

## Destination Value Total Return Fund Commento secondo trimestre

Il fondo ha registrato una performance negativa (-5,45%) nel secondo trimestre dell'anno e ha avuto un rendimento dal lancio pari a 14,92% (classe di azioni Eur hedged)\*.

Nel corso del secondo trimestre, sia i mercati azionari che quelli obbligazionari hanno performato negativamente a causa delle crescenti preoccupazioni per l'andamento dell'inflazione e dell'attesa risposta restrittiva delle banche centrali. Tuttavia, nelle ultime due settimane di giugno abbiamo assistito ad una netta inversione di tendenza, con un forte calo dei rendimenti a lungo termine, accompagnati da una sottoperformance del *value* rispetto al *growth* e da una significativa correzione dei ciclici e delle materie prime. Questa improvvisa inversione di rotta è frutto di un cambiamento nella "narrativa" di mercato, con una maggiore enfasi su uno scenario potenzialmente recessivo. Questo ha impattato il nostro portafoglio, alla luce delle posizioni corte sulla duration e lunghe su *commodities* ed energia.

Tuttavia, non siamo convinti di questa interpretazione così sbilanciata su un esito recessivo senza tener conto delle implicazioni dal lato dell'inflazione: abbiamo rivisto i nostri *investment case* e continuiamo a considerarli validi. Il contesto di stagflazione rimane per noi lo scenario di base, come argomentiamo nella successiva sezione "Outlook".

### Scenario di mercato

Il secondo trimestre del 2022 è stato **negativo** per la maggior parte delle asset class: il mercato azionario globale ha vissuto il peggior trimestre dallo scoppio del Covid e, allo stesso tempo, i tassi sono aumentati drasticamente in quasi tutti i Paesi sviluppati, causando performance molto negative anche per i mercati del reddito fisso.

L'**inflazione** ha continuato a sorprendere il mercato al rialzo con gli ultimi dati del CPI all'8,6% (anno su anno) sia nell'Eurozona che negli Stati Uniti, il che ha scatenato una reazione decisamente da falco delle Banche Centrali: la FED ha reagito a maggio con un rialzo di 75 punti base. Il mercato prevede ora un tasso terminale per fine anno superiore al 3,5%. D'altro canto, la BCE ha annunciato la fine dell'APP e l'inizio del ciclo di rialzi nella prossima riunione di luglio.

Sul fronte **azionario**, i settori *growth* e *discretionary* hanno registrato le performance peggiori, con l'MSCI ACWI Information Technology in calo del 21,68% e l'MSCI ACWI Consumer Discretionary in calo del 20,2% (in USD). L'S&P 500 ha chiuso il trimestre in calo



del 16,2%. L'MSCI Europe ha sovraperformato leggermente, registrando una performance negativa del 14,5%, mentre il Giappone e i mercati emergenti hanno perso rispettivamente il 15,8% e l'11,45%. A livello regionale, la **Cina** è stata il mercato più performante, grazie all'allentamento delle restrizioni Covid e alle aspettative di una politica più accomodante da parte della People Bank of China.

Nel mercato del **reddito fisso**, gli spread si sono ampliati in tutte le categorie del credito, portando le valutazioni vicino al precedente ciclo di contrazione (2018). Il mercato high yield ha chiuso il trimestre in calo di circa il 10%, mentre il BofA Global Corporate IG è sceso dell'8,5%. A causa del massiccio aumento dei tassi, i titoli di Stato sia in Europa che negli Stati Uniti hanno registrato performance molto negative, mentre i *Linkers* hanno continuato a sovraperformare le obbligazioni nominali.

Le **materie prime** sono state la migliore asset class, nonostante abbiano ceduto parte della performance nelle ultime due settimane del trimestre. L'indice Bloomberg WTI Crude Oil è salito del 9%, mentre il gas naturale, l'oro e il platino sono scesi rispettivamente del 6,4%, 6,5% e 7,8%. In termini **valutari**, il dollaro USA si è apprezzato di circa il 5% rispetto all'euro (da 1,11 a 1,05), mentre l'indice del dollaro è aumentato del 6% nel trimestre.

