

4 marzo 2024

Plenisfer Flash Outlook

Guardando ai prossimi mesi, possiamo riassumere le **idee chiave del nostro posizionamento** come segue:

- **cautela** circa le prospettive di allentamento delle **politiche monetarie**
- preferenza data ai **mercati emergenti** rispetto a quelli sviluppati, con l'eccezione della Cina
- asset allocation orientata a privilegiare gli **attivi reali** rispetto a quelli finanziari.

A livello macroeconomico, pensiamo che, rispetto al contesto di "soft landing" scontato dai mercati, siano più probabili due scenari alternativi:

- 1) ripresa **dell'inflazione americana**, che porterebbe ad un ritardo nella politica di riduzione dei tassi di interesse;
- 2) diversamente, potremmo non avere ancora visto gli effetti del rialzo dei tassi degli ultimi due anni sulle necessità di **rifinanziamento** dei settori privati.

Sul fattore **Cina** invece, pensiamo che manchi tutt'ora un significativo stimolo alla domanda interna. La crescita economica non è più la priorità dell'agenda governativa, mentre lo è diventata la stabilizzazione del sistema, soprattutto con riferimento allo smaltimento dell'enorme debito creatosi sul mercato immobiliare. Nonostante sia possibile che la borsa cinese sperimenti un rimbalzo ciclico, poiché molti investitori sono usciti da questo mercato, riteniamo che questo sia un mercato adatto ad una scelta ragionata sui singoli titoli.

Relativamente ai **mercati azionari**, segnaliamo il problema dell'eccessiva **concentrazione** degli indici, sia globali che americani, su pochi titoli tra i più conosciuti come i cosiddetti "Magnifici Sette", i titoli big tech che hanno trainato l'indice negli ultimi tempi. Questa eccessiva concentrazione potrebbe rappresentare anche un volano di volatilità al ribasso in caso di una correzione di mercato.

Pensiamo che l'approccio corretto sia **un'impostazione diversificata** che affianchi ad azioni e bond anche una quota di asset reali. Accanto, quindi, ad una posizione più strategica sull'**oro** e sui titoli **dell'energia**, continuiamo a puntare sull'**uranio**, l'elemento che, secondo noi, rappresenterà ancora a lungo un'opportunità. Infatti, per 30 anni, quello dell'uranio è stato un mercato in surplus, a causa di una fase di destoccaggio e di una mancanza di investimento in nuove miniere. Dal 2023 questa situazione si è invertita, anche a causa del fatto che il mercato è tornato in deficit dopo diversi decenni grazie alla riapertura di nuove centrali nucleari in diversi paesi, in primis la Cina.

Sul fronte **obbligazionario**, guardiamo ai **bond** dell'America Latina, dove paesi come Messico o Brasile hanno sperimentato una stabilità della politica monetaria che ha consentito ai tassi di interesse reali di rimanere interessanti anche negli ultimi anni.



Comunicazione di marketing per investitori professionali in Italia. Si prega di fare riferimento al Prospetto ed al KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.

Disclaimer

Comunicazione di marketing per investitori professionali in Italia.

Si prega di fare riferimento al Prospetto e al KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.

Destination Value Total Return (“DVTR”) – Obiettivo e politica d’investimento: L’obiettivo di questo Fondo è ottenere un maggiore rendimento totale ponderato per il rischio nel ciclo di mercato. Per raggiungere gli obiettivi del Fondo, è essenziale realizzare la rivalutazione del capitale a lungo termine e il reddito sottostante attraverso un orientamento di lungo termine sulla valutazione e sui cicli di mercato. Benchmark: SOFR Index. Il Fondo è gestito attivamente e utilizza il Benchmark per calcolare la commissione legata al rendimento. Il Comparto non utilizza il benchmark per finalità di investimento.

