Destination Dynamic Income Total Return Fund

CLASSI ISTITUZIONALI

Un comparto di Plenisfer Investments SICAV, una SICAV lussemburghese, che si qualifica come OICVM (indicato come "il Fondo").

Portafoglio obbligazionario globale flessibile

Destination Dynamic Income Total Return è un portafoglio a **reddito fisso multistrategia**. Il portafoglio ha un approccio **privo di benchmark**[1] ad alta convinzione. Grazie all'allocazione a strategie proprietarie piuttosto che a classi di attività, il portafoglio si concentra sull'individuazione di **opportunità idiosincratiche**. Un obiettivo importante del portafoglio è quello di ottenere una vera diversificazione, riconoscendo il tempo e la correlazione come fattori di diversificazione chiave.

Informazioni generali

Stile d'investimento	Obbligazionario flessibile
Universo di investimento	Obbligazioni globali, HY, distressed
Orizzonte d'investimento	Medio termine (≥ 3 anni)
Società di gestione	Generali Investments Lux S.A.
Gestore degli investimenti	Plenisfer Investments SGR S.p.A.
Valuta del Fondo	EUR
Attivi in gestione (AUM)	299 mln EUR
Management fee	0.60% (Classe I); 0.50% (Classe A)
Performance fee	15%
Cutoff	13.00 CET
Data di settlement	T+3

[1] **Il prodotto è gestito attivamente senza riferimento a un Benchmark**
Ai fini del calcolo della commissione di performance viene utilizzato l'indice **€STR**.

Performance nette annuali

Classe	ISIN	Data di lancio	2024	2025	Ott-2026	YTD	1Y	2Y	Ann. S.I.	Cum. S.I.
AY EUR Dis	LU2597958854	12/05/2023	6.8%	4.4%	0.5%	1.2%	1.7%	6.5%	5.4%	19.9%
IX EUR Cap	LU2597958938	28/11/2024	0.4%	4.3%	0.5%	0.9%	1.4%	-	2.9%	5.7%

Performance nette mensili AY EUR DIS

Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2026	1.3%	0.6%	-1.3%	0.7%	0.4%	0.1%	0.0%	0.1%	-1.4%	0.5%	-	-	**1.2%**
2025	0.9%	0.9%	-0.5%	0.2%	-0.6%	1.2%	0.4%	0.8%	0.2%	0.4%	0.0%	0.3%	**4.4%**
2024	0.4%	0.7%	1.2%	-0.5%	0.6%	0.4%	1.8%	1.0%	0.7%	-0.6%	0.6%	0.3%	**6.8%**
2023	-	-	-	-	0.0%	0.6%	1.4%	0.1%	0.0%	0.1%	1.9%	1.9%	**6.3%**

Performance netta 12 mesi rolling

30.10.2025 - 30.10.2026	1.7%
30.10.2024 - 30.10.2025	4.7%
30.10.2023 - 30.10.2024	10.2%

Informazioni di rischio–rendimento

Volatilità annualizzata S.I.	1.9%
Volatilità del ultimo anno	1.8%
Sharpe ratio*	1.3
Sortino ratio*	1.7

* Calcolato sui rendimenti giornalieri dal lancio

Il commento del gestore

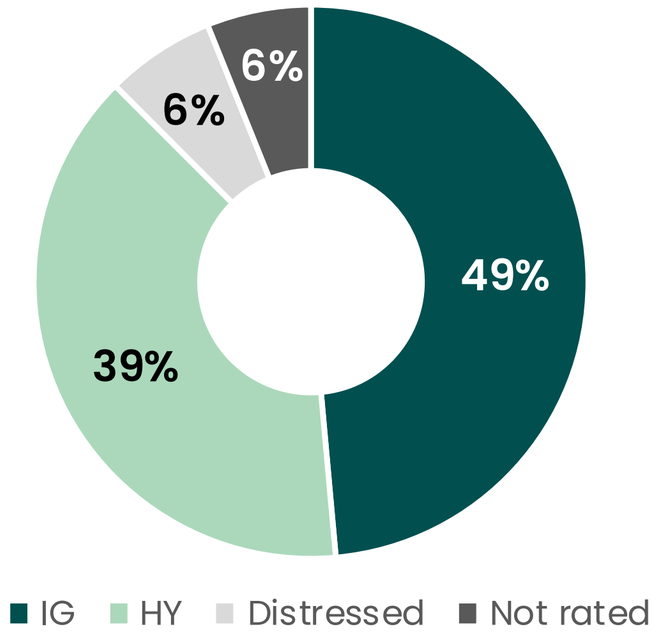
Destination Dynamic Income Total Return Fund – Classe AY EUR Dis ha chiuso ottobre con una performance netta pari a +0,5%, portando il rendimento da inizio anno a +1,2%. Su base annua, la performance si attesta a +1,7%, con una volatilità realizzata dell'1,8%.
Il mese è stato caratterizzato da pressioni sui rendimenti governativi, tensioni geopolitiche e segnali di maggiore fragilità nei mercati del credito. In questo contesto, Macro (+0,8%) e Income (+0,5%) hanno più che compensato i contributi negativi di Special Situations (-0,2%) e Overlay (-0,6%). All'interno della componente Macro, i principali contributi positivi sono arrivati dalle strategie sulla curva dei tassi statunitense (+0,33%), sull'inflazione statunitense (+0,29%) e sulla curva dei tassi in euro (+0,29%).
Il progressivo irrigidimento delle condizioni finanziarie e i segnali di recupero della funzione difensiva dei governativi hanno rafforzato la preferenza per la duration sulle parti brevi delle curve, caratterizzate da un rapporto rischio/rendimento ritenuto più interessante e da una minore esposizione ai premi a termine. Sul fronte del credito è proseguito il riposizionamento del portafoglio, con una riduzione delle esposizioni caratterizzate da maggiore spread duration e negative convexity, in particolare AT1 e corporate hybrids europei, e un incremento selettivo del carry attraverso emissioni emergenti a breve scadenza. L'obiettivo rimane preservare la capacità di generare reddito, limitando al contempo la sensibilità a un eventuale allargamento degli spread.
Tra le singole esposizioni obbligazionarie hanno contribuito positivamente Minerva Luxembourg, Mersin Uluslararasi Liman, Petróleos de Venezuela, Intesa Sanpaolo, Banco Mercantil del Norte e NatWest, mentre tra i principali detrattori figurano Aragvi Finance, Gol Finance e alcune esposizioni sul debito ucraino. Nei mercati emergenti, il Brasile ha rappresentato uno dei principali detrattori del mese, con la strategia sulla valuta locale che ha contribuito per -0,17%. Il portafoglio aveva già ridotto l'esposizione ai tassi locali dopo il rally seguito al primo turno delle elezioni; il successivo repricing del rischio fiscale, della valuta e della curva dei rendimenti ha tuttavia penalizzato la performance.
A fine ottobre, il portafoglio presenta un'esposizione corporate del 47% e governativa del 46%, affiancate da coperture tramite indici CDS pari al 18%. Il 49% è investito in emittenti Investment Grade, il 39% in High Yield e il 6% in distressed. La duration complessiva è pari a 3,5 anni, con un rendimento a scadenza stimato del 4,3%, un rating medio BBB+ e un OAS di 144 punti base. L'allocazione geografica rimane prevalentemente concentrata sull'Europa occidentale (47%), seguita da Nord America (15%) e America Latina (14%), mentre l'euro rappresenta il 92% dell'esposizione valutaria.

