

# Destination Value Total Return Fund\*

## Commento | Terzo trimestre 2023

Fine settembre 2023  
Comunicazione di Marketing

*Il fondo ha chiuso il trimestre con un rendimento pari a -0,07% per la classe di azioni istituzionale in USD, e di un rendimento pari +2,97% per la classe istituzionale in EUR (cambio nel mese EUR/USD: -3%). Il rendimento delle classi di azioni EUR-Hedged, IYH e IXH (la cui copertura agisce sulla variazione del cambio relativo a tutti gli asset non denominati in EUR) è stato pari per entrambe a +0,94%. Nel trimestre, i tassi hanno continuato a salire nonostante la pausa della Fed mettendo sotto pressione tutti gli asset rischiosi, mentre il trend positivo legato al rally del prezzo del petrolio e la ripresa del settore energetico hanno beneficiato le Strategie del nostro Portafoglio e in primo luogo quella Macro, confermando ancora una volta la nostra tesi di lungo periodo.*

## Aggiornamento di portafoglio

### Contesto di mercato\*\*

Dopo un inizio di trimestre particolarmente favorevole per i mercati, grazie al rally azionario di luglio trinato dai "Magnifici 7" (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia e Tesla), agosto e settembre hanno ceduto parte di questi guadagni, spinti dalla debolezza dei dati economici e dalle crescenti preoccupazioni sulla solidità delle principali economie. I **tassi** hanno continuato a salire nonostante la pausa della Fed e l'ultimo segnale della BCE, che ad ora li considera ad un livello sufficientemente restrittivo. Dopo l'ultimo aumento della BCE dei policy rate di 25 punti base, alla fine del trimestre il tasso sulle operazioni di rifinanziamento principali è stato portato al 4,5% (il livello storico più alto).

L'**inflazione** statunitense, dopo il ribasso di luglio, è rimbalzata nel resto del periodo, mentre nell'Eurozona il tasso d'inflazione è diminuito soprattutto nelle sue componenti *core*, a causa della debolezza dei dati economici: questo ha portato a fine trimestre ad un *sentiment* di mercato negativo sulle sue prospettive economiche. Tuttavia, nonostante le Banche Centrali siano meno aggressive e nonostante i crescenti timori di recessione, i rendimenti si sono mossi al rialzo, in parte trainati da un sostanziale *rally* del prezzo del **petrolio** - che ha chiuso il trimestre in rialzo di oltre il 10% (Crude WTI 91,15 USD). Il rischio di ulteriori spirali inflazionistiche ha messo in discussione lo scenario di *soft-landing* che ha spinto i mercati al rialzo nei mesi precedenti.

Sul fronte **azionario**, l'MSCI ACWI ha chiuso il trimestre in calo del 3,9%. L'aumento dei tassi ha innescato una correzione sostanziale nei settori sensibili alla crescita e ai tassi d'interesse, con il **settore tecnologico** e quello dei servizi di pubblica utilità che hanno registrato a chiusura del trimestre le performance **peggiori** (rispettivamente -5,3 e 6,2% a fine settembre). Il **settore energetico** è stato l'unico che si è mantenuto in territorio **positivo**. In **Cina**, le difficoltà nel settore immobiliare sono rimaste per tutto il periodo di analisi il tema centrale ma il governo di Pechino ha voluto mostrare sostegno al colosso immobiliare, allentando i coefficienti di riserva obbligatoria delle banche; nel caso specifico del nostro Fondo, questo ha impattato in maniera indiretta sulle esposizioni in materie prime industriali.



I mercati del **reddito fisso** hanno chiuso il trimestre con rendimenti complessivamente negativi, soprattutto per gli indici a lunga duration, con il rendimento del Bund tedesco a 10 anni aumentato di oltre 30 punti base, similmente al Treasury a 10 anni, che è salito di 50 punti base.

Dal punto di vista **valutario**, dopo la tendenza al ribasso del dollaro USA a luglio - a seguito della pubblicazione dei livelli di inflazione negli USA inferiori alle aspettative - nel corso del trimestre la relativa forza dell'economia statunitense ha contribuito al suo apprezzamento rispetto all'euro.

