

AGORA KUROS LUXURY & LIFESTYLE classe Q

Categoria: Fondo Flessibile
Dati al: 31/03/2026



KUROS
ASSOCIATES

Anagrafica

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

Data istituzione fondo: 27 luglio 2023
Data lancio classe Q: 12 dicembre 2023
Isin portatore classe Q: IT0005560575
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: 1%
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: 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.

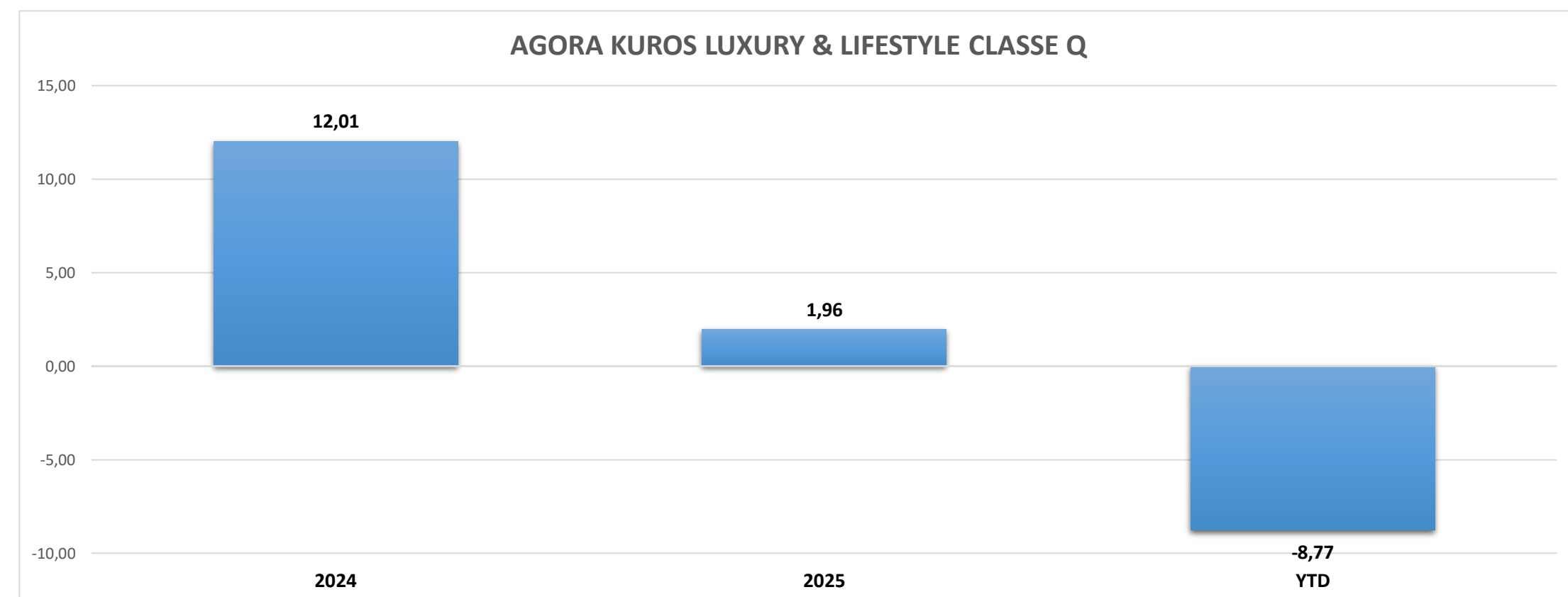
Obiettivo di rendimento del Fondo: N.A.

Possono sottoscrivere quote di classe "Q" - rivolgendosi direttamente alla SGR - le banche, le imprese d'investimento, le imprese di assicurazione, i gestori come definiti dall'art. 1, comma 1, lettera q-bis del TUF nonché i clienti professionali su richiesta di cui all'Allegato 3 del Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007. 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.

