

Plenisfer Investments SGR S.p.A. Destinazione Rendimento

**RELAZIONE SEMESTRALE
DEL FONDO**



Plenisfer
INVESTMENTS

Plenisfer Investments SGR S.p.A. Destinazione Rendimento

**RELAZIONE DI GESTIONE
AL 30 GIUGNO 2022**



Plenisfer
INVESTMENTS

Indice

LA SOCIETÀ PROMOTRICE E DI GESTIONE	5
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	6
NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE DI	8
SITUAZIONE	9
MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	10
NOTA	11
PARTE A – CRITERI DI VALUTAZIONE E LE	11
ATTIVITÀ	11
SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE	12

LA SOCIETÀ PROMOTRICE DI GESTIONE

Plenisfer Investments SGR S.p.A.

CAPITALE SOCIALE: Euro 5.000.000,00

Il capitale sociale è interamente versato

MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Angelo Miglietta	Presidente
Giordano Lombardo	Amministratore Delegato
Mauro Ratto	Consigliere
Timothy Cameron Rainsford	Consigliere
Carlo Angelo Trabattoni	Consigliere
Antonio Mario Vegezzi	Consigliere indipendente
Paola Cillo	Consigliere indipendente

MEMBRI DEL CONSIGLIO SINDACALE

Daniela Celsa Kalamian	Presidente
Maria Maddalena Gnudi	Sindaco Effettivo
Tazio Pavanel	Sindaco Effettivo
Daniela Vecchio	Sindaco Supplente.

DEPOSITARIO

Il depositario del fondo è State Street Bank International GMBH – Succursale

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Signori Partecipanti,

ANDAMENTO MERCATO SULL'ANNO 2021

Sia il mercato obbligazionario investment grade che quello high yield hanno registrato rendimenti negativi a doppia cifra per i primi 6 mesi del 2022.

LE PROSPETTIVE ECONOMICHE PER IL 2022

Le istituzioni internazionali hanno nel corso dei primi sei mesi del 2022 rivisto al ribasso le stime di crescita sia in Europa che negli Stati Uniti (quest'ultimi con due trimestri di contrazione economica già riportati nel 2022). Queste revisioni al ribasso non sono però state seguite allo stesso modo dall'andamento dell'inflazione, che è stata finora la variabile macro più rilevante per i mercati. L'inflazione al consumo ha superato il 9% negli Stati Uniti su base annua e l'8% in Europa.

ATTIVITÀ DI GESTIONE E DELLE DIRETTRICI SEGUITE NELL'ATTUAZIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Il Fondo Destinazione Rendimento ha concluso il primo semestre del 2022 con una performance negativa di -14.07%. La performance è stata per la maggior parte determinata dalla esposizione in titoli obbligazionari EM Ucraini e Russi a seguito dello scoppio della guerra e il conseguente allargamento degli spreads successivi a questo evento.

Il fondo ha inoltre mantenuto una posizione di copertura tramite derivati sull'allargamento degli spreads high yield che gli ha permesso di sovraperformare gli indici di mercato nei mesi di Aprile e Maggio. Posizioni in strumenti derivati sono state utilizzate anche per la copertura dei rischi derivanti dall'aumento dei tassi di interesse sia sulla parte breve che lunga della curva.

Il fondo ha comunque mantenuto un'esposizione valutaria neutra, investendo in titoli obbligazionari denominati in EUR, USD e GBP.

EVENTI DI PARTICOLARE IMPORTANZA PER IL FONDO VERIFICATISI NELL'ESERCIZIO ED EVENTUALI EFFETTI SUL RISULTATO DELL'ESERCIZIO (ES, MODIFICHE AL REGOLAMENTO E/O ALLA ASSET ALLOCATION...)

Il fondo ha mantenuto una duration media contenuta tra i 2 e i 4 anni per ridurre l'impatto degli aumenti dei tassi. Ha prediletto settori che beneficeranno da un aumento degli stessi, come quello bancario. Ha limitato esposizioni a valute diverse dall'euro pur mantenendo un'allocazione dei rischi diversificata sia da un punto di vista geografico che settoriale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE (COMPRENDE LE LINEE STRATEGICHE PER IL FUTURO)

Il rischio derivante da una recessione economica negli Stati Uniti e in Europa impone scelte di investimento prudenti con una qualità media del portafoglio superiore a quella del 2021, un'allocazione al comparto high yield in settori e nomi che suppongono una analisi dettagliata dei bilanci e delle leve così come della loro sostenibilità. Dall'altro lato il livello dei rendimenti attuali anche sul comparto investment grade risulta interessante dato l'obiettivo di investimento del fondo.

RAPPORTI CON ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO

Niente da segnalare.

ATTIVITÀ DI COLLOCAMENTO DELLE QUOTE

Al momento la SGR non ha stipulato accordi di collocamento.

PERFORMANCE DEL FONDO

Il fondo ha registrato una performance pari a -14.07% nel primo semestre del 2022.