## Aggiornamento di portafoglio

**Plenisfer Destination Value Total Return Fund:** dal lancio, la classe di azioni EUR hedged del fondo ha generato un rendimento netto del **+14.92%**, e un rendimento annualizzato di +6.66%, con un rendimento nel trimestre di **-5.45%**. La classe di azioni USD lanciata poco dopo, nel giugno 2020, ha fornito un rendimento netto dal lancio del **+10.83%**, e un rendimento annualizzato di 5.09%, generando una performance di -6.70% sul trimestre. La classe di azioni SX EUR Retail (lanciata nel giugno 2021) ha realizzato un rendimento netto annualizzato dal lancio di **+6.02%**, con un rendimento YTD del **+0.10%**. *(Per le informazioni complete sulla performance si rimanda a pagina 5).*

Per la classe di azioni con copertura in EUR, la volatilità dal lancio è pari a **6.95%**, con uno Sharpe Ratio di 1.03 e un Sortino Ratio di 0.97.



## Contributo trimestrale del portafoglio alla performance per strategia (lordo):

| Strategy                | Sum of PL QTD |
|-------------------------|---------------|
| Alternative Risk Premia | -1.68%        |
| Compounders             | -4.47%        |
| Hedge                   | 4.39%         |
| Income                  | -1.21%        |
| Macro                   | -2.27%        |
| Special Situations      | -0.65%        |

Dati al 30/06/2022. Fonte: Plenisher Investments.

Per la prima parte del secondo trimestre, il **portafoglio** ha **beneficiato** delle nostre esposizioni in **asset reali** e **short duration**. Tuttavia, come anticipato sopra, la correzione del mese di **giugno** ha avuto un **impatto** significativo. L'inversione di tendenza nelle materie prime e nei rendimenti sovrani è stata causata principalmente dai crescenti timori di una recessione globale a partire dal 2023 e dalla relativa previsione di un'interruzione anticipata della stretta monetaria.

Il **principale contributo** alla **performance** del Fondo in questo secondo trimestre è stato fornito dalla nostra strategia **Hedge**, basata su posizioni corte sui *futures* e su una struttura di *spread* di opzioni *put* sui mercati azionari statunitensi ed europei. La strategia ha generato una performance totale del **+4,39%** nel trimestre.

La nostra Strategia **Macro** ha registrato **-2,27%** di performance nel trimestre, a causa dell'esposizione in titoli energetici e materie prime industriali nell'ultima parte di giugno. Le **materie prime** hanno invertito la rotta nell'ultimo mese, anche se sono state tra le poche asset class in controtendenza nel secondo trimestre. Lo *short* sui *futures* sui *Treasury* USA e sui Bund, in particolare quelli a 2 anni, ha contribuito positivamente soprattutto nell'ultimo mese. Tuttavia, nella seconda metà del mese ha subito un calo significativo dai massimi a causa dell'inversione di tendenza al rialzo dei tassi d'interesse. A parte il mese di giugno, e in una prospettiva più ampia, le due componenti di questa strategia (titoli energetici e duration negativa) rimangono la principale fonte di performance positiva da inizio anno. I **titoli auriferi**, che hanno registrato la migliore performance della nostra strategia **Alternative Risk Premia** nei mesi precedenti, hanno registrato un contributo totale negativo del **-1,68%** per l'intero trimestre, soprattutto a causa dell'aumento dei tassi reali.

La nostra strategia **Compounders** ha reso **-4,47%** nel periodo, soprattutto a causa delle esposizioni **azionarie**. La sotto-strategia *Best in class* ha perso terreno per **-2,49%**, con società quali *NVIDIA CORP* e *CNH INDUSTRIAL NV*, allo stesso modo della sotto-strategia *Cloudification* con *AMAZON.COM INC* e *SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD*. Tuttavia, nel mese di giugno questa strategia ha parzialmente compensato le perdite con l'esposizione ai **titoli azionari cinesi**, in graduale ripresa grazie alla riapertura delle attività produttive e



commerciali in alcune delle principali metropoli cinesi, dopo il blocco che era stato imposto e sulla scia delle misure reattive del governo centrale.

