

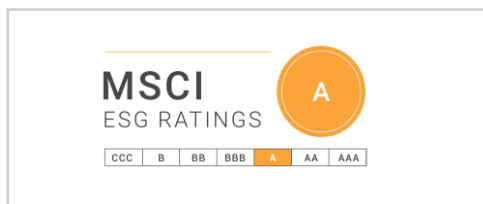
BANOR SICAV MISTRAL LONG SHORT EQUITY

31/10/2022



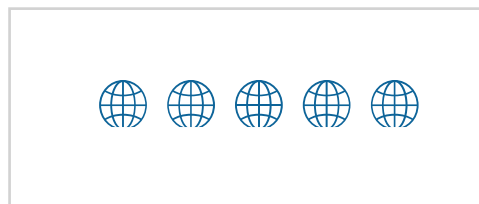
Società autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority

SFDR E RATING ESG



Rating MSCI ESG

Per maggiori informazioni visita la
pagina: www.msci.com



Rating Morningstar Sustainability

Per maggiori informazioni visita la
pagina: www.morningstar.it

SFDR *Conformemente all'articolo 8 del regolamento UE 2019/2088, il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali, come ulteriormente descritto nel Prospetto. In particolare, il nostro processo di investimento esclude le aziende con prassi o standard bassi dal punto di vista ESG, o quelle con un elevato rischio di sostenibilità a lungo termine.*

INDICE

SOMMARIO	p. 04
BACKGROUND	p. 06
ESG, IMPATTO E SOSTENIBILITÀ	p. 08
COPERTURA SETTORIALE	p. 11
MIGLIORI TRADE LONG 2021/2022	p. 12
MIGLIORI TRADE SHORT 2021/2022	p. 14
TRACK RECORD	p. 16
APPENDICE: INFORMAZIONI SUL FONDO	p. 17



OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

Gli investitori hanno l'opportunità di accedere a un **fondo azionario *Long-Short* che ha l'obiettivo di generare alpha** alle condizioni favorevoli di un **fondo regolamentato UCITS V a liquidità giornaliera** con regime di tassazione europeo armonizzato. Principali vantaggi competitivi: esperienza (un team che lavora insieme da 20 anni) e competenza (raccolta di tutte le migliori idee di BANOR con forte focus settoriale).



STRATEGIA E OBIETTIVO

- ✦ **Azionario *Long/Short* (prevalentemente) europeo con un approccio *value* e analisi di settore globale.**
- ✦ L'obiettivo è quello di sovraperformare l'indice di riferimento (50% Eurostoxx50 + 50% Eonia) massimizzando il rapporto rischio-rendimento.



TEAM

Investment Manager: Banor Capital Ltd è una società di gestione indipendente autorizzata dalla Financial Conduct Authority e con sede a Londra. È parte dell'universo Banor, con 11 miliardi di *Asset Under Influence* (*advisory* e gestioni discrezionali).

Advisor: Banor SIM S.p.A. (Luca Riboldi e Angelo Meda), un team che vanta oltre 35 anni di esperienza e un *track record* eccellente.



COSTRUZIONE DEL PORTAFOGLIO

- ✦ *Long book*: in genere 40-60 posizioni (in media intorno al 2,5% del NAV, massimo 10%); periodo medio di detenzione della posizione più di 24 mesi.
- ✦ *Short book*: in genere 30-50 posizioni con poche posizioni al di sopra del 2% del NAV (in media intorno all'1%); valutazione elevata, modelli aziendali deboli ma anche analisi del *momentum* / dei catalizzatori.
- ✦ Esposizione netta: normalmente tra il -20% e +70%, in media 30%.
- ✦ Esposizione lorda: normalmente tra l'80% e il 130%.



GESTIONE DEL RISCHIO

- ✦ Focus sulla liquidità delle posizioni.
- ✦ Rigorosi controlli di *compliance* pre-negoziazione e monitoraggio del rischio su base costante.
- ✦ Analisi approfondita ed esaustiva dei rischi post negoziazione.

BACKGROUND

L'INVESTMENT MANAGER È BANOR CAPITAL - L'ADVISOR È BANOR SIM

Banor SIM S.p.A. è l'advisor di Banor Capital Ltd. Luca Riboldi e Angelo Meda collaborano con Banor dal 1° gennaio 2004.

Luca è CIO di Banor SIM ed è responsabile di un team di 15 analisti/manager; Angelo è Head of Equities. L'advisory di Banor SIM si distingue per:

- * esperienza
- * profonda conoscenza dei settori di investimento
- * ottime relazioni consolidate con i migliori team di gestione e analisti finanziari
- * metodi e modelli di valutazione testati e migliorati negli ultimi 20 anni

ESPERIENZA IN BANOR: DAL 2004



LUCA RIBOLDI

30 anni di esperienza

(3 Euromobiliare, 10 Citigroup, 17 BANOR)



ANGELO MEDA

18 anni di esperienza

(nel 2006 ha conseguito la certificazione CFA)

BACKGROUND

LA STRUTTURA DI BANOR



LUSSEMBURGO

Mistral Long Short Equity

Euro Bond Absolute Return
European Dividend Plus
Greater China Equity
Volta L/S Equity
Raffello PIR
Rosemary

AUM attuali: +1 mld EUR
con Aristeia SICAV



LONDRA

UCITS e fondi alternativi

Ricerca fondi
Gestione patrimoniale

AUM attuali: +2 mld EUR



MILANO, TORINO, BIELLA

Gestioni patrimoniali
Consulenza
Ricerca
Execution only

AUM attuali: +7 mld EUR



MONACO

Gestioni patrimoniali
Consulenza

SFDR

Il fondo è conforme all' **Articolo 8** del regolamento UE 2019/2088 sull'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), poiché promuove, tra le altre caratteristiche, quelle ambientali o sociali, o una loro combinazione.

La strategia ESG nella gestione di Banor Capital garantisce i **più elevati standard etici**

Banor Capital ha nominato **un responsabile ESG**, con più di 8 anni di esperienza nella società

Banor **combina i propri standard interni con modelli di riferimento riconosciuti a livello internazionale** (PRI, UN Global Compact)



Banor Capital rispetta i criteri ESG, ed è tra i firmatari dei **Principi per l'Investimento Responsabile**, per contribuire allo sviluppo di un sistema finanziario globale più sostenibile



Banor Capital sostiene il **Comitato Italiano per l'UNICEF - Fondazione Onlus*** e **Marevivo**, un'organizzazione no profit che si impegna da trent'anni nella difesa del mare e delle sue risorse



In linea con i **17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDG)** delle Nazioni Unite



Banor SIM aderisce alla **"Sustainable Finance Partnership" di Borsa Italiana****, ed è Socio del **Forum per la Finanza Sostenibile**

* Il Comitato Italiano per l'UNICEF - Fondazione Onlus non sostiene alcuna azienda, marchio, prodotto o servizio.

***La qualifica di "Partner sostenibile" non attribuisce diritti nei confronti di Borsa Italiana S.p.A. a chi usufruisce dei servizi offerti dal Partner, restando altresì esclusa qualsiasi garanzia o responsabilità da parte di Borsa Italiana S.p.A. in ordine alla qualità dei servizi e delle altre attività svolte dal Partner.

IL NOSTRO APPROCCIO ESG

Approccio attivo basato su un modello sviluppato internamente per la valutazione della sostenibilità ESG nella fase di selezione dei titoli.

Una volta eseguita l'analisi, assegniamo al titolo un *rating* interno attraverso un modello statistico, che viene confrontato con quello delle principali agenzie di *rating*.

Modello *best-in-class* per identificare le *best-practice* nei diversi settori. Analizziamo i bilanci di sostenibilità delle singole società e incontriamo periodicamente il *management* delle aziende in cui investiamo.



BANOR SIM E IL POLITECNICO DI MILANO



Il nostro team di analisti ha condotto quattro ricerche sul mercato azionario, obbligazionario e sulla divergenza dei rating ESG in collaborazione con la **School of Management - Politecnico di Milano**.

