BASE INVESTMENTS SICAV

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Marzo 2025

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

Anagrafica

Strategia	Flessibile
Dimensione del Fondo	€221mln
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

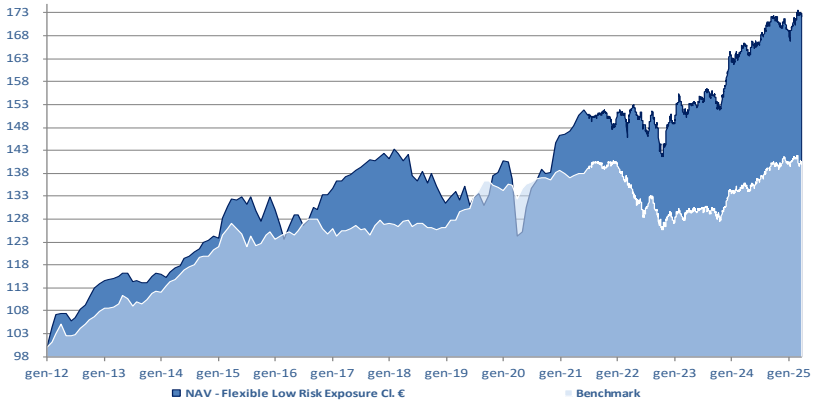
Flexible Low Risk Exposure è un comparto flessibile che mira a generare un rendimento reale positivo per l'investitore con particolare attenzione alla preservazione del capitale.

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
2025	0,91	1,38	-0,11										**2,19**
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**

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.

CITYWIRE A

MORNINGSTAR®

★★★★★

Lipper Fund Awards

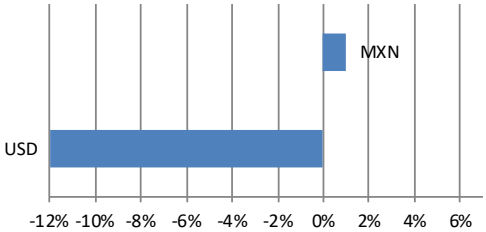
2025 Europe
2024 Europe
2025 Switzerland
2024 Switzerland
2023 Switzerland
2015 Switzerland

Il Sole 24 ORE Premio Alto Rendimento

2024-Obbligazionari Misti su un periodo di 3 anni
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

Portafoglio

Diversificazione valutaria



Ripartizione del Rating	%	Assets di rischio	%
Investment grade	**81.0%**	**High Yield**	**6.5%**
AAA	9.5%	BB	5.0%
AA	10.0%	B	1.0%
A	11.0%	<B	0.5%
BBB	50.5%		
Liquidità	9.5%		
Not rated	3.0%		

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Marzo 2025

Portafoglio

Portafoglio obbligazionario	%
Obbligazioni governative	38.0
di cui inflation linked	21.0
Obbligazioni societarie	25.0
di cui corporate hybrid	5.0
Finanziari	25.0
di cui subordinati finanziari	15.0
Obbligazioni convertibili	2.5
Liquidità	9.5

Materie Prime	%
Oro	0.0

Portafoglio Azionario	%
Esposizione netta azionaria	**0.0**
Europa	0.0
US	0.0
EM	0.0

Statistiche	
Duration	6.02
Yield to Maturity	4.11
Rating medio	BBB+
Deviazione standard (180 giorni)	3.16%
Deviazione standard (104 settimane)	4.00%
Correlazione con Barclays Global Aggregate EUR (12m)	0.86
Correlazione con MSCI Hedged Eur(12m)	0.21

Contributo duration - valuta	
EUR	2.12
USD	2.71
GBP	1.12
Altro	0.07
Duration totale	**6.02**

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

Il mese di marzo ha intensificato la volatilità espressa dai mercati, prevalentemente influenzata da cambiamenti di natura macroeconomica e da evoluzioni nel contesto geopolitico. In primo luogo, l'effetto dei dazi continua ad echeggiare sulla crescita globale: l'ottimismo espresso dai PMI prima dell'insediamento di Trump si sono rivoltate, con un crescente timore di guerre commerciali che rischia di impattare presto l'intera economia mondiale, tale da aumentare le probabilità di recessione da parte degli economisti. La scelta di abbandonare il famigerato "ombrello nucleare" da parte del neo-eletto presidente invece, ha costretto l'Europa a rivedere piani di spesa nel settore della difesa, aspetto che ha spinto la Germania, con la nuova coalizione capitanata da Merz al governo, di abbandonare la solida disciplina fiscale per varare un pacchetto di spesa da oltre 500 miliardi di euro.
I movimenti delle curve di rendimento governative sono stati pertanto distinti: in Europa, l'abbandono della disciplina di bilancio tedesca ha portato ad un aumento di rendimenti storico, di oltre 30 punti base in una sola sessione, che supera i record toccati dopo il crollo del muro di Berlino, e il movimento ha influenzato anche il resto d'Europa. Maggiore lateralità si è invece osservata per i treasury americani, tornati a 4.2% dopo essere saliti fino a 4.4% sui timori di inflazione. Il credito è tornato ad allargare leggermente di spread, specie tra le emissioni in USA.
L'azionario invece ha continuato a registrare dei ribassi corposi, con S&P500 in calo a -5.5%, Nasdaq a -7.5%, e Europa invece a -4%. Il piano di spesa tedesco aveva supportato ad inizio mese il posizionamento tattico sull'Europa da parte degli operatori di mercato, parzialmente attenuato dal timore di dazi più corposi da parte di Trump, e senza l'esito positivo dai negoziati per concludere la guerra tra Russia e Ucraina. Positivo invece l'indice Hang Seng (+1.1%), che beneficia del rinnovato appeal della tecnologia cinese dopo Deepseek, oltre che da un supporto del governo per i consumi e la crescita al 5% del PIL.
Nonostante il proseguimento dell'indebolimento di dollaro, con il rapporto EUR/USD passato da 1.06 a 1.08, le commodities non hanno beneficiato particolarmente del fenomeno, con un petrolio rimasto stabile e l'oro salito grazie a forti influssi di investitori e piazze di scambio.