Analisi di portafoglio

Allocazione per strategia



Allocazione per rating



Delta Adj Exposure % Nav: metodo di misurazione dell'esposizione al rischio di mercato di un portafoglio che include derivati come le opzioni
Risk Contribution %: rischio totale che una particolare attività o componente contribuisce al rischio complessivo di un portafoglio

Dati chiave

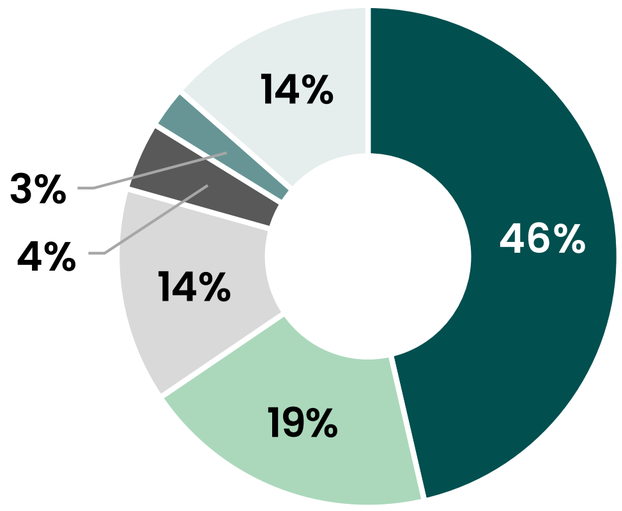
Duration (anni)	3.5
Yield to Maturity (%) *	4.3
Average rating **	BBB+
OAS (bps)	144
Leverage (%)	251
Esposizione corporate IG (%)	10.3
Esposizione corporate HY (%)	37.3
Esposizione CoCos (%)	11.1
Below B- rating (%)	6.4

Principali 10 posizioni: delta-adjusted exposure

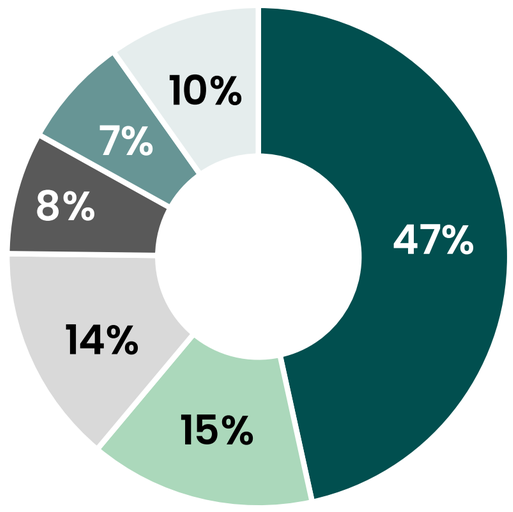
1	ENEL SPA FLT PERP SR:EMTN 6.375%	1.9%
2	PIRAEUS BANK SA FLT 04/17/34 SR:EMTN	1.7%
3	DNO ASA 8.500% 03/27/30	1.5%
4	ALPHA BANK SA FLT PERP 11.875%	1.5%
5	NATIONAL BANK GREECE SA FLT 01/03/34 SR:GMTN	1.4%
6	EUROBANK SA FLT PERP SR:.	1.4%
7	MINERVA LUXEMBOURG SA 8.875% 09/13/33 SR:REGS	1.3%
8	MERSIN ULUSLARARASI LIMA 8.250% 11/15/28 SR:REGS	1.3%
9	FIRST QUANTUM MINERALS L 8.625% 06/01/31 SR:REGS	1.3%
10	BANCO DE SABADELL SA FLT PERP 5%	1.3%

* Escluso il contributo aggiuntivo di tutte le obbligazioni con rendimento >20% in USD.
** Esclusa l'allocazione al debito distressed (rating < a B-), nell'ambito della Strategia Special Situations

