
CORRELAZIONI TRA ASSET CLASS: NUOVI APPROCCI ALLA DIVERSIFICAZIONE DI PORTAFOGLIO

Venezia, 25 novembre 2022

INDICE

| | |
|--|----------------|
| CHI SIAMO | <i>pag. 3</i> |
| COSA FACCIAMO: I SERVIZI | <i>pag. 4</i> |
| COME INVESTIAMO: ESG E VALUE INVESTING | <i>pag. 5</i> |
| NUOVO CONTESTO | <i>pag. 7</i> |
| SOLUZIONI E SPUNTI ALTERNATIVI | <i>pag. 12</i> |
| BANOR GLOBAL ASSET DIVERSIFIED | <i>pag. 16</i> |

L'UNIVERSO BANOR

TEAM, DIMENSIONE, UFFICI



IL TEAM

Il nucleo originario lavora insieme da oltre 20 anni. Oggi 140 persone in totale. Bassissimo ricambio del personale.



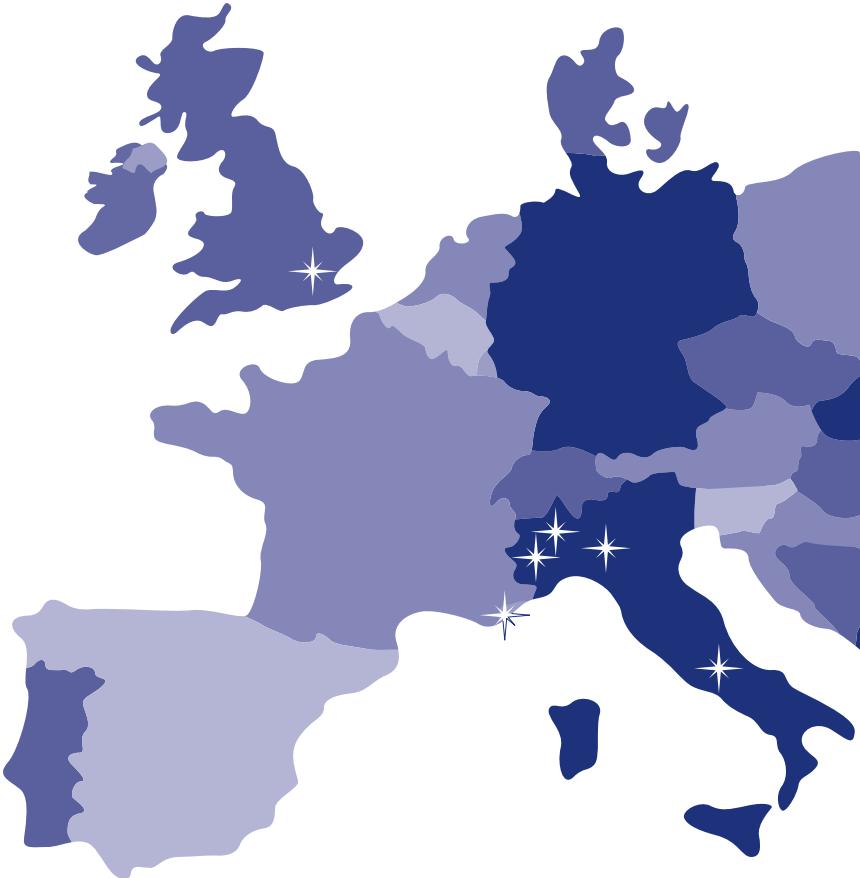
DIMENSIONI

Totale di € 11 mld tra gestione discrezionale, consulenza, fondi propri, fondi terzi.



UFFICI

Milano, Torino, Biella, Londra, Roma, Monte Carlo.



I SERVIZI



GESTIONI
PATRIMONIALI



FAMILY OFFICE



SICAV



SERVIZI PER
LA TESORERIA



CONSULENZA MIFID



CAPITAL MARKETS

ESG E VALUE INVESTING

COME PRESERVARE IL CAPITALE IN MODO SOSTENIBILE, NEL TEMPO

Nell'attuale contesto di mercato non si può più prescindere dall'investire con una maggiore consapevolezza per migliorare la qualità dell'ambiente e il benessere dei popoli.

L'analisi fondamentale e l'approccio "Value" agli investimenti di BANOR sono **Sostenibili e Responsabili** perché integrano criteri ambientali, sociali e di *governance* societaria (**ESG – Environmental, Social and Governance**) nelle strategie per la valutazione e la selezione dei titoli.



Banor SIM è **Sustainable Finance Partner** di Borsa Italiana*.



Banor SIM è Socio del **Forum per la Finanza Sostenibile**.



BANOR è tra i firmatari dei **Principles for Responsible Investment (PRI)**.