### Plenisfer Destination Value Total Return Fund

Il Fondo ha chiuso il trimestre con un rendimento pari a **-0,07%** per la classe di azioni istituzionale in **USD**, e di un rendimento pari **+2,97%** per la classe istituzionale in **EUR** (cambio nel mese EUR/USD: -1.58%) Il rendimento delle classi di azioni **EUR-Hedged, IYH e IXH** (la cui copertura agisce sulla variazione del cambio relativo a tutti gli asset non denominati in EUR) è stato pari per entrambe a **+0,94%**. Nelle classi retail non è disponibile la classe in USD, pertanto, la share class **SX EUR** ha avuto un rendimento nel trimestre pari a **+2,71%**, mentre la classe **SXH EUR hedged** di **+0,68%**. *(Per le informazioni complete sulla performance si rimanda alla fine del documento).*

Per la classe di azioni IX in dollari, la **volatilità** dal lancio è stata pari a **8,64%** mentre per quelle IYH EUR hedged e SX EUR Retail è stata rispettivamente di **7,14%** e **7,87%**.

Classe di azioni	Data di lancio	Performance Q3	Performance 1 anno rolling (29.09.22-29.09.23)	Performance 3 anni (cumulata)
<b>IX USD institutional</b>	04/06/2020	-0.07%	+13.87%	+11,64%
<b>IX EUR institutional</b>	28/03/2022	+2.97%	+5.04%	-
<b>IYH EURHDG</b>	04/05/2020	+0.93%	+7.98%	+10,22%
<b>SX EUR Retail</b>	06/05/2021	+2.71%	+3.95%	-
<b>SXH EURHDG Retail</b>	06/05/2021	+0.68%	+6.87%	-

### Contributo di portafoglio trimestrale alla performance per strategia (lordo in US\$):

Strategia	Somma P&L nel trimestre
<b>Alternative Risk Premia</b>	-0.43%
<b>Cash Management</b>	0.01%
<b>Compounders</b>	-2.26%
<b>Hedge</b>	-0.33%
<b>Income</b>	-0.05%
<b>Macro</b>	2.41%
<b>Special Situations</b>	0.35%
<b>Totale</b>	-0.30%

Dati al 29/09/2023. Fonte: Plenisfer Investments.

Nel trimestre, i **tassi** hanno continuato a salire nonostante la pausa della Fed, mettendo sotto pressione tutti gli asset rischiosi, mentre è continuato il trend positivo legato al *rally* del prezzo del **petrolio**, che ha chiuso settembre in rialzo di oltre il 10%, influenzando positivamente sul rendimento del nostro portafoglio. Il trimestre è stato anche caratterizzato dalla **ripresa** delle nostre allocazioni in **titoli energetici**, guidate principalmente proprio da questa forte ripresa del prezzo del petrolio, a seguito dei recenti tagli di produzione e della tenuta di fondo della domanda: questo conferma la nostra tesi di lungo periodo focalizzata sui settori in cui è predominante l'elemento di scarsità strutturale dell'offerta (società energetiche, materie prime impiegate nella transizione energetica) e su long-term trend come quelli legati ai semiconduttori e alla trasformazione industriale in Europa. Infatti, il contributo alla performance nel trimestre del **comparto energetico nel suo complesso** si attesta a **+2,45%**, solidamente supportato anche dalla performance brillante **dell'uranio**, prima posizione nel nostro Fondo nel periodo in esame.

Tra le **5 Strategie** sottostanti alla gestione del nostro portafoglio, **Macro** si è classificata come miglior contribuente di performance del trimestre, con un rendimento di **+2,41%**, prevalentemente guidata dal rendimento delle nostre posizioni in **titoli azionari energetici**. Questi hanno guadagnato il +2,15%, specialmente grazie alla nostra posizione in **Uranio** (SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUS) con +1,33%, seguita da quelle relative al petrolio come SHELL PLC (+0,24%), OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (+0,30%) e TOTALENERGIES SE (+0,29%). Anche la performance delle nostre posizioni in **Curve Steeping** è stata molto positiva per +0,52%, grazie al fatto che sul mercato abbiamo assistito ad un incremento della parte lunga della curva (10 anni) di cui abbiamo beneficiato nel periodo, mentre le nostre allocazioni in aziende **minerarie/metallurgiche** legate al **rame** hanno influito negativamente sul portafoglio a seguito dell'aumento dei tassi reali e al rialzo della parte lunga della curva, che hanno messo sotto pressione tutti gli asset rischiosi.

