

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Marzo 2026

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

Anagrafica

Strategia	Flessibile
Dimensione del Fondo	€303mln
Gestore Portafoglio	Giorgio Bertoli
Sede Legale, Forma giuridica	Lussemburgo, UCITS
Gestore delegato	Banca del Sempione SA
Banca Depositaria/ Agente Amministrativo	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
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

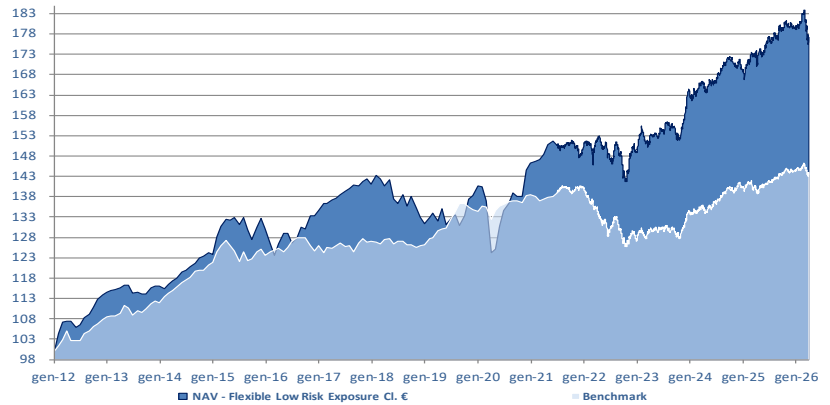
Flexible Low Risk Exposure è un comparto flessibile che mira a generare un rendimento reale positivo per l'investitore con particolare attenzione alla preservazione del capitale.

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



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.

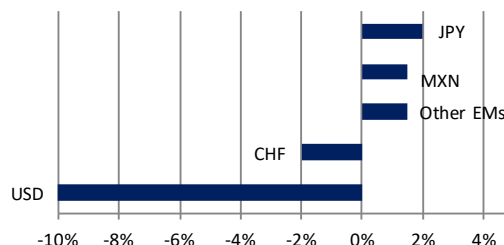
Classe EUR	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2026	0,60	1,61	-3,62										-1,49
2025	0,91	1,38	-0,11	0,84	0,00	1,61	-0,32	0,42	1,02	0,71	0,10	-0,46	6,23
2024	0,30	-0,06	1,14	-1,43	1,25	0,07	1,84	0,70	1,13	-0,91	0,34	-1,10	3,25
2023	3,11	-1,39	0,22	0,99	-0,07	0,77	1,44	-0,37	-1,47	-0,55	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	1,80	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	1,09	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

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 Investment grade	%	Assets di	%
AAA	3.5%	BB	3.5%
AA	30.5%	B	1.0%
A	8.0%	<B	1.0%
BBB	40.0%		
Liquidità	11.0%		
Not rated	1.5%		

Fonte dati: Banca del Sempione SA



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

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Marzo 2026

Portafoglio

Portafoglio obbligazionario		Statistiche	
	%		
Obbligazioni governative	55.0	Duration	7.15
di cui inflation linked	24.0	Yield to Maturity	3.96
Obbligazioni societarie	19.0	Rating medio	BBB+
di cui corporate hybrid	2.0	Deviazione standard (180 giorni)	4.26%
Finanziari	13.5	Deviazione standard (104 settimane)	3.92%
di cui subordinati finanziari	7.0	Correlazione con Barclays Global Aggregate EUR (12m)	0.86
Obbligazioni convertibili	1.5	Correlazione con MSCI Hedged Eur(12m)	0.17
Liquidità	11.0		
		Contributo duration - valuta	
Portafoglio Azionario	%	USD	3.27
Esposizione netta azionaria	0.0	EUR	2.47
Europa	0.0	GBP	1.11
US	0.0	Altro	0.30
Giappone	0.0	Duration totale	7.15
Emergenti	0.0		

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

Il mese di marzo è stato caratterizzato da una marcata escalation delle tensioni geopolitiche globali. L'apertura del conflitto tra Stati Uniti/Israele e Iran ha innescato una crisi regionale in Medio Oriente, con una sequenza di ritorsioni mirate alle infrastrutture energetiche e significative interruzioni delle rotte commerciali lungo la penisola araba, in particolare nello Stretto di Hormuz.