* La qualifica di "Partner Sustainable" 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.

GLI STUDI ESG

BANOR SIM E 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**.

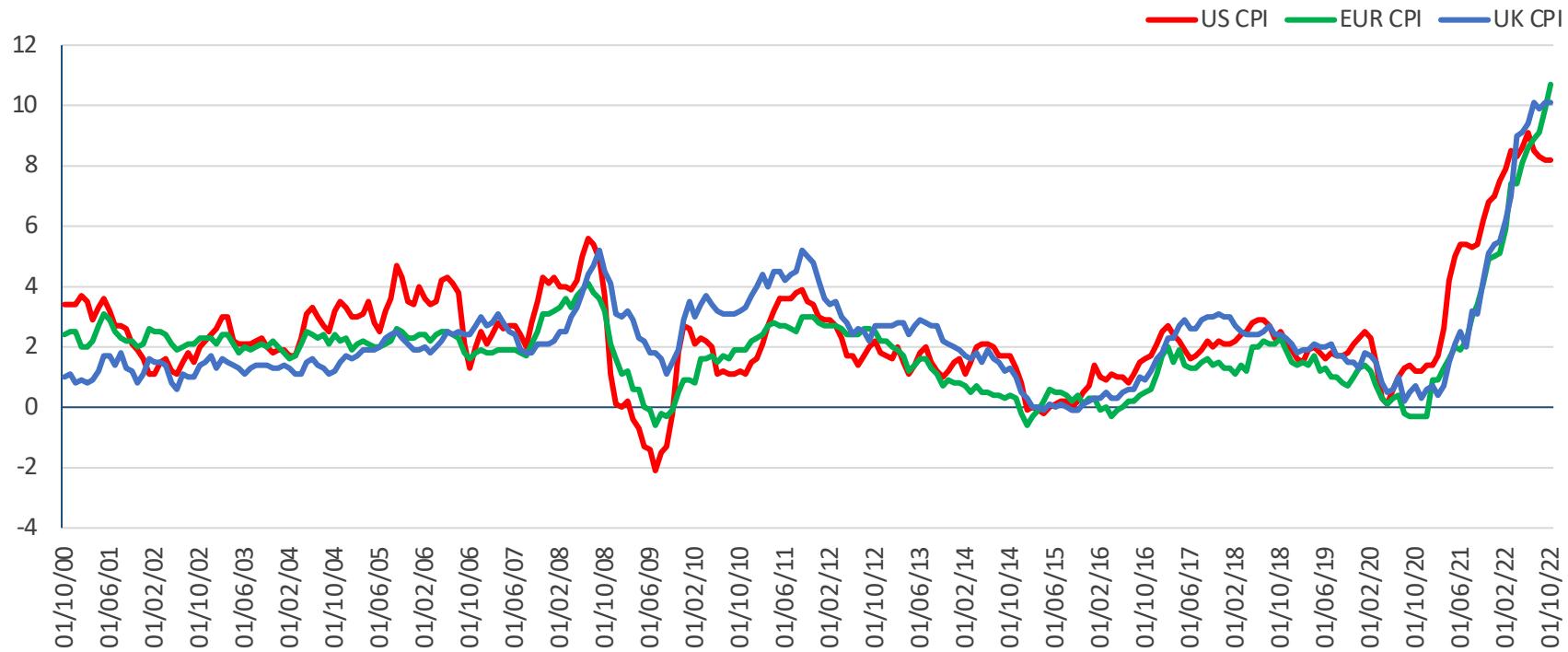
I risultati a cui siamo arrivati sono che: le aziende con un *rating*/punteggio ESG più alto hanno avuto tutte performance migliori sia sul lato azionario che sul lato obbligazionario; la forbice di prezzo tra le aziende meno responsabili e quelle più sostenibili sta tendendo ad ampliarsi, soprattutto 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