La nostra strategia **Income** ha registrato un rendimento del **-1,21%** nel trimestre. Ciò si è verificato principalmente a causa della nostra esposizione creditizia complessiva, costituita per lo più da **debito ad alto rendimento** e da **esposizioni bancarie subordinate**: queste ultime hanno perso il -0,62% sulla strategia complessiva. L'aumento dei rendimenti e l'ampliamento degli spread sono stati due venti contrari per il nostro portafoglio obbligazionario. Ciò va considerato in relazione alla nostra posizione di lunga data sugli indici *ITRX*. La nostra esposizione al debito subordinato è costituita principalmente da debito *T2* e *legacy T1* (manteniamo il nostro *legacy AEGON* dopo che l'emittente ha completato la sua gara d'appalto) dove attendiamo un taglio normativo che limita il downside rispetto alla posizione *At1* pura (circa il 3% del NAV). Non deteniamo posizioni ibride corporate. Sebbene il livello assoluto dei rendimenti sia salito fino ai livelli di stress massimi visti a marzo 2020, monitoriamo attentamente questo mercato cercando di aggiungere emittenti che riteniamo in grado di navigare uno scenario macro in deterioramento. Le esposizioni europee nel settore delle telecomunicazioni hanno perso il -0,23% della performance, soprattutto a causa di *VODAFONE GROUP PLC*, che ha contribuito per un -0,20% sulla strategia.

La nostra strategia **Special Situation** ha contribuito per **-0,65%** al valore complessivo del Fondo. La parte **Stressed & Distressed** del portafoglio è ad ora formata da 21 nomi, che costituiscono circa il 7,6% dell'AUM alla fine del trimestre. Il portafoglio vede un rendimento attuale dell'11,2% e un rendimento a scadenza del 28,6%. La maggior parte delle posizioni ha subito il *sell off* del secondo trimestre, ma nessuna è andata in default. Abbiamo iniziato a vendere lentamente le nostre posizioni in Argentina in vista della stagione elettorale del 2023. Alla fine del trimestre, il contributo alla performance complessiva della strategia **Stressed & Distressed** è stato pari a -0,32%.

## Outlook trimestrale

Guardando alla seconda metà dell'anno, riteniamo che il ciclo di **inasprimento monetario** e il **rallentamento economico** continueranno a rappresentare i **temi chiave**.

La narrativa della **stagflazione** è stata dominante fino alla metà di giugno. Da allora, l'attenzione dei mercati si è spostata su uno scenario di recessione provocando un significativo rally dei bond a lungo termine e una correzione dei titoli ciclici, energetici e dei materiali. **La nostra visione è che la stagflazione rimanga lo scenario più probabile.**

La ripresa post Covid ha iniziato a creare tensioni in un mercato del lavoro già rigido, soprattutto negli USA. Sebbene sia prematuro giungere a conclusioni definitive, riteniamo



che per le Banche Centrali sarà difficile contenere l'inflazione ai livelli attuali, nonostante i loro sforzi per mantenere le aspettative di inflazione "ancorate". Le condizioni occupazionali rigide, i bilanci solidi delle famiglie e delle imprese ci convincono che la FED darà la priorità alla lotta all'inflazione rispetto al proteggere i livelli di prezzo sui mercati finanziari.

Per quanto riguarda l'**Eurozona**, le preoccupazioni sull'inflazione sono per lo più legate all'aumento dei prezzi dell'energia, per cui ci aspettiamo che il **reddito fisso** rimarrà sotto pressione. Ciò potrebbe avere un ulteriore impatto sui mercati azionari europei.

Un rallentamento dell'economia globale in un regime di **dollaro forte** non definisce peraltro un ambiente favorevole per le valute dei mercati emergenti, che hanno già registrato una significativa sottoperformance nel mese di giugno e rimarranno sotto pressione. Riteniamo pertanto che sia ancora prematuro allocare capitale alle obbligazioni in valuta locale.

