



Mai 2023

PLENISFER DESTINATION DYNAMIC INCOME

UN NOUVEAU FONDS OBLIGATAIRE SANS CONTRAINTES POUR BÉNÉFICIER AU MIEUX DE LA HAUSSE DES RENDEMENTS



Mauro RATTO

Co-fondateur, Co-CIO et gérant chez Plenisfer

Mauro Ratto nous présente le nouveau fonds Plenisfer Destination Dynamic Income et nous explique pourquoi le moment est favorable au crédit de bonne qualité et à la partie courte de la courbe des emprunts d'Etat.

Les investisseurs obligataires entrent dans une période charnière. Si on se réfère au discours de la Réserve fédérale américaine, qui a laissé entendre que nous avons probablement atteint le sommet, nous approchons de la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt. Selon moi, nous ne reviendrons pas à l'ère des taux d'intérêt négatifs, et chez Plenisfer nous pensons que l'inflation sera un phénomène plutôt permanent, renforcé par la hausse des prix de l'énergie et du coût du travail au cours des prochaines années. Une inflation plus élevée, et donc des taux d'intérêt plus élevés, présentent des opportunités pour les investisseurs obligataires mais nécessitent une recherche et une sélection minutieuses étant donné que nous ne savons pas encore quel équilibre s'établira au cours des cinq prochaines années.

Pour les gérants obligataires, un environnement incertain comme celui-ci représente un bon terrain de chasse. Nous pensons que c'est le moment idéal pour investir de manière très sélective dans les obligations d'entreprises de bonne qualité, qui présentent des rendements très intéressants, et sur la partie courte de la courbe des emprunts d'Etat.

Ce contexte rare explique le lancement du nouveau fonds Plenisfer Destination Dynamic Income. Fonds obligataire à forte conviction, sans contrainte ni restriction, il offre - compte tenu de la volatilité actuelle - la flexibilité nécessaire pour bénéficier des meilleurs investissements obligataires. Nous visons à fournir aux investisseurs un portefeuille diversifié qui cible à la fois le rendement et l'appréciation du capital, visant un rendement annualisé moyen de 4 %¹ sur un cycle de marché.

Nous investissons selon trois stratégies :

1. **Rendement** : investissements dans des titres de créance *Investment Grade*, des obligations *High Yield*, des obligations hybrides, des obligations convertibles contingentes et des obligations convertibles

2. **Opportunités Macroéconomiques** : des investissements *top-down* qui reflètent notre vision du monde en termes de taux d'intérêt, de devises et de spreads souverains ;

3. **Situations Particulières** : investissements spécifiques et non corrélés générés par des facteurs spécifiques dans la dette cotée et non cotée.

De cette façon, nous visons à gérer la performance du fonds de manière contracyclique, en analysant les primes de risque spécifiques sur différents types de crédit et guidés par l'évolution du cycle économique, des taux et des devises.

Passer au peigne fin le monde pour les meilleures opportunités d'investissement

Dans le même temps, les spreads des obligations *Investment Grade* européennes sont à des niveaux historiquement élevés, compte tenu de l'impact des récentes perturbations du marché.

Bien que la position de la Banque Centrale Européenne, quant à savoir si nous avons atteint le pic du cycle de hausse des taux, reste légèrement plus incertaine que celle de la Réserve fédérale, nous pensons que **les obligations d'entreprises européennes offrent des avantages significatifs par rapport aux autres régions.**

Notre objectif est de fournir aux investisseurs un portefeuille diversifié qui cible à la fois revenu et croissance, avec un objectif de rendements annualisés moyens de 4 % sur un cycle de marché. ”

L'endettement des entreprises européennes est faible, en particulier au sein de la catégorie *Investissement Grade*.

ÉVÉNEMENTS CLÉS

Ce mois-ci, nous sommes fiers d'annoncer que Plenisfer Investments célèbre deux événements clés :

- Le 3^{ÈME} ANNIVERSAIRE du fonds Plenisfer Destination Value Total Return fund ([télécharger la fiche ici](#))
- Le LANCEMENT du nouveau fonds Plenisfer Destination Dynamic Income fund

À RETENIR

Le nouveau fonds Plenisfer Destination Dynamic Income est un fonds obligataire de forte conviction, sans contrainte ni restriction, qui cherche à trouver les « meilleurs » investissements obligataires compte tenu de la volatilité actuelle.

Le fonds investit selon trois stratégies : revenu, opportunités macroéconomiques, situations particulières

Le gérant estime que le moment est venu d'investir dans les rendements attractifs générés par les obligations d'État à court et à moyen terme, combinés aux rendements attractifs des obligations d'entreprises.

¹ Il s'agit d'un rendement cible interne attendu et non d'une promesse de performance car ce rendement cible n'est pas garanti. L'objectif d'investissement peut ne pas être atteint et vous pouvez ne pas récupérer le montant de votre investissement initial.



