

Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Fund Update: 31 agosto 2024

Questa comunicazione di marketing è per utilizzo da parte di Clienti Professionali. Gli investitori devono leggere la documentazione d'offerta prima dell'investimento.

Sintesi degli obiettivi e delle politiche di investimento:

Il fondo è gestito attivamente. Il fondo si prefigge di ottenere, nel medio-lungo termine, un rendimento competitivo sugli investimenti complessivi assicurando una relativa protezione del capitale rispetto agli investimenti azionari. Il fondo investirà almeno due terzi del suo patrimonio in obbligazioni societarie investment grade. Fino ad un terzo del suo patrimonio potrà essere investito in liquidità, titoli equivalenti alla liquidità e altri titoli di debito. Per conoscere tutti gli obiettivi e la politica di investimento del fondo, far riferimento al prospetto in vigore. L'investimento è costituito dall'acquisto di quote di un fondo e non dei titoli sottostanti.

Avvisi di rischio

Per informazioni sui rischi complessivi, si prega di far riferimento alla documentazione d'offerta.

Il valore degli investimenti ed il reddito da essi derivante oscilleranno (in parte a causa di fluttuazioni dei tassi di cambio) e gli investitori potrebbero non ottenere indietro l'intero importo inizialmente investito. I titoli di debito sono esposti al rischio di credito, ossia alla capacità del mutuatario di pagare gli interessi e rimborsare il capitale alla data del rimborso. Le variazioni dei tassi d'interesse faranno oscillare il valore del fondo. Il fondo investirà in strumenti finanziari derivati (strumenti complessi), il che può assoggettarlo a leva finanziaria e provocare fluttuazioni significative del suo valore. Il fondo può investire in alcuni titoli quotati in Cina che potrebbero implicare notevoli vincoli regolamentari che rischiano di incidere sulla liquidità e/o sulla performance degli investimenti del fondo. Poiché questo fondo è investito in un settore specifico, occorre essere disposti ad accettare oscillazioni del valore del fondo più ampie di quelle di un fondo avente un mandato d'investimento più ampio. Il fondo può investire obbligazioni contingenti convertibili che possono comportare un rischio significativo di perdita del capitale in base a determinati eventi scatenanti.

Performance del fondo

L'inizio di agosto è stato denso di eventi sulla scia di un rapporto sul mercato del lavoro negli Stati Uniti all'insegna della debolezza e dei timori sull'inasprimento delle politiche in Giappone; le preoccupazioni, però, si sono ben presto dissipate dopo dati USA positivi e le rassicurazioni della Bank of Japan. Alle prese con una crescita dei posti di lavoro in via di rallentamento e con la discesa dell'inflazione, la Federal Reserve statunitense ha segnalato di essere pronta ad avviare il taglio dei tassi d'interesse a settembre. Grazie alle ulteriori riduzioni dei tassi scontate dal mercato per i titoli di Stato è stato un mese positivo; a trainare i guadagni sono stati i Treasury USA, seguiti da Gilt britannici e Bund tedeschi. Per le obbligazioni societarie, guidate dai titoli in dollari USA, è stato un altro mese positivo. Mentre nell'investment grade in euro e sterline gli spread si sono ampliati, nel caso del debito statunitense hanno subito una lieve contrazione. Le obbligazioni high yield hanno sovraperformato quelle investment grade. Sotto il profilo settoriale, gli spread di finanza, industria e servizi di pubblica utilità hanno evidenziato un andamento non dissimile ma questi ultimi hanno sovraperformato in termini di rendimento totale grazie alla loro maggior duration. In questo contesto, il fondo ha guadagnato fortemente terreno nell'arco del mese battendo il proprio indice di riferimento. L'esposizione sovrappesata alla duration ha inciso positivamente sul risultato data la discesa dei tassi d'interesse, specialmente nel tratto a 1-5 anni. A contribuire alla performance è stato anche il posizionamento sul credito, con alcuni tra i migliori apporti giunti da titoli sovrani e di agenzie governative esteri.