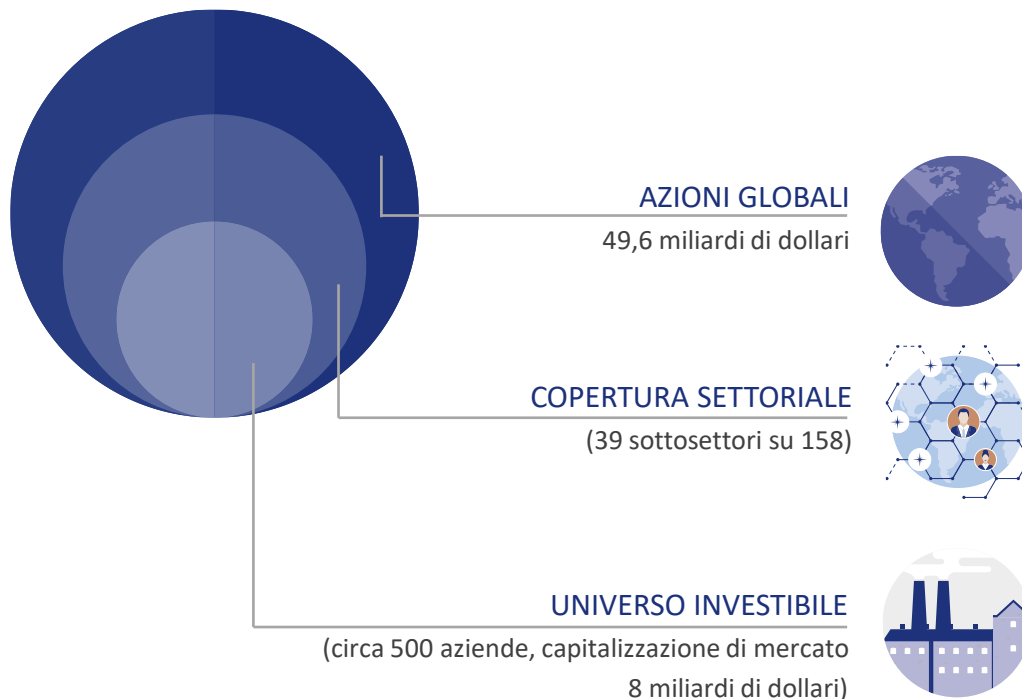
I risultati a cui siamo arrivati sono che: le aziende con un *rating*/punteggio ESG più alto hanno avuto tutte performance migliori sia sul lato azionario che sul lato obbligazionario; la forbice di prezzo tra le aziende meno responsabili e quelle più sostenibili sta tendendo ad ampliarsi, soprattutto negli ultimi anni; le emittenti con minori differenze nelle valutazioni ESG fornite da differenti *provider* sono quelle che hanno generato rendimenti migliori.

- ✦ “Eterogeneità dei *rating* ESG sulle imprese quotate italiane: cosa cambia fra le diverse agenzie?”, 2022
- ✦ “La dinamica dei *rating* ESG e il rendimento dei titoli obbligazionari quotati in Europa”, 2020
- ✦ “La relazione fra *rating* ESG e lo *spread* di rendimento dei titoli obbligazionari sui mercati europei”, 2019
- ✦ “La relazione fra *rating* ESG e performance di mercato: un studio sui titoli dell’indice Stoxx Europe 600”, 2018