Destination Dynamic Income Total Return (“DDITR”) – Obiettivo e politica d’investimento: Il Comparto mira a ottenere un interessante rendimento totale corretto per il rischio attraverso l’apprezzamento del capitale e la generazione di reddito sul medio termine. Il Comparto è gestito attivamente e non effettua investimenti in relazione ad alcun benchmark; questo significa che le singole posizioni sono selezionate attivamente sulla base di ricerche e valutazioni specifiche. Sebbene sia gestito attivamente e non utilizzi un benchmark per l’allocazione del portafoglio, il Comparto fa riferimento al €STR Index ai fini del calcolo della commissione di performance.

Non vi è alcuna garanzia che un obiettivo di investimento venga raggiunto o che vi sarà un ritorno sul capitale. Il comparto non beneficia di alcuna garanzia a protezione del capitale.

Indicatore di Rischio Sintetico (classi R EUR Acc): 3 (rischio medio-basso)

L’Indicatore di Rischio può variare a seconda del Comparto e delle share class, per maggiori dettagli si invita a fare riferimento al relativo Prospetto e PRIIP KID. Per la classificazione SRI di altre classi di azioni disponibili nel proprio paese, si prega di mettersi in contatto con il proprio consulente finanziario.

Principali rischi dei Fondi: rischio di tasso di interesse, rischio di credito, rischio dei mercati emergenti (inclusa la Cina). Non vi è alcun limite predeterminato all’esposizione ai mercati emergenti. Il rischio dei mercati emergenti potrebbe pertanto essere talvolta elevato, il rischio dei mercati di frontiera, il rischio di cambio, il rischio di volatilità, il rischio di liquidità, il rischio dei derivati, il rischio di esposizione allo scoperto, il rischio dei titoli di debito in sofferenza, il rischio del debito cartolarizzato, il rischio dei titoli di capitale contingente (“CoCos”), Rischio azionario, Rischio materie prime, Titoli under Rule 144A / Regulation S. Rischi di perdita di capitale: questo fondo non è un prodotto garantito. Potresti non ricevere parte o tutto l’importo iniziale investito. Considerando le strategie di investimento che caratterizzano i Comparti, il livello di leva finanziaria atteso può variare fino al 350%, escluso il valore netto totale del portafoglio. L’uso della leva finanziaria può aumentare il rischio di potenziali perdite. Questa non è una lista esaustiva dei rischi. Altri rischi possono verificarsi. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si prega di leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (KID), in particolare la sezione rischi e costi, disponibili alle seguenti pagine web:

- <https://www.plenisfer.com/it/en/professional/fund-page/plenisfer-investments-sicav-destination-value-total-return-iyh-eur-or-lu2087694647-acc-LU2087694647>
- <https://www.plenisfer.com/it/en/professional/fund-page/plenisfer-investments-sicav-destination-dynamic-income-total-return-ix-or-lu2597958938-distr-LU2597958938>

Valute di riferimento dei comparti: USD (Destination Value Total Return) e EUR (Destination Dynamic Income Total Return). Quando la valuta di riferimento del Fondo/Azione è diversa dalla tua, i rendimenti e i costi possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni della valuta e del tasso di cambio.

(DVTR) Costi: Classe R, Azione: X EUR Accumulazione (ISIN: LU2185978587, registrato in Austria, Germania, Italia, Lussemburgo e Portogallo). Costi una tantum all’ingresso o all’uscita: Costi di ingresso: 5% dell’importo che pagate quando sottoscriverete questo investimento. Questo è il massimo che vi sarà addebitato. Costi di uscita: 0% non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto. I costi di sottoscrizione sono calcolati in base al NAV. Costi correnti registrati ogni anno: Commissioni di gestione e altri costi amministrativi: 1.46% per anno (inclusa commissione di gestione: 1.25%).



Comunicazione di marketing per investitori professionali in Italia. Si prega di fare riferimento al Prospetto ed al KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.

