



BASE
INVESTMENTS
SICAV

Newsletter



Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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

Anagrafica

Strategia	Bond Flessibile	
Dimensione del Fondo	€206m	
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

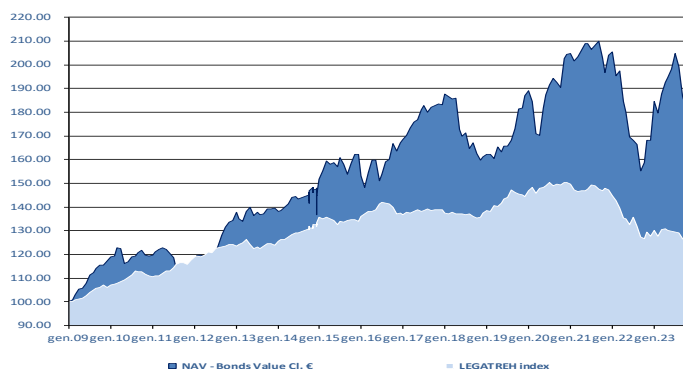
Bonds Value è un comparto obbligazionario globale e dinamico che investe principalmente in valori mobiliari a reddito fisso. Il comparto è poco correlato all' andamento dei tassi di mercato.

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 duration</i> 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



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	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
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
2012	4,21	2,70	-0,07	-0,14	-2,69	1,42	2,40	2,38	3,56	2,64	1,61	0,58	19,98

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

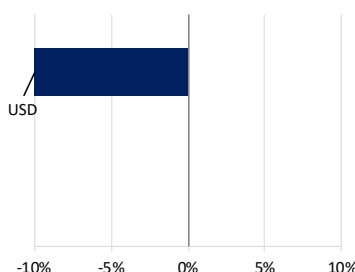
- 2022 Europe
- 2022 Switzerland
- 2018 Europe
- 2015 Switzerland

Il Sole 24 ORE

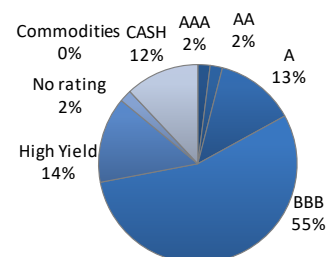
- 2021-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati
- 2017-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati
- 2016-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati
- 2015-Miglior Fondo Obbligazionario Euro Diversificati

Portafoglio

Diversificazione valutaria



Rating



Fonte dati: Banca del Sempione SA

Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Portafoglio

Portafoglio obbligazionario	%
Obbligazioni governative	22
di cui inflation linked	8.5
Obbligazioni societarie	33
di cui società ibride	12
Finanziari	32
di cui subordinati bancari	21
Obbligazioni convertibili	1
Materie prime	0
Liquidità	12

Statistiche

Duration	6.00
Rendimento alla scadenza (YTM)	5.40
Rating medio	BBB+
Volatilità giornaliera (180 giorni)	13.02%
Volatilità settimanale (104 settimane)	15.75%
Correlazione con Barclays Global Aggregate EUR (12m)	0.73
Correlazione vs MSCI Hedged Eur(12m)	0.37
Contributo alla duration - valuta	
EUR	2
USD	5.5
GBP	1

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

L'ultimo mese dell'anno ha visto una performance positiva dei principali listini, sia in ambito obbligazionario che azionario, continuando di fatto il trend iniziato ad inizio novembre e confermando la correlazione positiva tra le due asset class. Uno dei principali fattori della performance dei mercati sono stati i meeting delle banche centrali che hanno visto parole concilianti e toni maggiormente dovish in particolare modo da parte del presidente Powell, più che dai suoi corrispettivi europei. Dai meeting è comunque emersa l'attesa conferma per il mercato della possibilità di tagli tassi a partire anche dalla fine del primo trimestre 2024. Alla positività del sentiment hanno contribuito anche dati rasserenanti sul fronte inflazione con letture, specialmente in Europa, che hanno visto cali importanti rispetto ai livelli precedenti.

Con queste premesse i rendimenti dei bond governativi dei principali paesi mondiali hanno continuato la discesa, portando il decennale americano sotto la soglia del 4% al 3.90% e con quello tedesco a ridosso del 2%. Anche a livello societario si è assistito ad un restringimento degli spread grazie a maggiore ottimismo sull'economia e a ridotte chance di recessione.

Sul fronte azionario il sentiment è rimasto ottimista con rendimenti positivi da parte degli indici. Da sottolineare ancora il recupero in relativo da parte delle componenti più cicliche del mercato quali le società con minore capitalizzazione e le società particolarmente penalizzate dai tassi elevati come aziende growth e biotech. Lo S&P 500 chiude il mese con un +4.4%, il Nasdaq 100 a +5.5% mentre l'Europa leggermente meno tonica a +3.2%. In questo contesto l'oro marginalmente positivo a +1.3%, avvantaggiato dalla debolezza dello USD e dalla riduzione dei tassi. Ancora invece mese pesante per il petrolio che chiude a -5.7%, con WTI a 71.65 USD al barile.

Migliori contributori alle performance

- Long duration
- Credit spread
- Short dollar

Peggiori contributori alle performance

Posizionamento e prospettive di mercato

L'anno si chiude con il miglior risultato di sempre. Siamo per una volta soddisfatti e orgogliosi del lavoro fatto. Volendo semplificare e spiegare la performance di +25% (classe EUR), il 14% viene da portafoglio long bond (con Financial, e in particolare esposizione e Sub Legacy, a farla da padrone), mentre l'11% viene da strategia di duration e relative value fatte attraverso derivati. Di questo 11%, circa il 5% è stato generato da trade di curva e il resto un po' da spread Btp-Bund e un po' da puro trading tassi/duration.

Di seguito l'attuale e prospettico posizionamento:

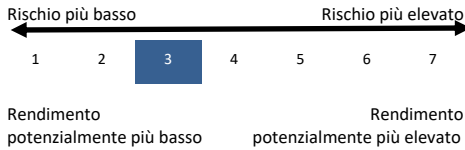
- Sui tassi manteniamo un approccio costruttivo, pur avendo provveduto a ridurre la duration generale del portafoglio che attualmente si situa attorno a 6. Il livello di indebitamento di molti governi non consente, a nostro avviso, di avere rendimenti nominali e soprattutto reali troppo elevati. In un contesto di generalizzato potenziale rallentamento delle economie, l'atteggiamento delle banche centrali sarà probabilmente più rilassato a fronte di una maggiore attenzione ai livelli di deficit/debiti. Un passaggio di testimone dalla politica fiscale espansiva ad una monetaria espansiva è prevedibile rendendo l'investimento obbligazionario senza dubbio interessante. I mercati a questi livelli scontano però già futuri ribassi dei tassi e le curve, soprattutto quelle europee, non sembrano cheap. Sarà importante il timing nei prossimi mesi. Anche se hanno sottoperformato nell'ultimo periodo, gli inflation linked ci sembrano un ottimo strumento per avere duration e protezione allo stesso tempo.
- Sul credito manteniamo un'esposizione concentrata soprattutto su emittenti finanziari sistemici e su corporate hybrid di qualità (seppur con qualche lieve presa di profitto), mentre siamo più prudenti in generale su temi puri high yield. Il livello di esposizione al credito è comunque più contenuto rispetto al recente passato.
- Abbiamo ridotto in modo significativo lo spread Btp-Bund mentre continuiamo a vedere prospetticamente curve più steep.
- Manteniamo una posizione short dollaro attorno al 10%.

