

Il fondo investe prevalentemente in depositi effettuati presso istituti di credito europei con l'obiettivo di offrire rendimenti in linea con i tassi d'interesse su depositi con scadenza pari o inferiore a 1 anno. Le decisioni d'investimento sono basate su un'analisi scrupolosa del merito di credito degli istituti bancari nel periodo di deposito considerato e sul livello di interessi corrisposti sui depositi.

BANOR CAPITAL LTD

(Investment Manager)
Eagle House,
108-110 Jermyn Street,
London SW1Y 6EE (UK)
www.banorcapital.com

ARISTEA SICAV

19-21, route d'Arlon
Luxembourg L-8009 Strassen
www.aristeasicav.com

LINK FUND SOLUTIONS SA

(Management Company)
19-21, route d'Arlon
Luxembourg L-8009 Strassen
www.linkfundsolutions.lu

Strategia

Il comparto investe in depositi con scadenza massima di 12 mesi.

Il comparto può investire un massimo del 30% in obbligazioni a breve termine, con una scadenza fino a 18 mesi. In linea con la regolamentazione UCITS, tutti i depositi hanno clausole di rimborso anticipato, consentendo al gestore degli investimenti di richiamare l'intero importo su base immediata. Questa funzione garantisce la massima liquidità agli investitori del comparto ma - allo stesso tempo - consente al gestore degli investimenti di cambiare rapidamente le controparti nel portafoglio. Il portafoglio ha una *duration* molto limitata; l'esposizione al credito è volutamente flessibile: il portafoglio è tipicamente esposto alle banche regionali, nella maggior parte dei casi con un *rating* di credito non primario o senza alcun *rating* formale. Tutte le esposizioni sono monitorate dagli analisti dedicati del nostro ufficio studi.

Il portafoglio è stato e rimarrà fortemente esposto al settore bancario italiano: diverse istituzioni (siano esse banche regionali o specialisti del credito al consumo) continuano a pagare un premio per la liquidità istituzionale. Dopo l'introduzione della regolamentazione Mifid, le banche italiane hanno visto una forte riduzione dei finanziamenti al dettaglio: l'emissione di obbligazioni al grande pubblico è diminuita e i clienti allo sportello hanno oggi un'ampia serie di investimenti alternativi al classico deposito bancario.

Nella maggior parte dei casi, le banche possono coprire le esigenze di liquidità accedendo alle operazioni dedicate in BCE. Tuttavia, il finanziamento sul mercato continua ad essere parte integrante della loro strategia di finanziamento, in quanto i depositi non garantiti offrono l'opportunità di migliorare coefficienti regolamentari di liquidità (LCR) e di finanziamento a termine (NSFR).

Gli investitori devono ricordare che la regolamentazione italiana offre una protezione unica, con trattamento di riguardo per i depositanti (*depositors' preference*): in caso di risoluzione o liquidazione, le obbligazioni senior sono considerate subordinate ai depositi e sono quindi esposte al pericolo di *bail-in* a protezione del capitale dei depositanti. Questa protezione non è limitata ai clienti al dettaglio, ma viene estesa a qualsiasi importo depositato da investitori istituzionali (Decreto-legge 181/2015: art. 1, c. 33, lettera b; art. 3, c. 9.).

Commento mensile – ottobre 2022

Il rendimento mensile del comparto è risultato positivo e pari allo 0,05%, in netto rialzo rispetto ai modesti rendimenti del recente passato. In sede di rinegoziazione dei tassi esistenti, stiamo conseguendo dei rialzi rilevanti, aiutati dalla politica monetaria restrittiva attuata dalla BCE. La nostra esposizione rimane concentrata sui

depositi (limitando la componente obbligazionaria) e continua a garantirci un profilo di volatilità molto contenuto. Manteniamo comunque un investito in titoli obbligazionari (come consentito dal nostro prospetto, fino a una quota massima del 30%). Tali investimenti (che di norma manteniamo entro i sei mesi di scadenza) ci consentono di migliorare la redditività del prodotto, pur limitando la volatilità di portafoglio entro livelli estremamente contenuti.

FRANCESCO CASTELLI – BANOR CAPITAL

Responsabile del Fixed Income in Banor Capital e
Portfolio Manager Aristeia SICAV Short Term

DISCLAIMER Il presente documento non costituisce un'offerta né una sollecitazione a presentare domanda di sottoscrizione di strumenti finanziari sulla base dello stesso. Il contenuto si basa su informazioni provenienti da fonti ritenute affidabili, ma non offre garanzie di accuratezza, completezza o validità e non dovrebbe essere considerato come tale per nessuno scopo. Qualsiasi sottoscrizione deve basarsi esclusivamente sul Prospetto del Fondo, nonché sull'ultima relazione annuale certificata (e, se disponibile, sulla successiva relazione semestrale non certificata) fornita ai sottoscrittori prima della sottoscrizione e/o disponibile su richiesta all'indirizzo 19-21, route d'Arlon Lussemburgo L-8009 Strassen, Granducato di Lussemburgo. Un investimento nel Fondo comporta rischi, che sono descritti in modo più completo nel Prospetto del Fondo. La performance passata non costituisce una garanzia della performance futura e potrebbe non ripetersi. Il valore di un investimento può aumentare o diminuire con le fluttuazioni del mercato e l'importo originariamente investito può non essere recuperato. Le variazioni sui tassi di cambio possono determinare un aumento o una diminuzione del valore di qualsiasi investimento estero. I prezzi espressi in una valuta diversa dalla valuta di base del portafoglio sono disponibili a titolo puramente informativo. Il Fondo non può essere registrato né autorizzato per la vendita nel paese d'origine dell'investitore. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ogni cliente e può cambiare in futuro. Si prega di contattare il proprio consulente finanziario al riguardo. Il presente documento è stato redatto da Banor Capital Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA).