

AGORA KUROS LUXURY & LIFESTYLE classe R

Categoria:

Fondo Flessibile

Dati al:

30/05/2025



KUROS
ASSOCIATES

Anagrafica

Fondo comune di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 2009/65/CE.

Data istituzione fondo: 27 luglio 2023

Data lancio classe R: 6 febbraio 2024

Isin portatore classe R: IT0005560559

Tipologia di gestione: Total Return Fund

Valuta di denominazione: Euro

Categoria: Fondo Flessibile

Parametro di riferimento (benchmark): In relazione allo stile di gestione del Fondo (stile flessibile), non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. In luogo del benchmark, viene indicata una misura di volatilità del Fondo coerente con la misura di rischio espressa.

Misura di rischio: Value at Risk (VaR), orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%: -13,5%.

Grado di rischio: 4 su 7.

Destinazione dei proventi: Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Commissioni di gestione annue: 2%

Commissioni di incentivo annue: 10% (High Water Mark)

La politica d'investimento del Fondo si indirizza verso strumenti rappresentativi del capitale di rischio di società quotate appartenenti al settore del lusso, lifestyle e della moda. La SGR opera la selezione dei titoli all'interno dell'universo delle società di qualsiasi dimensione ed il patrimonio del Fondo può essere investito in azioni anche a bassa capitalizzazione (inferiore ad 1 miliardo di USD). L'esposizione azionaria complessiva sarà flessibile, potrà raggiungere il 100% del Patrimonio del Fondo. Nel rispetto dei divieti e dei limiti indicati per gli Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari italiani (OICVM Italiani) aperti, i singoli investimenti saranno significativi ed il portafoglio sarà concentrato. La SGR si avvale di analisi economico-finanziarie al fine di individuare quelle specifiche situazioni ritenute sottovalutate rispetto al loro potenziale. È previsto inoltre l'investimento in: - Strumenti del mercato monetario - Obbligazioni sovrane e societarie - Strumenti finanziari derivati quotati - ETF ed OICV. Il fondo può investire anche in obbligazioni societarie e/o sovrane con qualsiasi rating creditizio. Il fondo può investire in misura residuale in obbligazioni prive di rating. Si prevede che il portafoglio obbligazionario del fondo (se presente) abbia una durata media compresa tra uno (1) e cinque (5) anni. Il patrimonio del Fondo può, inoltre, essere investito, anche in misura superiore al 10% dello stesso, in parti di OICVM Italiani e OICVM UE, anche quotati (compresi gli ETF) o parti di OICR non armonizzati aperti, anche quotati (compresi gli ETF).

Duration: La duration della componente obbligazionaria è compresa tra 1 e 5 anni.

Rating: Il Fondo può investire in obbligazioni di emittenti societari e/o sovrani con qualsiasi rating creditizio. Il Fondo può investire in misura residuale in obbligazioni prive di rating.

Paesi Emergenti: Investimento contenuto in strumenti finanziari di Paesi Emergenti.

Rischio di cambio: Gestione attiva del rischio di cambio.