Base Investments Sicav - Bonds Value EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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 - Dicembre 2023

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/documents, insieme 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/documents. 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/documents/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.

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

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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

Anagrafica

Strategia	Flessibile
Dimensione del Fondo	€176m
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

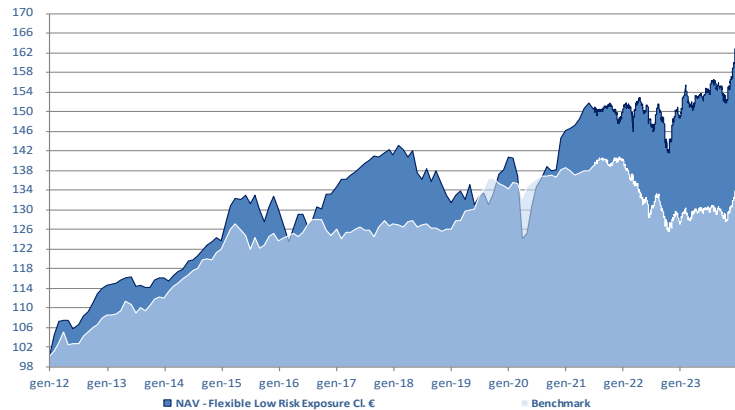
Flexible Low Risk Exposure è un comparto flessibile che mira a generare un rendimento reale positivo per l'investitore con particolare attenzione alla preservazione del capitale.

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
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.



Lipper Fund Awards

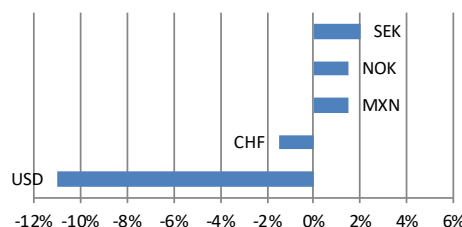
2023 Switzerland
2015 Switzerland

Il Sole 24 ORE Premio Alto Rendimento

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

Portafoglio

Diversificazione valutaria



Ripartizione del	% Assets di	%	
Investment grade	83.0%	High Yield 8.5%	
AAA	6.0%	BB	7.5%
AA	6.0%	B	1.0%
A	17.0%	<B	0.0%
BBB	54.0%		
Liquidità	7.0%		
Not rated	1.5%		

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Portafoglio

Portafoglio obbligazionario	%	Statistiche	
Obbligazioni governative	20.0	Duration	4.50
di cui inflation linked	11.0	Yield to Maturity	4.75
Obbligazioni societarie	36.0	Rating medio	BBB+
di cui corporate hybrid	9.5	Deviazione standard (180 giorni)	3.81%
Finanziari	35.5	Deviazione standard (104 settimane)	5.57%
di cui subordinati finanziari	21.5	Correlazione con Barclays Global Aggregate EUR (12m)	0.79
Obbligazioni convertibili	1.5	Correlazione con MSCI Hedged Eur(12m)	0.33
Liquidità	7.0		
		Contributo duration - valuta	
Materie Prime	%	EUR	2.20
Oro	0.0	USD	1.77
		GBP	0.50
Portafoglio Azionario	%	Altro	0.03
Esposizione netta azionaria	4.5	Duration totale	4.50
Europa	1.5		
US	3.0		
EM	0.0		

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

L'ultimo mese dell'anno ha visto una performance positiva dei principali listini, sia in ambito obbligazionario che azionario, continuando di fatto il trend iniziato ad inizio novembre e confermando la correlazione positiva tra le due asset class. Uno dei principali fattori della performance dei mercati sono stati i meeting delle banche centrali che hanno visto parole concilianti e toni maggiormente dovish in particolar modo da parte del presidente Powell, più che dai suoi corrispettivi europei. Dai meeting è comunque emersa l'attesa conferma per il mercato della possibilità di tagli tassi a partire anche dalla fine del primo trimestre 2024. Alla positività del sentiment hanno contribuito anche dati rasserenanti sul fronte inflazione con letture, specialmente in Europa, che hanno visto cali importanti rispetto ai livelli precedenti.

Con queste premesse i rendimenti dei bond governativi dei principali paesi mondiali hanno continuato la discesa, portando il decennale americano sotto la soglia del 4% al 3.90% e con quello tedesco a ridosso del 2%. Anche a livello societario si è assistito ad un restringimento degli spread grazie a maggiore ottimismo sull'economia e a ridotte chance di recessione.

Sul fronte azionario il sentiment è rimasto ottimista con rendimenti positivi da parte degli indici. Da sottolineare ancora il recupero in relativo da parte delle componenti più cicliche del mercato quali le società con minore capitalizzazione e le società particolarmente penalizzate dai tassi elevati come aziende growth e biotech. Lo S&P 500 chiude il mese con un +4.4%, il Nasdaq 100 a +5.5% mentre l'Europa leggermente meno tonica a +3.2%. In questo contesto l'oro marginalmente positivo a +1.3%, avvantaggiato dalla debolezza dello USD e dalla riduzione dei tassi. Ancora invece mese pesante per il petrolio che chiude a -5.7%, con WTI a 71.65 USD al barile.

Migliori contributori alla performance

- Credito
- Duration
- Short USD

Peggiori contributori alla performance

Posizionamento e prospettive del mercato

Tassi: dopo l'impressionante rally degli ultimi due mesi dell'anno, abbiamo ridotto il rischio duration, da un massimo di 5.20 al 4.50 attuale. A livello valutativo i governativi sono tornati ad essere non particolarmente attrattivi, ma confermiamo l'esposizione agli inflation-linked, sui quali i break-even contenuti offrono opzionalità in caso di inflazione più persistente del previsto.

Credito: anche su questo segmento abbiamo ridotto l'esposizione, seppur in modo marginale, a favore del cash. Il settore creditizio nel complesso continua a piacerci, nonostante le valutazioni siano meno interessanti rispetto a un paio di mesi fa. Anche qualora non si dovessero manifestare immediatamente i tagli tassi attesi dal mercato, ci attendiamo dei ritorni positivi favoriti da un carry tuttora adeguato. I bond legacy finanziari, grandi contributori nel corso del 2023, potrebbero avere ancora un residuo valore inespresso da sfruttare nei primi mesi di quest'anno.

Equity: a seguito del meeting della Fed, abbiamo spostato una parte della contenuta esposizione equity dall'Europa al Russell 2000.

