

# DESTINATION DYNAMIC INCOME TR FUND

## COMMENTO DI GESTIONE | AGOSTO 2024

### AGGIORNAMENTO DI MERCATO

Ad agosto i **tassi** globali hanno registrato una performance mista. Il Bund a 10 anni ha aperto e chiuso allo stesso livello del 2,3%, mentre i tassi degli UST a 10 anni sono scesi di 13 punti base (“bps”), dal 4,03% al 3,9%.

Nel **panorama creditizio**, gli spread dei **CDS Investment Grade** in Europa e negli Stati Uniti si sono ristretti marginalmente, passando rispettivamente da 55 a 52,5 e da 52 a 49. Nel frattempo, gli spread dei **CDS High-Yield** sono passati da 295 a 288 in Europa e da 331 a 321 negli Stati Uniti.

Il mese ha avuto inizio con la pubblicazione di dati relativi al mese di luglio che indicavano un indebolimento della situazione macroeconomica negli Stati Uniti, causando un forte “risk-off”, ma per il resto del mese il mercato ha ricevuto dati più incoraggianti e si è verificato un forte rimbalzo dei mercati azionari e degli spread High Yield.

Nel commento di luglio abbiamo riportato di esserci concentrati sui tassi statunitensi, poiché ci aspettavamo che scendessero molto di più rispetto a quelli europei e che gli Stati Uniti erano il luogo in cui ritenevamo che i **dati macroeconomici** potessero influire. Nel corso del mese di agosto si sono verificati un po' tutti questi elementi, con un calo di 13 punti base dei tassi degli UST a 10 anni, mentre i tassi dei Bund a 10 anni sono rimasti invariati.

### ATTIVITÀ DI GESTIONE DEL PORTAFOGLIO E PERFORMANCE

Nel **mese**, il portafoglio ha generato un rendimento di **+1,02%** netto, portando la performance del Fondo dal lancio a fine agosto 2024 a **+12,38%** netto.

I **tassi statunitensi** sono rimasti bassi in questo periodo. Il fatto che continuino a tornare a livelli più bassi, anche dopo aver ricevuto dati macroeconomici “misti”, ossia non chiaramente ribassisti, implica che i mercati dei tassi segnalano preoccupazioni di fondo per un significativo rallentamento dell'economia statunitense. Ciò si riflette anche nel

percorso di riduzione dei tassi della Fed prezzato dai mercati che, al momento in cui scriviamo - 12 settembre 2024 - implica 106 punti base di tagli nel 2024 e altri 147 nel 2025. Questo totale di 253 punti base di tagli da qui alla fine del 2025 suggerisce un tasso terminale vicino al 2,8%, mentre la maggior parte delle banche statunitensi prevede un tasso terminale più vicino al 3,25%.

Nel mese di agosto abbiamo mantenuto una **duration** generalmente lunga, una curva dei tassi USA più ripida e un portafoglio sostanzialmente di alta qualità in termini di profilo di rischio. Il portafoglio mostra una tendenza verso il debito Investment Grade, gli ibridi di emittenti high grade e un forte posizionamento in opzioni call a breve termine sul debito subordinato junior dei titoli finanziari.

## PERFORMANCE DELLE STRATEGIE

<p><b>Macro</b> +0.34%</p>		<p>La <b>Strategia</b> ha avuto un altro mese positivo, generando un rendimento dello 0,34% (lordo), di cui lo 0,29% nella sotto-strategia Long Duration a seguito del calo dei tassi USA e lo 0,05% grazie alle nostre operazioni di rialzo della curva.</p>
<p><b>Income</b> +0.84%</p>		<p>La <b>Strategia</b> ha generato un rendimento di +0,84% (lordo), di cui +0,28% derivante dal carry. I principali settori industriali che hanno contribuito ad agosto sono stati <b>Financials, Energy</b> e <b>Automotive</b>. Sul lato del <b>credito</b>, BNP Fortis, Axa, Barclays e Var Energi hanno registrato una buona performance.</p>
<p><b>Special Situations</b> +0.08%</p>		<p>La <b>Strategia</b> ha generato un rendimento di +0,08% (lordo), di cui +0,08% derivante dal carry. L'azione dei prezzi del credito di questa strategia durante il mese è stata mista e l'effetto netto dei prezzi è stato <i>flat</i>.</p>

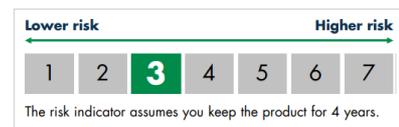
## Disclaimer Destinazione Dynamic Income TR Fund

**Comunicazione di marketing per gli investitori professionali in Italia. Si prega di consultare il Prospetto informativo e il KID prima di prendere qualsiasi decisione definitiva di investimento.**

**Obiettivo di investimento:** l'obiettivo del Comparto è quello di conseguire un interessante rendimento totale aggiustato per il rischio attraverso la rivalutazione del capitale a medio termine e la generazione di reddito. Il Comparto è gestito attivamente e non effettua i propri investimenti in riferimento ad alcun benchmark, il che significa che le singole posizioni sono selezionate attivamente sulla base di ricerche e valutazioni specifiche. Pur essendo gestito attivamente e non utilizzando un benchmark per l'allocazione del portafoglio, il Comparto fa riferimento all'indice €STR ai fini del calcolo della commissione di performance. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento venga raggiunto o che si ottenga un rendimento del capitale. Il comparto non beneficia di alcuna garanzia di protezione del capitale.

