

Commento del gestore

Francesco Castelli



La performance del 2024 è stata positivamente influenzata da tutte le componenti del nostro portafoglio obbligazionario, in particolare da high yield e subordinati finanziari. In un anno molto positivo per il credito europeo, ma non esaltante per i titoli di Stato, la scelta fondamentale è rimasta la nostra preferenza per le emissioni societarie a scapito della componente governativa. Sulla scorta dell'ottimo 2023, hanno continuato a correre i titoli high yield, ovvero gli emittenti più speculativi e con leva maggiore. Nel

2024, però, i rendimenti migliori sono stati quelli dei subordinati finanziari, sia bancari che assicurativi. Le banche europee, dopo oltre un decennio di ristrutturazione dei bilanci, hanno finalmente mostrato il loro valore, esplodendo nella valutazione borsistica e registrando una forte compressione degli spread di credito. Malgrado la compressione degli spread, i titoli finanziari offrono, a nostro avviso, buone prospettive anche per il 2025, soprattutto se confrontati con i titoli di emittenti industriali. Gli high yield, al contrario, ci sembrano piuttosto cari come valutazione e abbiamo progressivamente ridotto la nostra esposizione al settore. Il 2025 sarà, a nostro avviso, un anno nel quale privilegiare la qualità del credito. Bene i finanziari, anche subordinati, ma senza esagerare coi rating troppo bassi. Dopo essere stati molto coperti sul rischio tasso negli anni bui (2022 e nella prima parte del 2023), la nostra esposizione di duration rimane mediamente nella parte alta del no-

Banor SICAV Euro Bond Absolute Return

Caratteristiche

Fondo di credito mid-yield a bassa duration. La nostra strategia si focalizza sul mercato del credito europeo, contenendo la duration di portafoglio al di sotto dei tre anni e mantenendo un rating medio nella fascia compresa tra la BB e la BBB. Il fondo seleziona i propri investimenti, emittente per emittente, sulla base di un'analisi fondamentale bottom-up. È classificato come art. 8 ai sensi della normativa SFDR.

stro budget di rischio, in coerenza con uno scenario di tassi in discesa e con rendimenti reali ancora positivi.

L'analisi di CFS Rating

Investe in obbligazioni in Euro focalizzandosi sulle emissioni societarie: può investire anche in titoli ad alto rendimento e ad esempio a inizio anno il peso di queste emissioni era intorno al 50% del portafoglio totale. È quindi un fondo vicino agli Obbligazionari Euro

Corporate, anche se tende ad avere una duration media inferiore ai tre anni e quindi una volatilità dei rendimenti mensili inferiore alla media della categoria. La performance media annua della classe R è stata dell'1,5% circa nel corso degli ultimi tre anni solari, stabilmente nel primo quintile della categoria, e anche quelli a cinque anni sono stati tra i migliori della categoria con una buona performance

anche nella fase ribassista del mercato obbligazionario del 2022.

Plus

È un fondo adatto all'investitore che vuole una gestione attiva sui mercati obbligazionari corporate in Euro con un rischio tasso inferiore alla media e un maggior rischio credito.

BANOR PER UNICEF

Comunicazione di marketing

© UNICEF, UNI182988, Nordini, cinquerosso

DAI UN'OPPORTUNITÀ ALL'INFANZIA E AI TUOI INVESTIMENTI: PERCHÉ TUTTI HANNO DIRITTO DI DIVENTARE GRANDI.

Banor SICAV Euro Bond Absolute Return a favore del Comitato Italiano per l'UNICEF - Fondazione Onlus. L'UNICEF non sostiene alcuna azienda, marchio, prodotto o servizio. Banor SICAV è una società d'investimento lussemburghese armonizzata (UCITS V). Prima di prendere una decisione finale di investimento e per conoscere i meccanismi che regolano la raccolta fondi a favore del Comitato Italiano per l'UNICEF - Fondazione Onlus si prega di consultare il Prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID), disponibili sul sito www.banorsicav.com nonché presso la sede legale della Sicav e i soggetti collocatori, anche in forma cartacea.