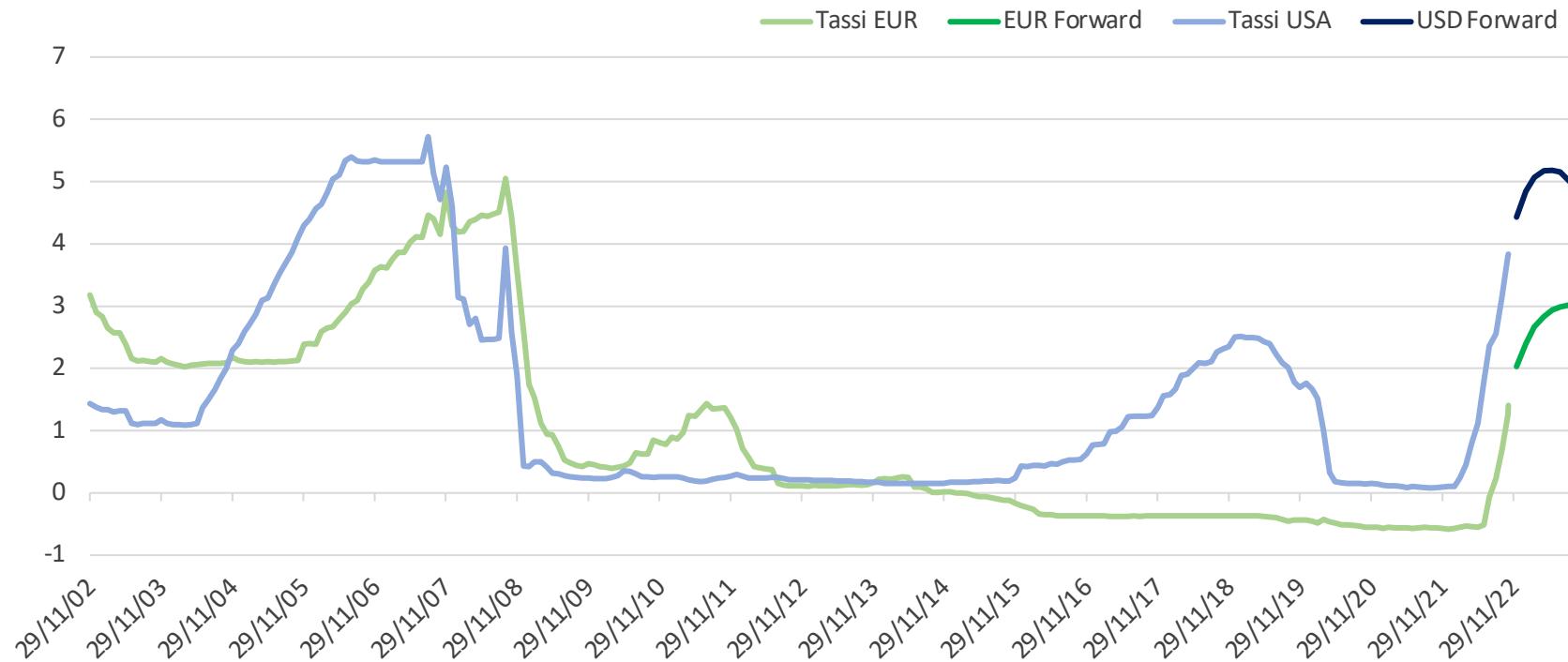
RENDIMENTI PRINCIPALI ASSET CLASS

| AZIONARIO | | OBBLIGAZIONARIO/LIQUIDITÀ | | COMMODITIES/ALTERNATIVI/ALTRO | |
|---------------------------|---------------|------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| | 2022 YTD | | 2022 YTD | | 2022 YTD |
| America (S&P 500 - \$) | -16,0% | Governativi USA (\$) | -12,7% | Oro (\$) | -4,9% |
| Europa (Stoxx 600) | -10,6% | Governativi Europei | -15,0% | Petrolio (Brent) - \$ | +13,6% |
| Italia (FTSE MIB) | -10,1% | BTP italiani | -13,7% | Agricoltura (Grains) - \$ | +13,6% |
| Giappone (TOPIX - ¥) | +0,1% | Corporate Inv. Grade Euro | -12,6% | Commodities (CRB) - \$ | +20,2% |
| Cina (MSCI G.D. - \$) | -30,4% | US High Yield (\$) | -11,2% | Commodities (Food) - \$ | +12,5% |
| MSCI World (\$) | -17,2% | EU High Yield | -10,7% | Bitcoin | -65,2% |
| MSCI Emerging (\$) | -24,7% | Liquidità | -0,1% | Euro/Dollaro | -9,4% |

DINAMICA INFLAZIONISTICA FUORI CONTROLLO



DINAMICA DEI RIALZI: BCE VS FED



NUOVO REGIME

È MOLTO PROBABILE CHE L'ATTUALE SITUAZIONE MACROECONOMICA POSSA PROLUNGARSI NEL TEMPO



DEGLOBALIZZAZIONE

- ★ Protezionismo / dazi
- ★ Brexit
- ★ Deterioramento dei rapporti USA/Cina
- ★ Ristrutturazioni delle *supply chain* post covid



POLICY ENVIRONMENT

- ★ Politica monetaria restrittiva potenzialmente per lungo periodo
- ★ Politica fiscale più accomodante



LABOR POWER

- ★ La Cina, con la politica di *common prosperity* smetterà di essere un esportatore di deflazione
- ★ Variazione del rapporto di forza tra lavoro e capitale a favore del lavoro