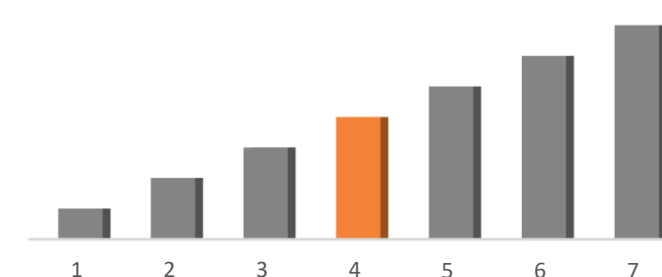
Andamento della quotazione in Euro



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: -8,76%
Anno: -8,77%

Portafoglio azionario

P/E stimato 12 mesi:	19,81
Dividend yield:	1,89%
Primi 10 Titoli	%
FERRARI NV	9,02%
HERMES INTERNATIONAL	6,02%
AMERICAN EXPRESS CO	5,74%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	5,61%
ACUSHNET HOLDINGS CORP	5,06%
UBS GROUP AG-REG	4,67%
TECHNOGYM SPA	4,33%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	4,32%
JAPAN EYEWEAR HOLDINGS CO LT	4,09%
ACCOR SA	3,80%

Note sulla gestione

L'escalation militare che coinvolge l'Iran e l'area del Golfo sta scuotendo il mondo del lusso, essendo uno dei pochi mercati che negli ultimi anni ha continuato a sostenere l'industria globale. I primi effetti si vedono già sul campo, a Dubai e negli altri grandi hub commerciali del Medio Oriente diversi punti vendita hanno abbassato le serrande o stanno operando con organici ridotti. La crisi arriva in un momento complesso per il settore, già penalizzato da altre crisi in aree rilevanti. Negli ultimi due anni il comparto ha dovuto affrontare una sequenza di shock: prima l'embargo russo, poi il rallentamento della Cina, poi le tensioni commerciali e l'aumento dei dazi, e ora anche l'incertezza geopolitica che torna a pesare su mercati chiave come il Medio Oriente.

L'area ha la sua rilevanza materiale. Per molte maison globali rappresenta circa il 5% delle vendite, con alcune eccezioni che arrivano vicino al 9%, e una parte significativa della spesa negli Emirati è legata al turismo internazionale. In un settore dove i flussi turistici contano ancora molto, la stabilità geopolitica è una variabile tutt'altro che secondaria. Gran parte degli acquisti è legata ai clienti provenienti soprattutto da Russia, Arabia Saudita, Cina e India, con Dubai come principale polo commerciale che attrae sia professionisti della finanza e del real estate che vivono negli Emirati per lunghi periodi sia facoltosi turisti.