Posizionamento del fondo

Il fondo segue un approccio basato su temi che ne determinano il posizionamento relativo value rispetto all'indice di riferimento relativamente a diversi fattori di rischio tematici (aree geografiche, settori, struttura patrimoniale, struttura a termine in ambito creditizio e valute). Nel corso del mese il fondo ha continuato a godere di afflussi. Abbiamo approfittato di alcune nuove emissioni in settori come alimentari e bevande, sanità e bancario oltre che di titoli di Stato esteri, mettendo la restante parte della liquidità a riserva in forma di Treasury date le significative opportunità che dovrebbero presentarsi sul mercato primario andando verso l'autunno. Nel corso del mese abbiamo mantenuto un sovrappeso rialzista sulla duration, rafforzato la nostra esposizione in ottica di un irripidimento della curva dei rendimenti USA e ridotto ulteriormente il sovrappeso sul credito nell'ambito di questo rally degli spread con una rotazione verso settori di maggior qualità e anticiclici in portafoglio; di conseguenza il rating creditizio medio del fondo è oggi A-.

Prospettive

Il mix tra rallentamento della crescita, calo dell'inflazione e discesa dei tassi di riferimento crea un quadro favorevole per le asset class di alta qualità creditizia e sensibili alla duration come l'investment grade. Malgrado il rally degli ultimi mesi, il rendimento delle obbligazioni societarie investment grade resta a livelli mai così alti da 15 anni a questa parte; gli investitori, in altre parole, possono ancora ottenere un reddito attrattivo tramite investimenti di alta qualità. Con la Fed che sembra accingersi a iniziare a tagliare i tassi a settembre proseguendo fino al primo semestre del 2025, ci attendiamo che gli investitori incanalino una parte delle sostanziose riserve accumulate in forma di liquidità e fondi del mercato monetario verso obbligazioni a più lunga scadenza, fatto che dovrebbe risultare positivo per l'asset class. Sovrappesiamo la duration, specialmente in Europa e nel Regno Unito nel tratto a breve-medio termine della curva, con un'esposizione in ottica di un irripidimento della curva dei rendimenti statunitense. La differenziazione da noi ravvisata nell'universo globale crea a nostro avviso un'opportunità, per i fondi a gestione attiva, di sfruttare le divergenze di performance tra aree geografiche, settori e strutture patrimoniali. Privilegiamo ancora l'Europa agli Stati Uniti ritenendo che l'area sia relativamente meno avanti nel ciclo creditizio offrendo al contempo un miglior rapporto rischio/rendimento. Su base settoriale, prediligiamo banche e compagnie assicurative e siamo esposti a titoli sovrani e di agenzie governative esteri rispetto a beni strumentali, beni di consumo non ciclici e servizi di pubblica utilità. Apprezziamo inoltre le obbligazioni subordinate "callable" a breve termine grazie al venir meno dei timori sul rischio di proroga.

Profilo del fondo

Fondo (cl. A-DA)	LU0432616141
Bloomberg	IGICAD LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 1,21 mld.
Lancio	01/09/2009
Indice di riferimento**	Bloomberg Global Aggregate Corporate Index USD-Hedged (Total Return)
Gestore del fondo***	Lyndon Man, Luke Greenwood e Michael Booth

** L'indice di riferimento viene mostrato solo a scopo di confronto delle prestazioni. Il fondo non riproduce l'indice.

*** Lyndon Man e Luke Greenwood dall'agosto 2013; Michael Booth dal gennaio 2024.

Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	-0,60	-0,54
Batting Average	55,56	55,00
Rapp. utile/perdita	0,87	1,08
Information Ratio	-0,30	-0,26
Sharpe Ratio	-0,63	-0,24
Tracking Error	2,34	1,99

Morningstar Fund Rating



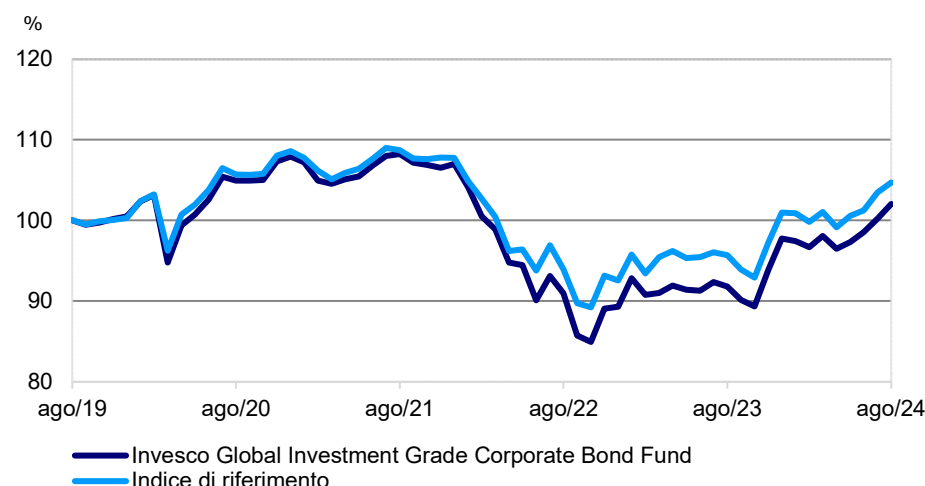
Morningstar Rating 31.08.24

Il riferimento al rating non rappresenta una garanzia delle performance future e non è costante nel tempo.