Dal punto di vista **azionario**, vale la pena ricordare che i dati relativi alla spesa dei consumatori e alla produzione sono diminuiti nel corso del 2022, mentre i dati sull'occupazione rimangono solidi e i bilanci del settore privato sono in buona salute, sia negli Stati Uniti che in Europa. Questo perché la forte ripresa post-Covid fino al primo trimestre dell'anno ha lasciato molte aziende con utili solidi e profili di rifinanziamento favorevoli dopo due anni di liquidità a basso costo. Ad oggi, la correzione dei mercati azionari ha indotto un aggiustamento delle **valutazioni**, che sono ancora elevate, ma stanno rapidamente convergendo verso le medie di lungo periodo. Riteniamo che la prossima **stagione dei bilanci** sarà cruciale per valutare l'impatto sui profitti delle aziende dall'aumento dei costi e/o la loro capacità di trasferirli ai prezzi finali. In questo caso, l'inflazione si rivelerà ancora più ostinata di quanto previsto.

Prevediamo che i prezzi delle **materie prime** rimarranno sostenuti nel medio-lungo termine, a causa della riduzione della capacità produttiva dopo anni di investimenti insufficienti, unita alla crescente domanda di metalli industriali necessari per la transizione verde. La necessità di garantire nuove fonti di energia in sostituzione delle forniture russe sosterrà ulteriormente la produzione nel medio termine, anche se una possibile risoluzione della guerra potrebbe avere un impatto sulla domanda nel breve periodo.

A nostro avviso, i principali **rischi** che dovremo affrontare nella seconda metà dell'anno saranno, oltre all'inflazione, l'incertezza geopolitica e la sicurezza energetica. Da un lato, le ripercussioni del conflitto tra Russia e Ucraina potrebbero compromettere ulteriormente il commercio globale e la crescita economica. Dall'altro lato, i mercati finanziari hanno già



visto significative correzioni, per cui sarà possibile trarre vantaggio da alcune opportunità in termini di valutazioni che potranno emergere già nei prossimi mesi.

## Informazioni di performance relative Fondo

| Past performance  |                                   |                       |                           |                       |                           | Volatility and other parameters                           |                                   |                          |                           |                          |                                 |
|---|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------------|
|   | IVH EURHGD<br>Dis. share<br>class | IX USD Share<br>Class | IXH EURHGD<br>Share Class | SX EUR Share<br>Class | SXH EURHGD<br>Share Class |   | IVH EURHGD<br>Dis. share<br>class | IX USD<br>Share<br>Class | IXH EURHGD<br>Share Class | SX EUR<br>Share<br>Class | SXH<br>EURHGD<br>Share<br>Class |
| Inception date  | 04/05/2020                        | 04/06/2020            | 10/03/2021                | 05/06/2021            | 05/06/2021                | Inception date  | 04/05/2020                        | 04/06/2020               | 10/03/2021                | 05/06/2021               | 05/06/2021                      |
| Cumulative Performance QTD (net)                                | -5.45%                            | -6.70%                | -5.47%                    | -0.96%                | -5.70%                    | Annual volatility<br>Calendar year: Jan-Dec 2021          | 5.88%                             | 6.20%                    | -                         | -                        | -                               |
| Cumulative performance YTD (net) as of 30 June 2022             | -5.87%                            | -7.37%                | -5.91%                    | 0.10%                 | -6.42%                    | Annual volatility 12 months<br>30 Jun 2021 – 30 Jun 2022  | 7.95%                             | 8.55%                    | 8.03%                     | 9.17%                    | 8.22%                           |
| Annual performance (net)<br>Calendar year: Jan-Dec 2021         | 8.72%                             | 8.21%                 | -                         | -                     | -                         | Annual volatility<br>Since inception                      | 6.95%                             | 7.58%                    | 7.48%                     | 8.90%                    | 7.90%                           |
| Annual performance 12 months (net)<br>30 Jun 2021 – 30 Jun 2022 | -5.85%                            | -7.83%                | -5.94%                    | 3.13%                 | -6.95%                    | Sharpe<br>Calculated on daily returns<br>since inception  | 1.03                              | 0.65                     | 0.02                      | 0.69                     | -0.51                           |
| Annualized performance since inception (net)                    | 6.66%                             | 5.09%                 | -0.45%                    | 6.02%                 | -4.99%                    | Sortino<br>Calculated on daily returns<br>since inception | 0.97                              | 0.62                     | 0.02                      | 0.69                     | -0.51                           |
| Cumulative performance since inception (net)                    | 14.92%                            | 10.83%                | -0.58%                    | 6.45%                 | -5.33%                    | DrawDown (current)  | -8.64%                            | -10.29%                  | -8.69%                    | -3.81%                   | -9.13%                          |