Si tratta di una stima basata sui costi effettivi

dell'ultimo anno. Costi di transazione: 0,28% annuo del valore del tuo investimento. Questa è una stima dei costi sostenuti quando acquistiamo e vendiamo gli investimenti sottostanti per il prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda di quanto acquistiamo e vendiamo. Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni: Commissione di performance: 0,00%. La commissione di rimborso è calcolata in base al meccanismo dell'“High Water Mark con Parametro di riferimento della Commissione legata al rendimento”, con un Tasso della Commissione legata al rendimento pari al 15,00% annuo del rendimento positivo conseguito oltre l'“Indice SOFR” (il Parametro della Commissione legata al rendimento). L'importo attuale varierà in base alla performance del vostro investimento.

(DDITR) Costi: Classe R, Azione: X EUR Accumulazione (ISIN: LU2597958268, registrato in Austria, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Irlanda, Italia, Lussemburgo e Portogallo). Costi una tantum all'ingresso o all'uscita: Costi di sottoscrizione: 4%, dell'importo che pagate quando sottoscriverete questo investimento. Questo è il massimo che vi sarà addebitato. Costi di uscita: 0%, non addebitiamo alcuna spesa di uscita per questo prodotto. I costi di sottoscrizione sono calcolati in base al NAV. Costi correnti registrati ogni anno: Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio: 1,31% (inclusa commissione di gestione: max 1.10% all'anno) del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno. Costi di transazione: 0,15% del valore dell'investimento all'anno. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti per il prodotto. Oneri accessori sostenuti in determinate condizioni: Commissione di performance: 0,00%. La commissione di performance è calcolata secondo il meccanismo “High Water Mark con benchmark della commissione di performance” con un tasso della commissione di performance pari al 15,00% annuo del rendimento positivo sopra l'Indice €STR (il benchmark della commissione di performance).

La commissione di performance e di gestione sono calcolate e, ove applicabile, maturate separatamente per ogni classe di azioni all'interno di un comparto in ciascun giorno di valutazione.

I costi possono aumentare o diminuire a seconda delle fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio.

Questo non è un elenco esaustivo dei costi. Si applicano altri costi e variano a seconda della classe di azioni. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si prega di leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave (KID), in particolare le sezioni relative ai rischi e ai costi. I documenti sono disponibili alle seguenti pagine web:

- <https://www.plenisfer.com/it/en/professional/fund-page/plenisfer-investments-sicav-destination-value-total-return-iyh-eur-or-lu2087694647-acc-LU2087694647>
- <https://www.plenisfer.com/it/en/professional/fund-page/plenisfer-investments-sicav-destination-dynamic-income-total-return-ix-or-lu2597958938-distr-LU2597958938>

Periodo di detenzione raccomandato: 5 anni (DVTR), 4 anni (DDITR)

Classificazione SFDR: I Fondi promuovono, tra le altre caratteristiche, le caratteristiche ambientali o sociali secondo l'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (“SFDR”). I Fondi non sono un articolo 9 secondo SFDR (non ha come obiettivo l'investimento sostenibile). Per tutte le informazioni sul SFDR (Sustainable Finance Disclosure), si prega di fare riferimento all'Annex B del Prospetto (“documento precontrattuale”). Prima di prendere una decisione di investimento, si prega di considerare anche tutte le caratteristiche o gli obiettivi ESG, approccio, elementi vincolanti e limiti metodologici contenuti nell'Informativa precontrattuale SFDR, nonché il Riepilogo dell'informativa sul prodotto del sito Web, disponibile in inglese o in una lingua ufficiale del tuo paese di residenza, nella sezione “Informativa sulla sostenibilità” del sito: <https://www.generali-investments.lu/it/en/institutional/sustainability-related-disclosure>.

Informazioni Importanti

La presente comunicazione di marketing è relativa a Plenisfer Investments SICAV, una società di investimento a capitale variabile (SICAV) ai sensi della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010, qualificata come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), e ai suoi Comparti, “Destination Value Total Return” e “Destination Dynamic Income Total Return”, complessivamente denominati “il Fondo”. La presente comunicazione di marketing è destinata agli investitori in Italia, dove il Fondo è registrato, e non è destinata ad investitori al dettaglio né ai soggetti statunitensi come definiti nella Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come modificato.