INSTABILITÀ GEOPOLITICA

DECARBONIZATION

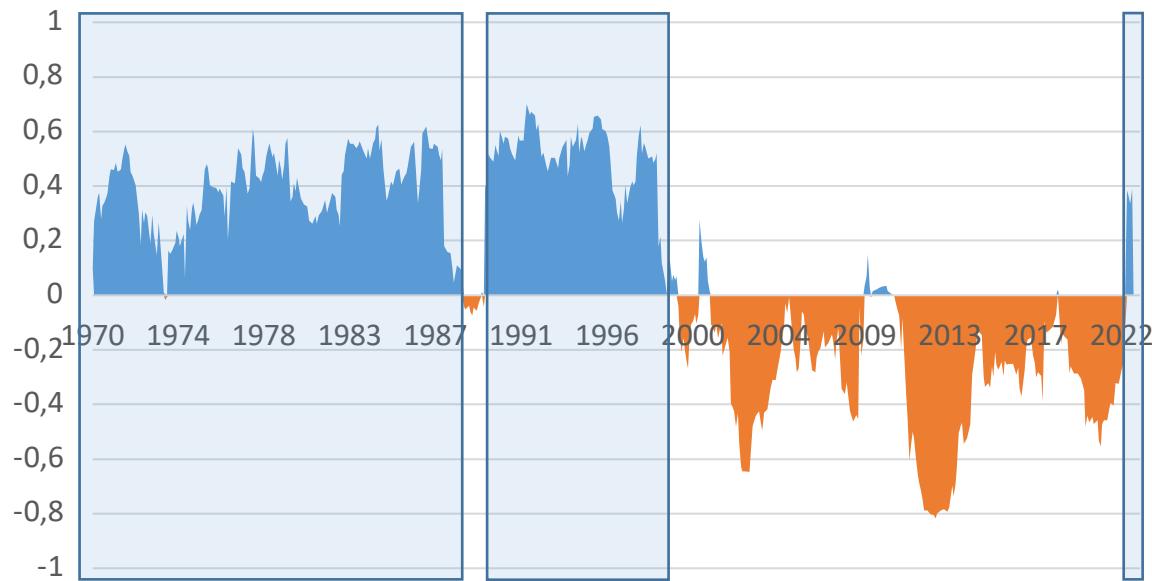
CONVERGENZA DELLE CORRELAZIONI

Storicamente abbiamo assistito a lunghi periodi di correlazione positiva tra azioni e obbligazioni.

Si è trattato di periodi con tassi di inflazione molto volatili e strutturalmente superiori al 3%.

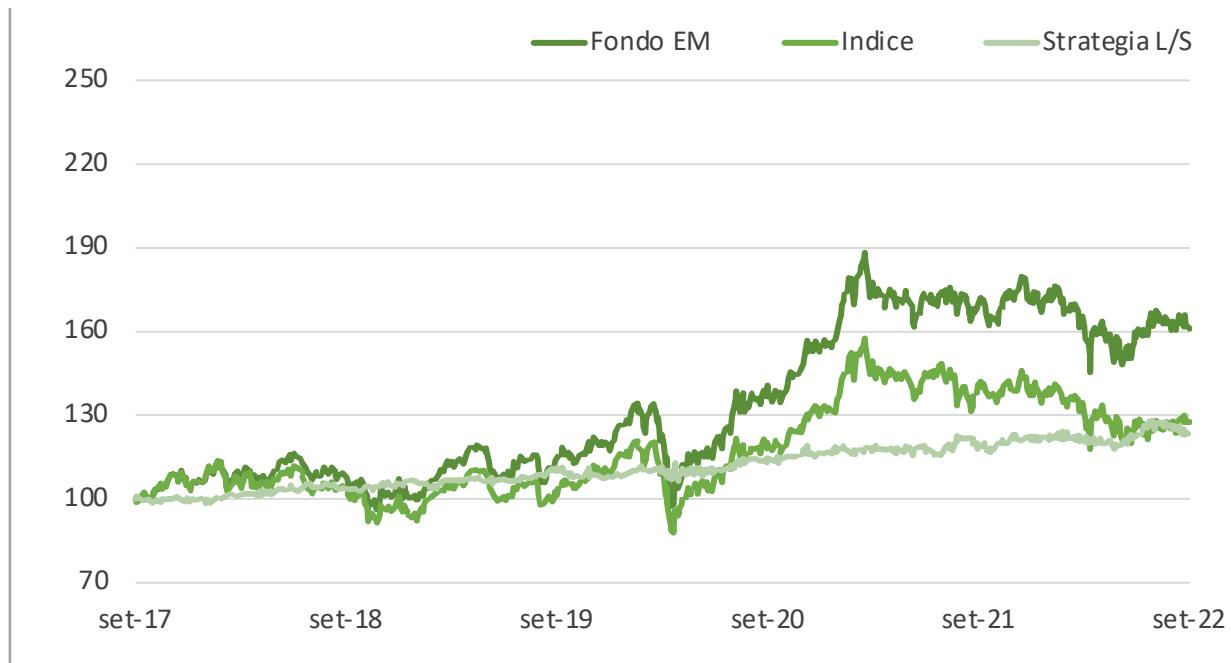
Negli ultimi 20 anni abbiamo invece vissuto un periodo di inflazione costantemente a livelli molto bassi.