STRATEGIE DI COPERTURA/OPERATIVITÀ IN STRUMENTI DERIVATI

Il fondo ha utilizzato derivati di credito per coprire il rischio di allargamento degli spreads sulle obbligazioni detenute in portafoglio.

Il fondo ha utilizzato derivati di tasso per coprire il rischio di aumento degli stessi e conseguente riduzione delle obbligazioni detenute in portafoglio.

Il fondo ha utilizzato derivati di cambio per coprire il rischio valutario o per ottenere esposizione ad alcune valute.

NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE DI GESTIONE

La relazione semestrale del Fondo, per l'esercizio dal 01/01/2022 al 30/06/2022 è stata redatta in osservanza dei modelli stabiliti da Banca d'Italia con provvedimento del 19 gennaio 2015 e successive modifiche del 23 dicembre 2016 e si compone di una Situazione Patrimoniale e dell'elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo. La Relazione è inoltre accompagnata dalla Relazione degli Amministratori. Gli schemi contabili sono redatti in unità di euro senza cifre decimali.

La Relazione semestrale del Fondo per il periodo semestrale chiuso al 30 giugno 2022 è composta dalla presente relazione e dai seguenti prospetti:

- Situazione Patrimoniale;
- Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal Fondo.

La presente Relazione semestrale del Fondo è oggetto, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs 39/2010 e del secondo comma dell'articolo 9 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, di revisione legale da parte della società KPMG S.p.A.

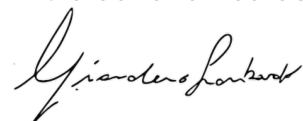
DEPOSITARIO

Il Depositario è State Street Bank International GmbH Succursale Italia sede in Milano.

Milano, 05/08/2022.

Plenisfer Investments SGR S.p.A

L'amministratore Delegato
Giordano Lombardo



PLENISFER DESTINAZIONE RENDIMENTO AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2022		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In percentuale del totale attività	Valore complessivo	In percentuale del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	15.614.545	72,90 %	20.074.014	73,57 %
A1. Titoli di debito	15.614.545	72,90 %	20.074.014	73,57 %
A1.1 Titoli di Stato				
A1.2 Altri	15.614.545	72,90 %	20.074.014	73,57 %
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	1.150.837	5,37 %		
B1. Titoli di debito	1.150.837	5,37 %		
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	219.156	1,02 %	25.328	0,09 %
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	71.393	0,33 %	25.328	0,09 %
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	147.763	0,69 %		
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	3.391.832	15,84 %	4.532.886	16,61 %
F1. Liquidità disponibile	3.537.253	16,51 %	4.621.459	16,94 %
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.950.000	18,44 %	5.294.252	19,40 %
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-4.095.421	-19,11 %	-5.382.825	-19,73 %
G. ALTRE ATTIVITÀ	1.042.922	4,87 %	2.654.329	9,73 %
G1. Ratei attivi	227.414	1,06 %	188.329	0,69 %
G2. Risparmio di imposta				
G3. Altre	815.508	3,81 %	2.466.000	9,04 %
TOTALE ATTIVITÀ	21.419.292	100,00 %	27.286.557	100,00 %

PLENISFER DESTINAZIONE RENDIMENTO AL 30/06/2022
SITUAZIONE PATRIMONIALE

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/06/2022	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	2.103	3.261
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	16.253	
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	16.253	
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
M1. Rimborsi richiesti e non regolati		
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	21.707	2.411.215
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	10.217	9.874
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	11.490	2.401.341
TOTALE PASSIVITÀ	40.063	2.414.476
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	21.379.229	24.872.081
Numero delle quote in circolazione	4.999.992,000	4.999.992,000
Valore complessivo netto della classe	21.379.229	24.872.081
Valore unitario delle quote	4,276	4,974

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Movimenti delle quote nell'esercizio
Quote emesse
Quote rimborsate

NOTA INTEGRATIVA

ALLA RELAZIONE DI GESTIONE AL 30/06/2022

PARTE A – Criteri di valutazione e le attività

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella compilazione della relazione si utilizzano i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione semestrale, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data della relazione;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nella relazione tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di "futures", registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data della relazione erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite della relazione nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data della relazione non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di "pronti contro termine", la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data della relazione; l'evoluzione del criterio di valutazione preesistente è stata dettata da Banca d'Italia con il "Regolamento recante disposizioni per le Società di Gestione";
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;

- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile alla data di chiusura dell'esercizio sul relativo mercato di negoziazione ed applicando il cambio dello stesso giorno; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli in attesa di quotazione e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