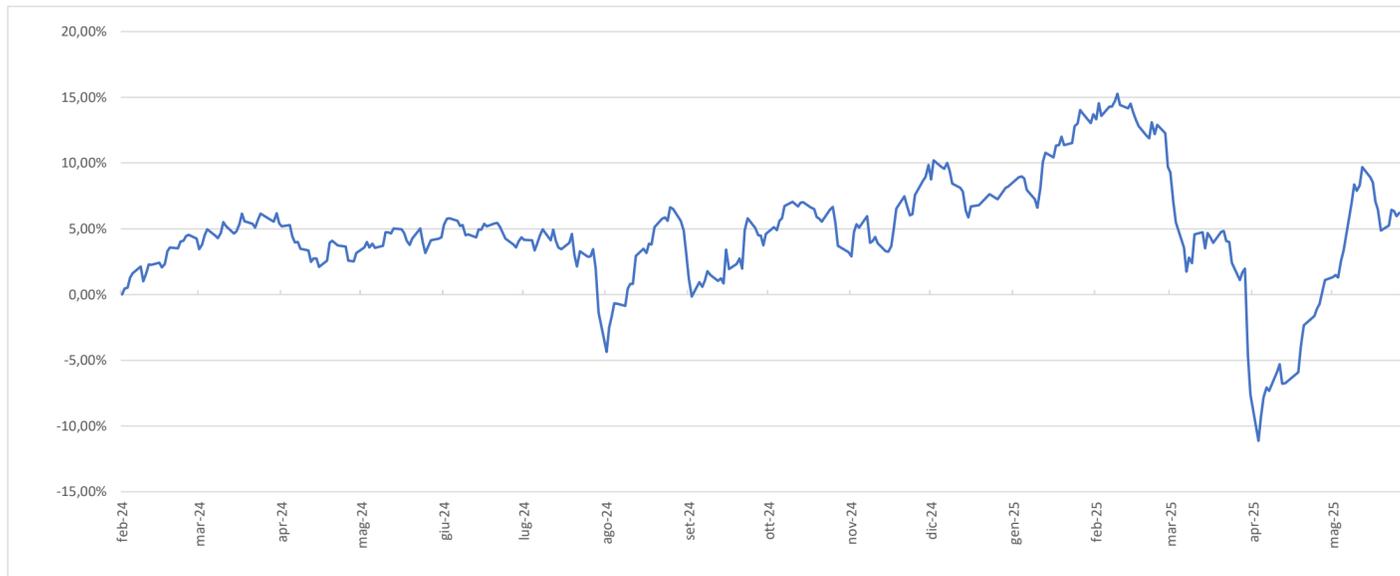
Criteri di selezione degli strumenti finanziari: Gli investimenti sono effettuati sulla base delle aspettative della SGR sull'andamento nel medio/breve termine dei mercati e dei titoli, operando se necessari frequenti aggiustamenti alla ripartizione tra aree geografiche, categorie di emittenti, settori di investimento, nonché tra componente azionaria e componente obbligazionaria (stile flessibile).

Politica d'investimento: L'attività di gestione è svolta senza vincoli predeterminati in ordine alle categorie di strumenti finanziari nei quali investire, nell'ambito della misura di rischio stabilita dal gestore e rappresentata dal Value at Risk (VaR). L'attività di gestione è svolta perseguendo quale obiettivo l'incremento (eventualmente significativo) del capitale investito nel medio/lungo termine.

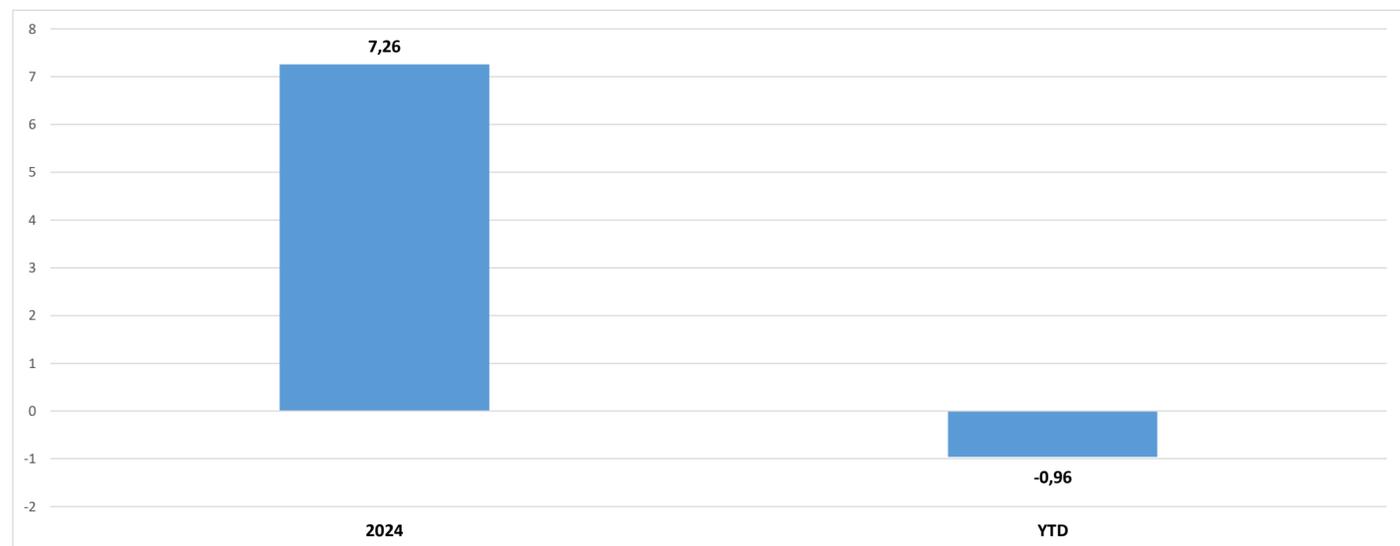
Obiettivo di rendimento del Fondo: N.A.

Prima dell'adesione leggere il prospetto. Il prospetto e i KID dei prodotti offerti da Agora Investments SGR sono disponibili alla sezione "Documentazione" del sito www.agorasgr.it.

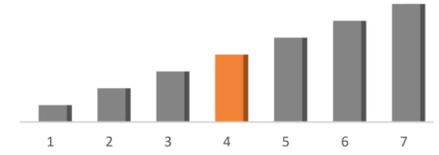
Andamento della quotazione in Euro



Rendimenti annuali



Grado di Rischio: 4 su 7



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Fonte: Elaborazione interna su dati Bloomberg

Performance

Mese:	7,02%
Da inizio anno:	-0,96%

Portafoglio azionario

P/E stimato 12 mesi:	25,39
Dividend yield:	1,83%
Primi 10 Titoli	%
FERRARI NV	8,72%
HERMES INTERNATIONAL	8,54%
JAPAN EYEWEAR HOLDINGS CO LT	7,47%
AMERICAN EXPRESS CO	5,36%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	5,16%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	4,40%
UBS GROUP AG-REG	4,07%
AVOLTA AG	3,91%
ACCOR SA	3,87%
ON HOLDING AG-CLASS A	3,79%

Note sulla gestione

Nel mese di maggio 2025, il Fondo ha registrato un +7,0%, continuando la sua ripresa e portando la performance da inizio anno quasi a un livello di parità, nonostante l'andamento sfavorevole del settore. Il fondo ha beneficiato della sua strategia di sovrappeso nei settori della mobilità, dei viaggi e dell'ospitalità, che hanno visto un rinnovato interesse da parte degli investitori grazie a fattori macroeconomici favorevoli quali la sostenuta ripresa del turismo globale, il miglioramento dei volumi delle compagnie aeree e la forte domanda di esperienze ultra-premium. Il portafoglio concentrato del fondo, composto da posizioni ad alto potenziale, era ben posizionato per trarre vantaggio da queste tendenze.

Principali contributori:

1. Ferrari N.V. – Elevate prestazioni, alto potenziale

La società ha mantenuto le previsioni per l'esercizio 2025 nonostante l'incertezza geopolitica e la domanda cinese stabile. La strategia di Ferrari, basata su una rigorosa disciplina dei prezzi, una bassa elasticità e un solido portafoglio ordini per il suo SUV Purosangue e la gamma ibrida, continua a dare i suoi frutti.

2. Prada S.p.A. – Sovraperformance grazie alla prudenza

Prada ha sovraperformato a maggio dopo la reazione positiva degli investitori alla rigorosa strategia di marca del CEO Andrea Guerra. Nonostante la saturazione dei prezzi a livello settoriale, Prada ha resistito a aumenti eccessivi dei prezzi negli ultimi due anni, mantenendo la fiducia dei consumatori e l'integrità dei volumi.

3. Accor S.A. – Ripresa in atto nel settore alberghiero

Accor ha registrato una performance solida dopo i risultati del primo trimestre 2025, che hanno mostrato un aumento del RevPAR del 12% rispetto al 2024. Tra i fattori chiave vi sono stati la crescita degli hotel di lusso e lifestyle nell'Europa meridionale e nel Sud-Est asiatico.

4. American Express Co. – Spesa dei consumatori benestanti, slancio globale

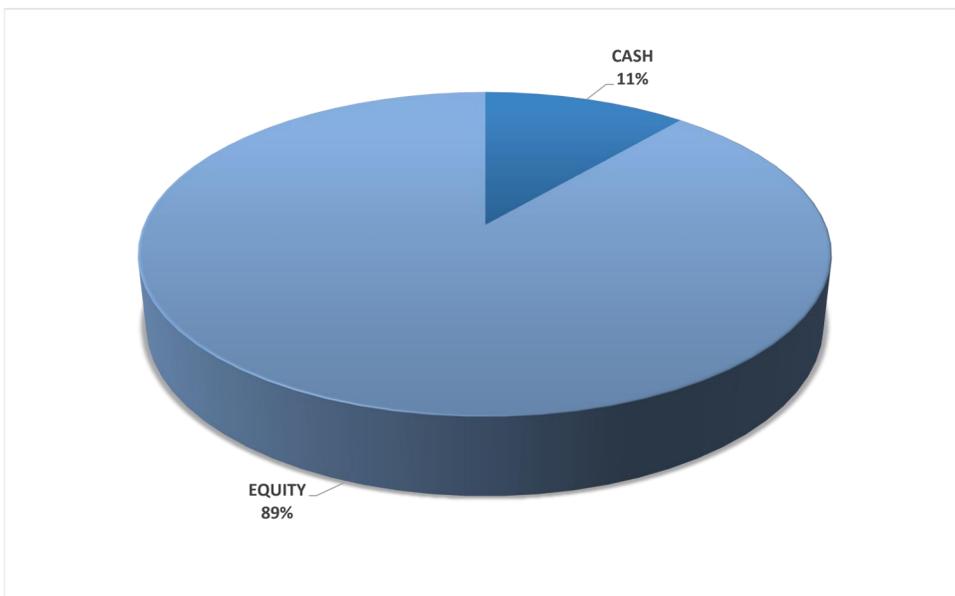
American Express ha registrato forti aumenti del prezzo delle azioni a maggio, dopo aver ribadito le previsioni per l'intero anno e aver rilevato una spesa dei consumatori di fascia alta particolarmente solida. Il suo posizionamento come porta d'accesso al consumo di lusso, in particolare per i professionisti millennial e della Generazione Z, rimane interessante.