COPERTURA SETTORIALE

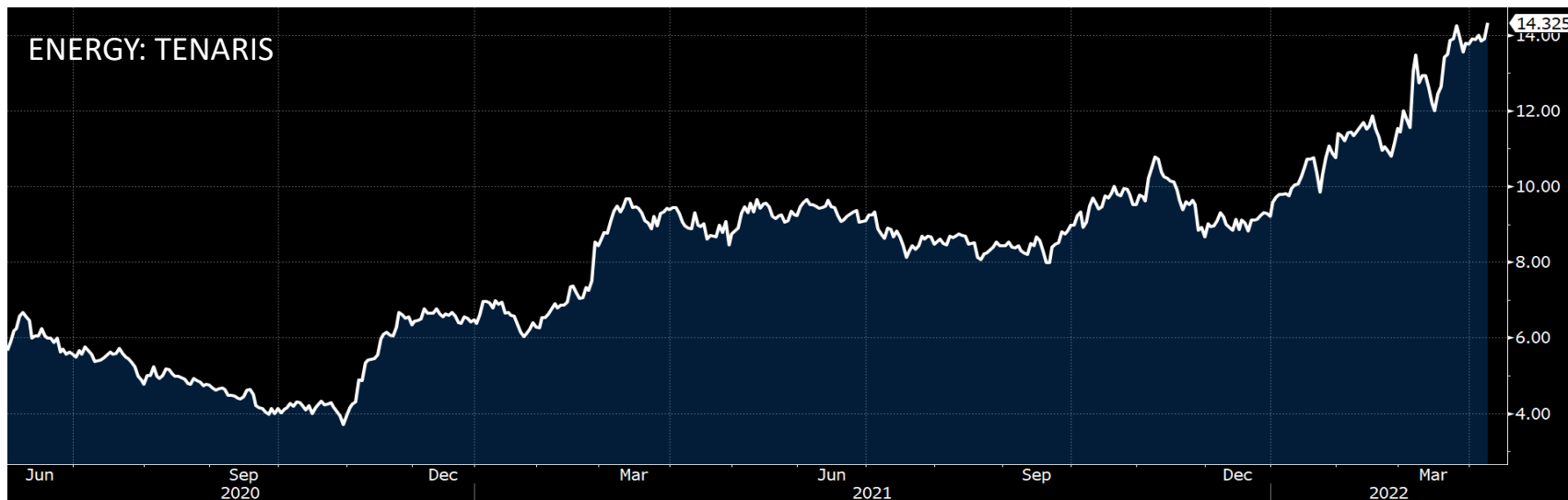
DATI CHIAVE

- ✦ Un team di **6** analisti dedicati.
- ✦ Approccio settoriale: monitoraggio dei leader di mercato, analisi della concorrenza, input di clienti e fornitori.
- ✦ **DDM (metodo di valutazione preferito), DCF e multipli** (utilizzati per titoli ciclici) come strumenti chiave di valutazione.
- ✦ Condivisione di dati/note per facilitare l'accesso a tutta l'organizzazione (Bloomberg ed Evernote).
- ✦ Raccolta delle **migliori idee** da parte di tutto il team di analisi e gestione di Banor.