Fonte: Plenisfer Investments. Data del NAV: 30/06/2022. **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. Potrebbe 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

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

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

Processo di sottoscrizione/rimborso: Giorno di valutazione, ore 13:00 in Lussemburgo/ Riscatto: Giorno di valutazione, ore 13:00 ora di Lussemburgo + T5

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

Valuta: USD

**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 presente Prospetto informativo 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. - Rischio 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

### Profilo di rischio e remunerazione (Classe IYH EUR Dis)



Questo indicatore rappresenta la volatilità storica annuale del Fondo su un periodo di 5 anni. 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. I rischi significativi per il Fondo non presi in considerazione in questo indicatore sono i seguenti:

**Rischio di controparte:** Il Fondo conclude principalmente operazioni in derivati con varie parti contraenti. Esiste il rischio che le controparti non siano più in grado di onorare i loro obblighi di pagamento o di regolamento.  
**Rischio di credito:** Il Fondo investe una parte sostanziale delle sue attività in obbligazioni. Gli emittenti possono diventare insolventi, per cui le obbligazioni possono perdere una parte importante del loro valore o il loro intero valore.  
**Rischio di derivati:** Il Fondo utilizza strumenti derivati per ottenere una maggiore performance attraverso la speculazione sui prezzi in aumento o in diminuzione. Le maggiori opportunità possono comportare un aumento del rischio di perdite.  
**Rischio di liquidità:** Rischio legato a un'attività di mercato limitata che potrebbe non consentire al Fondo di vendere o acquistare gli investimenti sottostanti in condizioni adeguate.  
**Rischio geopolitico:** Rischio legato agli investimenti in aree o settori geografici che possono essere sensibili a qualsiasi evento di natura economica, geopolitica o normativa o a qualsiasi altro evento fuori dal controllo della Società di gestione che potrebbe esporre il Fondo a perdite.  
**Rischio operativo e rischio del depositario:** Il Fondo può essere vittima di frodi o altri atti criminali. Può anche subire perdite dovute a malintesi o errori da parte di dipendenti della società di gestione, del depositario o di terzi esterni. Infine, la sua gestione o la custodia del suo patrimonio possono essere influenzate negativamente da eventi esterni come incendi, catastrofi naturali, ecc.

Il Net Asset Value delle azioni è soggetto a una forte volatilità, che può comportare importanti perdite latenti a breve termine. Si prega di prestare attenzione ai rischi inerenti al comparto quali (elenco non esaustivo): Rischio di tasso d'interesse, Mercati emergenti, Rischio di credito, Rischio azionario, Rischio dei mercati di frontiera, Rischio di cambio, Rischio di volatilità, Rischio di liquidità. Per maggiori informazioni sui fattori di rischio si prega di fare riferimento alla sezione 6 e alla sezione del Prospetto informativo relativa ai fattori di rischio del comparto.

### Lista classi di azioni disponibili e commissioni

| ISIN         | Share Class  | Currency     | Inception Date | BBG        | Management Fee | Performance Fee* | Countries of registration                   | Entry Fee | Exit Fee | Ongoing charges# |
|--------------|--------------|--------------|----------------|------------|----------------|------------------|---|-----------|----------|------------------|
| LU2087694050 | I X Cap      | USD          | 04/06/2020     | DETVRIA LX | 0.75%          | 15% with Abs HWM | Italy, Spain, France, Germany, Austria, Lux | 0%        | 0%       | 0.87%            |
| LU2087694647 | IYH EUR Dis  | EUR (Hedged) | 04/05/2020     | DETVRYH LX | 0.75%          | 15% with Abs HWM | Italy, Spain, France, Germany, Austria, Lux | 0%        | 0%       | 0.90%            |
| LU2087694480 | I XH EUR Cap | EUR (Hedged) | 10/03/2021     | DETVRIX LX | 0.75%          | 15% with Abs HWM | Italy, Spain, France, Germany, Austria, Lux | 0%        | 0%       | 0.90%            |
| LU2087693672 | I X EUR CAP  | EUR          | 11/04/2022     | DETVRIE LX | 0.75%          | 15% with Abs HWM | Lux, Italy                                  | 0%        | 0%       | 0.90%            |
| LU2185978587 | RX EUR Cap   | EUR          | 10/06/2021     | THTVRRC LX | 1.25%          | 15% with Abs HWM | Italy, Lux                                  | 5%        | 0%       | 1.43%            |
| LU2185979049 | RXH EUR Cap  | EUR (Hedged) | -              | -          | 1.25%          | 15% with Abs HWM | Italy, Lux                                  | 5%        | 0%       | 1.46%            |
| LU2185979551 | SX EUR Cap   | EUR          | 06/05/2021     | THTVRSE LX | 1.75%          | 15% with Abs HWM | Italy, Lux                                  | 4%        | 0%       | 1.93%            |
| LU2185980054 | SXH EUR Cap  | EUR (Hedged) | 06/05/2021     | THTVRSC LX | 1.75%          | 15% with Abs HWM | Italy, France, Lux                          | 4%        | 0%       | 1.96%            |