5. Hermès International – Icona resiliente in mercati volatili

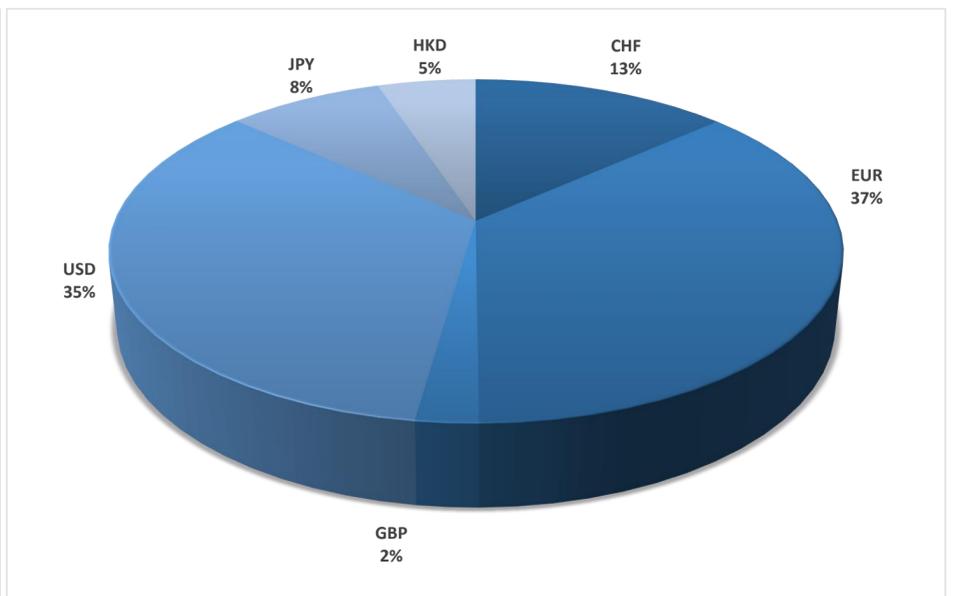
Hermès ha rappresentato un punto di stabilità nel portafoglio. Nonostante i multipli elevati, il potere di determinazione dei prezzi, il modello basato sulla limitazione dell'offerta e la credibilità artigianale di Hermès continuano a suscitare la fiducia degli investitori. Il fondo ha leggermente ridotto l'esposizione per gestire la concentrazione del portafoglio.

Alla fine del mese è però emerso un importante elemento di disturbo: l'amministrazione statunitense ha annunciato l'intenzione di imporre dazi fino al 50% su una serie di beni di lusso europei a partire dal 1° giugno. Sebbene i ricorsi legali abbiano temporaneamente sospeso la piena attuazione della misura, la politica ha già esercitato pressioni sul sentiment e sulle valutazioni di alcuni marchi di moda e accessori. I rischi permangono, dal rallentamento macroeconomico cinese al protezionismo statunitense, ma riteniamo che la domanda sottostante di esperienze, viaggi e mobilità tra gli HNWI globali sia intatta.