Segue la strategia **Special Situations** con un rendimento positivo di **+0,35%** nel trimestre, da ricondurre principalmente alla categoria **Stressed & Distressed** (+0,43%). Tra i titoli più impattanti troviamo *DTEK Renewables*, che è salito di circa 15 punti base nel corso del trimestre grazie al fatto che il mercato ha rivalutato l'Ucraina. L'azienda ha dimostrato una notevole resistenza durante la guerra e ha proseguito con l'installazione di nuova capacità in Ucraina e Romania. DTEK è seguito da *MSU ENERGY SA*, che sta attualmente rimborsando a rate il suo bond 2024 e il cui esito delle elezioni presidenziali dovrebbe ulteriormente supportare il titolo e da *MHP Group* i cui risultati del primo semestre sono stati molto forti essendo riuscita ad aumentare il margine sui suoi prodotti spostando la produzione verso prodotti a più alto valore aggiunto. Sta inoltre progettando di aumentare la capacità produttiva costruendo un nuovo stabilimento in Arabia Saudita.

Special Situations è seguita dalla **Strategia Income**, che ha ceduto il **-0,05%**. Le allocazioni in titoli finanziari sono state positive nel periodo per +0,14%: nonostante il rialzo dei tassi, la parte relativa al credito si è dimostrata resiliente senza impattare negativamente sul nostro portafoglio, grazie alla nostra posizione di short duration. Come approccio generale, rimaniamo esposti alla parte breve della curva dei rendimenti, che beneficia di un buon rendimento rispetto allo storico dell'asset class



approfitando del rialzo dei rendimenti per investire liquidità sul credito (parte breve della curva 1-5 anni). Negativa invece la performance dei titoli legati **all'energia** (-0,08%) mentre la parte relativa ai TIPS è rimasta pressoché flat.

La **Strategia Alternative Risk Premia** ha ceduto il **-0,43%**, primariamente dovuto alle nostre posizioni **sull'oro** che hanno sofferto sulla scia del dollaro USA forte e dei tassi al rialzo. Nel complesso hanno perso il -0,18% ma continuiamo a credere che, come asset reale, possa costituire una forma di protezione dall'inflazione e decorrelazione da altre asset class.

**Compounders** è stata la **Strategia** che ha brillato meno nel trimestre alla stregua delle considerazioni fatte nei paragrafi precedenti sui tassi reali e sul rialzo della parte lunga della curva, che hanno messo sotto pressione tutti gli asset rischiosi. La performance si è attestata al **-2,26%**, trainata dai titoli più ciclici come CNH INDUSTRIAL NV, AUTOSTORE HOLDINGS LTD e SALCEF GROUP SPA.

Infine, con riguardo alla strategia di **Hedging overlay**, alla fine del trimestre di analisi abbiamo in essere due posizioni in contratti forward EURUSD e GBPUSD, che hanno lo scopo di coprire parzialmente il rischio di cambio del portafoglio. Relativamente al rischio credito, abbiamo in essere posizioni di copertura tramite CDX su Europa e USA.

## Outlook trimestrale: cosa ci aspettiamo sui mercati fino alla fine dell'anno?

I mercati considerano la lotta all'**inflazione** come quasi vinta ma noi rimaniamo meno ottimisti in questa nuova era di tassi "*higher for longer*", ricordandoci che l'inflazione rimane una variabile economica molto volatile che procede a ondate, e che in passato ha richiesto tassi reali molto più alti di quelli attuali negli Stati Uniti. Fattori persistenti come le dinamiche salariali, gli squilibri nella domanda e nell'offerta di materie prime strategiche e i recenti sviluppi delle catene globali del valore (come la rilocalizzazione di alcune attività) contribuiranno a mantenerla più alta del previsto, da qui fino alla fine del 2023.

Sul lato **azionario**, riteniamo che nei prossimi mesi il rischio equity sia da tenere sotto controllo e da gestire con cautela perché il 2024 potrebbe essere un anno di debolezza economica. Il team di gestione rimane orientato su società che beneficeranno del **nuovo paradigma di mercato**, caratterizzato da un rialzo strutturale del costo del denaro e dalla necessità di riconvertire parte della catena di approvvigionamento globale, specie sul fronte energetico. In particolare, la scarsità strutturale dell'offerta nel comparto delle materie prime utilizzate nella transizione energetica, rappresenta un tema chiave per le tesi d'investimento di lungo periodo. Infatti, nel nostro portafoglio le allocazioni in focus rimangono quelle del **settore energetico**, dei **titoli industriali** e delle **materie prime**. La nostra attenzione al momento si focalizza proprio sui prezzi delle *commodities*, in particolare del petrolio. Il rialzo dei costi dell'energia, che molti stanno sottostimando, inciderà sul reddito disponibile e quindi sulla crescita nel 2024. Non crediamo in un **no landing**, anche se al momento sta diventando la narrativa centrale dei mercati, perché nonostante il rialzo dei tassi di interesse sia l'economia Usa che le Borse hanno tenuto bene, per ora. A fronte di una politica



