

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Dicembre 2024

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

Anagrafica

Strategia	Flexibile
Dimensione del Fondo	€215m
Gestore Portafoglio	Giorgio Bertoli
Sede Legale, Forma giuridica	Lussemburgo, UCITS
Gestore delegato	Banca del Sempione SA
Banca Depositaria	Edmond De Rothschild (Europe)
Agente Amministrativo/Società di Gestione	Edmond De Rothschild Asset Management (Lux)
Revisore	Pricewaterhouse Coopers Sarl
Commissione di gestione	1.50%
Commissione di performance	15% performance del NAV rispetto all'HWM

Classe Tipo ISIN

EUR	Retail	LU0492099089
-----	--------	--------------

Obiettivo del comparto

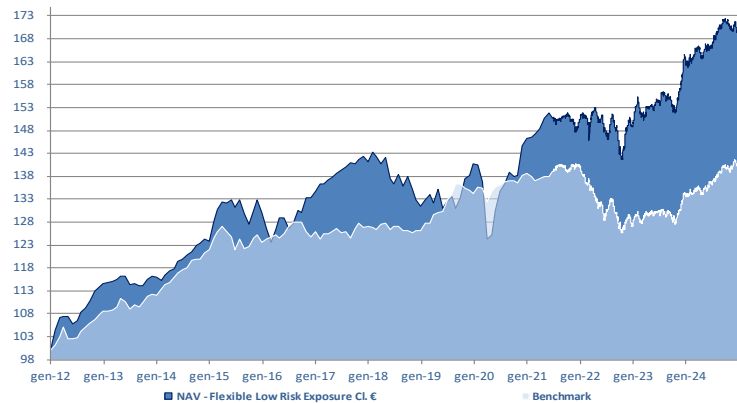
Flexible Low Risk Exposure è un comparto flessibile che mira a generare un rendimento reale positivo per l'investitore con particolare attenzione alla preservazione del capitale.

Stile di gestione

La gestione attiva dell'asset allocation è attuata mediante esposizione modulabile su diverse asset class, in particolare bonds governativi e corporate, azioni e valute. L'esposizione massima a titoli a elevato rischio, quali azioni e bonds high yield, è limitata singolarmente al 15% del totale degli assets.

Strategia Globale	Elevata Flessibilità	Relative Value	Ricerca di inefficienze
Ricerca di opportunità in tutte le principali aree geografiche con approccio top-down.	Allocazione delle risorse in modo indipendente dal benchmark. Ridotta correlazione con le componenti di rischio (tassi, mercati azionari).	Spread tra valute, curve obbligazionarie, listini azionari per generare valore anche in mercati non direzionali.	La scarsa liquidità del mercato obbligazionario corporate genera periodicamente opportunità di investimento.

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.

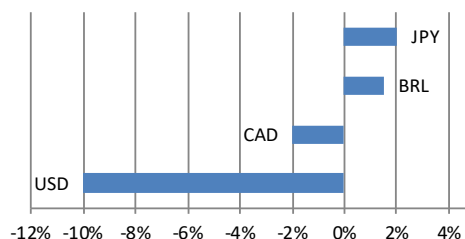
Classe EUR	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2024	0,30	-0,06	1,14	-1,43	1,25	0,07	1,84	0,70	1,13	-0,91	0,34	-1,10	3,25
2023	3,11	-1,39	0,22	0,99	-0,07	0,77	1,44	-0,37	-1,47	-0,55	3,48	3,68	10,10
2022	0,45	-0,94	1,38	-0,22	-0,08	-2,81	1,54	-0,32	-4,06	0,93	3,37	-0,09	-1,06
2021	0,26	0,38	0,87	1,52	0,67	-0,76	-0,15	0,29	0,38	-0,90	-1,54	1,90	2,91
2020	-0,12	-2,58	-9,27	0,75	4,40	3,11	1,20	1,90	-0,63	0,10	4,68	1,09	3,93
2019	1,13	0,76	-1,38	2,27	-2,92	1,20	0,61	-1,87	1,75	3,08	0,59	1,80	7,05
2018	1,43	-0,60	-1,17	1,00	-3,28	-0,82	1,60	-1,94	1,65	-2,02	-1,73	-1,10	-6,91
2017	1,21	0,02	0,65	0,35	0,67	0,60	0,44	-0,87	1,40	0,66	-0,23	-0,12	4,86
2016	-3,09	-2,02	2,38	2,25	-0,03	-1,96	1,32	1,76	-0,28	2,33	0,02	1,03	3,58
2015	3,57	2,01	1,27	-0,21	0,61	-1,27	1,29	-2,27	-1,85	2,41	1,65	-1,96	5,15
2014	-0,60	0,94	0,83	0,41	1,35	0,33	0,71	0,75	1,02	0,45	0,66	-0,37	6,66

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.