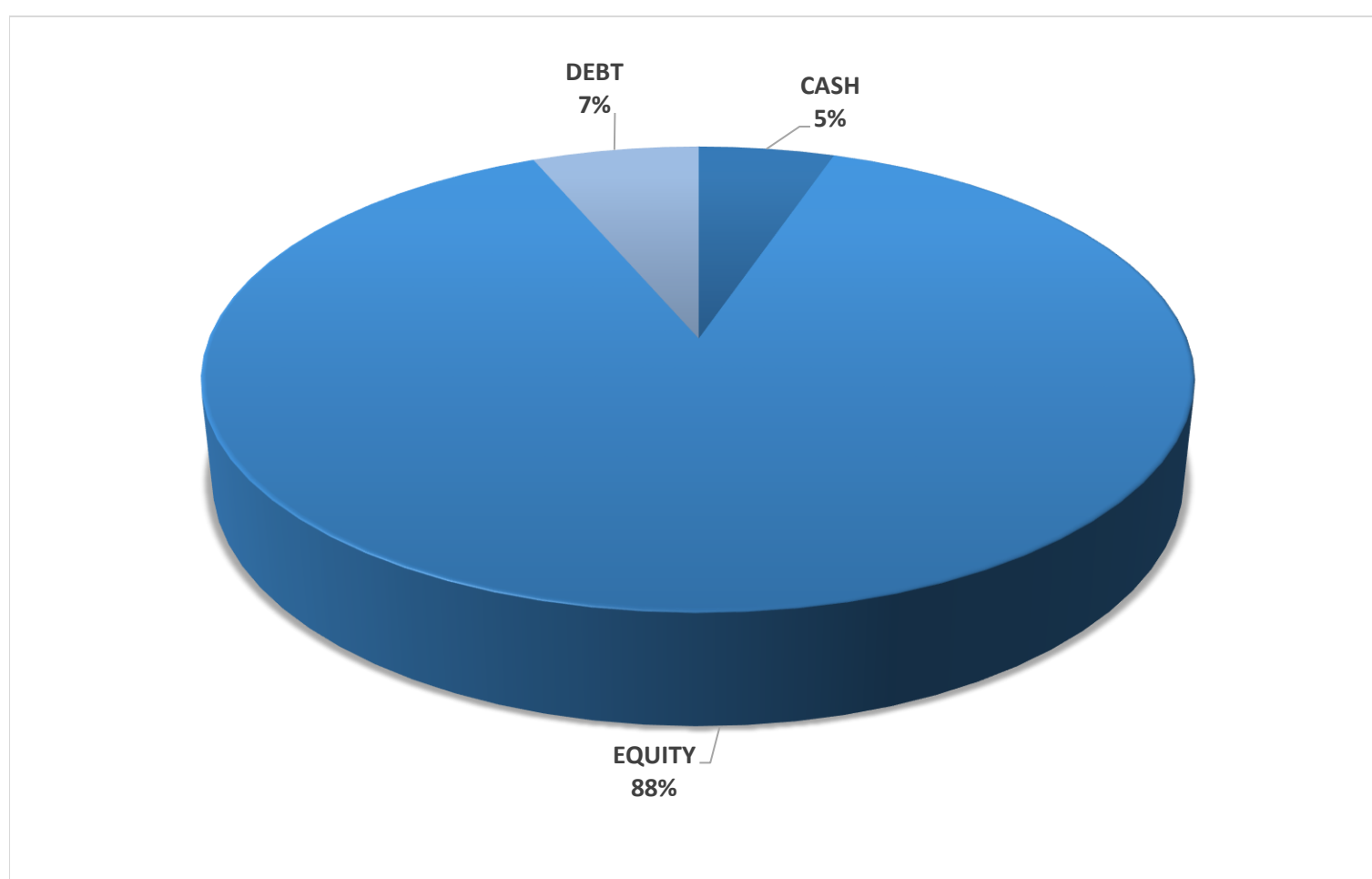
La crisi aggrava un fenomeno endemico al settore; il mercato non si sta restringendo tanto in valore quanto nella base dei clienti. Il forte aumento dei prezzi ha spinto fuori dal mercato una parte dei consumatori aspirazionali, lasciando il settore sempre più dipendente dai clienti più facoltosi. Il risultato è un'industria sempre più divisa al suo interno, i brand con forte identità e desiderabilità continuano a crescere, mentre quelli posizionati nel segmento più accessibile faticano a mantenere i volumi.

A livello strategico, ci aspettiamo che il segmento della moda sia il più penalizzato così come il soft luxury in generale rispetto all'hard luxury. Confermata la nostra preferenza verso il lusso esperienziale anche se potrebbe essere notevole l'impatto della crisi energetica sul settore aereo e della crocieristica.