### RISCHI

**Indicatore sintetico di rischio** L'indicatore sintetico di rischio è una guida al livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Indica la probabilità che il prodotto perda denaro a causa dei movimenti dei mercati o perché non siamo in grado di pagarvi. Abbiamo classificato questo prodotto come 3 su 7, ovvero una classe di rischio medio-bassa. Le perdite potenziali derivanti dalla performance futura sono valutate a un livello medio-basso ed è improbabile che le cattive condizioni di mercato incidano sulla capacità di Generali Investments Luxembourg S.A. di pagarvi.



**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 ingresso: 4% dell'importo versato al momento dell'ingresso nell'investimento. È il massimo che vi verrà addebitato. Spese di uscita: 0%, non applichiamo una commissione di uscita per questo prodotto, ma la persona che vi vende il prodotto potrebbe farlo. Costi correnti prelevati ogni anno: Commissione di gestione e altri costi amministrativi o operativi: 1,31% all'anno (di cui 1,10% di commissioni di gestione) del valore del vostro investimento. Si tratta di una stima basata sui costi effettivi dell'ultimo anno. Costi di transazione: 0,15% all'anno del valore del vostro investimento. Si tratta di una stima dei costi sostenuti per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti al prodotto. L'importo effettivo varia a seconda della quantità di acquisti e vendite. Spese accessorie sostenute in condizioni specifiche: Commissione di performance: 0%. La commissione di performance è calcolata secondo il meccanismo dell'High Water Mark con Performance Fee Benchmark con un tasso di commissione di performance pari al 15,00% annuo del rendimento positivo superiore all'€STR Index (il Performance Fee Benchmark).

La commissione di performance e la commissione di gestione sono calcolate e, se del caso, maturate separatamente per ogni classe di azioni di un comparto in ogni giorno di valutazione. I costi possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio.

Questo non è un elenco esaustivo dei costi. Si applicano altri costi, diversi a seconda della classe di azioni. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si consiglia di leggere il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave (KID), in particolare le sezioni relative ai rischi e ai costi.

L'importo effettivo varia a seconda della performance dell'investimento. Gli aspetti fiscali dipendono dalla situazione individuale di ciascun cliente e possono cambiare in futuro. Per maggiori dettagli si prega di consultare il proprio consulente finanziario e fiscale. Per sapere se una classe è disponibile nel vostro paese e per il vostro gruppo di investitori, consultate i paesi di distribuzione e il sito web della società di gestione.

**Valuta: EUR.** Quando la valuta di riferimento del comparto o della classe è diversa da quella del vostro paese, 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.

**Principali rischi:** rischio di tasso d'interesse, rischio di credito, rischio dei mercati emergenti (inclusa la Cina). Non esiste una limitazione predeterminata dell'esposizione ai mercati emergenti. Il rischio dei mercati emergenti può pertanto essere talvolta elevato, il rischio dei mercati di frontiera, il rischio valutario, il rischio di volatilità, il rischio di liquidità, il rischio di derivati, il rischio di esposizione allo scoperto, il rischio di titoli di debito distressed, il rischio di debito cartolarizzato, il rischio di contingent equity ("CoCos"), i titoli Rule 144A / Regulation S, il rischio azionario, il rischio di commodity L'uso della leva finanziaria può aumentare il rischio di potenziali perdite o aumentare il potenziale di rendimento. Considerando le strategie d'investimento che caratterizzano il comparto, il livello atteso di leva finanziaria di questo comparto può variare fino al 350%, escluso il valore netto totale del portafoglio. Considerando le strategie d'investimento che caratterizzano il comparto, il livello atteso di leva finanziaria di questo comparto può variare fino al 350%, escluso il valore netto totale del portafoglio. L'uso della leva finanziaria può aumentare il rischio di potenziali perdite.

**Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si prega di leggere il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave (KID), in particolare la sezione relativa ai rischi e ai costi. (#) Sulla base dell'ultimo KID - maggio 2024.**

Classificazione SFDR: Il comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 sulle informazioni relative alla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"). Non ha come obiettivo gli investimenti sostenibili. Prima di prendere qualsiasi decisione

31 AGOSTO 2024

di investimento, si prega di considerare tutte le caratteristiche ESG, l'approccio, gli elementi vincolanti del processo di selezione e i limiti metodologici contenuti nell'allegato precontrattuale SFDR del prospetto, nonché la Sintesi dell'informativa sul prodotto del sito web, disponibile in inglese e in una lingua ufficiale del paese UE di registrazione, disponibile nella sezione "Informativa sulla sostenibilità" della pagina web del fondo: [www.generali-investments.lu](http://www.generali-investments.lu).

