

# Base Investments Sicav - Sempione Smart Equity EUR

Scheda mensile - Febbraio 2025

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

## Anagrafica

<b>Strategia</b>	Long Equity
<b>Dimensione del Fondo</b>	€28mio
<b>Gestore</b>	Umberto Grimi
<b>Sede Legale, Forma giuridica</b>	Lussemburgo UCITS
<b>Gestore delegato</b>	Banca del Sempione SA
<b>Sub-gestore</b>	Sempione Sim SpA
<b>Banca Depositaria</b>	Edmond De Rothschild (Europe)
<b>Agente Amministrativo/Società di Gestione</b>	Edmond De Rothschild Asset Management (Lux)
<b>Auditor</b>	Pricewaterhouse Coopers Sarl
<b>Commissione di gestione</b>	1.50%
<b>Commissione di performance</b>	20% della differenza tra la performance del NAV e quella dell'indice di riferimento

Classe	Tipo	ISIN
EUR	Retail	LU2382905623

## Obiettivo del comparto

Il fondo Sempione Smart Equity si pone come obiettivo quello di perseguire una crescita del capitale nel medio periodo investendo in maniera attiva prevalentemente in azioni di società caratterizzate da solidi fondamentali o alto potenziale di crescita.

## Stile di gestione

La strategia utilizzata per gli investimenti si basa sull'analisi fondamentale associata a segnali e valutazioni tecniche che consentono il più efficace time to market. Il fondo ha come obiettivo la generazione di alpha positivo rispetto ai mercati sia tramite un asset allocation dinamica, sia attraverso un processo di stock picking mirato.

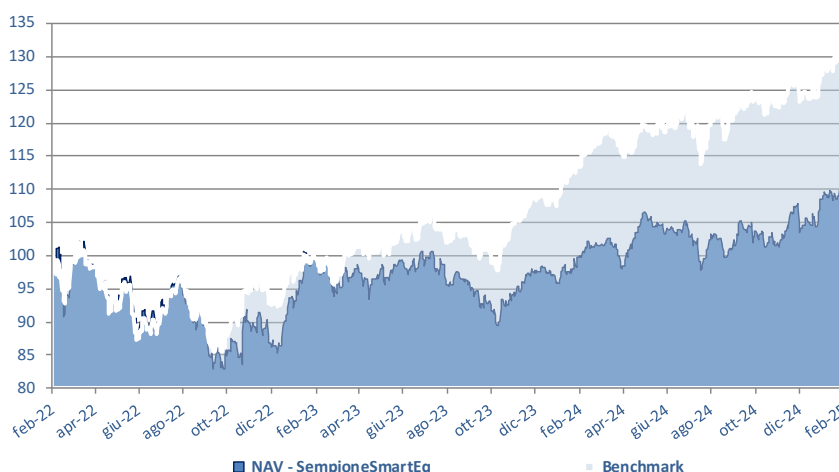
Generazione di performance attraverso:

Benchmark	Asset allocation	Alpha
Componente legata all'andamento dei mercati.	Componente data dalla sovra/sotto esposizione rispetto al benchmark	Componente derivante dallo stock picking

## Benchmark

40%	40%	20%
Eurostoxx50	S&P 500	ESTR (Euro short term rate)

## Performance Storiche



Fonte dati: Banca del Sempione SA

Classe EUR	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2025	4,44	-2,04											2,30
2024	-1,06	4,30	1,12	-1,48	3,33	-0,92	-0,78	0,05	2,32	-2,09	0,82	1,33	6,93
2023	11,29	1,71	0,52	-1,73	-0,27	2,35	2,15	-3,51	-2,46	-4,76	5,37	3,40	13,85
2022		1,37	-0,93	-4,71	0,29	-6,95	4,74	-2,56	-8,04	3,69	4,12	-4,64	-13,71

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.

# Base Investments Sicav - Sempione Smart Equity EUR

Scheda mensile - Febbraio 2025

## Portafoglio

### Composizione Portafoglio

AUM	28'554'800		
Totale netto investito	28'752'852		
	Investito	% AUM	% su Investito
Titoli "Champions"	6'256'280	21.9%	21.8%
Titoli "Benchmark"	15'431'634	54.0%	53.7%
Strategia Long/short	0	0.0%	0.0%
Small Caps	3'034'662	10.6%	10.6%
Titoli da trading	4'242'262	14.9%	14.8%
Short	-699'191	-2.4%	-2.4%
Opzioni	487'205	1.7%	1.7%

### Principali posizioni

Principali posizioni	
Titoli "Champions"	Tesla, ASML, Amazon, Sea Ltd, Cameco, ETF luxury, Samsung, Daiichi, Covivio, Coinbase
Titoli "Benchmark"	Johnson & Johnson, Sanofi, Disney, Berkshire Hathaway, SAP, Air Liquide, Schneider
Strategia Long/short	-
Small Caps	Farmacosmo, Valtecnica, Allcore, Italian Sea Group, Ferretti
Titoli da trading	Azimut, Banca Monte Paschi, P911
Short	Nvidia, RH, Nebius (put)
Opzioni	call options su Stellantis, Remy Cointreau, STM

Fonte dati: Banca del Sempione SA

## Commento Mensile

Il mese di febbraio ha visto una prosecuzione della volatilità sui mercati finanziari, guidata da un lato da sviluppi macroeconomici contrastanti e dall'altro dalle importanti evoluzioni della sfera geopolitica. I dati macroeconomici provenienti da oltreoceano hanno riservato alcune sorprese negative soprattutto a livello di consumi e crescita economica. Questo deterioramento ha provocato una significativa discesa dei rendimenti governativi americani sul finale del mese, invertendo i rialzi iniziali dovuti a una lettura dell'inflazione di gennaio al di sopra delle stime. Il decennale americano ha chiuso di conseguenza il mese in area 4.20% in forte calo rispetto al 4.50% precedente. Sul fronte europeo nonostante la volatilità dei tassi i livelli sono rimasti piuttosto invariati. Le oscillazioni sono state dettate principalmente dall'incertezza pre-elezioni tedesche e da alcuni dati macro deboli. Sul fronte credito non si sottolineano movimenti particolari con gli spread che rimangono vicini ai minimi storici.