Plus précisément, suite à la crise du Crédit Suisse, les spreads des banques européennes se sont élargis pour rémunérer les investisseurs avec des rendements plus élevés. Il est possible d'investir sur l'ensemble de la structure du capital des banques, en diversifiant les types de risque tout en bénéficiant de rendements substantiels, ce qui nous paraît être une opportunité extrêmement intéressante.

Nous identifions un risque spécifique sur le secteur immobilier, en particulier dans les pays nordiques. Cependant, en sélectionnant avec soin des sociétés disposant d'actifs de qualité et de faibles ratios prêt-valeur, il est toujours possible d'obtenir des rendements allant de 5 à 6 %. En ce qui concerne les obligations d'État, nous considérons que les BTP italiens, en particulier sur la partie 2-5 ans de la courbe, sont attractifs.

Nous pensons que
l'inflation sera
un phénomène
plutôt permanent



En regardant plus loin, nous voyons de nombreuses opportunités en Amérique latine. Compte tenu de sa complexité, cette région est plus difficile d'accès pour les investisseurs, nécessitant une expertise, des compétences et des connaissances spécialisées. Nous nous intéressons également à l'Asie du Sud-Est où l'Indonésie offre des rendements intéressants en USD.

Les marchés émergents dans leur ensemble offrent des opportunités d'amélioration des rendements des portefeuilles, et nous apprécions les économies aux fondamentaux solides. Après la solide performance récente en devises locales du Brésil, du Mexique et de l'Indonésie, nous privilégions le risque- rendements ajustés offerts par les obligations en USD, à la fois dans l'espace des entreprises et souverain.

En termes de durée, compte tenu de l'inversion actuelle du taux des bons du Trésor américain de 2 à 10 ans, nous maintenons une position de pentification dans le portefeuille. Nous nous attendons à ce que la normalisation de la courbe des taux génère de solides rendements.


Perspectives : restez flexible !

Au vu des récents événements de marché, nous pensons que la fragilité du système financier impose une « pause de réflexion » aux banques centrales, coincées dans le dilemme entre la gestion de la stabilité du système et la lutte contre l'inflation. A court terme, le risque de récession se renforce, même si un possible retour conjoncturel de l'inflation ne peut être exclu. C'est pourquoi nous privilégions une approche prudente qui équilibre les obligations d'État à court terme avec un portage plus élevé offert par des titres *crossover* de qualité et des situations particulières sélectives. Compte tenu de l'incertitude entourant les politiques monétaires et du ralentissement du cycle économique, nous pensons qu'un fonds obligataire flexible et sans contrainte comme celui-ci est bien placé pour tirer parti des opportunités en matière d'investissements obligataires que cet environnement présente.



Plenisfer* propose des stratégies multi-actifs Total Return sans contrainte.

Son approche d'investissement « New Active » se caractérise par une allocation par stratégies plutôt que par classes d'actifs, c'est-à-dire sans différencier les classes d'actifs traditionnelles et alternatives. La société se concentre sur l'identification d'opportunités spécifiques au niveau mondial. Cette approche globale permet à l'équipe de construire des portefeuilles orientés sur les résultats. La société propose des fonds UCITS, des mandats sur mesure et des conseils en investissement.

 *Le nom légal complet de la société est Plenisfer Investments SGR

INFORMATIONS IMPORTANTES à mai 2023

Gérant	L'équipe de gestion de Plenisfer Investments	Classification SFDR ³	Article 8
Code ISIN (IX, EUR, Cap)	LU2597958938	Frais de souscription / Rachat (%)	0% / 0%
Date de création	11 Mai 2023	Frais de gestion ⁴	0.77%
Objectif d'investissement ²	L'objectif de ce fonds est d'obtenir un rendement total attractif ajusté au risque grâce à une appréciation du capital à moyen terme et à la génération de revenus	Frais de performance ⁵	15%
Devise	EUR	Gestionnaire financier	Plenisfer Investments
Domiciliation	Luxembourg	Société de gestion	Generali Investments Luxembourg

² Le Fonds n'est pas un produit garanti. Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement sera atteint ou que les investisseurs obtiendront un rendement du capital. L'investisseur peut risquer de perdre tout ou partie de son investissement initial (risque de perte en capital). ³ INFORMATIONS RELATIVES AU SFDR Le Fonds est classé comme un Fonds qui promeut des caractéristiques environnementales ou sociales conformément à l'article 8 du Règlement UE 2019 2088 sur les informations relatives au développement durable dans le secteur des services financiers (et n'a pas d'objectif d'investissement durable) tel que défini par le SFDR. ⁴ Inclure les frais de gestion et autres frais administratifs ou opérationnels ⁵ La commission de performance est calculée conformément au mécanisme « High Water Mark with Performance Fee Benchmark » avec un taux de commission de performance de 15,00 % par an du rendement positif au-dessus de l'indice « €STR Index ». Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement.