SEZIONE II – LE ATTIVITÀ

Elenco analitico dei principali strumenti finanziari detenuti dal

Titoli	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale Attività
FBAVP CV FR 12/49	1.250.000,0000000	82,278000	1	1.028.473	4,79 %
UCGIM 6.95 10/22	975.000,0000000	101,630000	1	990.893	4,62 %
AEGON FR 07/49	925.000,0000000	83,569000	1	773.013	3,61 %
AXASA FR 12/49	800.000,0000000	84,789000	1	678.312	3,17 %
FRLBP FR 12/49	1.000.000,0000000	65,636000	1	656.360	3,06 %
AFFP 1.875 01/25	700.000,0000000	84,079000	1	588.553	2,75 %
HSBC FR 12/49	560.000,0000000	98,875000	1	553.700	2,59 %
CAPCLN 2 03/26 CV	500.000,0000000	94,676000	0,860842	549.903	2,57 %
BEEFBZ 5.875 01/28	550.000,0000000	98,999000	1,045450	520.823	2,43 %
ILTYIM 3.375 12/23	500.000,0000000	99,664000	1	498.320	2,33 %
AFFP 0.125 03/26 ZC	31.000,0000000	15,562000	1	482.422	2,25 %
UBS 7.625 08/22	500.000,0000000	100,192000	1,045450	479.181	2,24 %
ENIIM 1.5 01/27	500.000,0000000	95,586000	1	477.930	2,23 %
VW 0.25 01/26	500.000,0000000	90,897000	1	454.485	2,12 %
ILTYIM FR 10/31	500.000,0000000	86,663000	1	433.315	2,02 %
FINBAN 5.875 PERP	450.000,0000000	95,735000	1	430.808	2,01 %
IAGLN 0.625 11/22 CV	400.000,0000000	98,765000	1	395.060	1,84 %
ISPIM 3.45 PERP	490.000,0000000	79,750000	1	390.775	1,82 %
PEMEX FR 08/23	400.000,0000000	97,607000	1	390.428	1,82 %
KCADEU 9.875 12/25	400.000,0000000	95,132000	1,045450	363.985	1,70 %
GAZPRU 4.25 04/24	1.000.000,0000000	30,500000	0,860842	354.304	1,65 %
NDASS FR 03/49	375.000,0000000	92,056000	1	345.210	1,61 %
CLNXSM 0.75 11/31 CV	500.000,0000000	68,029000	1	340.145	1,59 %
LHAGR 3 05/26	400.000,0000000	84,142000	1	336.568	1,57 %
IPGIM 5.875 12/25	350.000,0000000	91,417000	1	319.960	1,49 %
SANTAN FR 12/49	350.000,0000000	85,641000	1	299.744	1,40 %
MHPSA 6.95 04/26	600.000,0000000	51,625000	1,045450	296.284	1,38 %
ISPIM 5.71 01/26	300.000,0000000	95,280000	1,045450	273.413	1,28 %
BNP FR 03/32	300.000,0000000	91,086000	1	273.258	1,28 %
BNP 7 12/49	300.000,0000000	95,158000	1,045450	273.063	1,28 %
METINV 5.625 06/25	465.000,0000000	55,766000	1	259.312	1,21 %
OXY 8 07/25	250.000,0000000	105,410000	1,045450	252.069	1,18 %

TITIM 1.625 01/29	315.000,0000000	72,638000	1	228.810	1,07 %
IPGIM 3.875 07/26	250.000,0000000	82,521000	1	206.303	0,96 %
DTEREN 8.5 11/24	485.000,0000000	41,000000	1	198.850	0,93 %
CABKSM 6.375 12/49	200.000,0000000	99,054000	1	198.108	0,93 %
ISPIM FR 07/49	200.000,0000000	94,873000	1	189.746	0,89 %
LLOYDS FR 06/49	200.000,0000000	93,750000	1	187.500	0,88 %
ABESM 0.625 07/25	200.000,0000000	93,568000	1	187.136	0,87 %
JPM FR 03/27	200.000,0000000	93,484000	1	186.968	0,87 %
RABOBK 4.625 12/49	200.000,0000000	91,984000	1	183.968	0,86 %
OTPHB FR 11/49	150.000,0000000	89,293000	1	133.940	0,63 %
LOGPH 6.5 07/23	300.000,0000000	21,570000	1,045450	61.897	0,29 %
MAILLI 1.625 10/25 C	400.000,0000000	11,000000	1,045450	42.087	0,20 %
Totale strumenti finanziari				16.765.382	78,27 %



Plenisfer
INVESTMENTS

Plenisfer Investments SGR S.p.A.

SEDE LEGALE

Via Niccolò Machiavelli, 4
34132 Trieste (TS)

SEDE OPERATIVA

Via Sant'Andrea, 10/A
20121 Milano (MI)

Centralino: +39 0200644000
www.plenisfer.com
info@plenisfer.com
Pec: 01328320328ri@legalmail.it

Capitale sociale: € 5.000.000,00 i.v.
Iscritta all'Albo delle SGR di cui all'art. 35 del D.lgs. n. 58/1998
(Sezione Gestori di OICVM n. 59)
Partita IVA, Registro Imprese di Trieste e Codice Fiscale: 01328320328
Appartenente al Gruppo IVA Generali: 01333550323

IN PARTNERSHIP CON