MIGLIORI TRADE LONG NEL 2021/2022

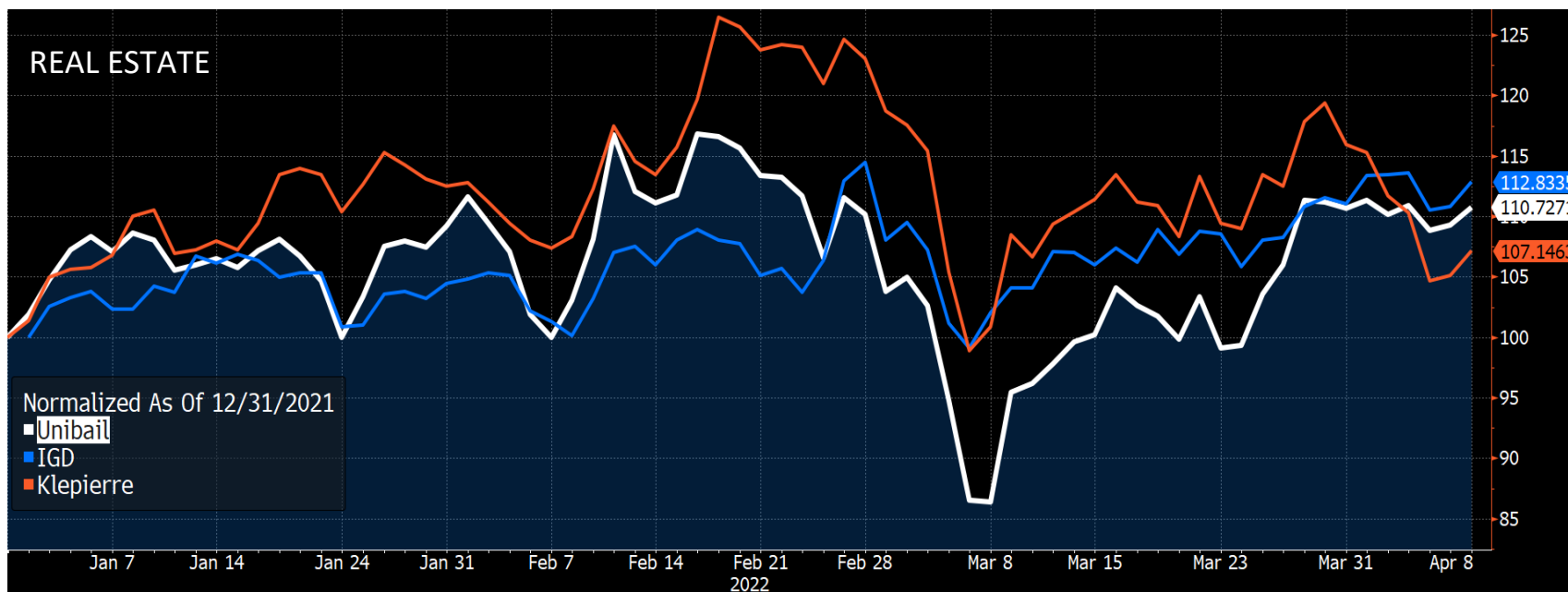
Ad aprile 2020, quando il prezzo del WTI ha chiuso per la prima volta nella storia a un valore negativo, abbiamo incrementato tutte le posizioni sul settore *energy*, in quanto le nostre previsioni erano per un'offerta che sarebbe rimasta ferma o in calo a fronte del calo degli investimenti avuto negli ultimi 5 anni. Dopo sei mesi di ulteriore calo, lo sviluppo dei vaccini e il recupero del PIL mondiale hanno portato il prezzo del petrolio oltre 80\$. La guerra Russia-Ucraina ha aggiunto anche un rischio geopolitico al greggio, che riteniamo rimarrà per diverso tempo sopra i 70-80\$, rendendo i titoli del settore ancora attraenti.



Fonte: Bloomberg, Banor Capital

MIGLIORI TRADE LONG NEL 2021/2022

Il settore del *real estate*, declinato nei vari segmenti (residenziale, commerciale e infrastrutturale) offre al momento una buona protezione dall'inflazione e *dividend yield* superiori all'8%, scontando già un crollo degli affitti o un aumento vertiginoso dei tassi.



Fonte: Bloomberg, Banor Capital

MIGLIORI TRADE SHORT NEL 2021/2022

Le energie rinnovabili hanno beneficiato della disponibilità di capitale a basso costo per tutto il 2020; il rialzo del costo del capitale ha portato a perdite significative nel corso del 2021 per il settore, di cui eravamo *short*; lo scoppio della guerra Russia-Ucraina ha riportato interesse sul segmento e abbiamo iniziato a reintrodurre alcuni titoli (tra cui Orsted), in quanto ai prezzi correnti dell'elettricità alcuni impianti (come l'eolico *offshore*) sono profittevoli anche senza incentivi pubblici.



Fonte: Bloomberg, Banor Capital

MIGLIORI TRADE SHORT NEL 2021/2022

Il Covid a fine 2020 ha spinto le valutazioni del segmento *non-profitable tech* a valori irragionevoli: più di 20 volte il fatturato mediamente.