monetaria restrittiva, gli Usa hanno realizzato una politica fiscale molto espansiva, che difficilmente porterà ad una recessione in uno scenario in cui si assiste ad una manovra fiscale così ingente. Il che potrebbe non escludere una eventuale recessione nel 2024, che sarà un anno di elezioni per le presidenziali americane: bisogna anche tenere presente gli effetti ritardati della politica monetaria.

Sempre in abito azionario, rimaniamo focalizzati su opportunità legate a **tematiche** come:

- titoli **petroliferi**, che stanno investendo nella transizione energetica o nelle tecnologie di cattura delle emissioni;
- **l'uranio**, perché guardiamo al nucleare come ad una buona soluzione nel lungo periodo per risolvere il problema delle sostituzioni delle fonti energetiche tradizionali;
- il **reshoring**, con la riorganizzazione delle filiere della logistica, investendo in particolare in società che ottimizzano la logistica e la robotizzazione dell'agricoltura;
- **l'intelligenza artificiale**, anche se è stato un tema centrale nel rally tecnologico del primo semestre: pensiamo di essere solo all'inizio di una nuova trasformazione tecnologica e cerchiamo di capire come l'AI possa impattare sui business già esistenti. Un esempio è la società giapponese *Advantest*, una delle due al mondo a realizzare test per le società che forniscono semiconduttori. Questo esempio ben rappresenta il nostro approccio orientato a cavalcare trend secolari e idee di investimento non mainstream.

Passando al fronte **obbligazionario**, vediamo buone opportunità in **Europa**: siamo in particolare interessati sia al settore finanziario che a quello energetico. I titoli corporate Usa ci sembrano più rischiosi perché lo spread non riflette il rischio del rallentamento dell'economia americana. Il nostro portafoglio possiede anche una componente obbligazionaria importante sui **Paesi emergenti** oltre che sugli **energetici globali**. In particolare, sugli emergenti vediamo opportunità in America Latina dove si possono trovare emissioni in dollari che rendono il 6/7%, valori competitivi rispetto all'azionario. Paesi come Messico e Brasile hanno avuto rendimenti superiori a quelli delle obbligazioni dei mercati obbligazionari occidentali per la loro tenuta economica e non hanno abbassato a zero i tassi, difendendo la forza delle loro valute.

Infine, l'acuirsi delle tensioni in **Medio Oriente** a seguito dell'attacco terroristico nei confronti di Israele rischia di aprire un nuovo fronte di guerra e di rischio geopolitico, con possibili ripercussioni sul prezzo del petrolio e sugli asset rischiosi.