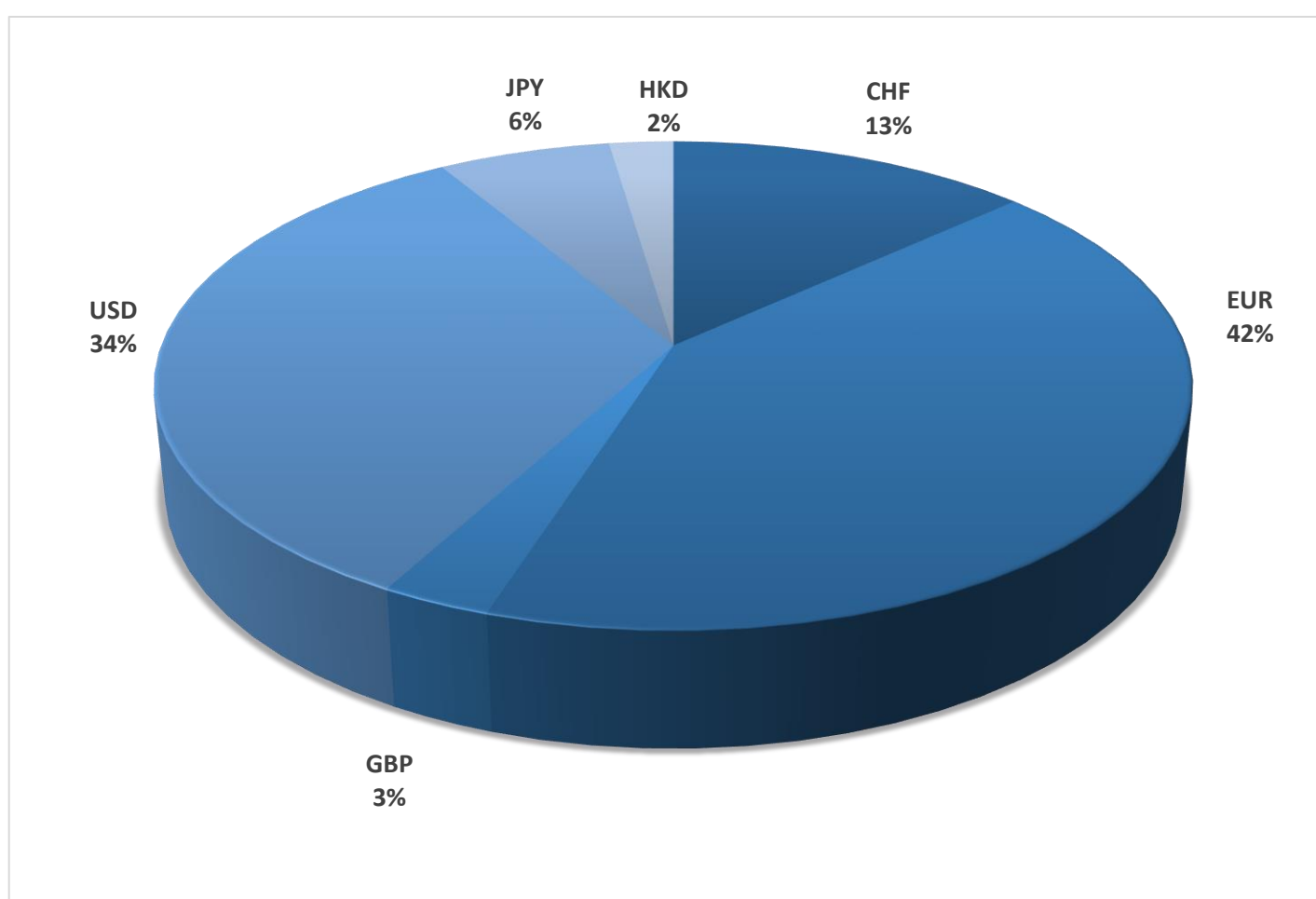
Gestione.

Portafoglio sempre investito intorno al 90%; sono state liquidate alcune posizioni legate alla moda (Prada, Cucinelli) e si è preso profitto su Avolta. Si è investito in Inditex (la collaborazione con Galiano - personaggio iconico del design - potrebbe essere un transforming deal per l'immagine dei brand) e su Estée Lauder (il mercato delle fragranze è atteso più resiliente rispetto alla ciclicità della moda).