Nonostante il quadro macroeconomico delle economie sviluppate rimanga, per il momento, complessivamente resiliente, i primi effetti del conflitto hanno iniziato a manifestarsi, soprattutto attraverso una rapida accelerazione dei prezzi di carburanti e gas in Europa, Asia e Stati Uniti.

L'impatto si è riflesso in maniera significativa sui mercati obbligazionari governativi. Il riemergere di pressioni inflazionistiche ha indotto le principali banche centrali ad adottare un atteggiamento più prudente, sospendendo di fatto le aspettative di ulteriori tagli dei tassi nel breve termine, in particolare nel caso della Federal Reserve, e riportando il focus su un bilanciamento tra dinamiche di inflazione e crescita. Questo cambio di tono ha determinato un rialzo dei rendimenti governativi nell'ordine di 35-40 punti base sia negli Stati Uniti sia in Europa. Il movimento è stato amplificato nel comparto corporate, dove si è assistito a un contestuale ampliamento degli spread creditizi; in particolare, l'indice iTraxx Crossover europeo è passato da 260 a 350 punti base nell'arco del mese.

Anche i mercati azionari hanno risentito del contesto, penalizzati dall'aumento dei costi energetici. I settori ciclici hanno registrato le correzioni più marcate, con impatti più pronunciati sugli indici europei e asiatici, maggiormente esposti alle interruzioni lungo lo Stretto di Hormuz. L'Euro Stoxx ha chiuso il mese in calo del 9%, l'indice MSCI Asia del 13%, mentre l'S&P 500 ha mostrato una maggiore resilienza, limitando le perdite al 5%. A livello settoriale, il comparto tecnologico ha evidenziato una tenuta relativa migliore, beneficiando di una rotazione dai segmenti più ciclici e value verso settori meno sensibili al ciclo energetico.

Sul fronte delle materie prime, il petrolio (WTI) ha registrato un significativo rialzo, passando da 65 a 100 USD al barile, mentre il gas naturale europeo (TTF) è salito da 30 a 50 EUR/MWh. In controtendenza, l'oro non ha svolto il tradizionale ruolo di bene rifugio, registrando un calo del 12% nel corso del mese.

Migliori contributori alla performance

Peggiori contributori alla performance

- Duration
- Credito

Posizionamento e prospettive del mercato

Tassi: il posizionamento long duration ci ha fatto soffrire nel mese di marzo, portandoci anche a uno stop loss sul 5 anni Us. Riteniamo tuttavia che il mercato si sia focalizzato eccessivamente sul rischio inflazione, trascurando i pesanti rischi recessivi che un conflitto prolungato porterebbe. Confermiamo quindi una duration di portafoglio abbastanza elevata, in quanto pensiamo che il contesto sia differente dal 2022, e che le banche centrali abbiano poco spazio per aumentare i tassi qualora lo shock energetico dovesse protrarsi. In Europa, in particolare, il mercato prezza già diversi rialzi dei tassi nei prossimi mesi, offrendo buona asimmetria sulla parte breve. Il posizionamento concentrato sugli inflation-linked ha aiutato a contenere le perdite sulla curva Euro, mentre quelli in dollari non si sono comportati in modo difensivo, ma continuano ad offrire molto valore a livello fondamentale. Durante il mese abbiamo inoltre incrementato la posizione a steepening sul tratto 10-30 Us.

Credito: il mercato del credito ha subito un allargamento tutto sommato composto rispetto al contesto. Abbiamo incrementato qualche posizione nel mondo investment grade utilizzando parte del cash, ma manteniamo nel complesso un posizionamento abbastanza prudente, vedendo maggiore valore sul tema tassi. Durante il mese è stata chiusa con profitto una posizione di hedging sull'indice crossover europeo.

Equity: esposizione strutturale a zero, è stata effettuata qualche operazione ribassista tattica per proteggere il portafoglio nelle fasi di maggiore volatilità.

Ex: ad inizio guerra abbiamo inizialmente ridotto, e a distanza di qualche giorno chiuso integralmente, lo short dollaro per motivi di risk management. Verso fine mese, tuttavia, abbiamo ricostruito parzialmente la posizione, a causa di una price action non eccessivamente favorevole al dollaro che ci consente di implementare nuovamente questa idea strategica di lungo periodo.

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Marzo 2026

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 5, Allée Scheffer, L-2520 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
