato dalle variazioni dei tassi d'interesse. La duration può anche essere utilizzata per confrontare il rischio di titoli di debito con scadenze e rendimenti. **High Water Mark (HWM)** è il valore più alto raggiunto da un fondo e viene utilizzato come soglia per misurare la performance di un gestore. Nel caso di questo fondo, secondo il principio HWM, non verrà addebitata alcuna commissione di performance se il NAV, prima di considerare la commissione, risulterà essere inferiore all'ultimo NAV di riferimento. Le eventuali perdite accumulate in passato possono essere azzerate dopo un periodo di cinque anni. La commissione di performance viene valutata alla fine di ogni anno solare, seguendo un metodo di calcolo descritto nel prospetto. **Indice** è un portafoglio che detiene un'ampia gamma di titoli in base a regole predefinite. Alcuni indici vengono utilizzati per rappresentare la performance di particolari mercati e quindi fungono da punto di riferimento per la misurazione della performance di altri portafogli. Un indice utilizzato come riferimento per il confronto della performance viene definito "indice di riferimento". **ISIN** (International Securities Identification Number) codice univoco che identifica uno specifico titolo finanziario. Viene assegnato dalla rispettiva agenzia di codifica nazionale di un Paese. **Obbligazioni** sono titoli di debito (per il soggetto che li emette) e di credito (per il soggetto che li acquista) che rappresentano una parte di debito acceso da una società o da un ente pubblico per finanziarsi. Garantiscono all'acquirente il rimborso del capitale (al termine del periodo prestabilito) più un interesse (la remunerazione che spetta a chi acquista obbligazioni in cambio della somma investita). **Obbligazioni alto rendimento (High Yield)** sono un tipo di obbligazione societaria che offre un tasso di interesse più elevato a causa del suo maggiore rischio di inadempimento. **Rating creditizio** valuta la capacità di un emittente obbligazionario di rimborsare puntualmente tutti i propri impegni debitori (interessi e capitale). Rating elevati, come AAA o Aaa, indicano un basso rischio (ossia una bassa probabilità di default), mentre rating come BBB- o Baa3 indicano un rischio maggiore. **Rendimento alla scadenza (YTM, yield to maturity)** indica il rendimento del fondo se tutte le obbligazioni in portafoglio dovessero essere detenute fino alla data di scadenza. Il rapporto è espresso come rendimento annuo percentuale. **Volatilità** oscillazione della performance di un fondo in un determinato periodo, fornisce un'analisi della quantità di rischio e incertezza di un titolo o di un portafoglio. Comunque, più alta è la volatilità, più rischioso è il titolo o il portafoglio.

# Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Gennaio 2025

---

## Informazioni Importanti

Il presente documento è una COMUNICAZIONE DI MARKETING relativa a BASE INVESTMENTS SICAV (la "SICAV"), una società di investimento a capitale variabile con sede in Lussemburgo, costituita validamente in conformità alle legge in vigore in Lussemburgo e autorizzata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), Autorità lussemburghese di vigilanza dei mercati finanziari. Il presente documento non costituisce in alcun modo una sollecitazione di un'offerta d'acquisto di azioni nei Paesi dove tale vendita o sollecitazione non è autorizzata; inoltre, le azioni della SICAV non possono essere offerte, vendute o consegnate negli USA o a soggetti statunitensi. L'investimento promosso riguarda l'acquisizione di azioni della SICAV, non nelle attività sottostanti (quali le azioni di società in cui la SICAV investe). **Si prega di consultare il Prospetto d'offerta e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) prima di prendere una decisione finale di investimento. Tali documenti sono disponibili elettronicamente al sito [www.basesicav.lu/documenti](http://www.basesicav.lu/documenti), insieme allo statuto e alle relazioni finanziarie semestrali e annuali.** Inoltre, tale documentazione, è disponibile gratuitamente, sia in inglese che nella lingua locale del mercato in cui la SICAV è autorizzata per la distribuzione, presso la sede della SICAV al 4, rue Robert Stumper, L-2557 Lussemburgo, presso i rappresentanti locali, gli agenti incaricati dei pagamenti, e presso i distributori della SICAV.

**Si prega di notare che non tutti i comparti e le classi di azioni potrebbero essere disponibili nella Sua nazione.**

**Informazioni aggiuntive per gli investitori in Svizzera:** Il Rappresentante e la Banca incaricata dei pagamenti in Svizzera è: Banca del Sempione SA, Via P. Peri 5, CH-6901 Lugano, Svizzera. Il luogo di esecuzione è presso la sede legale del Rappresentante della SICAV in Svizzera. Il foro competente è presso la sede legale del Rappresentante della SICAV in Svizzera o presso la sede legale o il domicilio dell'investitore.

**Informazioni aggiuntive per gli investitori in Italia:** In Italia la documentazione sopra elencata relativa alla SICAV è disponibile presso i collocatori e sul sito web [www.basesicav.lu/documenti](http://www.basesicav.lu/documenti). L'elenco aggiornato dei Soggetti collocatori e rispettive banche incaricate dei pagamenti è messo a disposizione del pubblico presso gli stessi soggetti collocatori, presso le rispettive banche incaricate dei pagamenti (Banca Sella Holding S.p.A., Allfunds Bank S.A.U) e nel summenzionato sito web.

Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile qui [www.basesicav.lu/documenti/altro](http://www.basesicav.lu/documenti/altro), nella lingua locale nelle giurisdizioni in cui la singola classe è registrata per la commercializzazione.

La Sicav o la società di gestione possono decidere di ritirare la notifica delle disposizioni adottate per la commercializzazione di azioni in uno Stato membro rispetto alle quali aveva precedentemente effettuato una notifica ai sensi dell'articolo 93a della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32a della Direttiva 2011/61/UE.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati relativi alla performance non tengono in considerazione le commissioni e le spese incassate al momento dell'emissione e riscatto di azioni. I risultati ottenuti in passato sono indicati nella valuta di denominazione della classe di azioni. I rendimenti sono esposti al lordo degli oneri fiscali. Si ricorda agli investitori che i rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla propria situazione personale e può cambiare in futuro.

Tutti i dati qui riportati, comprese le informazioni sui fondi, sono stati ottenuti o calcolati da Banca del Sempione SA. Tutti i dati si riferiscono alla data del documento, salvo diversamente indicato. Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Banca del Sempione SA non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza.

Informazioni complete sui costi sono disponibili nel Prospetto d'offerta, capitolo 25 "oneri e costi" e nelle singole schede dei comparti capitolo 30 "Allegato I - Comparti".

Morningstar Rating™ MORNINGSTAR è un fornitore indipendente di analisi degli investimenti. © 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o diffuse; e (3) non vi è alcuna garanzia che siano accurate, complete o aggiornate. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili di qualsiasi danno o perdita derivante da qualsiasi uso di queste informazioni. I risultati passati di Morningstar Rating non sono indicativi di quelli futuri. Per informazioni più dettagliate riguardo a Morningstar Rating, compresa la sua metodologia, si rimanda a: <https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx>

Per informazioni più dettagliate riguardo a Lipper Fund Awards si rimanda a: [www.lipperfundawards.com/methodology](http://www.lipperfundawards.com/methodology).

Per informazioni più dettagliate riguardo a Citywire si rimanda a: [www.citywire.com/it/investments](http://www.citywire.com/it/investments)

---