### Informazioni importanti

La presente comunicazione di marketing è emessa congiuntamente da Plenisfer Investments SGR S.p.A. e Generali Investments Luxembourg S.A., autorizzate e regolamentate in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Il presente documento è stato redatto per gli investitori professionali e non è destinato alla distribuzione ai clienti al dettaglio.

Il presente documento di marketing viene distribuito esclusivamente a scopo informativo ed è relativo a Plenisfer Investments SICAV, una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile di diritto lussemburghese, qualificata come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e al suo comparto Destination Dynamic Income Total Return Fund. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, si consiglia di leggere il PRIIPs KID, il Prospetto, l'allegato precontrattuale SFDR del prospetto e 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/>. Una sintesi delle informazioni sul prodotto SFDR (in inglese o in una lingua autorizzata) è disponibile nella pagina del Fondo del sito web nella sezione "Informazioni sulla sostenibilità".

Si noti che la Società di gestione può decidere di rescindere gli accordi stipulati per la commercializzazione del Comparto ai sensi dell'articolo 93a della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32a della Direttiva 2011/61/UE. Per una sintesi dei diritti degli investitori e delle linee guida sui ricorsi individuali o collettivi in caso di controversie su un prodotto finanziario a livello di UE e nel 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. La presente comunicazione non costituisce consulenza in materia di investimenti, 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 associati. 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 possono essere riprodotte o diffuse senza previa autorizzazione. I marchi, i copyright e gli altri diritti di proprietà intellettuale di terzi sono e restano di proprietà dei rispettivi titolari. Chiunque desideri utilizzare queste informazioni si assume l'intero rischio del loro utilizzo.

Le opinioni espresse in merito 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 nel presente documento hanno scopo puramente informativo e non pretendono di essere complete o esaustive. Non si può fare affidamento, per nessun motivo, sulle informazioni o sulle opinioni contenute nel presente documento o sulla loro accuratezza o completezza. Il Gestore degli investimenti non rilascia dichiarazioni, garanzie o impegni, espressi o impliciti, in merito all'accuratezza o alla completezza delle informazioni o dei pareri contenuti 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, raccomandazioni di titoli o raccomandazioni di trading. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni di mercato discusse si realizzino o che le tendenze di mercato si confermino. Queste opinioni sono soggette a modifiche in qualsiasi momento in base alle condizioni di mercato e ad altre condizioni.

La gestione degli investimenti comporta numerosi rischi, tra cui rischi politici e valutari, e potrebbe comportare la perdita del capitale investito. Non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento del Fondo vengano raggiunti o che il suo programma di investimento abbia successo. Il presente materiale non costituisce un'offerta di acquisto o vendita di quote di un fondo d'investimento o di un titolo o servizio. È rivolto a persone residenti nelle giurisdizioni in cui il fondo in questione è stato/sarà autorizzato alla distribuzione. In particolare, la presentazione non è destinata ai residenti o ai cittadini degli Stati Uniti d'America, o "U.S. Persons" come definiti nella "Regulation S" della Securities and Exchange Commission ai sensi del Securities Act del 1933. La definizione di "Soggetti statunitensi" è riportata di seguito. Il termine "Soggetto Statunitense" si riferisce a: (a) qualsiasi persona fisica residente negli Stati Uniti d'America; (b) qualsiasi società di persone o di capitali costituita o registrata ai sensi delle leggi statunitensi applicabili; (c) qualsiasi successione (o "trust") il cui esecutore o amministratore sia un "Soggetto statunitense"; (d) qualsiasi trust in cui uno dei fiduciari sia un "Soggetto statunitense"; (e) qualsiasi agenzia o filiale di un'entità non statunitense situata negli Stati Uniti; (f) qualsiasi conto non discrezionale (diverso da una successione o da un trust) gestito da un intermediario finanziario o da qualsiasi altro rappresentante autorizzato, costituito o (nel caso di persone fisiche) non registrato. (f) qualsiasi conto non discrezionale (diverso da una proprietà 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 società di persone o di capitali, se (1) costituita ai sensi della legge di un paese diverso dagli Stati Uniti d'America e (2) costituita da un Soggetto statunitense principalmente allo scopo di investire in titoli non registrati ai sensi del Securities Act del 1933. Questa restrizione si applica anche ai residenti e ai cittadini degli Stati Uniti d'America e ai "Soggetti statunitensi" che possono visitare o accedere a questo Sito mentre viaggiano o risiedono al di fuori degli Stati Uniti d'America.