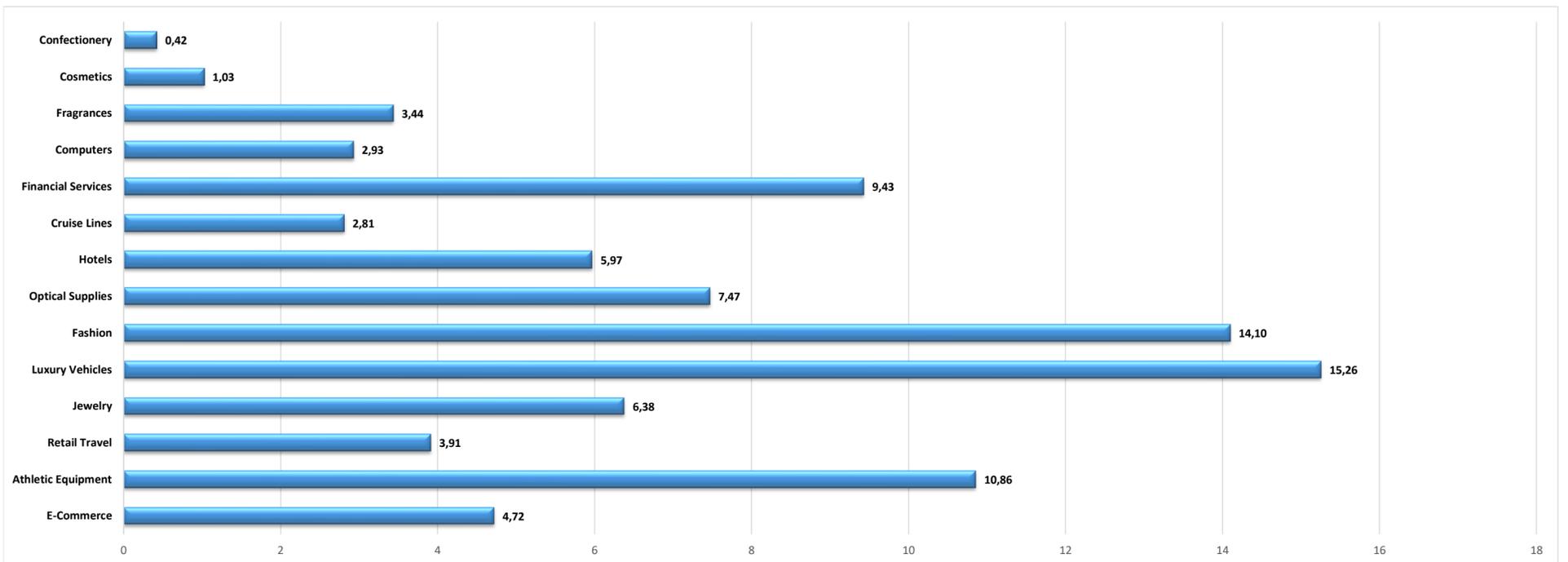
ASSET CLASS



VALUTE



SETTORI AZIONARI (%)



PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA MESE

TOP CONTRIBUTORS		WORST CONTRIBUTORS	
ON HOLDING AG-CLASS A	1,05%	APPLE INC	-0,17%
AMERICAN EXPRESS CO	0,79%	ACCOR SA	-0,09%
AVOLTA AG	0,73%	SURF AIR MOBILITY INC	-0,09%
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	0,67%	WATCHES OF SWITZERLAND GROU	-0,06%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	0,50%	MOROZOFF LTD	-0,02%
BLADE AIR MOBILITY INC	0,50%	AEFFE SPA	-0,01%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	0,50%	MAO GEPING COSMETICS CO LTD	0,03%
FERRARI NV	0,46%	PUIG BRANDS SA-B	0,05%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	0,45%	JAPAN EYEWEAR HOLDINGS CO LT	0,10%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,30%	PRADA S.P.A.	0,11%

PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA DA INIZIO ANNO

TOP CONTRIBUTORS		WORST CONTRIBUTORS	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1,29%	WATCHES OF SWITZERLAND GRO	-1,22%
UBER TECHNOLOGIES INC	1,06%	APPLE INC	-1,13%
AVOLTA AG	0,73%	ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	-0,62%
MONCLER SPA	0,62%	PRADA S.P.A.	-0,55%
TECHNOGYM SPA	0,56%	BLADE AIR MOBILITY INC	-0,53%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	0,55%	BOMBARDIER INC-B	-0,52%
HERMES INTERNATIONAL	0,54%	MARRIOTT INTERNATIONAL -CL	-0,49%
LAOPU GOLD CO L-H	0,40%	AMERICAN EXPRESS CO	-0,45%
FERRARI NV	0,39%	ACUSHNET HOLDINGS CORP	-0,35%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	0,36%	SANLORENZO SPA/AMEGLIA	-0,19%