per ogni bambino

BANOR SICAV EURO BOND ABSOLUTE RETURN

Altum Management Company (Luxembourg) S.A.
www.banorsicav.com

CATEGORIA: Obb. Euro - Diversificati

CFSRATING:
★★★★

Codice ISIN

Data di avvio

Valuta

Patr.netto

Gestore

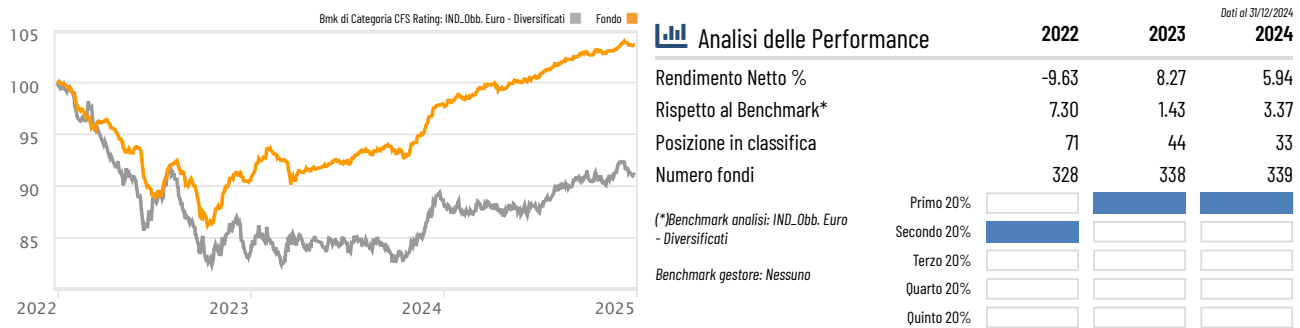
LU0290352292

23/05/2012

EUR

216.02

Francesco Castelli



Indici rischio

Dati al 31/12/2024

Deviazione standard	5.86
Alfa	0.26
Beta	0.60
RQuadro	0.54

SRI

1

2

3

4

5

6

7

basso rischio

alto rischio

Profilo rischio/rendimento

	1 Anno	3 Anni
Performance	5.94	3.65
Posizione in classifica	33	44
Deviazione standard	1.73	5.86
Posizione in classifica	25	74
Sharpe		neg
Posizione in classifica		-
Numero fondi	339	325

Le commissioni

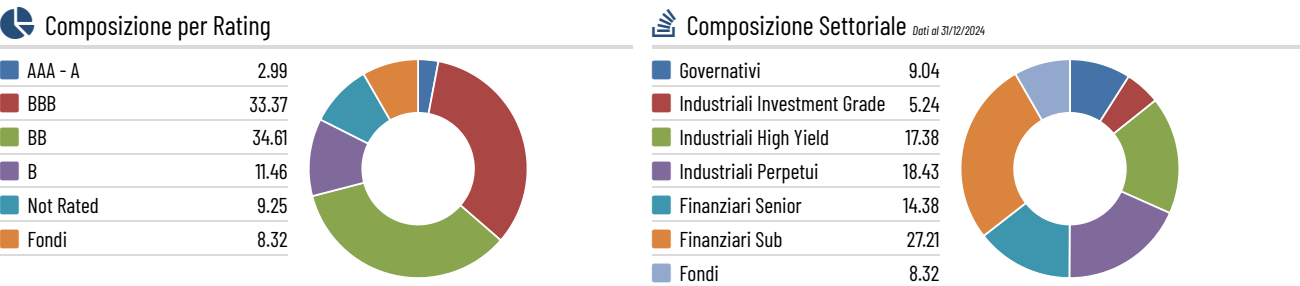
Spese correnti	1.49%
di cui di gestione	1.00 %
ingresso	Nessuna
uscita	Nessuna
incentivo	10%*
Invest. min. unica soluz.	1000

(*) 10%

I primi titoli (%)

Dati al 31/12/2024

Prosus Nv	1.06	Abertis Infraestructuras Finance Bv	0.92
Lagfin Sca	0.95	Iberdrola International Bv	0.92
Mooney Group Spa	0.93	Intermediate Capital Group Plc	0.91
Phoenix Group Holdings Plc	0.93	Eni Spa	0.89
Mbank Sa	0.92	Unicaja Banco Sa	0.88



Commento del gestore

Luca Riboldi (Advisor - Banor SIM)



Nel 2024 il fondo ha sofferto la componente short: infatti, se la componente long ha contribuito per oltre 7 punti percentuali di rialzo, quella short ne ha detratti 5 e le put sugli indici utilizzati a copertura hanno tolto altri 150 punti base, portando a una performance leggermente positiva per l'anno. La scelta dei principali titoli long è stata corretta, con Leonardo e Tenaris (i titoli con il peso più elevato) che hanno riportato performance rispettivamente del +75% e +20%. Purtroppo abbiamo visto ripetersi alcune irrazionalità del

mercato, specialmente in seguito all'elezione di Trump: negli Stati Uniti, tutta una serie di società ha avuto dei rialzi non giustificati dai fondamentali e alcuni nostri posizionamenti corti hanno detratto performance nell'anno. In particolare, analizzando diversi settori a livello globale, possiamo notare come spesso le aziende americane trattino a valutazioni anche doppie rispetto alle loro controparti europee, pur mostrando dinamiche competitive paragonabili: parliamo di aziende in settori come l'energia, il cemento e gli industriali, dove spesso i fatturati sono globali. A inizio 2025 abbiamo recuperato in parte grazie a un ritorno di attenzione sugli utili e sull'andamento delle aziende: per i prossimi mesi dell'anno ci aspettiamo che continui questo trend di maggiore razionalità e di valutazioni che tornano ad esprimere in modo più corretto i fondamentali delle aziende, cosa che intendiamo sfruttare sempre con una strategia long/short che sia il più decorrelata possibile dall'andamento dei mercati.

Banor SICAV Mistral Long Short Equity

Caratteristiche

Il fondo si concentra su circa 300 società europee/statunitensi di alcuni sottosegretori a copertura globale con strategia di investimento long/short e totale flessibilità al contesto di mercato, generando rendimenti decorrelati dall'andamento degli indici. Acquistiamo buone aziende quando il prezzo è a sconto rispetto alle nostre valutazioni, basate su un *dividend discount model* modificato e affinato in oltre vent'anni di gestione, e andiamo corti di aziende di bassa qualità e che trattano a valutazioni elevate o modelli di business non sostenibili. Il fondo è classificato come art. 8 ai sensi della normativa SFDR.

L'analisi di CFS Rating

È un fondo Absolute Return, quindi senza vincoli di asset allocation, che investe soprattutto in azioni dell'area Euro e italiane in particolare con una strategia long/short, vale a dire con posizioni rialziste su alcuni titoli e orientate al ribasso su altri: l'esposi-

zione rialzista è molto variabile, per esempio intorno all'83% a inizio anno, mentre quella netta tende ad essere più stabile intorno al 30%. L'esposizione rialzista tende ad essere concentrata in meno titoli rispetto a quella ribassista. Il benchmark del fondo è costituito al 50% dall'indice Stoxx50 dei principali 50 titoli dell'area Euro e al 50% dal tasso interbancario a breve EONIA. La performance

media annua negli ultimi tre anni è stata del 6,65% con un profilo di rischio leggermente inferiore alla media della categoria.

Plus

È un prodotto adatto all'investitore che vuole un'esposizione sul mercato azionario dell'area Euro con risultati più slegati dall'andamento del mercato stesso.





BANOR

In relazione ^{al futuro}

Dal 2000 valorizziamo patrimoni con passione e visione per tramandarli alle generazioni future.

WEALTH MANAGEMENT

BANOR.IT

Messaggio pubblicitario. Questo è un messaggio pubblicitario avente finalità promozionali, non costituisce e non può essere considerato un'offerta, una sollecitazione né una raccomandazione all'investimento. Le informazioni si riferiscono alla società Banor SIM, non a specifici prodotti o servizi offerti.

BANOR SICAV MISTRAL LONG SHORT EQUITY

Altum Management Company (Luxembourg) S.A.
www.banorsicav.com

CATEGORIA: Absolute Return - Azioni

CFSRATING:
★★★★

Codice ISIN

Data di avvio

Valuta

Patr.netto

Gestore

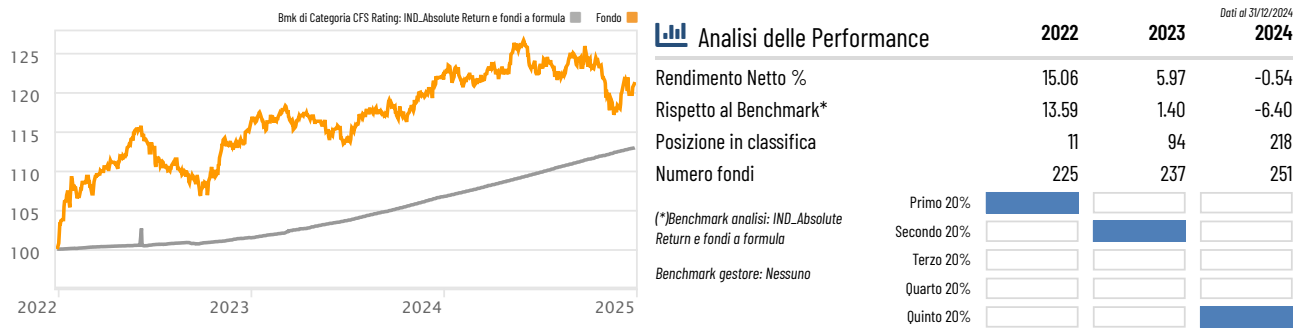
LU0510654410

30/06/2010

EUR

99.12

Luca Riboldi - Advisor Banor SIM



Indici rischio

Dati al 31/12/2024

Deviazione standard	7.50
Alfa	1.05
Beta	-1.45
RQuadro	0.01

SRI

1

2

3

4

5

6

7

basso rischio

alto rischio

Profilo rischio/rendimento

	1 Anno	3 Anni
Performance	-0.54	21.28
Posizione in classifica	223	51
Deviazione standard	7.20	7.50
Posizione in classifica	152	101
Sharpe		0.58
Posizione in classifica		47
Numero fondi	256	230

Le commissioni

Spese correnti	2.90%
di cui di gestione	2.00 %
ingresso	Nessuna
uscita	Nessuna
incentivo	15%*
Invest. min. unica soluz.	1000

(*) 15%

I primi titoli (%)

Dati al 31/12/2024

Fraport Ag Frankfurt Airport Services Worldwide	2.54	Brembo Nv	2.03
Iveco Group Nv	2.18	Fresenius Se & Co Kgaa	2.03
Snam Spa	2.17	E.On Se	2.00
1&1 Ag	2.09	Telecom Italia Spa/milano	1.98
Vonovia Se	2.08	Ariston Holding Nv	1.89