CORRELAZIONI AZIONARIO - OBBLIGAZIONARIO



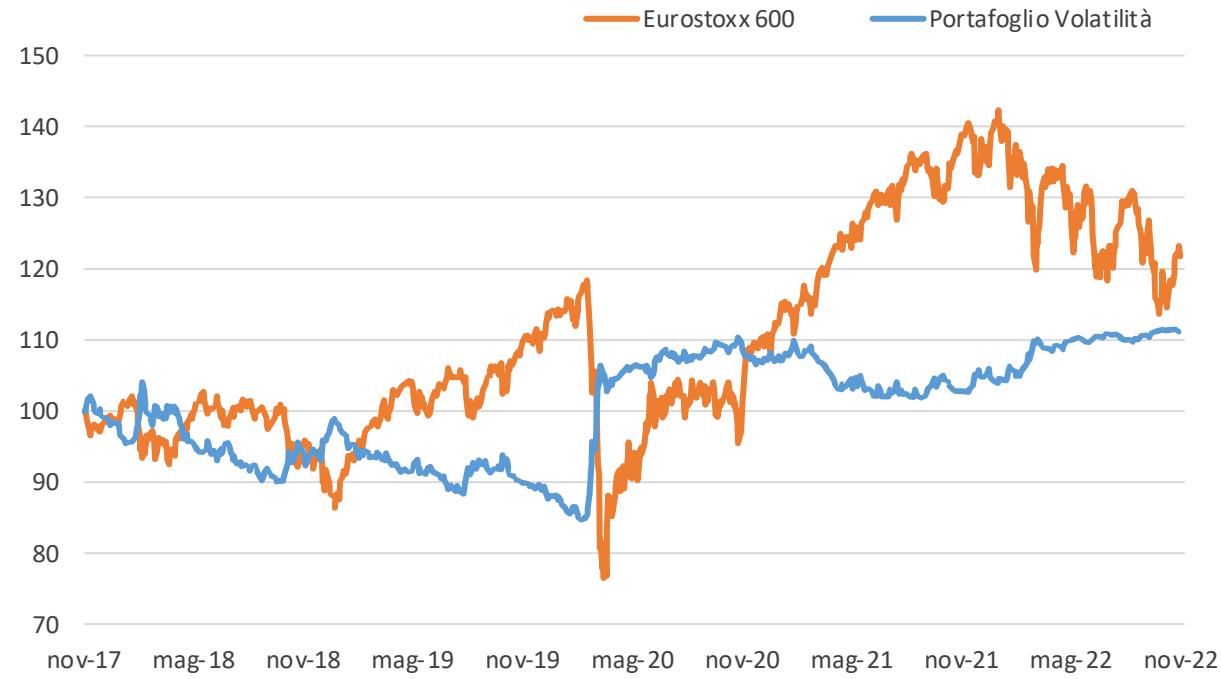
STRATEGIE DIVERSIFICANTI: PORTABLE ALPHA

Assume particolare importanza la ricerca di strumenti terzi in grado di portare *alpha* nei confronti di un *benchmark* (azionario od obbligazionario) che possiamo vendere attraverso strumenti derivati costruendo una *strategia long short*.