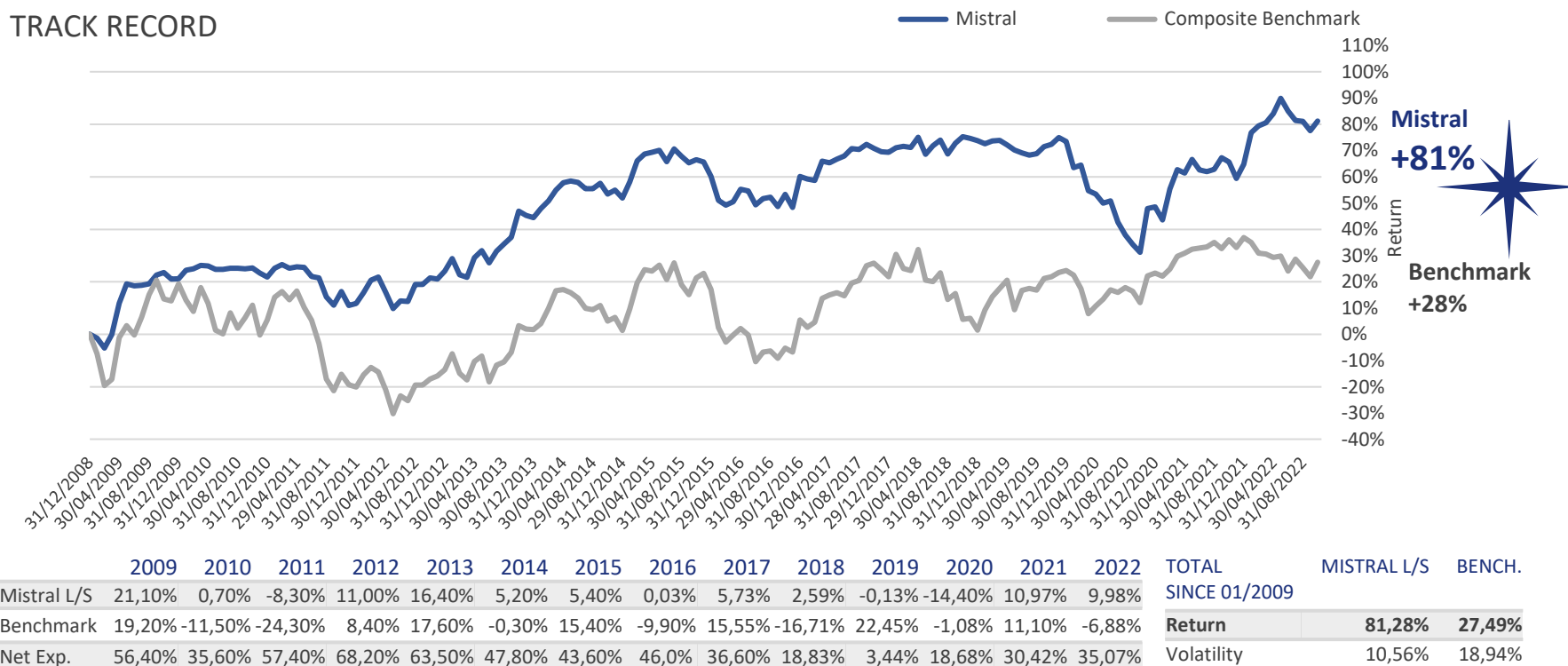
I nodi sono venuti al pettine dal terzo trimestre 2021, quando le società hanno cominciato a riportare crescite inferiori alle attese e margini in peggioramento, in contemporanea con il rialzo dei tassi. I titoli del segmento hanno perso tra il 50 e l'80%.



Fonte: Bloomberg, Banor Capital

MISTRAL LONG SHORT EQUITY

TRACK RECORD



I dati al 30/06/2010 si riferiscono a Athena Investment Fund (BVI). I dati dal 30/06/2010 al 30/09/2019 si riferiscono a Banor Sicav Italy Long Short Eq. classe I. Benchmark: fino al 30/9/2019 100% FTSE Italy All Shares; dall'1/10/2019 al 31/12/2021 50% di Eurostoxx50 e 50% di EONIA Capitalization; dal 1/1/2022 50% Eurostoxx50 e 50% DBDCONIA. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Fonte: Bloomberg, Banor Capital