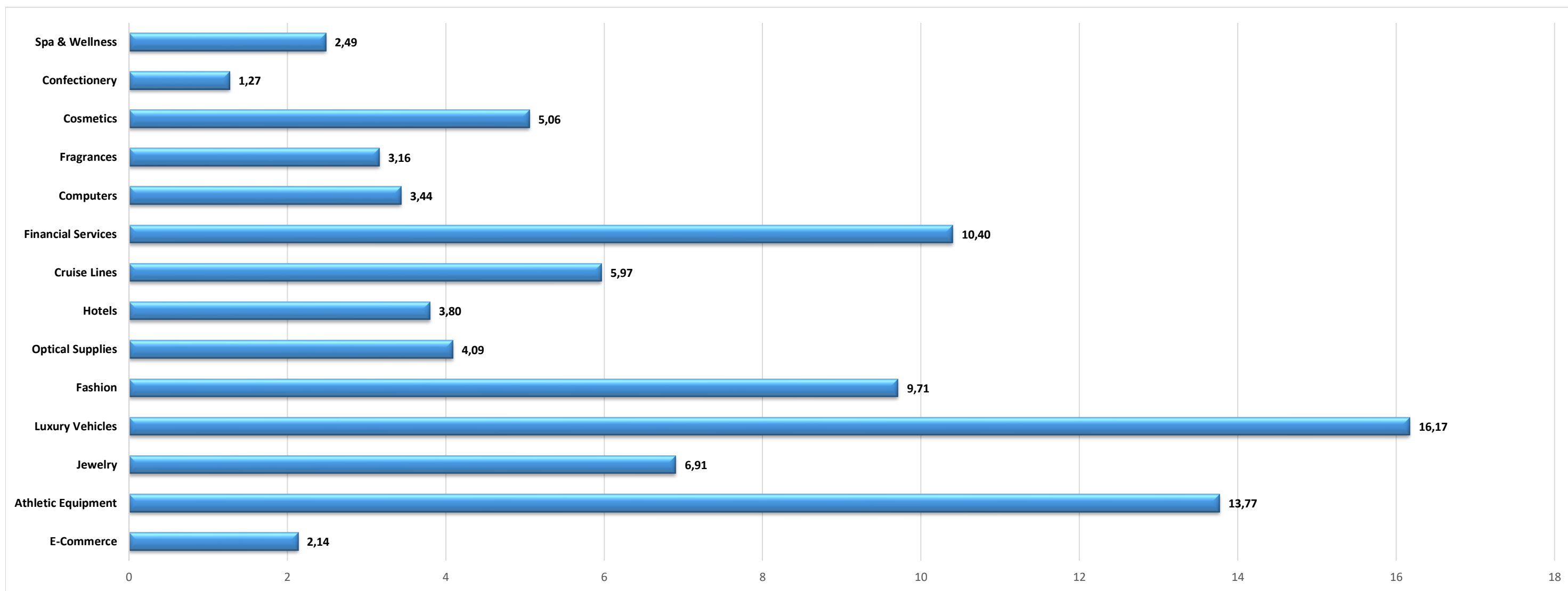
ASSET CLASS



VALUTE



SETTORI AZIONARI



PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA MESE

TOP CONTRIBUTORS		WORST CONTRIBUTORS	
ONESPAWORLD HOLDINGS LTD	0,21%	HERMES INTERNATIONAL	-1,56%
PUIG BRANDS SA-B	0,11%	FERRARI NV	-0,92%
US DOLLAR	0,07%	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	-0,80%
GALDERMA GROUP AG	0,06%	ACCOR SA	-0,74%
JAPAN EYEWEAR HOLDINGS CO LT	0,03%	ON HOLDING AG-CLASS A	-0,72%
AMERICAN EXPRESS CO	0,02%	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	-0,63%
MAO GEPING COSMETICS CO LT-H	-0,02%	ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	-0,46%
MOROZOFF LTD	-0,03%	LULULEMON ATHLETICA INC	-0,35%
UBER TECHNOLOGIES INC	-0,05%	PRADA S.P.A.	-0,35%
APPLE INC	-0,05%	SANLORENZO SPA/AMEGLIA	-0,32%

PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA ANNO

TOP CONTRIBUTORS		WORST CONTRIBUTORS	
ACUSHNET HOLDINGS CORP	0,63%	HERMES INTERNATIONAL	-1,80%
PUIG BRANDS SA-B	0,35%	CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	-1,09%
TECHNOGYM SPA	0,26%	AMERICAN EXPRESS CO	-1,03%
ONESPAWORLD HOLDINGS LTD	0,22%	UBS GROUP AG-REG	-0,88%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	0,12%	ON HOLDING AG-CLASS A	-0,78%
VIKING HOLDINGS LTD	0,11%	BRUNELLO CUCINELLI SPA	-0,75%
GALDERMA GROUP AG	0,05%	LULULEMON ATHLETICA INC	-0,66%
JAPAN EYEWEAR HOLDINGS CO LT	0,04%	FERRARI NV	-0,64%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	0,01%	ACCOR SA	-0,63%
AVOLTA AG	0,00%	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	-0,60%