Comunicazione di marketing per investitori professionali in Italia. Si prega di fare riferimento al Prospetto ed al KID prima di prendere qualsiasi decisione finale di investimento.

Il presente documento è co-emesso da Generali

Investments Partners S.p.A Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. e Plenisfer Investments SGR S.p.A. ("Plenisfer Investments"). Plenisfer Investments è autorizzata come società di gestione della SICAV - OICVM in Italia, regolamentata dalla Banca d'Italia - Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia - CM: 15404 - LEI: 984500E9CB9BBCE3E272.

La Società di Gestione del Fondo è Generali Investments Luxembourg S.A., una società per azioni (société anonyme) di diritto lussemburghese, autorizzata come Società di Gestione di OICVM e Gestore di Fondi di Investimento Alternativi (AIFM) in Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) - Codice CSSF: S00000988 LEI: 222100FSOH054LBKJL62.

Generali Asset Management S.p.A è una società di gestione del risparmio italiana regolamentata dalla Banca d'Italia e incaricata di agire in qualità di promotore commerciale dei Fondi nei paesi UE/SEE in cui i Fondi sono registrati per la distribuzione (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia - C.M.n.15376 - LEI: 549300LKCLUOHU2BK025).

Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si prega di leggere il Documento contenente le informazioni chiave (KID), il Prospetto e l'Annex B del Prospetto ("documento precontrattuale"). I KIDs sono disponibili in una delle lingue ufficiali del paese UE/SEE, in cui il Fondo è registrato per la distribuzione, e il Prospetto è disponibile in inglese (non in francese), così come le relazioni annuali e semestrali su www.generali-investments.lu o su richiesta gratuita a Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo, indirizzo e-mail: GILfundInfo@generali-invest.com. La Società di Gestione può decidere di terminare gli accordi stipulati per la commercializzazione del Fondo. Per un riepilogo dei tuoi diritti di investitore in relazione a un reclamo individuale o un'azione collettiva per una controversia relativa a un prodotto finanziario a livello europeo e a livello del tuo paese di residenza nell'UE, fare riferimento al seguente link <https://www.generali-investments.lu/lu/en/institutional/about-us-sfdr>. Il sommario è disponibile in inglese o in una lingua autorizzata nel tuo paese di residenza. Un riassunto delle informazioni SFDR (in inglese o in una lingua autorizzata) sul prodotto è disponibile nella pagina del Fondo del sito web nella sezione "Informazioni sulla sostenibilità".

Questa comunicazione di marketing non ha lo scopo di fornire una consulenza in materia di investimenti, fiscale, contabile, professionale o legale e non costituisce un'offerta di acquisto o vendita del Fondo o di qualsiasi altro titolo che possa essere presentato. Eventuali opinioni o previsioni fornite sono aggiornate alla data specificata, possono cambiare senza preavviso, potrebbero non verificarsi e non costituiscono una raccomandazione o un'offerta di alcun investimento. Le prestazioni passate o target non prevedono rendimenti futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni positive saranno raggiunte in futuro. Il valore di un investimento e qualsiasi reddito da esso derivante può aumentare o diminuire e potresti non recuperare l'intero importo originariamente investito. La prestazione futura è soggetta a tassazione, che dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e che può cambiare in futuro.

Si prega di mettersi in contatto con il proprio consulente fiscale per capire l'impatto delle tasse sui tuoi rendimenti. L'esistenza di una registrazione o approvazione non implica che un'autorità di regolamentazione abbia stabilito che questi prodotti siano adatti agli investitori. Si raccomanda di valutare attentamente i termini dell'investimento e di ottenere consulenza professionale, legale, finanziaria e fiscale, ove necessario, prima di prendere la decisione di investire in un Comparto.

Generali Investments è un marchio di Generali Asset Management S.p.A Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. e Generali Investments Holding S.p.A. - Fonti (se non diversamente specificato): Plenisfer Investments e Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio.