APPENDICE

INFORMAZIONI GENERALI SUL FONDO

INFORMAZIONI SUL FONDO



STRATEGIA DI INVESTIMENTO	European Long Short Equity
INVESTMENT MANAGER	Banor Capital Limited
ADVISOR DELL'INVESTMENT MANAGER	Banor SIM S.p.A.
COLLOCATORI (ITALIA)	Allfunds Bank S.A.U.; AlpenBank AG - Filiale di Bolzano; Banca Generali S.p.A.; Banca Ifigest S.p.A.; Banca Leonardo S.p.A.; Banco di Credito P. Azzoaglio S.p.A.; Banor SIM S.p.A.; Credit Suisse (Italia) S.p.A.; Deutsche Bank S.p.A.; FinecoBank S.p.A.; Innofin SIM S.p.A.; Invest Banca S.p.A.; Nextam Partners SGR S.p.A.; Online SIM S.p.A.; UBS (Italia) S.p.A.; UNICASIM SIM S.p.A.
BANCA CORRISPONDENTE (ITALIA)	SGSS S.p.A.; State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
SOCIETÀ DI GESTIONE	Link Fund Solutions S.A., Lussemburgo
BANCA DEPOSITARIA E AGENTE INCARICATO	Banque de Luxembourg S.A.
SOCIETÀ DI REVISIONE	Deloitte S.A.
AMMINISTRATORE	EFA European Fund Administration S.A.
SITO WEB	www.banorsicav.com
DATA DI LANCIO	Luglio 2010
CALCOLO E REDEMPTION DEL NAV	Giornaliero
CLASSE R EUR	2,00% p.a. commissione di gestione; 15% p.a. commissioni di performance HWM; investimento iniziale minimo EUR 1.000
CLASSE I EUR	1,20% p.a. commissione di gestione; 15% p.a. commissioni di performance HWM; investimento iniziale minimo EUR 500.000
CLASSE J EUR	1,00% p.a. commissione di gestione; 15% p.a. commissioni di performance HWM; investimento iniziale minimo EUR 3.000.000

INFORMAZIONI SUL FONDO



CLASSI	HEDGED	ISIN	BLOOMBERG	COMM. GEST.	COMM. PERF.	INV. MIN.	NAV PS
R - EUR	N	LU0510654410	PRATLSA LX	2,00%	15,00%	€ 1.000	13,40
I - EUR	N	LU0510654501	PRATLSB LX	1,20%	15,00%	€ 500.000	1.452,95
J - EUR	N	LU1417208219	PRATLSJ LX	1,00%	15,00%	€ 3.000.000	1.053,69

APPENDICE: BIOGRAFIE



LUCA RIBOLDI

Partner e CIO di Banor SIM S.p.A.

Partner di Banor SIM S.p.A. dal 2003, quando ha lasciato Citigroup. Sempre nel 2003 fonda Ribofin e dal 2008 si unisce a Banor SIM S.p.A.. Dal gennaio 2009 è membro del Consiglio di Amministrazione e consulente senior; nel gennaio 2011 viene nominato CIO. Luca Riboldi ha conseguito una laurea in Business Administration presso l'Università "Luigi Bocconi" e un MBA presso l'ISTUD (1989). È membro del CFA Institute dal 1999.

Banor SIM S.p.A. è una società italiana di investment management con sede a Milano, un ufficio a Torino e oltre 10 miliardi di Euro di *asset under influence*.



ANGELO MEDA, CFA, CIPM

**Head of Equity Research e
Portfolio Manager di Banor SIM S.p.A.**

Nel 2003 entra nel team di Ribofin (ex advisor di Athena) e lavora come analista finanziario fino al 2008. Nel 2009 entra nel team Banor SIM S.p.A. a seguito della fusione tra Ribofin e Banor SIM S.p.A.. Angelo Meda ha conseguito la laurea in Business Administration "Summa Cum Laude" presso l'Università "Luigi Bocconi", è membro dell'Istituto CFA dal 2005, CFA Charterholder dal 2006, CIPM holder e partecipa al CFA Grading Process dal 2010.



GIACOMO MERGONI

**Partner e Amministratore Delegato di
Banor Capital, Direttore di Banor SICAV**

Inizia la sua carriera da Landi & Partners a Firenze per poi trasferirsi a Londra dove, nel 2001, comincia a lavorare con il team che ha dato origine a Banor Capital. Laureato in Scienze Politiche ed Economiche presso l'Università di Firenze, è certificato IMC (Investment Management Certificate) ed è membro della CFA Society in UK.