## Disclaimer

### Informazioni di performance relative Fondo

	Performance passate					Volatilità e altri parametri					
	IVH EURHDG Dis. share class	IX USD Share Class	IXH EURHDG Share Class	SX EUR Share Class	SXH EURHDG Share Class	IVH EURHDG Dis. share class	IX USD Share Class	IXH EURHDG Share Class	SX EUR Share Class	SXH EURHDG Share Class	
Inception date	04/05/2020	04/06/2020	10/03/2021	05/06/2021	05/06/2021	Data di lancio	04/05/2020	04/06/2020	10/03/2021	05/06/2021	05/06/2021
Performance cumulata mensile	-0.97%	-1.97%	-0.97%	+0.40%	-1.05%	Volatilità annualizzata Calendar year: Gen-Dic 2021	5.88%	6.20%	-	-	-
Performance cumulate QTD Net	+0.93%	-0.07%	+0.94%	+2.71%	+0.68%	Volatilità annualizzata 29 sett 2021 - 29 sett 2022	8.02%	9.19%	8.07%	9.38%	8.18%
Performance cumulata YTD 29 sett 2023	+1.70%	+2.47%	+1.70%	+2.53%	+0.92%	Volatilità annualizzata 29 sett 2022 - 29 sett 2023	7.51%	10.09%	7.51%	6.56%	7.51%
Performance annualizzata rolling: 29 sett 2021 - 29 sett 2022	-11.54%	-15.54%	-11.60%	-0.63%	-12.54%	Volatilità annualizzata dal lancio	7.15%	8.64%	7.47%	7.87%	7.67%
Performance annualizzata Calendar year: Gen-Dic 2021	+8.72%	+8.21%	-	-	-	Sharpe ratio <sup>^</sup> Calcolato su rendimenti giornalieri dal lancio	0.58	0.31	-	0.31	-
Performance annualizzata Calendar year: Gen-Dic 2022	-6.44%	-6.25%	-6.48%	-1.11%	-7.46%	Sorinno ratio Calcolato su rendimenti giornalieri dal lancio	0.55	0.31	-	0.29	-
Performance annualizzata rolling: 29 sett 2022 - 29 sett 2023	+7.98%	+13.87%	+7.98%	+3.95%	+6.87%	DrawDown (corrente)	-7.65%	-6.96%	-7.69%	-2.56%	-9.32%
Performance annualizzata dal lancio	+4.50%	+4.28%	+0.20%	+3.19%	-2.35%	<b>Target</b>					
Performance cumulata dal lancio	+16.17%	+14.94%	+0.50%	+7.62%	-5.53%	Obiettivo di Rendimento (annualizzato/lordo/in dollari/orizzonte di 5 anni) <sup>*</sup>	8%				
						Obiettivo di Volatilità <sup>**</sup>	Inferiore al 75% della volatilità del mercato azionario				

Fonte: Plenisfer Investments. Dati al 29/09/2023. **Le performance passate non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri e possono essere fuorvianti.** Tutte le performance sono presentate al netto delle commissioni, ad eccezione delle commissioni di ingresso e di uscita (dividendi reinvestiti per la classe Acc) e non tengono conto del regime fiscale applicabile agli investitori. Non è possibile garantire il raggiungimento di un obiettivo d'investimento o il conseguimento di un rendimento del capitale. Potreste non recuperare l'importo originariamente investito. Le fluttuazioni valutarie possono avere un impatto negativo sul valore patrimoniale netto, sulle performance e sui costi. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

## Scheda del Fondo - Plenisfer Investments Sicav Société d'investissement à capital variable (SICAV) Luxembourg" - Destination Value Total Return ("Fondo" o "Comparto")

Obiettivo e politica d'investimento: L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire un rendimento totale corretto per il rischio superiore nell'arco del ciclo di mercato. Il fine è la creazione di valore attraverso un rendimento totale corretto per il rischio. La realizzazione dell'apprezzamento del capitale a lungo termine e del reddito sottostante attraverso un'attenzione a lungo termine alla valutazione e ai cicli di mercato è fondamentale per raggiungere gli obiettivi del comparto.

Struttura giuridica: UCITS - SICAV

Gestore degli investimenti: Plenisfer Investments SGR S.p.A.

Società di gestione: Generali Investments Luxembourg S.A.

Data di lancio: 04/05/2020 (classe di azioni EUR ACCUMULAZIONE)

Benchmark per il solo calcolo delle commissioni di performance: Indice SOFR

Processo di sottoscrizione/rimborso: Giorno di valutazione, ore 13:00 in Lussemburgo (T)/ Riscatto: Giorno di valutazione, ore 13:00 ora di Lussemburgo (T) + 5

Sottoscrizione minima: 500.000 € classe di azioni I; 1.500 € classe di azioni R

Valuta: USD

Classificazione SFDR: Il Fondo promuove, tra le altre caratteristiche, le caratteristiche ambientali o sociali di cui all'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 in materia di informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Il Fondo non è 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").

**Il Fondo è denominato in una valuta diversa da quella di base dell'investitore, le variazioni del tasso di cambio possono avere un effetto negativo sul valore patrimoniale netto e sulla performance.**

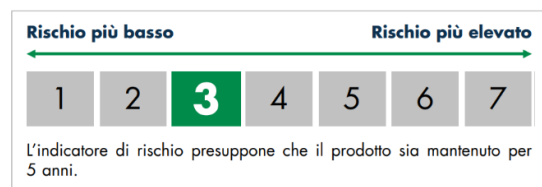
### Profilo di rischio e rischi intrinseci