STRATEGIE DIVERSIFICANTI: STRATEGIE DI VOLATILITÀ

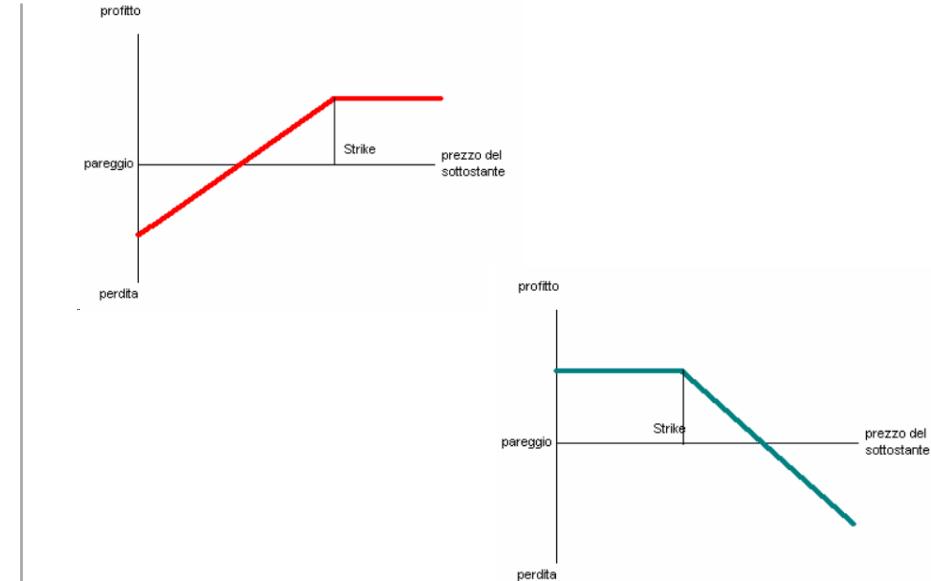
L'utilizzo di strategie di volatilità permette di ottenere diversificazione e protezione per il portafoglio. Queste strategie hanno performance positive quando ci sono *spike* di volatilità o quando la volatilità è strutturalmente alta, come ad esempio quest'anno.



STRATEGIA DI INVESTIMENTO

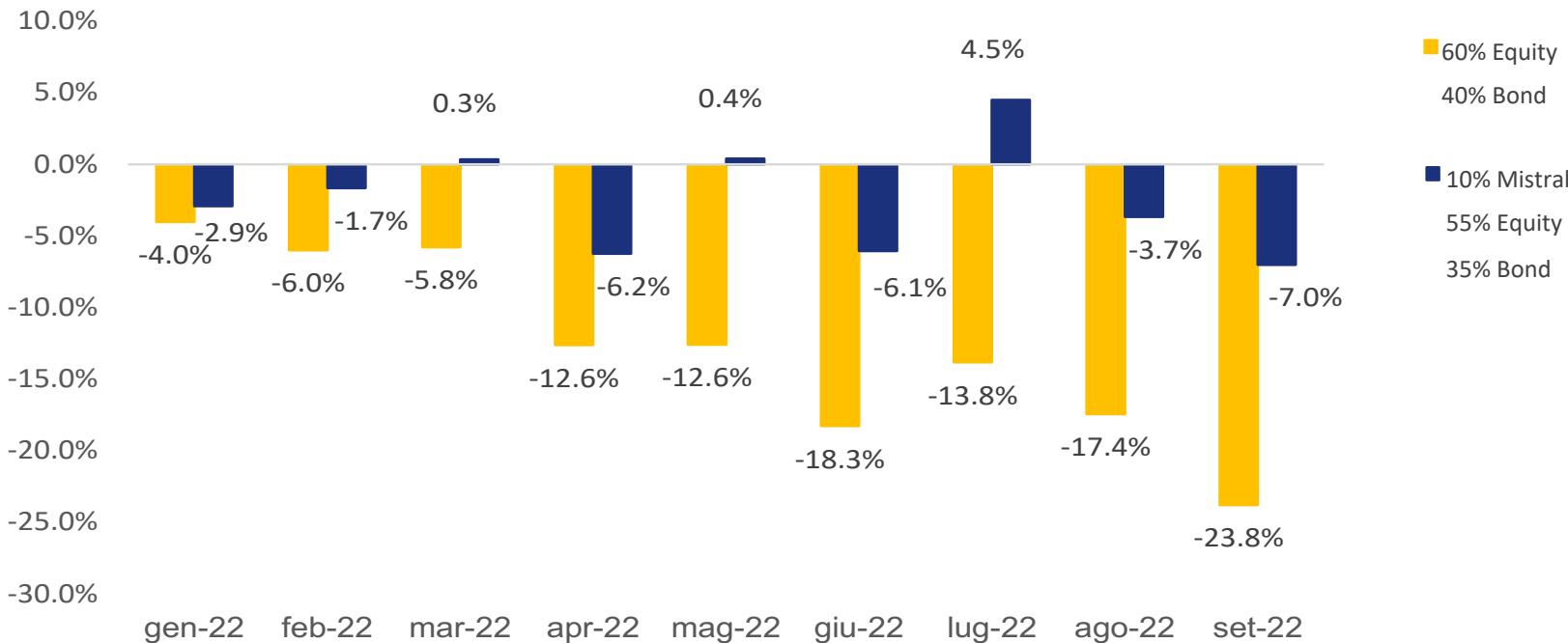
OPERAZIONI DI YIELD ENHANCEMENT

- ★ **Short Put:** vendendo opzioni *put* su un titolo ad un determinato prezzo di esercizio si incassa un premio, assumendosi contestualmente l'obbligo di acquistare il titolo ad un prezzo effettivo pari al prezzo di esercizio meno il premio incassato (livello a cui saremmo comunque compratori del titolo).
- ★ **Covered Call:** vendendo opzioni *call* su un titolo già in posizione ad un determinato prezzo di esercizio si incassa un premio, assumendosi l'obbligo di vendere il titolo a tale prezzo (livello a cui saremmo comunque venditori).
La strategia viene implementata solo sui titoli già in portafoglio.



