

Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Settembre 2024

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

Anagrafica

Strategia	Bond Flessibile	
Dimensione del Fondo	€237m	
Gestore Portafoglio	Giuliano Flematti	
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 (Lussemburgo)	
Revisore	Pricewaterhouse Coopers Sarl	
Commissione di gestione	1.00%	
Commissione di performance	15% performance del NAV rispetto all'HWM	
Classe	Tipo	ISIN
EUR	Retail	LU0133519883

Obiettivo del comparto

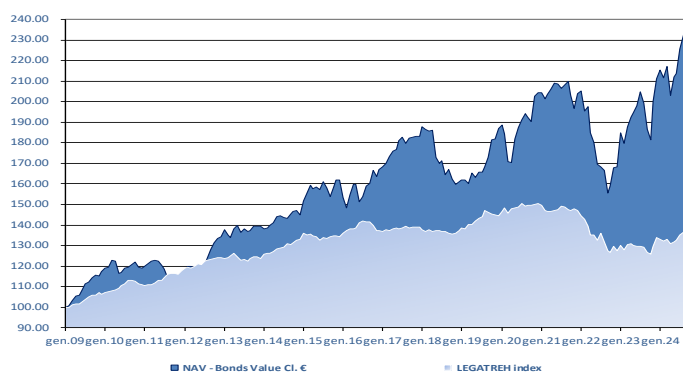
Bonds Value è un comparto obbligazionario globale e dinamico che investe principalmente in valori mobiliari a reddito fisso. Il comparto è poco correlato all'andamento dei tassi di mercato. Il Comparto è gestito attivamente senza replica dell'Indice, ciò significa che il Gestore degli investimenti ha 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



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	2,01	-1,91	2,65	-6,38	4,43	0,62	5,61	2,82	3,19				13,21
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
2013	2,67	-2,07	-0,82	3,18	1,31	-2,58	1,14	-0,87	0,34	1,46	-0,02	0,26	3,98

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

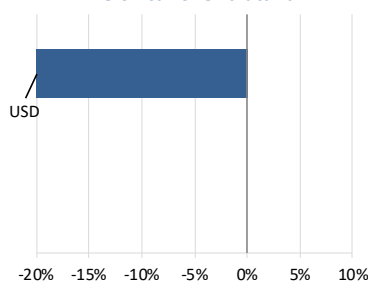
Il Sole 24 ORE

Premio Alto Rendimento

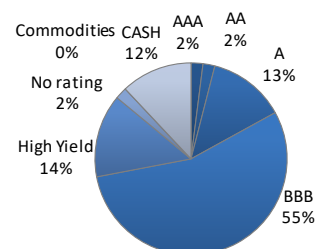
- 2021-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati
- 2017-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati
- 2016-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati
- 2015-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati

Portafoglio

Diversificazione valutaria



Rating



Fonte dati: Banca del Sempione SA

Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Settembre 2024

Portafoglio

Portafoglio obbligazionario	%
Obbligazioni governative	22
di cui inflation linked	11
Obbligazioni societarie	33
di cui società ibride	9
Finanziari	32
di cui subordinati bancari	22
Obbligazioni convertibili	1
Materie prime	0
Liquidità	12

Statistiche

Duration	8.50
Rendimento alla scadenza (YTM)	5.62
Rating medio	BBB+
Volatilità giornaliera (180 giorni)	12.67%
Volatilità settimanale (104 settimane)	14.05%
Correlazione con Barclays Global Aggregate EUR (12m)	0.80
Correlazione vs MSCI Hedged Eur(12m)	0.29
Contributo alla duration - valuta	
EUR	1.5
USD	6
GBP	1