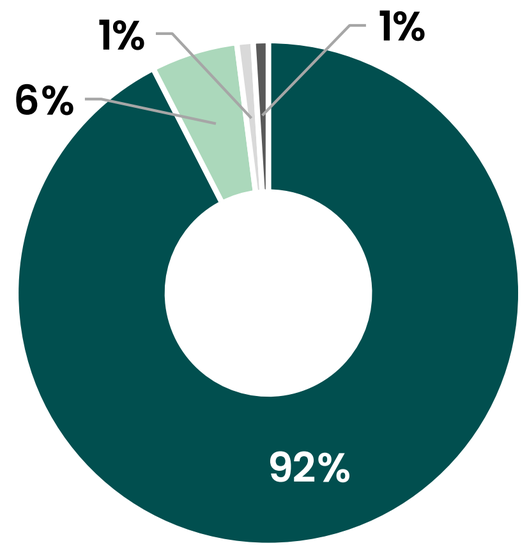
Esposizione settoriale



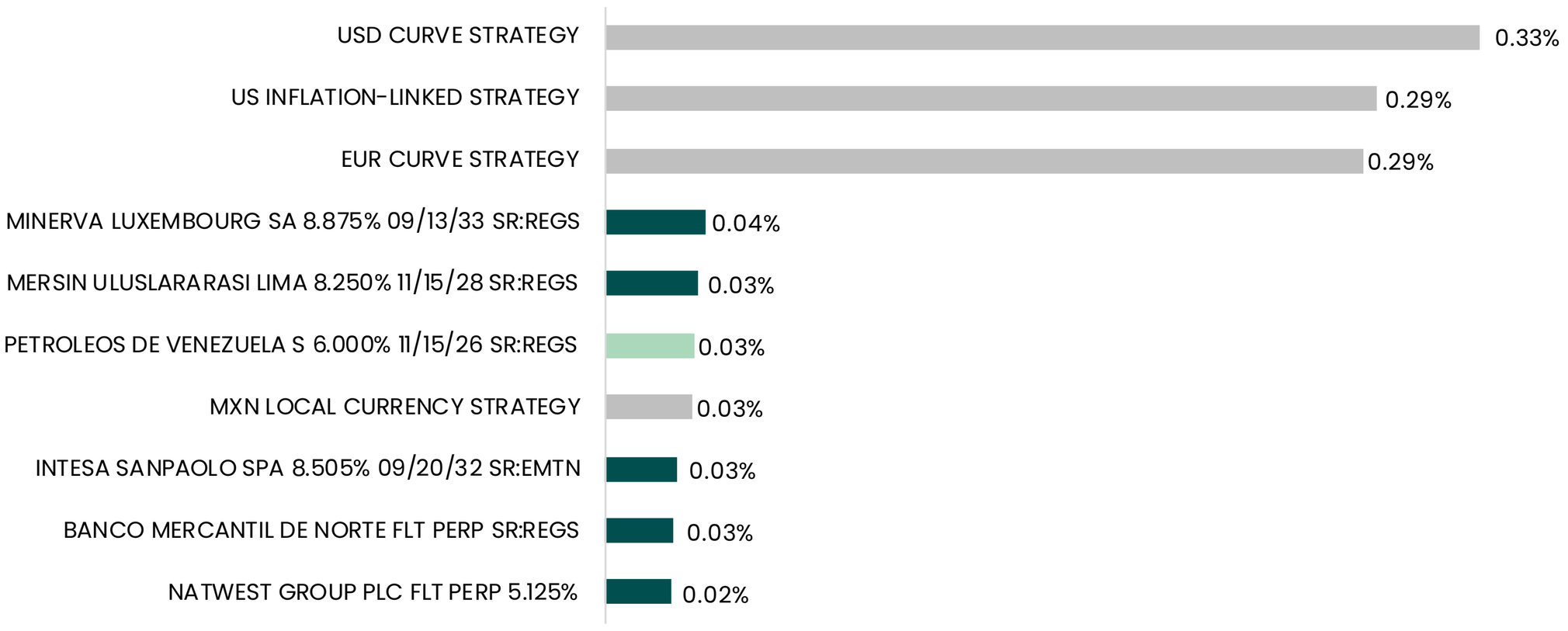
Esposizione geografica



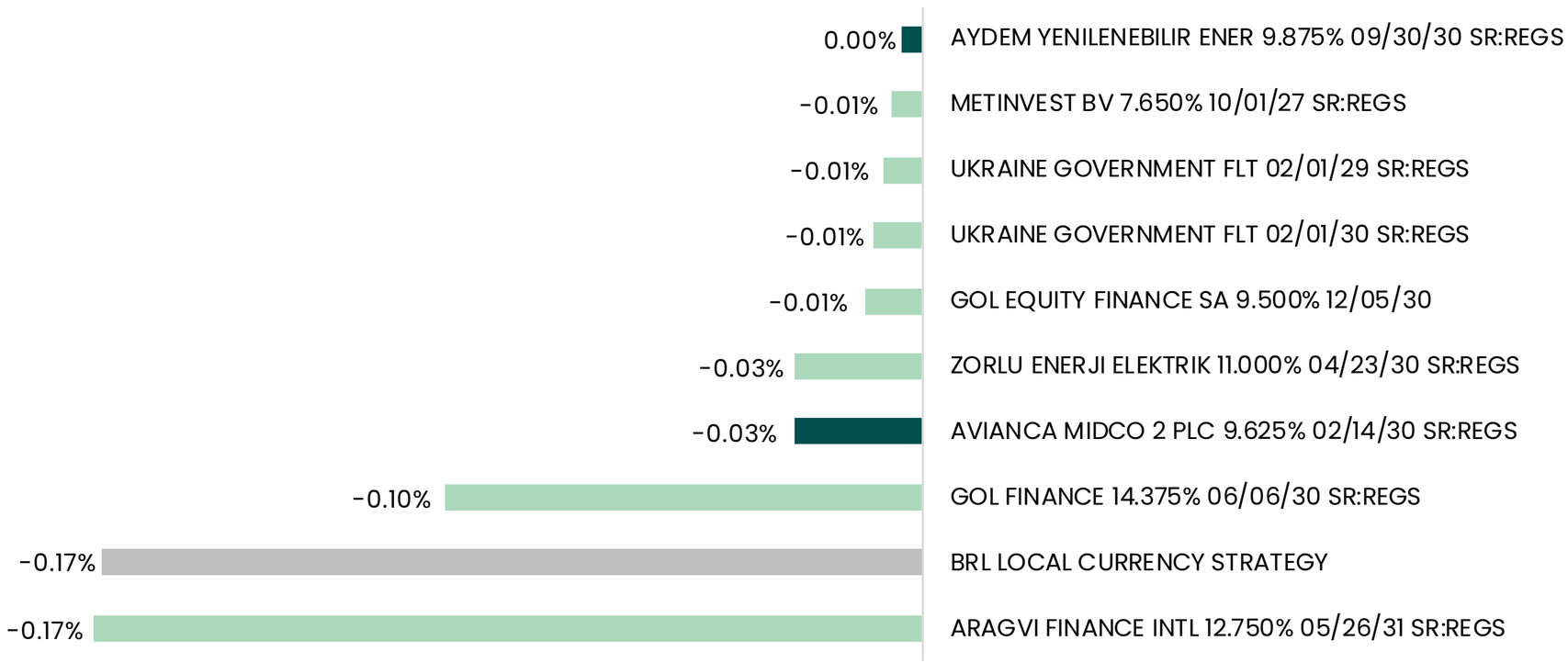
Esposizione valutaria



Migliori contributori MTD



Peggiori contributori MTD



Legenda

Income Special Sits Macro

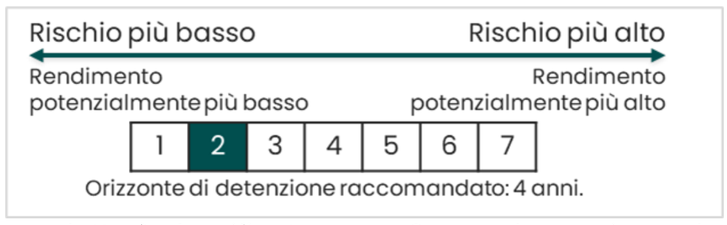
Classi di azioni disponibili

ISIN	Classe	Data di lancio	Commissioni di ingresso	Commissioni di gestione e altri costi	Costi di transazione	Commissioni di performance*	Sottoscrizione minima iniziale	Paesi di registrazione
LU2597958854	AY EUR Dis	12/05/2023	0%	0.74%	0.1%	1.27%	€ 250k**	ES - IT - AT - DE - IE - CH - LU
LU2597958938	IX EUR Cap	28/11/2024	0%	0.84%	0.1%	0%	€ 500k	ES - IT - AT - DE - FR - IE - PT - CH - LU
LU2597959076	IY EUR Dis	-	0%	0.84%	0.1%	0%	€ 500k	ES - IT - AT - DE - FR - IE - PT - CH - LU
LU29002089551	IX CHF-Hedged Cap	-	0%	0.89%	0.1%	0%	€ 500k	CH - DE
LU2793351714	UX Cap	-	0%	1.88%	0.1%	0%	€ 15 mln	ES - IT - DE - FR - LU
LU2597958342	SX EUR Cap	24/06/2024	3%	1.88%	0.1%	0%	1500	ES - IT - AT - DE - FR - IE - PT - CH - LU
LU2597958425	SY EUR Dis	-	3%	0.74%	0.1%	0%	1500	ES - IT - AT - DE - FR - IE - PT - CH - LU

* La **commissione di performance** si applica sul rendimento totale rispetto all'ESTER e in seguito al pagamento della commissione di gestione del portafoglio in qualsiasi anno solare. Il meccanismo della commissione di performance è soggetto a un High Water Mark: la commissione di performance viene applicata solo se il prezzo del NAV in un determinato anno solare è superiore al precedente prezzo massimo del NAV in un anno solare in cui è stata pagata una commissione di performance.