La profitabilità di questa strategia è fortemente legata al livello di volatilità implicita nei mercati finanziari e non è quindi applicabile in maniera ricorrente.

STRATEGIA L/S IN ELEVATA VOLATILITÀ = DOWNSIDE PROTECTION



BANOR GLOBAL ASSET DIVERSIFIED



FILOSOFIA DI INVESTIMENTO

- ⊕ **Approccio Top Down Multi-Asset Multi-Strategy**
- ⊕ **Analisi macroeconomica** e ricerca dei temi dominanti e dei *trend* di lungo periodo
- ⊕ Selezione e ricerca dei migliori strumenti per ciascuna **asset class**
- ⊕ **Risk Management** attivo a livello di singolo investimento e di intero portafoglio



LIMITI DI INVESTIMENTO

- ⊕ **Emerging Markets: max 15%**
- ⊕ **High Yield: max 40%**
- ⊕ **ABS/MBS: max 20%**
- ⊕ **Unrated Bond: max 5%**
- ⊕ Esposizione azionaria: **min 25% - max 65%**
- ⊕ Volatilità massima 9%, storicamente compresa tra 4% e 7%



UNIVERSO INVESTIBILE

- ⊕ **Titoli azionari** *single name*
- ⊕ **Titoli obbligazionari** (governativi, *agencies*, sovranazionali, *corporates*, inclusi *covered, structured, hybrid bond, ABS/MBS*)
- ⊕ **Fondi UCITS, ETF, ETN, ETC, AIF**
- ⊕ **Valute**
- ⊕ **Derivati** (per investimento e copertura)



STRUTTURA

- ⊕ **Investment Manager:** Banor SIM
- ⊕ **Management Company:** Quaestio Capital SGR
- ⊕ **Banca Depositaria:** Royal Bank of Canada

CARATTERISTICHE DEL FONDO

FONDO APERTO UCITS

- + NAV giornaliero - liquidità settimanale
- + **Portafoglio** diversificato *multi asset*
- + Accesso ai **migliori gestori e strategie** per ogni *asset class*

CLASSI COMMISSIONALI

- + **Classe Institutional:** LU2463128343
 - + 0,60% + *performance fee**
 - + *size minima* €500.000

*Performance fee del 10% con *hurdle rate* + HWM

L'*hurdle rate* è JP Morgan 12M Cash EUR (JPCAEU12M Index) + 3,5%

STRATEGIA DI INVESTIMENTO BILANCIATA

- + Selezione delle **migliori asset class**
- + Selezione degli strumenti più efficienti
- + **Monitoraggio** attivo del rischio

DETTAGLI CONTRATTUALI

- + **Gestore del comparto:** Banor SIM S.p.A.
- + **Data di lancio :** 13 maggio 2022
- + **Valuta di riferimento:** EUR
- + **Domicilio:** Lussemburgo
- + **Status Legale:** Comparto di Sicav lussemburghese
 - Part I – UCITS Compliant
- + **Strategia:** Absolute Return senza *benchmark*