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

Il mese di settembre ha riservato rinnovata volatilità sui mercati, questa volta non causata dalle alterazioni delle aspettative d'inflazione, bensì dall'andamento del mercato del lavoro e in generale dell'economia statunitense. I dati misti circolati durante il mese di settembre, tra cui un debole nonfarm payroll e una crescita del dato di disoccupazione, hanno portato ad un movimento di risk-off deciso nella parte iniziale del mese, attenuato poi da letture più incoraggianti su crescita, consumi e manifattura. I dati sul lavoro hanno comunque portato ad un primo taglio deciso da parte della FED, che ha varato una riduzione di 50 bps del range di riferimento dei tassi, il quale secondo le parole di Powell incorpora un taglio non varato a luglio e non è da intendersi come un messaggio di timore per l'andamento economico. A seguire, BCE e BNS hanno portato avanti dei tagli più contenuti di 25 punti base, entrambe invocando una normalizzazione verso tassi neutrali accomodanti per l'economia, sempre a seconda dei dati pubblicati.

L'attenzione mediatica intanto si focalizza da un lato sull'escalation in Medio Oriente, che vede il conflitto intensificarsi tra Israele da un lato contro Iran e alleati dall'altro, mentre dall'altro sull'esito delle elezioni statunitensi, di cui l'esito appare al momento incerto e equilibrato tra Harris e Trump.

I rendimenti governativi, dopo il rally sul risk-off di inizio mese, si sono stabilizzati maggiormente su rendimenti del treasury decennale attorno a 3.75% e del governativo tedesco decennale a 2.10%, mentre si comprimono gli spread con la periferia europea e si mantengono stabili i credit spreads.

Dal canto azionario, una costante ripresa ha attraversato il mercato dopo le iniziali pressioni, specie su big tech, che hanno seguito i nonfarm payrolls pesanti. MSCI World a +1.9% durante il mese, trainata come spesso accade dalla parte US, mentre spicca la Cina che su una serie di stimoli monetari e politici ha avviato un rally di +21% in pochi giorni (su CSI300).

Oro in costante rialzo a quota 2630 USD (+5.2%) per flussi e timori in Medio Oriente, mentre il prezzo del petrolio cala fortemente su minori pressioni lato OPEC+.

Migliori contributori alle performance

- Steepening
- Long duration
- Credit spread

Peggiori contributori alle performance

Posizionamento e prospettive di mercato

Mese di settembre positivo per il comparto che fa registrare un soddisfacente +3.19% che porta la performance da inizio anno al +13.21% classe EUR (rispetto ad indice Global Aggregate Eur a +2.46%).

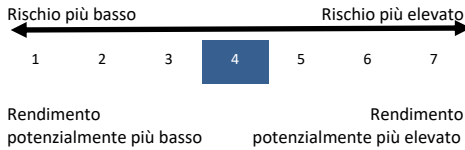
- Tassi/duration: duration complessiva del portafoglio è tornata su livelli più neutri attorno ad 8. L'idea rimane quella di incrementare l'esposizione solo in fase di pressione sui mercati.
- Credito: poche novità da segnalare sul fronte credito, in un anno all'insegna della stabilità e del carry trade. Restiamo moderatamente positivi sul credito, ma le valutazioni non scontano particolari rallentamenti economici; preferiamo quindi un portafoglio con una componente di governativi e corporate high rated un po' più elevata rispetto a valori medi. Rimangono favoriti nella composizione del portafoglio gli inflation linked che mostrano livelli di break-even attorno a 1.70 in Europa sul 10 anni, decisamente interessanti a nostro avviso.
- Abbiamo incrementato il rischio periferico europeo a seguito degli allargamenti innescati dalle elezioni in Francia. Non vediamo rischi sistemici, e concentriamo la nostra attività sulle curve francesi e italiane a spread contro quella tedesca nella convinzione che ogni serio allargamento di spread rappresenti un'opportunità di investimento. Durante il mese di settembre è proseguito il movimento di steepening delle curve sia in Europa che in America ed abbiamo approfittato per ridurre leggermente l'esposizione.
- Manteniamo una posizione short dollaro attorno al 20%. A livello valutativo infatti la valuta americana ci appare decisamente sopravvalutata.

Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Settembre 2024

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 - Settembre 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