Sul fronte azionario, gli sviluppi geopolitici hanno favorito la salita dei listini europei rispetto ai peers americani, primo su tutti i progressi nella risoluzione del conflitto tra Russia e Ucraina. Euro Stoxx 50 e SMI chiudono il mese rispettivamente in aumento del +3.50% e del +3.20%. Per contro, i listini americani non riescono a prendere slancio in questo inizio d'anno complice un sentiment degli investitori ancora scottato dal caso DeepSeek di fine gennaio e la grande incertezza derivante dalle possibili implicazioni delle politiche trumpiane. S&P 500 e Nasdaq 100 in calo dell'1.30% e del 2.70%. Da segnalare, infine, la forte sovra performance dell'equity cinese, HSCEI in aumento del 14.0% nel mese, ravvivato da un'inversione del sentiment degli investitori sul paese.

Lato commodities, il petrolio evidenzia un calo a 67 dollari/barile nel mese, su minori rischi geopolitici e con un Trump maggiormente favorevole ad incrementare la produzione di combustibili fossili. Continua la salita dell'oro che registra nuovi massimi storici nel mese a quota 2'850 USD/oncia.

### Migliori contributori alla performance

- Champions: Intel
- Opzioni: Nvidia put

### Peggiori detrattori alla performance

- Champions: Tesla, Microstrategy, Coinbase
- Benchmark: sovrappeso USA rispetto a EU

## Posizionamento e prospettive di mercato

Il fondo Smart ha avuto un mese di Febbraio negativo, subendo sia l'esposizione superiore al benchmark sia esposizione maggiori agli USA ed in particolare ad alcuni titoli che hanno avuto performance molto negative

In particolare l'unwinding del cosiddetto Trump trade è stato particolarmente pesante per titoli crypto (Microstrategy e Coinbase) e per Tesla, con quest'ultima affossata dalla competizione cinese e da basse immatricolazioni con Musk "distratto" dagli impegni governativi

Non ha premiato la posizione in opzioni che abbiamo preso in un paniere di titoli Europei nei settori auto e beverage in quanto a differenza di quanto sembrava inizialmente, Trump ha portato avanti senza tentennamenti il muso duro con Europa e Cina negli scambi commerciali con l'imposizione di dazi sulle importazioni

Meglio invece la decisione di aprire delle opzioni put su Nvidia che sta producendo effetti positivi in questi ultimi giorni con un andamento delle Mag7 che si sta appesantendo improvvisamente.

La sottoperformance degli Usa rispetto all'Europa da inizio anno è veramente elevata: quasi il 20% in soli 2 mesi fra S&P ed Eurostoxx50, recuperando tutto il gap generato da aprile 2024 a fine anno. Anche fra Dow e Nasdaq si è aperto un gap di 7 punti in 2 mesi. Sulla base di questi dati abbiamo switchato la componente di fondo esposta agli USA da Dow a Nasdaq

Quanto all'Europa, nonostante la grossa performance registrata finora, potrebbe vivere veramente di un nuovo paradigma considerando la decisione di abbandonare i limiti imposti sul debito per approvare piani enormi di spese per la difesa e quanto alla Germania, di piani infrastrutturali di dimensioni senza precedenti. In virtù di questo abbiamo aperto una posizione long-short su titoli mid-cap tedeschi (indice Mdax) contro l'indice principale tedesco la cui sovraperformance degli ultimi anni è stata spiegata per metà dalla performance di SAP

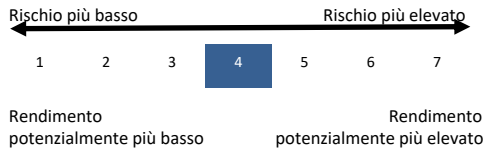
Il fondo si è portato con una esposizione all'equity all'80%, in linea con il benchmark.

# Base Investments Sicav - Sempione Smart Equity EUR

Scheda mensile - Febbraio 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 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 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 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 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 di mercato:** il Prodotto può subire perdite dovute alle oscillazioni dei prezzi dei titoli in portafoglio.

**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.

**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 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.

**Rischi specifici degli investimenti delle SPAC:** i) Rischio di mercato: Le SPAC presentano solitamente due diversi profili di rischio di mercato, a seconda che si trovino nella fase di pre-acquisizione/annuncio (generalmente associata a una volatilità inferiore) o nella fase di post-acquisizione/annuncio (generalmente associata a una volatilità superiore, simile a quella degli strumenti azionari). ii) Rischio di liquidità: L'investimento in società di piccole e medie dimensioni, come nel caso delle SPAC, può comportare maggiori rischi di liquidità rispetto a quelli generalmente associati all'investimento in società con una maggiore capitalizzazione di mercato.

**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 - Sempione Smart Equity EUR

Scheda mensile - Febbraio 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".

---