Migliori contributori alla performance

- Short usd
- Steepening 10-30 Germania

Peggiori contributori alla performance

- Eur duration
- Inflation-linked bond

Posizionamento e prospettive del mercato

Tassi: duration leggermente accorciata in area 6. Restiamo positivi sul comparto obbligazionario governativo, a causa dei timori sulla crescita e l'elevato tasso di incertezza sulle scelte della nuova amministrazione americana. Abbiamo tuttavia preso profitto su buona parte dei long sulla parte breve Us, tornata a scontare un numero superiore di tagli dei tassi. Chiusa anche la posizione a steepening sul 10-30 tedesco, che ha raggiunto area 40 bps. Manteniamo strutturalmente la posizione in inflation-linked, che per quanto non stiano performando in modo brillante (e in scenari recessivi potrebbero continuare a farlo), riteniamo che offrano un ottimo valore di lungo periodo in termini di rendimenti reali.

Credito: portiamo avanti ormai da diversi mesi l'idea che il credito sia piuttosto caro. I recenti allargamenti di spread non rappresentano ancora, a nostro avviso, un buon punto di entrata. Manteniamo tuttavia posizioni soprattutto nel comparto emerging market governativo e finanziario europeo. Su ulteriori allargamenti valuteremo se impiegare parte della quota di cash, attualmente al 10% circa.

Equity: nessuna posizione strutturale.

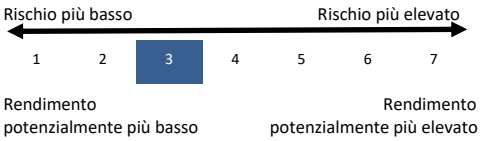
Fx: manteniamo il long Eur/Usd (12%), posizione strategica che sta trovando qualche conferma in termini di price action, mentre abbiamo interamente chiuso con profitto il long yen.

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Marzo 2025

Indicatore di rischio

Profilo di rischio



L'indicatore sintetico di rischio presuppone che il Prodotto venga mantenuto fino alla scadenza del periodo di detenzione raccomandato (5 anni). Il rischio effettivo può variare in modo significativo in caso di disinvestimento in fase iniziale, e potreste non recuperare l'intero importo investito. L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo Prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso indica la probabilità che il Prodotto sostenga delle perdite a causa dei movimenti di mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto.
Questo Prodotto 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 Prodotto può investire in titoli di debito esposti al rischio che l'emittente non sia in grado di adempiere ai propri obblighi di rimborso.
Rischio di controparte: il Prodotto 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 Prodotto.
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 Prodotto.
Rischio di mercato: il Prodotto può subire perdite dovute alle oscillazioni dei prezzi dei titoli in portafoglio.
Rischio di liquidità: 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 Prodotto.
Rischio di tasso d'interesse: il rischio di tasso d'interesse è la possibilità che il valore delle attività del Prodotto diminuisca in seguito a una variazione inattesa dei tassi d'interesse, in particolare, ma non solo, per gli investimenti in obbligazioni.
Rischio valutario: il Prodotto investe in attività valutate in valute estere che possono essere influenzate negativamente dalle variazioni dei tassi di cambio rispetto alla valuta di riferimento del Prodotto e delle classi di azioni denominate in una valuta diversa da quella di riferimento.
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 Prodotto.
Rischio legato all'uso di strumenti derivati: un uso attento dei derivati può essere vantaggioso per il Prodotto, 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 Prodotto, facendo perdere al Prodotto un importo pari o superiore a quello investito. A causa dell'uso di derivati, il Prodotto 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 Prodotto.
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 inadempienza. **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. Comunemente, più alta è la volatilità, più rischioso è il titolo o il portafoglio.

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Marzo 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, 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