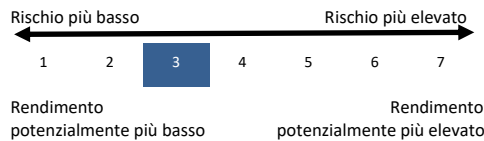
Fx: alla posizione strutturalmente short dollaro, che viene confermata in ottica di medio periodo, sono state aggiunte piccole posizioni tattiche su eur/sek (short) e nok/chf (long).

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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 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. Comunemente, più alta è la volatilità, più rischioso è il titolo o il portafoglio.

Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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/documents, insieme 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/documents. 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/documents/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.

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

Base Investments Sicav - Global Fixed Income EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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

Anagrafica

Strategia	Obbligazionario
Dimensioni del Fondo	€52m
Gestore Portafoglio	Giorgio Bertoli
Sede Legale, Forma giuridica	Lussemburgo, UCITS
Gestione 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	1.00%
Commissione di performance	15% performance del NAV rispetto all'HWM

Classe	Tipo	ISIN
EUR	Retail	LU1991260594

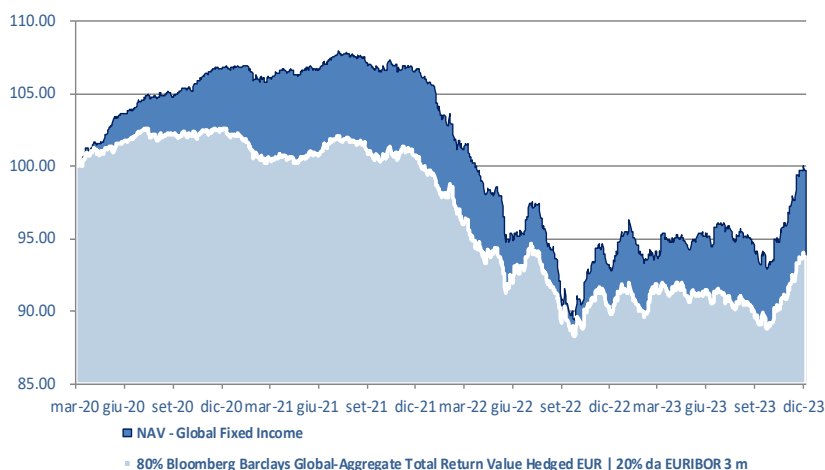
Obiettivo del comparto

Global Fixed Income è un comparto obbligazionario che mira a generare un rendimento reale positivo per l'investitore attraverso un approccio diversificato al mercato globale del reddito fisso.

Stile di gestione

La gestione è di tipo attivo, sia in termini di duration che di rischio credito, pur mantenendo una strategia obbligazionaria di tipo "plain vanilla". La maggior parte del portafoglio è investita in bond investment grade nelle principali valute, con rischio cambio coperto. Quote residuali possono essere allocate su obbligazioni non-investment grade, senza rating o convertibili.

Performance Summary



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.

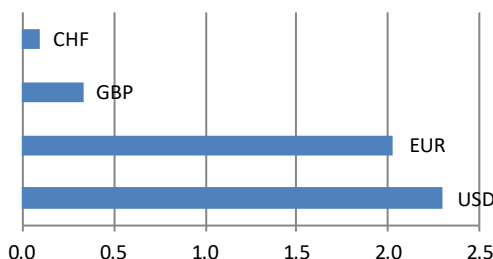
Classe €	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2023	2,68	-1,64	0,46	1,02	-0,34	0,41	1,00	-0,45	-1,65	-0,62	3,44	3,10	7,51
2022	-1,21	-2,19	-1,51	-2,53	-0,74	-3,37	2,54	-2,57	-4,68	0,36	3,07	-0,84	-13,09
2021	-0,01	-0,71	-0,01	0,44	0,09	0,20	0,82	-0,10	-0,53	-0,38	0,07	0,07	-0,06
2020			-0,04	1,68	1,06	0,90	0,92	0,15	0,15	0,28	1,22	0,32	6,82

Fonte dati: Banca del Sempione SA

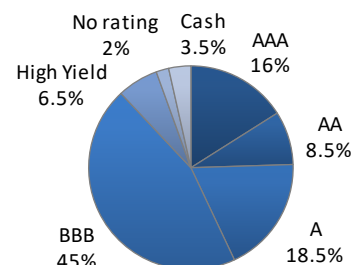
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle azioni. I risultati ottenuti in passato sono indicati nella valuta di denominazione della classe di azioni. I rendimenti si 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

Contributo duration—valuta



Rating Breakdown



Fonte dati: Banca del Sempione SA

Base Investments Sicav - Global Fixed Income EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Portafoglio

Portafoglio obbligazionario	%	Statistiche	
Obbligazioni governative	31.0	Duration	4.75
di cui inflation linked	9.5	Yield to Maturity	3.85
Obbligazioni societarie	39.0	Deviazione standard (180 giorni)	3.84
di cui corporate hybrid	6.5	Deviazione standard (104 settimane)	5.38
Finanziari	25.0		
di cui subordinati finanziari	14.5		
Obbligazioni convertibili	1.5		
Liquidità	3.5		

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

L'ultimo mese dell'anno ha visto una performance positiva dei principali listini, sia in ambito obbligazionario che azionario, continuando di fatto il trend iniziato ad inizio novembre e confermando la correlazione positiva tra le due asset class. Uno dei principali fattori della performance dei mercati sono stati i meeting delle banche centrali che hanno visto parole concilianti e toni maggiormente dovish in particolar modo da parte del presidente Powell, più che dai suoi corrispettivi europei. Dai meeting è comunque emersa l'attesa conferma per il mercato della possibilità di tagli tassi a partire anche dalla fine del primo trimestre 2024. Alla positività del sentiment hanno contribuito anche dati rasserenanti sul fronte inflazione con letture, specialmente in Europa, che hanno visto cali importanti rispetto ai livelli precedenti.

Con queste premesse i rendimenti dei bond governativi dei principali paesi mondiali hanno continuato la discesa, portando il decennale americano sotto la soglia del 4% al 3.90% e con quello tedesco a ridosso del 2%. Anche a livello societario si è assistito ad un restringimento degli spread grazie a maggiore ottimismo sull'economia e a ridotte chance di recessione.

Sul fronte azionario il sentiment è rimasto ottimista con rendimenti positivi da parte degli indici. Da sottolineare ancora il recupero in relativo da parte delle componenti più cicliche del mercato quali le società con minore capitalizzazione e le società particolarmente penalizzate dai tassi elevati come aziende growth e biotech. Lo S&P 500 chiude il mese con un +4.4%, il Nasdaq 100 a +5.5% mentre l'Europa leggermente meno tonica a +3.2%. In questo contesto l'oro marginalmente positivo a +1.3%, avvantaggiato dalla debolezza dello USD e dalla riduzione dei tassi. Ancora invece mese pesante per il petrolio che chiude a -5.7%, con WTI a 71.65 USD al barile.