(\*) La performance fee è applicabile sul ritorno totale superior al rendimento dell'indice SOFR e dopo l'applicazione della commissione di gestione in ogni anno civile. Il calcolo della performance fee è soggetto all'High Water Mark: la performance fee si applica solamente quando il NAV in un particolare giorno di calendario è superiore al Massimo NAV precedente in un anno civile in cui la performance fee sia stata pagata.

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 fiscal per ottenere maggiori dettagli.

(#) In base all'ultimo KIID – Aprile 2022.

#### **Informazioni importanti:**

La presente comunicazione di marketing è emessa congiuntamente da Plenifer Investments SGR 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 Plenifer Investments SICAV (il "Fondo"), una società d'investimento aperta a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese, qualificata come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e al suo comparto Destination Value Total Return (il "Comparto"). Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si consiglia di leggere il KIID, il Prospetto, le relazioni annuali e semestrali non appena disponibili. Questi documenti sono disponibili in inglese e il KIID 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 (Plenifer 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 Plenifer Investments. 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 sarà autorizzato alla distribuzione o in cui tale autorizzazione non sarà richiesta. Più specificamente, la presentazione non è destinata a residenti o cittadini degli Stati Uniti d'America, o "US Persons" come definito nella "Regulation S" della Securities and Exchange Commission ai sensi del Securities Act del 1933. La definizione di "US Persons" è fornita di seguito. Il termine "US 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 "US Person"; (d) qualsiasi trust in cui uno dei trustee sia una "US 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 (i) costituita secondo la legge di un paese diverso dagli Stati Uniti d'America e (ii) costituita da un Soggetto Statunitense principalmente allo scopo di investire in valori mobiliari non registrati secondo lo US Securities Act del 1933, come modificato, a meno che non sia costituita o registrata e detenuta da "Investitori Accreditati" (come definito nella "Regola 501(a)" dell'Act del 1933, come modificato) diversi da persone fisiche, patrimoni o trust. Questa restrizione si applica anche ai residenti e ai cittadini degli Stati Uniti d'America e alle "US Persons" che possono visitare o accedere a questo sito mentre viaggiano o risiedono fuori dagli Stati Uniti d'America.

**Agenti di pagamento locali:**

Per investitori italiani: l'agente di pagamento locale è Allfunds Bank S.A.U. Milan Branch, Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italia.

Per investitori francesi: l'agente di pagamento locale è BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, 75002 Parigi, Francia.

Per investitori spagnoli: CNMV n. 2018 Registro Oficial 2018, Banco Inversis S.A.

Per investitori tedeschi: Generali Investments Partners S.p.A., Società di Gestione del Risparmio, Postfach 10 06 54, 50446 Köln. Il valore patrimoniale netto delle Azioni è pubblicato quotidianamente su <https://www.generali-investments.lu/lu/en/institutional/fund-page/plenisfer-investments-sicav-destination-value-total-return-iyh-distr-LU2087694647/>

Per investitori austriaci: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, 1100 Wien

Per investitori portoghesi: Best – Banco Electrónico de Serviço Total, S.A.- Praça Marquês de Pombal, 3A, 3, 1250-096 Lisbon, Portugal.