Portafoglio

Diversificazione valutaria



Ripartizione del Rating

Rating	%	Assets di rischio	%
Investment grade	81.5%	High Yield	6.5%
AAA	7.0%	BB	5.5%
AA	7.0%	B	1.0%
A	13.0%	<B	0.0%
BBB	54.5%		
Liquidità	9.0%		
Not rated	3.0%		

Fonte dati: Banca del Sempione SA



Lipper Fund Awards

- 2024 Europe
- 2024 Switzerland
- 2023 Switzerland
- 2015 Switzerland

Il Sole 24 ORE

Premio Alto Rendimento

- 2023-Obbligazionari Misti su un periodo di 3 anni
- 2022-Obbligazionari Misti su un periodo di tre anni
- 2017-Obbligazionari Misti su un periodo di tre anni

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Dicembre 2024

Portafoglio

Portafoglio obbligazionario	%	Statistiche	
Obbligazioni governative	33.0	Duration	5.83
di cui inflation linked	16.0	Yield to Maturity	4.45
Obbligazioni societarie	27.0	Rating medio	BBB+
di cui corporate hybrid	5.0	Deviazione standard (180 giorni)	3.01%
Finanziari	29.0	Deviazione standard (104 settimane)	4.08%
di cui subordinati finanziari	17.5	Correlazione con Barclays Global Aggregate EUR (12m)	0.86
Obbligazioni convertibili	2.0	Correlazione con MSCI Hedged Eur(12m)	0.28
Liquidità	9.0		
		Contributo duration - valuta	
Materie Prime	%	EUR	1.56
Oro	0.0	USD	2.57
		GBP	1.34
Portafoglio Azionario	%	Altro	0.36
Esposizione netta azionaria	0.0	Duration totale	5.83
Europa	0.0		
US	0.0		
EM	0.0		

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

Nel mese di dicembre abbiamo assistito ad un mercato relativamente volatile e dopo una prima parte che ha visto la continuazione di quanto successo a novembre, specialmente in ambito azionario, la seconda parte più vicina alle feste di fine anno ha portato ad un ritorno di volatilità sia sulla componente obbligazionaria che su quella equity. Oltre alla relativa poca liquidità che caratterizza il mercato in questo periodo e qualche presa di profitto con relativo riposizionamento dei portafogli per l'inizio dell'anno nuovo un'importante segnale è stato dal meeting della FED. Nell'appuntamento finale del 2024 nonostante i tassi siano stati tagliati di 25 bp come da aspettative il presidente Jerome Powell ha riportato l'attenzione sull'inflazione che rimane su livelli più elevati di quanto la FED vorrebbe. La conseguenza è stata che le aspettative dei tassi, confermate anche dal nuovo dot plot pubblicato, vedono un 2025 con soli 2 tagli ed un atteggiamento da parte della banca centrale americana maggiormente restrittivo di quanto atteso dal mercato. Gli effetti sui rendimenti del treasury americano sono stati importanti con il decennale che ha chiuso l'anno a 4.57% quasi sui massimi dell'anno, ad appesantire ulteriormente i tassi sono state anche le discussioni sul rinnovo del debt ceiling americano che dovrà essere affrontato ad inizio 2025. Anche a livello europeo nonostante un taglio di 25 bp da parte della BCE i rendimenti governativi hanno continuato ad essere gravati dalle vicissitudini politiche di Francia e Germania con il decennale tedesco che ha chiuso a 2.37%, anche in questo caso quasi sui massimi del 2024.

Anche nel panorama azionario la volatilità è arrivata dopo il meeting della FED con lo S&P500 ed il Nasdaq 100 che hanno registrato relativamente chiusure di -3% e -3.6% nel giorno del discorso del presidente della FED. Si chiude comunque un altro anno molto positivo per le azioni americane con rendimenti degli indici superiori al 20% ed ancora una volta la tecnologia a dominarne il contesto, anno meno spavaldo per l'azionario europeo che chiude comunque in positivo con un +8.30%.

Le aspettative di tassi più elevati in America hanno dato ulteriore slancio allo USD che chiude a 1.035 contro l'Euro, l'oro in leggero ritracciamento chiude a 2624 USD/oncia, performance positive per il WTI in recupero a 71.70 usd per barile.

Migliori contributori alla performance

- Steepening

Peggiori contributori alla performance

- Duration
- Short usd

Posizionamento e prospettive del mercato

Riteniamo che le aspettative di mercato abbiano preso una direzione eccessivamente decisa se comparata all'elevata incertezza macroeconomica e di policy-making; abbiamo quindi un positioning tendenzialmente contrarian in questa fase.

Tassi: abbiamo incrementato la duration, in particolare sulle curve usd e gbp. Ci piace la parte breve della curva Us, con il 2 anni future che si può acquistare senza più carry contrario, e che ormai sconta come terminato il ciclo di tagli della Fed. Continuiamo a trovare molto interessanti i rendimenti reali offerti dagli inflation-linked, anche su scadenze molto lunghe. In particolare gli inflation-linked UK hanno registrato un ultimo trimestre pessimo, pesando sulla performance del comparto nonostante la contenuta esposizione. Come relative value continuiamo a lavorare tatticamente da long gli Oat francesi contro il bund.

Credito: dopo un 2024 eccellente, il credito inizia il nuovo anno su valutazioni abbastanza care. Nel corso degli ultimi mesi abbiamo ridotto l'esposizione, rinunciando ad upside di breve periodo ma rendendo il portafoglio potenzialmente meno esposto a shock negativi. Manteniamo quindi una esposizione al credito più contenuta, pur confermando alcuni temi finanziari ed emergenti che offrono un buon carry.

Equity: esposizione strutturale a zero, l'aumento della volatilità può generare opportunità di trading tattico.

Fx: abbiamo introdotto una piccola posizione long yen, tornato a dei livelli di preoccupazione per i policy maker giapponesi.

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Dicembre 2024

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, 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. 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, 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.

Per informazioni più dettagliate riguardo a Citywire si rimanda a: www.citywire.com/it/investments