Fattori di rischio: Gli investitori devono prendere in considerazione le avvertenze sui rischi specifici contenute nella sezione 6 del Prospetto e più in particolare quelle riguardanti: - Rischio di tasso d'interesse. - Rischio di credito. - Rischio azionario. - Rischio dei mercati emergenti (compresa la Cina). **Non esiste una limitazione predeterminata all'esposizione ai mercati emergenti. Il rischio dei mercati emergenti potrebbe quindi essere a volte elevato.** - **Rischio dei mercati di frontiera.** - **Rischio di cambio.** - **Rischi di volatilità.** - **Rischio di liquidità.** - **Rischio derivati.** - **Rischio di esposizione allo scoperto.** - **Rischio di titoli di debito in difficoltà.** - **Rischio di debito cartolarizzato.** - **Rischio dei titoli a capitale contingente ("CoCos").**

### Destination Value Total Return

#### RISCHI

#### Indicatore sintetico dei rischi



Il suo scopo è quello di aiutare gli investitori a comprendere le incertezze legate ai guadagni e alle perdite che possono avere un impatto sul loro investimento

#### Lista classi di azioni disponibili e commissioni

ISIN	Share Class	Currency	Inception Date	BBG	Countries of registration	Management Fee and other costs	Entry Fee	Exit Fee	Transaction costs	Last Perf. fee*
LU2087694050	I X Cap	USD	04/06/2020	DETVRIA LX	IT, ES, DE, AT, LU, CH, IE, PT	0.90%	0%	0%	0.28%	0.2%
LU2087694647	IYH EUR Dis	EUR (Hedged)	04/05/2020	DETVRYH LX	IT, ES, DE, AT, LU, CH, IE, PT	0.95%	0%	0%	0.28%	1.17%
LU2087694480	I XH EUR Cap	EUR (Hedged)	10/03/2021	DETVRIX LX	IT, ES, FR, DE, AT, LU, CH, IE, PT	0.96%	0%	0%	0.28%	0.1%
LU2087693672	I X EUR CAP	EUR	11/04/2022	DETVRIE LX	IT, ES, LU	0.95%	0%	0%	0.28%	0%
LU2185978587	RX EUR Cap	EUR	10/06/2021	-	IT, LU, PT	1.46%	5%	0%	0.28%	0%
LU2185979049	RXH EUR Cap	EUR (Hedged)	-	-	IT, LU, ES, PT	1.46%	5%	0%	0.28%	0%
LU2185979551	SX EUR Cap	EUR	06/05/2021	THTVRSE LX	IT, LU, FR, ES, PT	2.01%	4%	0%	0.28%	0%
LU2185980054	SXH EUR Cap	EUR (Hedged)	06/05/2021	THTVRSC LX	IT, LU, FR, ES, PT	2.00%	4%	0%	0.28%	0.04%
LU2185979809	SY EUR Dis.	EUR	05/12/2022	THTVRSD LX	IT	1.97%	4%	0%	0.28%	0.01%

**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 SOFR (il benchmark della commissione di performance). L'importo effettivo varierà a seconda del rendimento del tuo investimento.** Gli aspetti fiscali dipendono dalle circostanze



individuali di ciascun cliente e posso cambiare in futuro. Si consiglia di rivolgersi al proprio consulente finanziario e al proprio consulente fiscale per ottenere maggiori dettagli. Si prega di fare riferimento ai paesi di distribuzione e al sito web della società di gestione per scoprire se una classe è disponibile nel proprio paese e per il proprio gruppo di investitori.

(#) In base all'ultimo KID – Maggio 2023.

### **Informazioni importanti:**

La presente comunicazione di marketing è emessa congiuntamente da Plenisfer Investments SGR S.p.A. e Generali Investments Luxembourg S.A., autorizzata e regolamentata in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). **Questo documento è preparato per investitori professionali e non è destinato ad essere distribuito ai clienti retail.**