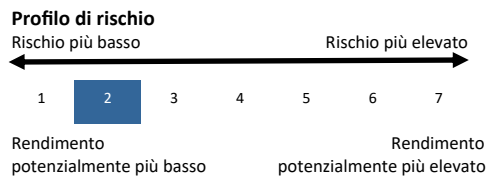
Posizionamento e prospettive di mercato

Il movimento di fine anno permette al comparto obbligazionario una chiusura eccellente, seppur non sufficiente a coprire le perdite storiche del 2022. L'allocazione del comparto è stata premiante, in particolare le scelte riguardanti i bond finanziari ed alcune special situation durante l'anno. Nel corso del 2024 ci attendiamo un contesto simile a quello del 2023, con mercato volatile su aspettative sempre mutevoli di taglio dei tassi, ma con potenziale di ritorni positivi grazie soprattutto al carry. Come sovrappesi settoriali, a livello societario continuiamo a favorire i finanziari, mentre per quel che riguarda i governativi prediligiamo gli inflation-linked.

Base Investments Sicav - Global Fixed Income EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Indicatore 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 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 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 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 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.

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. Comunemente, più alta è la volatilità, più rischioso è il titolo o il portafoglio.

Base Investments Sicav - Global Fixed Income EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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/documents, insieme 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/documents. 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.

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 Citywire si rimanda a: www.citywire.com/it/investments

Base Investments Sicav - Macro Dynamic EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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

Anagrafica

Strategia	Discretionary Macro
Dimensione del Fondo	€22m
Gestore Portafoglio	Stefano Monti
Sede Legale, Forma giuridica	Lussemburgo, UCITS
Gestore delegato	Banca del Sempione SA
Sub-gestore	Sempione Sim SpA
Banca Depositaria	Edmond De Rothschild (Europe)
Agente Amministrativo/Società di Gestione	Edmond De Rothschild Asset Managementt (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	LU1242465638

Obiettivo del comparto

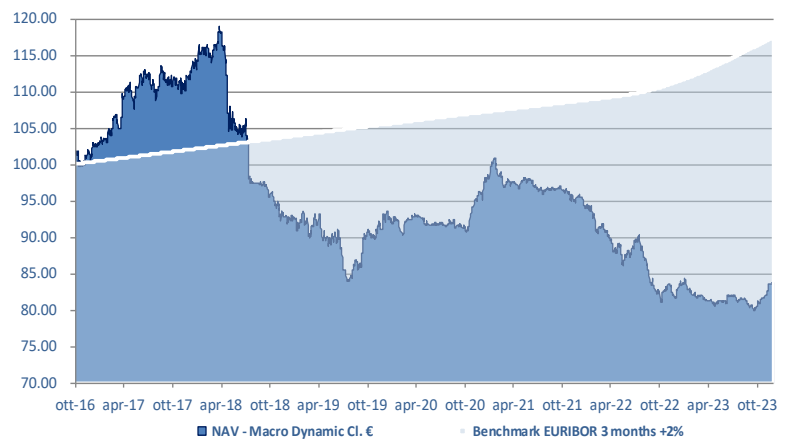
Macro Dynamic è un comparto multi-asset che mira a generare una crescita costante del capitale connotata da bassa volatilità e limitata o nulla correlazione con l'andamento dei mercati.

Stile di gestione

Il comparto utilizza strategie sia fondamentali/direzionali sia quantitative/sistematiche, alle quali affianca operazioni di trading tattico, facendo uso di strumenti derivati a copertura.

Statistical Arbitrage	Merger Arbitrage	Yield Enhancing	Alpha Capture	Macro Strategies
Arbitraggio long/short money neutral. Approccio quantitativo rischio/rendimento	Arbitraggio su azioni in presenza di operazioni straordinarie di M&A (merger & acquisition)	Acquisto di un titolo e contestuale vendita di opzioni per sfruttare l'upside e mitigare il downside	Mirato stock-picking in copertura con indici, settori o singoli titoli	Strategie su tassi, divise, commodities per sfruttare view di mercato macroeconomica

Performance Summary



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
2023	2,27	-1,39	-0,46	-0,85	-0,50	0,37	1,05	-0,55	-0,96	-0,53	1,79	2,30	2,47
2022	-1,37	-1,28	-1,66	-2,30	-0,47	-1,93	2,41	-2,01	-4,97	-1,09	0,93	-1,77	-14,60
2021	2,11	1,29	-2,28	0,55	-0,01	0,39	-1,30	-0,10	-0,10	-0,08	-0,93	0,20	-0,34
2020	-1,60	-0,72	1,48	0,63	-0,52	-0,86	0,11	0,04	-0,28	-0,17	2,94	1,95	2,95
2019	-0,55	0,93	-3,43	2,74	-2,61	0,09	-4,00	-2,32	1,57	5,62	-0,90	3,73	0,39
2018	1,77	1,37	-0,06	2,07	-10,81	-0,61	0,65	-7,55	-0,16	-1,50	-1,51	-1,58	-17,24
2017	0,82	0,61	3,05	2,59	-0,03	2,66	0,02	-2,25	2,29	-0,55	-0,26	0,87	9,82
2016										1,76	-1,17	1,71	2,29

Fonte dati: Banca del Sempione SA

* Dal 1 Marzo 2020 il comparto è sub-gestito da Sempione Sim SpA

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

Peso delle strategie attive

Strategia	Peso
Liquidità+monetario	27.0%
Govies	1.0%
Trading	3.0%
Nok	3.0%
Short Chf	3.0%
Corporate duration	4.55%
Small cap equity	3.0%
Special sit	5.0%

Volatilità e oscillazioni

	Macro Dynamic	S&P 500	BUND
Miglior performance giornaliera	0.89%	1.37%	0.84%
Max draw down giornaliero	-0.10%	-1.47%	-0.79%

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Base Investments Sicav - Macro Dynamic EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Temi di investimento

Macro

- Rimane all'incirca costante l'allocazione in obbligazionario a breve/medio periodo e monetario al fine di incamerare carry e cedole, quasi azzerato il peso dei governativi dopo il movimento del mese di dicembre
- Continua una posizione in nok e la posizione short chf vs yen

Merger & Statistical Arbitrage/ Systematic trading

- Lo scenario di risk reward non viene giudicato favorevole ad un portafoglio sistematico a carry, essendoci un rendimento offerto simile ai rendimenti monetari di tasso, ma rientrano nel radar singole operazioni da valutare

Special situation

- Concentrazione su 3 special situation caratterizzate da profilo di rischio rendimento molto interessante in termini di downside limitato, supportato da valutazioni fondamentali

Commento mensile

L'ultimo mese dell'anno ha visto una performance positiva dei principali listini, sia in ambito obbligazionario che azionario, continuando di fatto il trend iniziato ad inizio novembre e confermando la correlazione positiva tra le due asset class. Uno dei principali fattori della performance dei mercati sono stati i meeting delle banche centrali che hanno visto parole concilianti e toni maggiormente dovish in particolar modo da parte del presidente Powell, più che dai suoi corrispettivi europei. Dai meeting è comunque emersa l'attesa conferma per il mercato della possibilità di tagli tassi a partire anche dalla fine del primo trimestre 2024. Alla positività del sentiment hanno contribuito anche dati rasserenanti sul fronte inflazione con letture, specialmente in Europa, che hanno visto cali importanti rispetto ai livelli precedenti.