DISCLAIMER

Banor Capital Limited è autorizzata e regolata dalla Financial Conduct Authority ('FCA'). Nessuna delle informazioni contenute in questo documento deve essere interpretata come una sollecitazione, una raccomandazione o un'offerta per acquistare o vendere qualsiasi titolo, prodotto o strumento finanziario. Qualsiasi descrizione dei fondi Banor SICAV nel presente documento è solo una sintesi di alcuni termini, non è da intendersi come completa e si rimanda ai documenti di offerta, sottoscrizione e altri documenti costitutivi del fondo applicabile, che devono essere consultati per avere una visione completa dei termini e delle disposizioni. In nessun caso, il presente documento è destinato alla distribuzione al pubblico. I fondi a cui si fa riferimento nel presente documento sono organismi di investimento collettivo non regolamentati ai sensi della sezione 238 del Financial Services and Markets Act del 2000. Di conseguenza, il presente documento viene comunicato solo alle persone alle quali può essere legalmente rilasciato in base al Financial Services and Markets Act 2000 (Promozione degli organismi d'investimento collettivo) (esenzioni) Ordine 2005 e COBS 4.12 del New Conduct of Business Sourcebook della FCA. Nessuna parte del presente documento può essere riprodotta in alcun modo senza previa autorizzazione scritta di Banor Capital Limited. Non c'è garanzia che le informazioni, comprese quelle di terze parti, siano accurate o complete e considerate come tali. Le opinioni espresse nel presente documento riflettono l'opinione di Banor Capital Limited e sono soggette a modifiche senza preavviso. Banor Capital Limited non ha intrapreso alcuna azione per garantire che i titoli di cui al presente documento siano adatti a un determinato tipo di investitore e non può essere fornita alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento dichiarati saranno raggiunti. Banor Capital Limited può, nella misura consentita dalla legge, agire o utilizzare le informazioni o le opinioni qui presentate, o la ricerca o l'analisi su cui si basa, prima della pubblicazione del materiale. Banor Capital Limited e il suo personale possono avere, o avere avuto, investimenti in questi titoli. La legge può limitare la distribuzione del presente documento in alcune giurisdizioni, pertanto, le persone in possesso del presente documento devono informarsi e osservare tali restrizioni. Si prega di leggere attentamente i documenti relativi ai fondi Banor SICAV prima di qualsiasi sottoscrizione. Le richieste di sottoscrizione per azioni in qualsiasi fondo o comparto di Banor SICAV non devono essere presentate senza aver prima consultato il Prospetto, la relazione annuale e la relazione semestrale in corso, disponibili gratuitamente all'indirizzo www.banorsicav.com. Il presente documento non costituisce né un'offerta da parte di Banor SICAV di azioni o di altri prodotti di investimento o servizi di investimento, né un invito al destinatario a rispondere al documento mediante un'offerta di acquisto di azioni o di altri prodotti o servizi d'investimento. **Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri.** Si precisa che i rendimenti indicati sono al lordo degli oneri fiscali eventualmente dovuti in relazione alla residenza fiscale dell'investitore. I fondi Banor SICAV potrebbero non essere registrati né autorizzati per la vendita nel paese dell'investitore. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ogni cliente e può cambiare in futuro. Si prega di consultare il proprio consulente finanziario a questo proposito prima di prendere qualsiasi decisione di investimento. Abbiamo aggiornato la nostra politica sulla privacy per tener conto dei nuovi requisiti definiti nel regolamento generale sulla protezione dei dati (UE) 2016/679) (GDPR) e nel Data Protection Act 2018 (DPA 2018). Conformemente all'articolo 8 del regolamento UE 2019/2088, il fondo promuove caratteristiche ambientali, sociali e di governance conformemente alla normativa europea. In particolare, il processo di investimento del fondo esclude le aziende che hanno pratiche o standard bassi in questi settori, o quelle con un elevato rischio di sostenibilità a lungo termine.



LONDRA

Eagle House
108-110 Jermyn Street, SW1Y 6EE
Londra, Regno Unito
Tel: +44 (0) 203 002 1860



www.banorcapital.com



[company/banor-capital-limited](https://www.linkedin.com/company/banor-capital-limited)



[@BanorLtd](https://twitter.com/BanorLtd)



[Banor Capital Ltd](https://www.youtube.com/BanorCapitalLtd)



LUSSEMBURGO

19-21, route d'Arlon
L-8009 Strassen, Lussemburgo
Tel: +352 27 726 100

www.banorsicav.com