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo.

Performance del fondo (USD) ¹

Rendimento attivo a 5 anni



Performance

cumulative	YTD	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-DA)	0,83	4,40	1,84	11,16	-5,74	2,04
Indice di riferimento	0,30	3,69	1,19	9,42	-3,71	4,68
Rend. attivo vs indice	0,53	0,71	0,65	1,74	-2,03	-2,64

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo (cl. A-DA)	14,52	7,41	-0,84	-16,57	9,47
Indice di riferimento	12,51	8,26	-0,79	-14,11	9,10

Performance rolling a 12 mes	31.08.14	31.08.15	31.08.16	31.08.17	31.08.18
	31.08.15	31.08.16	31.08.17	31.08.18	31.08.19
Fondo (cl. A-DA)	2,07	10,40	2,68	-1,04	12,09
Indice di riferimento	0,35	9,07	2,32	0,15	11,92
Peer Group	-0,75	7,71	2,78	-0,10	9,56

	31.08.19	31.08.20	31.08.21	31.08.22	31.08.23	31.08.24
	31.08.20	31.08.21	31.08.22	31.08.23	31.08.24	
Fondo (cl. A-DA)	4,95	3,15	-15,99	0,94	11,16	
Indice di riferimento	5,69	2,86	-13,58	1,82	9,42	
Peer Group	5,81	3,16	-13,64	1,40	9,39	

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.08.2024.

Fonte indice: Factset, dati al 31.08.2024, sulla base del rendimento totale in USD.

Peer Group: Morningstar Category EAA Fund Global Corporate Bond - USD Hedged

¹ I rendimenti del fondo sono comprensivi del reddito lordo reinvestito e al netto delle spese correnti e dei costi di transazione del portafoglio, cumulativi, nella valuta del fondo. I dati non tengono conto della commissione di ingresso versata dagli investitori privati. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo.** Si rammenta agli investitori che l'investimento può essere soggetto al rischio di oscillazioni negative dei tassi di cambio. A seconda delle particolari circostanze, ciò potrebbe influire sui rendimenti dell'investimento.

Informazioni Importanti

Questa comunicazione di marketing è a puro scopo esemplificativo ed è riservata unicamente ai Clienti Professionali in Italia. Non è destinata e non può essere distribuita o comunicata ai clienti al dettaglio.

Le informazioni riportate in questo documento sono aggiornate alla data del 31/08/2024, salvo ove diversamente specificato. Il presente documento costituisce materiale di marketing e non deve essere interpretato come una raccomandazione a comprare o vendere in nessuna specifica classe d'attivo, nessun titolo o strategia. I requisiti normativi che necessitano l'imparzialità delle raccomandazioni d'investimento/di strategia d'investimento non sono quindi applicabili, né costituiscono un divieto alle contrattazioni prima della pubblicazione. Non tutte le classi di azioni del fondo possono essere disponibili per la vendita al pubblico in ogni giurisdizione e non tutte le classi di azioni sono uguali né sono necessariamente adeguate per ogni investitore. Pareri ed opinioni sono basati sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche.

Per informazioni sui nostri fondi e sui relativi rischi, consultare i Documenti contenenti le informazioni chiave (KID) (lingue locali) e il Prospetto informativo (inglese, francese, tedesco, spagnolo, italiano), nonché le relazioni finanziarie, disponibili sul sito www.invesco.eu. Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile al seguente link www.invescomanagementcompany.lu. La società di gestione può recedere dagli accordi di distribuzione.

La presente comunicazione è pubblicata in Italia da Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, regolato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg.

© Morningstar 2024. Tutti i diritti sono riservati. L'utilizzo di questo contenuto richiede competenza. È diretto solo a specialisti istituzionali. Le informazioni contenute qui: (1) sono proprietà di Morningstar; (2) non dovrebbero essere copiate, adattate o distribuite; e (3) non è garantita l'accuratezza e la completezza. Morningstar non è responsabile per alcun danno o perdita derivante dall'uso di queste informazioni, a parte il caso in cui questi danni o perdite non possano essere limitate o escluse dalla legge vigente.

EMEA 3887048/2024