Con queste premesse i rendimenti dei bond governativi dei principali paesi mondiali hanno continuato la discesa, portando il decennale americano sotto la soglia del 4% al 3.90% e con quello tedesco a ridosso del 2%. Anche a livello societario si è assistito ad un restringimento degli spread grazie a maggiore ottimismo sull'economia e a ridotte chance di recessione.

Sul fronte azionario il sentiment è rimasto ottimista con rendimenti positivi da parte degli indici. Da sottolineare ancora il recupero in relativo da parte delle componenti più cicliche del mercato quali le società con minore capitalizzazione e le società particolarmente penalizzate dai tassi elevati come aziende growth e biotech. Lo S&P 500 chiude il mese con un +4.4%, il Nasdaq 100 a +5.5% mentre l'Europa leggermente meno tonica a +3.2%. In questo contesto l'oro marginalmente positivo a +1.3%, avvantaggiato dalla debolezza dello USD e dalla riduzione dei tassi. Ancora invece mese pesante per il petrolio che chiude a -5.7%, con WTI a 71.65 USD al barile.

Migliori contributori alla performance

- Tutte le strategie

Peggiori contributori alla performance

Positioning e view di mercato

Il mercato nel mese di Dicembre ha mostrato positività su tutte le asset class.

La crisi mediorientale non è degenerata e questo è stato visto positivamente.

Il mese è stato caratterizzato da un generico ribasso dei tassi di interesse iniziando a scontare tagli delle banche centrali già nei primi mesi del 2024 a fronte di un generale calo dell'inflazione attuale e prospettica.

Dal punto di vista operativo il fondo mantiene l'esposizione verso il credito puntando ad una stabilizzazione dei rendimenti che possa lasciare esprimere il carry importante incamerato negli strumenti in posizione.

Sul fronte governativi invece pensiamo che il movimento realizzato abbia portato i rendimenti su un livello attualmente fair.

Nel mese di gennaio il fondo proseguirà la ricerca di rendimento non direzionale e cercherà di mantenere invariata la componente carry.

Il finale d'anno è stato caratterizzato da una marcata positività su tutte le asset class, ci aspettiamo un ridimensionamento di tale movimento con l'inizio del 2024 per poi vedere una stabilizzazione dei rendimenti lato credito e una maggiore selettività lato equity.

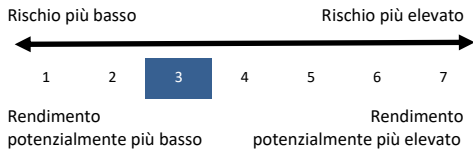
Lo scenario macro da un lato e la molto generosa performance del growth e dei fab7 dall'altro, potrebbero portare ad una riscoperta dei titoli ad alto dividendo e low volatility come alcune utility e pharma.

Base Investments Sicav - Macro Dynamic EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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 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 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 mercato: il Prodotto può subire perdite dovute alle oscillazioni dei prezzi dei titoli in portafoglio.

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.

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 - Macro Dynamic EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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 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.

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".

Base Investments Sicav - Multi Asset Capital Appreciation EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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

Anagrafica

Strategia	Fondo di fondi	
Dimensione del Fondo	€40m	
Portfolio Manager	Team gestori	
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	1.00%	
Commissione di performance	20% della differenza tra la performance del NAV e quella dell' indice di riferimento	
Classe	Tipo	ISIN
EUR	Retail	LU1590086069

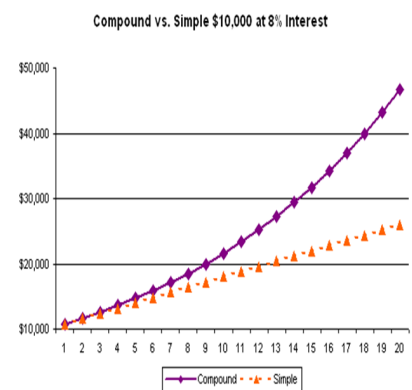
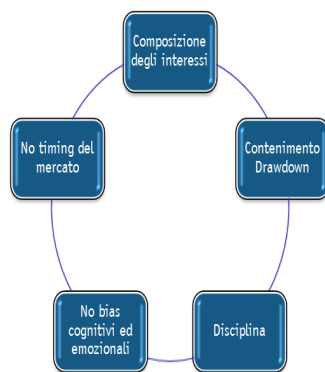
Obiettivo del comparto

Comparto bilanciato multi-asset, multi-manager che si prefigge l'obiettivo di perseguire una crescita reale del capitale nel medio lungo periodo, prestando particolare attenzione al contenimento dei drawdown.

Stile di gestione

La gestione viene attuata attraverso l'utilizzo di strategie direzionali e non, in ambito obbligazionario, azionario ed in misura limitata in materie prime.

La strategia d'investimento si basa su 5 principi:



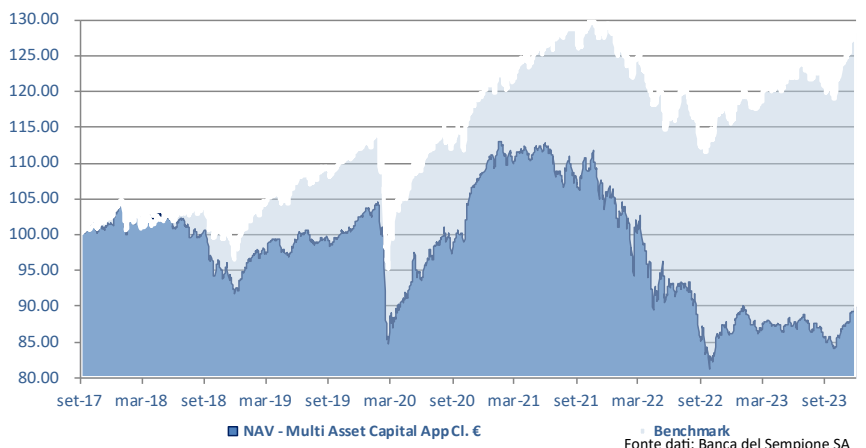
Rendimenti

	Fondo	Indice
Perf. Cumulata	-10.14%	10.41%
Perf. Annualizzata	-1.26%	4.14%
Deviazione Standard	9.44%	7.49%
Sharpe Ratio	-0.13	0.55
% di mesi positivi	55%	64%
% di mesi negativi	45%	36%

Performance di Mercato

	Mtd	Ytd
MSCI World	4.91%	23.79%
MSCI Emerging	3.91%	9.83%
S&P500	4.51%	25.67%
Stoxx600	3.83%	15.80%
Barclays Global Agg.	3.02%	4.73%
Hedge Fund Research Index	1.75%	2.93%

Performance Summary



Il benchmark (indice) fino al 31.12.2019 era composto per il 60% da Bloomberg Barclays Global Aggregate e per il 40% da MSCI WORLD; dall'01.01.2020 il benchmark è stato modificato in 34% Bloomberg Barclays Global Aggregate, 33% MSCI WORLD TR Net e 33% Euro short term rate ESTR Index.