Il presente documento di marketing viene distribuito a puro scopo informativo ed è relativo a Plenisfer Investments SICAV, una società d'investimento aperta a capitale variabile di diritto lussemburghese, qualificata come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e al suo comparto Destination Value Total Return. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si consiglia di leggere il PRIIPs KID, il Prospetto, le relazioni annuali e semestrali non appena disponibili. Questi documenti sono disponibili in inglese e il KID in lingua locale sul seguente sito web: <https://www.generali-investments.lu/>. Si ricorda che la Società di gestione può decidere di porre fine agli accordi presi per la commercializzazione del Comparto ai sensi dell'articolo 93 bis della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della Direttiva 2011/61/UE. Per una sintesi dei diritti dell'investitore e delle linee guida relative all'azione individuale o collettiva per le controversie su un prodotto finanziario a livello UE e nel rispettivo paese di residenza dell'investitore, si rimanda ai seguenti link: [www.generali-investments.com](http://www.generali-investments.com) e [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu). La sintesi è disponibile in inglese o in una lingua autorizzata nel paese di residenza dell'investitore. Questa comunicazione non costituisce una consulenza d'investimento, legale o fiscale. Si prega di consultare il proprio consulente fiscale e finanziario per sapere se il Fondo è adatto alla propria situazione personale e per comprendere i rischi e gli impatti fiscali connessi. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro.

Salvo diversa indicazione, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono fornite dal Gestore degli Investimenti (Plenisfer Investments SGR S.p.A.) e non devono essere riprodotte o diffuse senza previa autorizzazione. I marchi di fabbrica di terzi, i diritti d'autore e gli altri diritti di proprietà intellettuale sono e rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari. Chiunque voglia utilizzare tali informazioni si assume l'intero rischio dell'utilizzo delle stesse.

Le opinioni espresse riguardo alle tendenze economiche e di mercato sono quelle dell'autore e non necessariamente quelle di Plenisfer Investments SGR S.p.A. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono solo a scopo informativo e non pretendono di essere complete o esaustive. Non si può fare affidamento per qualsiasi scopo sulle informazioni o opinioni contenute in questo documento o sulla loro accuratezza o completezza. Il Gestore degli investimenti non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o impegno, esplicito o implicito, in merito all'accuratezza o alla completezza delle informazioni o delle opinioni contenute nel presente documento e non si assume alcuna responsabilità per l'accuratezza o la completezza di tali informazioni o opzioni.

Le opinioni espresse in questa presentazione non devono essere considerate come consigli di investimento, come raccomandazioni di titoli o come indicazione di trading. Non vi è alcuna certezza che qualsiasi previsione di





mercato discussa si realizzi o che le tendenze di mercato continuino. Queste opinioni sono soggette a cambiamenti in qualsiasi momento in base al mercato e ad altre condizioni.

La gestione degli investimenti comporta molti rischi, compresi i rischi politici e valutari e potrebbe comportare la perdita del capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento del Fondo saranno soddisfatti o che il suo programma di investimento avrà successo.

Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o di vendita di quote di qualsiasi fondo d'investimento o di qualsiasi titolo o servizio. È diretto a persone residenti nelle giurisdizioni in cui il fondo in questione è stata/sarà autorizzato alla distribuzione. Più specificamente, la presentazione non è destinata a residenti o cittadini degli Stati Uniti d'America, o "U.S. Persons" come definito nella "Regulation S" della Securities and Exchange Commission ai sensi del Securities Act del 1933. La definizione di "U.S. Persons" è fornita di seguito. Il termine "U.S. Person" si riferisce a: (a) qualsiasi persona fisica residente negli Stati Uniti d'America; (b) qualsiasi società di persone o società per azioni costituita o registrata ai sensi del diritto statunitense applicabile; (c) qualsiasi proprietà (o "trust") il cui esecutore testamentario o amministratore sia una "U.S. Person"; (d) qualsiasi trust in cui uno dei trustee sia una "U.S. Person"; (e) qualsiasi agenzia o filiale di un'entità non statunitense situata negli Stati Uniti d'America; (f) qualsiasi conto non discrezionale (diverso da un patrimonio o un trust) gestito da un intermediario finanziario o da qualsiasi altro rappresentante autorizzato, costituito o (nel caso di persone fisiche) residente negli Stati Uniti d'America (g) qualsiasi conto discrezionale (diverso da un patrimonio o da un trust) gestito da un intermediario finanziario o da qualsiasi altro rappresentante autorizzato, registrato o (nel caso di persone fisiche) residente negli Stati Uniti d'America e (h) qualsiasi partnership o società per azioni, se (1) costituita secondo la legge di un paese diverso dagli Stati Uniti d'America e (2) costituita da un Soggetto Statunitense principalmente allo scopo di investire in valori mobiliari non registrati secondo il Securities Act del 1933. Questa restrizione si applica anche ai residenti e ai cittadini degli Stati Uniti d'America e alle "U.S. Persons" che possono visitare o accedere a questo sito mentre viaggiano o risiedono fuori dagli Stati Uniti d'America.