Valuta di riferimento del Fondo: EUR. Quando la valuta di riferimento del Fondo/Azione è diversa dalla vostra, i rendimenti e i costi possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio. Il trattamento fiscale dipende dalle circostanze individuali di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro. Per maggiori dettagli si prega di consultare il proprio consulente fiscale.

Come da ultimo PRIIPS KID – 02 febbraio 2026.



Il prodotto è classificato come 2 su 7, che corrisponde a una classe di rischio bassa. L'indicatore di rischio è una guida al livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Mostra la probabilità che il prodotto possa perdere denaro a causa dei movimenti di mercato. La categoria di rischio più bassa non significa "priva di rischio". Oltre ai rischi inclusi nell'indicatore di rischio, altri rischi possono influenzare la performance del fondo. Si prega di consultare il prospetto del fondo, disponibile gratuitamente sul sito.

Rischi inerenti al Fondo (elenco non esaustivo):
- Rischio di tasso d'interesse.
- Rischio di credito.
- Rischio azionario.
- Rischio dei mercati emergenti (inclusa la Cina). Non esiste una limitazione predeterminata all'esposizione ai mercati emergenti. Il rischio dei mercati emergenti potrebbe quindi essere talvolta elevato.
- Rischio dei mercati di frontiera.
- Rischio di cambio.
- Rischio di volatilità.
- Rischio di liquidità.
- Rischio di derivati. Il livello di leva finanziaria previsto per 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.
- Rischio di esposizione corta.
- Rischio di titoli di debito in difficoltà.
- Rischio di perdita del capitale: non si tratta di un prodotto garantito. Gli investitori possono rischiare di perdere una parte o la totalità dell'investimento iniziale.

Questo non è un elenco esaustivo dei rischi. Si applicano altri rischi. Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, leggere il Documento contenente le informazioni chiave (KID) e il Prospetto informativo.(KID) e il Prospetto informativo, in particolare le sezioni sui rischi e sui costi. I documenti sono disponibili qui: https://www.generali-investments.lu/it/en/institutional/fund-explorer

Informazioni importanti

La presente comunicazione di marketing si riferisce a Plenisfer Investments SICAV, una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese del 17 dicembre 2010, qualificata come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e al suo Comparto, complessivamente denominato "il Fondo". La presente comunicazione di marketing è destinata agli investitori dei Paesi in cui il Fondo è registrato per la distribuzione e non è destinata ai Soggetti statunitensi come definiti dalla Regulation S dello United States Securities Act del 1933, e successive modifiche. Il presente documento è emesso da Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio e da Generali Investments Luxembourg S.A.