Indici di Riferimento

Indice di Riferimento	Valore	Var. Mensile
Vix	12.45	-0.47
ESTRON	3.88	-0.01
TSFR1M usd	5.35	0.01
Bund 10y Yield	2.02	-0.42
US Treasury 10y Yield	3.88	-0.45

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Classe EUR	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2023	3,56	-2,01	0,21	-0,09	-1,27	1,34	1,56	-1,48	-2,18	-1,69	3,73	2,80	4,31
2022	-3,62	-0,35	-1,28	-4,59	-1,77	-1,99	0,23	-0,86	-7,37	-3,39	4,93	-0,37	-19,04
2021	0,54	1,29	-0,24	1,36	0,04	0,25	-3,16	0,73	-2,26	1,52	-1,70	-0,59	-2,32
2020	0,33	-2,28	-12,02	2,73	2,82	0,84	2,55	3,35	-1,28	0,53	7,78	2,09	6,33
2019	3,62	1,49	0,18	1,80	-2,21	2,26	1,03	-1,35	0,05	0,89	0,93	1,54	10,57
2018	2,16	-1,18	-1,31	1,14	-0,26	-0,81	0,16	-0,93	0,09	-5,52	0,38	-2,87	-8,66
2017										1,15	-0,19	0,47	1,43

Fonte dati: Banca del Sempione SA

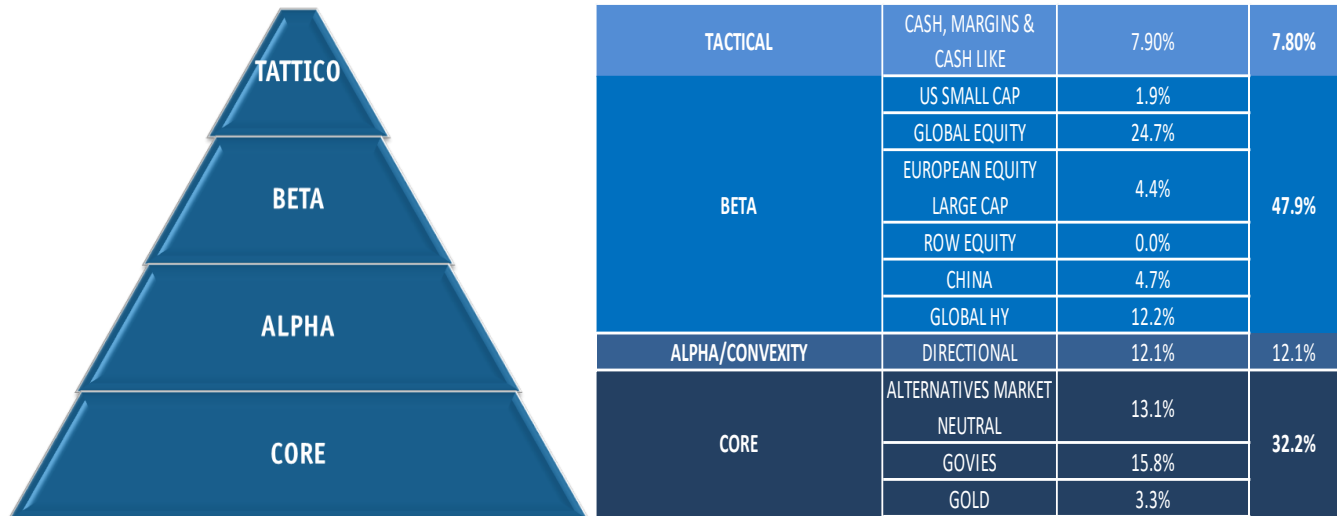
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle azioni. I risultati ottenuti in passato sono indicati nella valuta di denominazione della classe di azioni. I rendimenti si 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 - Multi Asset Capital Appreciation EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Portafoglio per strategia

I cinque principi fondanti della strategia si traducono in una struttura d'investimento piramidale all'interno della quale viene collocato ciascuno strumento finanziario.



Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento mensile

L'ultimo mese dell'anno ha visto una performance positiva dei principali listini, sia in ambito obbligazionario che azionario, continuando di fatto il trend iniziato ad inizio novembre e confermando la correlazione positiva tra le due asset class. Uno dei principali fattori della performance dei mercati sono stati i meeting delle banche centrali che hanno visto parole concilianti e toni maggiormente dovish in particolar modo da parte del presidente Powell, più che dai suoi corrispettivi europei. Dai meeting è comunque emersa l'attesa conferma per il mercato della possibilità di tagli tassati a partire anche dalla fine del primo trimestre 2024. Alla positività del sentiment hanno contribuito anche dati rasserenanti sul fronte inflazione con letture, specialmente in Europa, che hanno visto cali importanti rispetto ai livelli precedenti.

Con queste premesse i rendimenti dei bond governativi dei principali paesi mondiali hanno continuato la discesa, portando il decennale americano sotto la soglia del 4% al 3.90% e con quello tedesco a ridosso del 2%. Anche a livello societario si è assistito ad un restringimento degli spread grazie a maggiore ottimismo sull'economia e a ridotte chance di recessione.

Sul fronte azionario il sentiment è rimasto ottimista con rendimenti positivi da parte degli indici. Da sottolineare ancora il recupero in relativo da parte delle componenti più cicliche del mercato quali le società con minore capitalizzazione e le società particolarmente penalizzate dai tassi elevati come aziende growth e biotech. Lo S&P 500 chiude il mese con un +4.4%, il Nasdaq 100 a +5.5% mentre l'Europa leggermente meno tonica a +3.2%. In questo contesto l'oro marginalmente positivo a +1.3%, avvantaggiato dalla debolezza dello USD e dalla riduzione dei tassi. Ancora invece mese pesante per il petrolio che chiude a -5.7%, con WTI a 71.65