PROFIL DE RENDEMENT / RISQUE

Risque plus faible

Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



Principaux risques (liste non exhaustive) : Risque de taux, Risque de crédit, Risque actions, Risque marchés émergents (dont Chine), Risque marchés frontières, Risque de change, Risque de volatilité, Risque de liquidité, Risques dérivés : lors de l'utilisation d'instruments dérivés, l'utilisation d'effet de levier peut augmenter le risque potentiel de perte ou le rendement potentiel, risque d'exposition à découvert, risque lié aux titres de créance en difficulté, risque lié aux titres de créance titrisés, risque lié aux titres de capital conditionnels (« CoCos »).

L'indicateur de risque résumé : 3 (classe de risque moyen-faible). L'indicateur de risque est un guide du niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. Il indique la probabilité que le produit perde de l'argent en raison des mouvements du marché ou parce que nous ne sommes pas en mesure de vous payer. La catégorie de risque la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent affecter la performance du fonds, veuillez vous reporter au prospectus du fonds.

Pour plus d'informations sur les risques du Fonds, veuillez vous reporter à la section correspondante du prospectus.

INFORMATIONS IMPORTANTES

Cette communication marketing concerne Plenisher Investments SICAV, une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois du 17 décembre 2010, qualifiée d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) et son Compartiment Destination Dynamic Income Total Return, ci-après dénommé « le Fonds ». Cette communication marketing est destinée uniquement aux investisseurs professionnels en France où le Fonds est enregistré pour la distribution, au sens de la Directive Marchés d'Instruments Financiers 2014/65/UE (MiFID) et n'est pas destinée aux investisseurs de détail, ni aux U.S. Persons en tant que défini en vertu du règlement S du United States Securities Act de 1933, tel que modifié.

Ce document est émis par Generali Investments Partners S.p.A Società di gestione del risparmio et Generali Investments Luxembourg S.A.

Generali Investments Luxembourg S.A. est agréée en tant que société de gestion d'OPCVM et gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs (AIFM) au Luxembourg, réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) - code CSSF : S00000988 LEI : 222100FSOH054LBKJL62.

Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio est agréée en tant que société de gestion d'actifs italienne, réglementée par la Banque d'Italie et désignée pour agir en tant que promoteur commercial du Fonds dans les pays de l'UE/EEE où le Fonds est enregistré pour la distribution - Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italie - CM : 15376 - LEI : 549300DDG9IDT00X8E20.

Plenisher Investments SGR S.p.A. (« Plenisher Investments ») est agréée en tant que société de gestion d'OPCVM en Italie, réglementée par la Banque d'Italie - Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italie - CM : 15404 - LEI : 984500E9CB9BBCE3E272.

Avant de prendre toute décision d'investissement, les investisseurs doivent lire le Prospectus et le Document d'informations clés (« KID »). Les KID sont disponibles dans l'une des langues officielles du pays de l'UE/EEE, où le Fonds est enregistré pour la distribution, et le Prospectus est disponible en anglais (pas en français), ainsi que les rapports annuels et semestriels sur www.generali-investments.lu ou sur demande gratuite auprès de Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, adresse e-mail : GILfundInfo@generali-invest.com. La Société de Gestion peut décider de résilier les accords conclus pour la commercialisation du FCP. Un résumé de vos droits d'investisseur (en anglais ou dans une langue autorisée) est disponible sur www.generali-investments.lu dans la rubrique « Nous connaître/Generali Investments Luxembourg ».

Cette communication marketing n'est pas destinée à fournir un conseil en investissement, fiscal, comptable, professionnel ou juridique et ne constitue pas une offre d'achat ou de vente du Fonds ou de tout autre titre qui pourrait être présenté. Toutes les opinions ou prévisions fournies sont à la date indiquée, peuvent changer sans préavis, peuvent ne pas se produire et ne constituent pas une recommandation ou une offre d'investissement. Les performances passées ou cibles ne prédisent pas les rendements futurs. Il n'y a aucune garantie que des prévisions positives seront réalisées à l'avenir. La valeur d'un investissement et tout revenu qui en découle peuvent aussi bien baisser qu'augmenter et il se peut que vous ne récupériez pas l'intégralité du montant initialement investi. Les performances futures sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer dans le futur. Veuillez contacter votre conseiller fiscal dans votre pays pour comprendre comment vos déclarations seront affectées par les taxes. L'existence d'un enregistrement ou d'une approbation n'implique pas qu'un régulateur ait déterminé que ces produits conviennent aux investisseurs. Il vous est recommandé d'examiner attentivement les conditions d'investissement et d'obtenir des conseils professionnels, juridiques, financiers et fiscaux si nécessaire avant de prendre la décision d'investir dans un Fonds.

Generali Investments est une marque de Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Insurance Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. et Generali Investments Holding S.p.A. - Sources (sauf indication contraire) : Plenisher Investments et Generali Investments Partners S.p.A. Società di gestione del risparmio - Ce document ne peut être reproduit (en tout ou en partie), diffusé, modifié ou utilisé sans autorisation écrite préalable.



Pour en savoir plus :

www.generali-investments.com