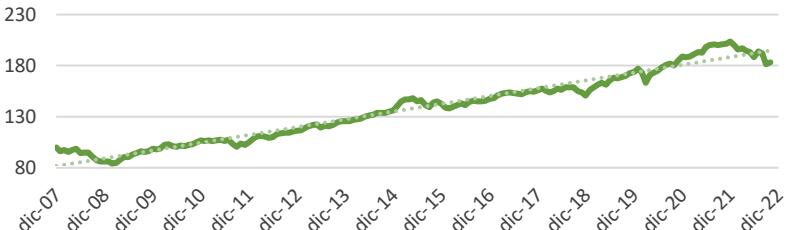
TRACK RECORD*

| % | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2022 | -2,1% | -1,9% | 0,9% | -1,3% | -0,6% | -2,5% | 2,9% | -1,0% | -5,4% | 0,9% | | | -10,0% |
| 2021 | -0,1% | 0,4% | 1,1% | 1,0% | -0,2% | 2,7% | 1,0% | 0,3% | -0,3% | 0,3% | 0,4% | 1,1% | 8,0% |
| 2020 | 1,8% | -2,0% | -6,0% | 5,3% | 1,1% | 1,0% | 1,6% | 1,5% | 0,7% | -0,9% | 2,7% | 1,9% | 8,5% |
| 2019 | 3,9% | 1,5% | 1,5% | 1,2% | -1,2% | 2,5% | 1,6% | 0,0% | 0,8% | 0,6% | 1,4% | 0,8% | 15,5% |
| 2018 | 1,2% | -0,9% | -1,3% | 1,0% | 1,3% | -0,5% | 1,4% | -0,1% | 0,2% | -2,6% | -0,6% | -2,2% | -3,2% |
| 2017 | 0,5% | 1,7% | 0,9% | 0,4% | 0,5% | -0,3% | -0,5% | -0,2% | 0,9% | 1,1% | -0,6% | 0,8% | 5,3% |
| 2016 | -2,7% | -0,6% | 1,5% | 0,7% | 1,4% | -1,3% | 2,1% | 0,9% | -0,1% | -0,2% | 0,5% | 1,3% | 3,4% |
| 2015 | 3,2% | 2,9% | 1,4% | 0,1% | 0,7% | -2,2% | 0,9% | -3,1% | -1,5% | 3,1% | 1,1% | -1,7% | 4,8% |
| 2014 | 0,0% | 1,1% | 0,5% | 0,3% | 1,5% | 0,9% | 0,3% | 1,5% | 0,3% | -0,1% | 1,2% | 0,7% | 8,3% |
| 2013 | 0,6% | 1,3% | 1,9% | 0,7% | 0,5% | -2,2% | 1,6% | -0,5% | 1,1% | 1,9% | 0,8% | 0,4% | 8,1% |
| 2012 | 3,2% | 2,3% | 0,6% | -0,3% | -1,6% | 0,8% | 3,0% | 0,2% | 0,8% | 0,1% | 1,1% | 0,6% | 11,2% |
| 2011 | -0,4% | 0,7% | -0,8% | 0,4% | 0,8% | -1,0% | 0,8% | -3,9% | -2,3% | 2,9% | -1,1% | 2,2% | -1,9% |
| 2010 | -0,7% | 0,8% | 3,4% | 0,6% | -1,6% | -0,4% | 0,9% | -0,1% | 1,0% | 0,8% | 1,5% | 1,7% | 8,0% |
| 2009 | -0,1% | -2,6% | 1,0% | 3,8% | 2,6% | -0,1% | 3,1% | 1,0% | 1,9% | -0,3% | 0,4% | 2,7% | 14,3% |
| 2008 | -3,8% | 0,9% | -1,3% | 1,9% | 1,1% | -4,5% | 1,0% | -0,5% | -3,8% | -4,3% | -0,9% | -0,1% | -13,7% |

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Rendimento Annualizzato | 4,12% |
| Volatilità Annualizzata | 5,73% |
| Range Volatilità Storica | 4% - 7% |
| Drawdown dal 31/12/2007 (inception) | -15,9% |
| Drawdown dal 31/12/2009 | -10,8% |

*Il track record si riferisce ad una strategia gestita dallo stesso team con caratteristiche similari.





Banor SIM S.p.A., via Dante 15 - 20123 Milano, iscritta al Registro delle imprese di Milano 06130120154 - R.E.A. Milano 1073114 delibera n. 11761 del 22/12/1998. Iscritta all'Albo delle SIM al n. 31 e aderente al Fondo Nazionale di Garanzia. Soggetta alla vigilanza di Banca d'Italia e di Consob.

Il presente documento è stato predisposto da Banor SIM S.p.A. a scopo meramente informativo. Non costituisce un'offerta di strumenti finanziari né una sollecitazione a presentare domanda di sottoscrizione di strumenti finanziari sulla base dello stesso. Le informazioni contenute non costituiscono consiglio o raccomandazione personalizzata riguardo ad operazioni relative a uno specifico strumento finanziario. Le informazioni di cui al presente documento non sono state oggetto di verifica da parte di organismi indipendenti e non possono essere riprodotte o pubblicate in tutto o in parte, per qualsiasi scopo o divulgare a terzi. Per informazioni aggiuntive su Banor SIM e i servizi di investimento da questa offerto, nonché sulla natura e i rischi dei prodotti e degli strumenti finanziari trattati, si rimanda al DOCUMENTO INFORMATIVO disponibile su www.banor.it nella Sezione Informativa Legale. © 2022 Banor SIM S.p.A. Tutti i diritti riservati.

MILANO

Via Dante, 15 - 20123
Tel: +39 02 896 289 1

TORINO

Piazza Carignano, 2 - 10123
Tel: +39 011 511 992 5

BIELLA

Piazza Riccardo Gualino, 1 - 13900
Tel: +39 02 896 289 1



www.banor.it



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



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



[Banor Sim Live Events](https://www.youtube.com/BanorSim)



[/BanorSim](https://www.facebook.com/BanorSim)



[@banorsim](https://www.instagram.com/banorsim)