Migliori contributori alla performance

- Obbligazionari globali
- Small and mid cap equity

Peggiori contributori alla performance

- Fondi a ritorno assoluto
- Azionari Cina

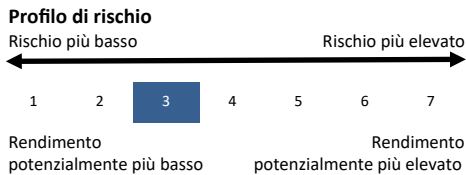
Posizionamento e prospettive di mercato

Nel mese di dicembre il fondo ha leggermente sopra performato l'indice di riferimento con una performance di +2.80% contro il 2.75% del benchmark. Gli indici globali, sia obbligazionari che azionari, hanno continuato il rally di fine anno cominciato a novembre favorendo la quasi totalità delle strategie all'interno del fondo. Andando maggiormente nello specifico delle posizioni, la componente azionaria globale ha presentato risultati positivi, in particolar modo l'esposizione recentemente introdotta alle aziende a minore capitalizzazione e quella sul settore biotech hanno avuto una forte sopra performance andando parzialmente a recuperare il gap accumulato dall'inizio dell'anno. Unica nota negativa per la componente azionaria è risultata l'esposizione alla Cina. Performance positive anche dalla componente obbligazionaria sia per la parte maggiormente difensiva che per quella corporate che ha ben beneficiato del restringimento degli spread grazie al sentiment positivo del mercato. Più mista la performance delle strategie alternative ma che nel complesso non ha detratto performance. Durante il mese è stato effettuato un cambio di strumento per l'esposizione obbligazionaria EM, in attesa di contabilizzazione e la riduzione della componente obbligazionaria maggiormente a benchmark. L'attuale posizionamento risulta: esposizione azionaria al 35.6%, con quella obbligazionaria al 28% e strategie alternative al 25.2% con il restante in liquidità ed oro.

Base Investments Sicav - Multi Asset Capital Appreciation EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Indicatore 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 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 legato all'uso di strumenti derivati: A causa dell'uso di derivati, il Prodotto può avere una maggiore esposizione a particolari investimenti (la cosiddetta "leva finanziaria"). Un calo di valore di tali investimenti può comportare una perdita proporzionalmente maggiore per il Prodotto. 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.

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 del depositario: il Prodotto investe in attività con prezzo in valuta estera che possono essere influenzate negativamente dai tassi di cambio rispetto alla valuta.

Rischio di mercato: il Prodotto può subire perdite dovute alle oscillazioni dei prezzi dei titoli in portafoglio.

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 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.

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 - Multi Asset Capital Appreciation EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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 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.

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".

Base Investments Sicav - Low Duration EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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

Anagrafica

Strategia	Obbligaz. Corporate Breve Termine	
Dimensione del Fondo	€27m	
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	0.50%	
Commissione di performance	—	
Classe	Tipo	ISIN
EUR	Retail	LU0156763020

Obiettivo del comparto

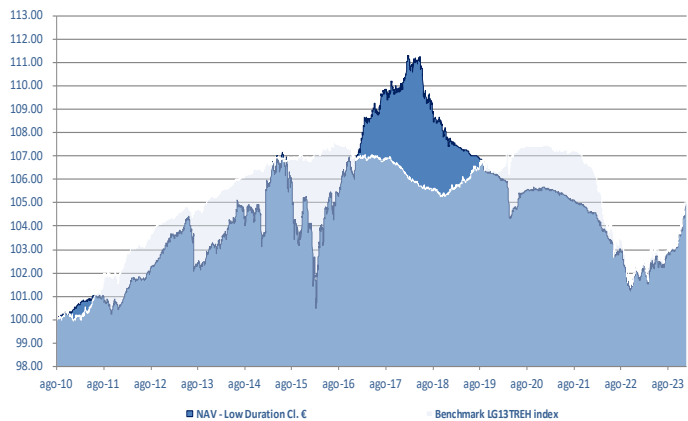
Il comparto investe principalmente in titoli a tasso fisso o variabile, in modo tale che la duration del portafoglio non superi tre anni.

Stile di gestione

Il comparto mira a realizzare un incremento costante del valore del capitale investito scegliendo titoli obbligazionari in un'ottica di breve periodo. Risponde alle esigenze di conservazione e graduale rivalutazione del capitale.

Diversificazione	Duration	Liquidabilità
Il comparto è mediamente investito in più di 50 emissioni sia governative corporate sia sovranazionali	Rischio tasso contenuto	T+3

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
2023	0,42	-0,47	0,60	0,29	-0,03	-0,21	0,47	0,29	-0,04	0,38	0,69	0,72	3,16
2022	-0,06	-0,34	-0,25	-0,38	-0,13	-0,53	0,25	-0,68	-0,83	0,03	0,45	-0,27	-2,72
2021	-0,08	0,02	-0,09	-0,04	-0,08	-0,12	-0,08	-0,10	-0,04	-0,12	-0,26	-0,02	-0,99
2020	-0,12	-0,14	-1,41	0,41	0,20	0,34	0,14	0,00	0,04	-0,03	0,02	0,04	-0,52
2019	-0,15	-0,11	-0,11	-0,02	-0,20	-0,02	-0,07	-0,11	-0,46	-0,02	-0,08	-0,06	-1,39
2018	0,88	-0,44	0,24	0,08	-1,47	-0,04	-0,22	-0,70	0,10	-0,65	-0,18	-0,02	-2,43
2017	0,56	0,78	0,08	0,36	-0,12	0,73	0,21	-0,17	0,25	-0,06	0,21	0,20	3,05
2016	-1,30	0,06	1,19	0,80	0,67	-0,46	0,31	0,86	0,13	0,40	-0,54	0,81	2,94
2015	2,03	0,40	0,34	0,00	0,50	-0,47	0,14	-1,52	-1,03	1,33	0,58	-1,08	1,17
2014	0,23	0,41	0,22	0,28	0,37	0,28	-0,40	0,23	-0,09	0,14	-0,04	-1,01	0,60

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.



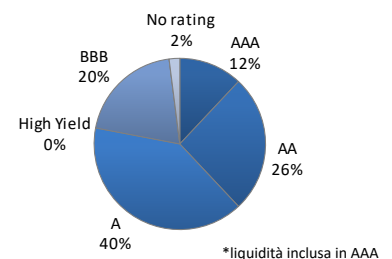
Lipper Fund Awards

2015 Switzerland 3Y Bond Small

Portafoglio

Duration	1.37
Yield to maturity	3.70

Rating



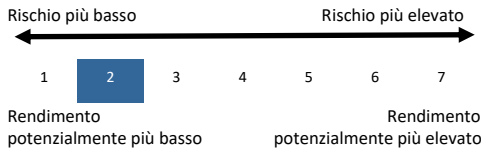
Fonte dati: Banca del Sempione SA

Base Investments Sicav - Low Duration EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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. 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 del depositario: il Prodotto investe in attività con prezzo in valuta estera che possono essere influenzate negativamente dai tassi di cambio rispetto alla valuta.

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 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.

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 - Low Duration EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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 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.

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

Base Investments Sicav - Sempione Smart Equity EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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

Anagrafica

Strategia	Long Equity
Dimensione del Fondo	€30m
Gestore	Umberto Grimi
Sede Legale, Forma giuridica	Lussemburgo UCITS
Gestore delegato	Banca del Sempione SA
Sub-gestore	Sempione Sim SpA
Banca Depositaria	Edmond De Rothschild (Europe)
Agente Amministrativo/Società di Gestione	Edmond De Rothschild Asset Management (Lux)
Auditor	Pricewaterhouse Coopers Sarl
Commissione di gestione	1.50%
Commissione di performance	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.