Generali Investments Luxembourg S.A. è autorizzata come Società di Gestione di OICVM e Gestore di Fondi di Investimento Alternativi (GEFIA) in Lussemburgo, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) - Codice CSSF: S00000988, LEI: 222100FSOH054LBKJL62. Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio è autorizzata come società di gestione del risparmio italiana, regolamentata dalla Banca d'Italia e incaricata di agire come promotore di marketing del Fondo nei paesi UE/SEE in cui il Fondo è registrato per la distribuzione - (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia - C.M. nº: 15376 - LEI: 549300LKCLUOHU2BK025). Plenisfer Investments SGR S.p.A. è autorizzata come Gestore degli Investimenti in Italia, regolamentato dalla Banca d'Italia (Via Niccolò Machiavelli 4, Trieste, 34132, Italia - C.M. nº: 15404 - LEI: 984500E9CB9BBCE3E272). Prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, gli investitori devono leggere il Prospetto e il Documento contenente le informazioni chiave ("KID"). I KID sono disponibili in una delle lingue ufficiali del paese UE/SEE in cui il Fondo è registrato per la distribuzione, mentre il Prospetto è disponibile in inglese (non in francese), così come le relazioni annuali e semestrali all'indirizzo www.generali-investments.lu o su richiesta gratuita a Generali Investments Luxembourg S.A., 4 Rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, indirizzo e-mail: GILfundInfo@generali-invest.com. La Società di gestione può decidere di rescindere gli accordi stipulati per la commercializzazione del Fondo ai sensi dell'articolo 93 bis della Direttiva 2009/65/CE e dell'articolo 32 bis della Direttiva 2011/61/UE. Una sintesi dei diritti dell'investitore (in inglese o in una lingua autorizzata) è disponibile sul sito www.generali-investments.lu nella sezione "About us/Generali Investments Luxembourg".

In Svizzera: Il Fondo è stato registrato presso la FINMA. Il presente documento è una pubblicità destinata agli investitori svizzeri. Generali Investments Schweiz AG, autorizzata come società di gestione in Svizzera, è nominata distributore del Fondo in Svizzera. La versione svizzera del prospetto e dei KID è disponibile sul sito www.generali-investments.lu. Rappresentante svizzero/agente pagatore: BNP Paribas, Parigi, succursale di Zurigo - Ombudsman del distributore: Ombudsman per le assicurazioni private e SUVA Ente responsabile della distribuzione in Portogallo: Banco Best è un istituto di credito registrato presso il Banco de Portugal e la CMVM (Commissione portoghese per il mercato dei valori mobiliari - CMVM con il n. 20161271), autorizzato a svolgere attività bancaria per fornire il servizio di investimento di cui alla lettera a) dell'articolo 290, n. 1, del Codice dei valori mobiliari.

La presente comunicazione di marketing non intende fornire consulenza in materia di investimenti, fiscale, contabile, professionale o legale e non costituisce un'offerta di acquisto o vendita del Fondo o di altri titoli eventualmente presentati. Le opinioni o le previsioni fornite si riferiscono alla data specificata, possono cambiare senza preavviso, possono non verificarsi e non costituiscono una raccomandazione o un'offerta di investimento. I rendimenti passati o target non predicono i rendimenti futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni positive vengano realizzate in futuro. Il valore di un investimento e il relativo reddito possono diminuire o aumentare e il cliente potrebbe non recuperare l'intero importo originariamente investito. La performance futura è soggetta a tassazione, che dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e che potrebbe cambiare in futuro. Vi invitiamo a contattare il vostro consulente fiscale nel vostro paese per capire come i vostri rendimenti saranno influenzati dalle tasse. L'esistenza di una registrazione o di un'approvazione non implica che l'autorità di regolamentazione abbia stabilito che questi prodotti sono adatti agli investitori. Si raccomanda di considerare attentamente le condizioni di investimento e di ottenere una consulenza professionale, legale, finanziaria e fiscale, ove necessario, prima di decidere di investire in un Fondo. Generali Investments è un marchio di Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio, Generali Investments Luxembourg S.A. e Generali Investments Holding S.p.A. - Fonti (se non diversamente specificato): Plenisfer Investments SGR S.p.A. e Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio - Questo documento non può essere riprodotto (in tutto o in parte), diffuso, modificato o utilizzato senza previa autorizzazione scritta.