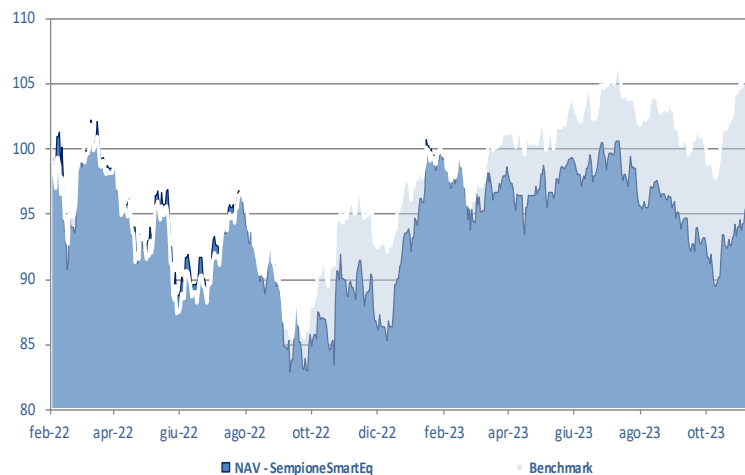
Generazione di performance attraverso:

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



Classe	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
EUR	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
2023		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

Base Investments Sicav - Sempione Smart Equity EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

Portafoglio

Composizione Portafoglio

AUM	29'824'500		
Totale netto investito	17'790'681		
	Investito	% AUM	% sull' investito
Titoli "Champions"	10'279'064	34.5%	53.0%
Titoli "Benchmark"	1'609'571	5.4%	8.3%
Strategia Long/short	912'872	3.1%	4.7%
Small Caps	3'906'203	13.1%	20.1%
Titoli da trading	5'794'347	19.4%	29.9%
Short	-2'188'933	-7.3%	-11.3%
Opzioni	0	0.0%	0.0%

Principali posizioni

Principali posizioni	
Titoli "Champions"	Salesforce, ETF luxury, ETF China Tech, Asml, Adyen, Daiichi, Saipem
Titoli "Benchmark"	Johnson & Johnson, Sanofi, Disney, Berkshire Hathaway
Strategia Long/short	Enel vs utilities, Moncler vs Cucinelli
Small Caps	Farmacosmo, Civitanavi, Standard Biotech, Valtecne, Allcore
Titoli da trading	KWBE, Alibaba, Ferragamo, Boohoo, iRobot, Sea Ltd, Railway
Short	First Citizen, Technoprobe
Opzioni	put spread Nasdaq

Fonte dati: Banca del Sempione SA

Commento Mensile

L'ultimo mese dell'anno ha visto una performance positiva dei principali listini, sia in ambito obbligazionario che azionario, continuando di fatto il trend iniziato ad inizio novembre e confermando la correlazione positiva tra le due asset class. Uno dei principali fattori della performance dei mercati sono stati i meeting delle banche centrali che hanno visto parole concilianti e toni maggiormente dovish in particolar modo da parte del presidente Powell, più che dai suoi corrispettivi europei. Dai meeting è comunque emersa l'attesa conferma per il mercato della possibilità di tagli tassi a partire anche dalla fine del primo trimestre 2024. Alla positività del sentiment hanno contribuito anche dati rasserenanti sul fronte inflazione con letture, specialmente in Europa, che hanno visto cali importanti rispetto ai livelli precedenti.

Con queste premesse i rendimenti dei bond governativi dei principali paesi mondiali hanno continuato la discesa, portando il decennale americano sotto la soglia del 4% al 3.90% e con quello tedesco a ridosso del 2%. Anche a livello societario si è assistito ad un restringimento degli spread grazie a maggiore ottimismo sull'economia e a ridotte chance di recessione.

Sul fronte azionario il sentiment è rimasto ottimista con rendimenti positivi da parte degli indici. Da sottolineare ancora il recupero in relativo da parte delle componenti più cicliche del mercato quali le società con minore capitalizzazione e le società particolarmente penalizzate dai tassi elevati come aziende growth e biotech. Lo S&P 500 chiude il mese con un +4.4%, il Nasdaq 100 a +5.5% mentre l'Europa leggermente meno tonica a +3.2%. In questo contesto l'oro marginalmente positivo a +1.3%, avvantaggiato dalla debolezza dello USD e dalla riduzione dei tassi. Ancora invece mese pesante per il petrolio che chiude a -5.7%, con WTI a 71.65 USD al barile.

Migliori contributori alla performance

- Titoli da trading (basket di small caps US)
- Small Caps (Farmacosmo)
- Strategia long/short (Enel vs small utilities)

Peggiori detrattori alla performance

- Short (Technoprobe)

Posizionamento e prospettive di mercato

Una performance del 3.4% nel mese di dicembre ha riportato il NAV del fondo al livello del lancio nello "sfortunato" febbraio 2022 ma non è bastata a fare bene quanto il benchmark con gli indici che hanno chiuso l'anno in maniera euforica.

Molto buono l'investimento sulle small caps USA a inizio mese. Small caps che hanno iniziato a recuperare anche in altri mercati, Italia compresa.

Positiva la performance dei titoli "Champions" e buon recupero dei titoli del lusso.

Non ha aiutato invece ancora l'esposizione al tech cinese, che ha chiuso l'anno davvero male: Honk Kong è stata la piazza peggiore del 2023 e l'indice Hang Seng Tech ha subito un calo del 10% nell'anno e del 4% nel solo mese di dicembre. Si dimostrata anche poco saggia la riduzione dell'esposizione in equity sotto benchmark a fine novembre pensando che il finale d'anno non potesse essere così forte come lo era stato il mese precedente.

Sul finire del mese di dicembre abbiamo chiuso l'esposizione presa sulle mid-cap americane, prendendo profitto su un trade che si è dimostrato molto buono in un brevissimo lasso di tempo (oltre il 10% di performance in poche settimane).

Abbiamo inoltre preso delle opzioni put sul Nasdaq a brevissima scadenza a protezione di un atteso inizio d'anno con qualche rischio dopo un finale così forte.

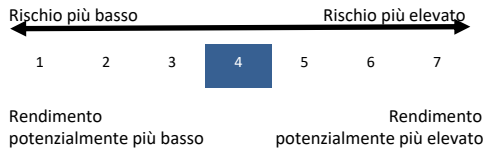
Pensiamo che la prima parte del 2024 possa essere meno euforica per le mega-cap americane che hanno avuto un anno davvero sorprendente e che invece possano venire premiate ancora le società a più piccola capitalizzazione (molto più cheap) e settori più value (come l'oil). Crediamo possa essere anche un anno meno positivo per le banche dopo aver visto un picco di utili nel 2023 grazie a tassi e bassissimo costo del rischio.

Base Investments Sicav - Sempione Smart Equity EUR

Scheda mensile - Dicembre 2023

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 - Dicembre 2023

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 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.

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".

Base Investments SICAV

4, rue Robert Stumper

L-2557 Luxembourg

Tel. +41 91 910 71 11

info@basesicav.lu

www.basesicav.lu