

Gestori del fondo



Freddy Wong
Gestore



Yifei Ding
Gestore

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. Dal momento che una quota significativa del fondo è investita in paesi emergenti, occorre essere preparati ad accettare oscillazioni molto ampie del valore del fondo. Poiché questo fondo è investito in un'area geografica specifica, 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 detenere importi elevati di strumenti obbligazionari che hanno una qualità di credito inferiore e possono pertanto provocare fluttuazioni significative del suo valore. Gli investimenti in titoli indiani potrebbero essere soggetti a restrizioni per la mancata disponibilità della quota rilevante.

Fund Update: 31 marzo 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. L'obiettivo del fondo è generare rendimenti e apprezzamento del capitale nel lungo periodo, investendo principalmente in un'allocazione flessibile di titoli di debito indiani e strumenti del mercato monetario indiano. 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.

Performance del fondo

A marzo 2024 Invesco India Bond Fund ha registrato un rendimento pari al -0,15%. La performance negativa del fondo è attribuibile al deprezzamento dello 0,59% subito dalla rupia indiana rispetto al dollaro USA. Il FOMC ha mantenuto lo status quo a marzo lasciando però invariata la previsione di tre tagli dei tassi nel 2024 nonostante l'eccesso di offerta nel mercato del lavoro e un'inflazione elevata. Il comitato ha inoltre accennato all'imminente avvio di un "tapering" del quantitative tightening. In India, in linea con le attese, il Monetary Policy Committee (MPC) ha mantenuto lo status quo sui tassi di riferimento e l'orientamento di "revoca della propria posizione accomodante". La RBI ha reso noto il calendario delle emissioni di titoli di Stato per il 1° semestre 2025; le emissioni previste ammontano a 7500 miliardi di rupie, corrispondenti al 53% dell'indebitamento messo a bilancio per il 2025. Il dato, nettamente inferiore a quello medio degli ultimi cinque anni per il 1° semestre, pari a oltre il 59%, comporta una riduzione del 15,5% dell'offerta lorda e all'incirca del 21% di quella netta rispetto allo stesso periodo del 2024. I tassi a livello globale sono rimasti volatili: i dati arrivati hanno infatti messo alla prova la pazienza del mercato per quanto riguarda le tempistiche del primo taglio dei tassi da parte del FOMC. In India i tassi hanno seguito l'andamento di quelli globali per poi evidenziare un rally verso fine mese sulla scia dello snello calendario delle emissioni di titoli di Stato per il 1° semestre 2025. Nel corso del mese il rendimento dei titoli di Stato decennali è oscillato tra il 7,02% circa e il 7,10%, chiudendo il mese approssimativamente a quota 7,06%. La liquidità delle banche indiane è rimasta in deficit rispetto alla chiusura dell'esercizio.

Posizionamento del fondo

Nell'attuale contesto, in cui l'inasprimento delle politiche monetarie sia nei MS che nei ME ha verosimilmente superato il proprio picco, con crescenti preoccupazioni per la crescita nei MS e un quadro interno positivo sul fronte dei tassi, il fondo mantiene il sovrappeso sui titoli di Stato indiani estremamente liquidi, al momento intorno all'82%, con la rimanente porzione del portafoglio investita in crediti AAA (in base a una scala interna) di alta qualità. L'esposizione societaria è sottopesata e rimarrà molto probabilmente tale. La duration del fondo è stata ampliata fino a 6,3 anni riducendo l'esposizione al segmento a 3-5 anni e rafforzando quella al segmento a 10-25 anni dei titoli di Stato indiani; il lieve irripidimento della curva rappresenta a nostro avviso una buona opportunità per continuare a espandere la duration.

Prospettive

Il quadro globale sotto il profilo del ciclo di riduzione dei tassi rimane in via di evoluzione. Sebbene molte tra le principali banche centrali abbiano ribadito di recente che i tagli dei tassi inizieranno con ogni probabilità entro pochi mesi, i dati diffusi su mercato del lavoro ed economia negli Stati Uniti lasciano presagire uno slittamento in avanti del ciclo di taglio generando volatilità nel mercato dei tassi. A rappresentare un rischio per la traiettoria dell'inflazione a livello globale è anche la recente impennata dei prezzi del greggio dovuta all'escalation dei rischi geopolitici. I fondamentali interni rimangono molto più positivi. L'inflazione core ha subito un allentamento arrivando a un minimo pluriennale del 3,4% a febbraio del 2024 mentre i recenti tagli al prezzo di GPL, diesel e benzina decisi dal governo dovrebbero fornire ulteriore sollievo. A causa del rincaro ininterrotto dei generi alimentari, di recente la RBI ha mantenuto le proprie previsioni sull'inflazione nel 2025 al 4,5% rivedendole tuttavia al ribasso per tre dei quattro trimestri dell'anno: nel 2° trimestre del 2025 l'inflazione dovrebbe scendere al di sotto del 4% per la prima volta dopo quasi cinque anni. Gli indicatori del settore esterno indiano sono rimasti resilienti; il deficit delle partite correnti previsto per il 2024 è ben al di sotto dell'1%, la bilancia dei pagamenti è in attivo e le riserve in valuta estera sono state rafforzate arrivando a oltre 645 miliardi di dollari (al 29 marzo 2024). Sebbene le tempistiche del ciclo di taglio dei tassi in India dipenderanno da quello negli Stati Uniti, le dinamiche di domanda e offerta interne appaiono positive, con una riduzione dell'offerta di titoli di Stato nel 2025 sulla scia del consolidamento dei conti pubblici, specialmente nel 1° semestre con un calendario di emissione snello. Stando alle previsioni la domanda da parte di investitori come banche, compagnie assicurative, EPFO, NPS e così via e perfino FPI dovrebbe rimanere robusta con l'inserimento dei titoli di Stato indiani negli indici del debito globali. Nel complesso il rapporto rischio/rendimento resta favorevole nell'attuale congiuntura con fondamentali positivi e rendimenti elevati lungo tutta la curva. Se la propensione al rischio lo consente, è prudente andare long sulla duration. Nei prossimi mesi potremmo assistere a episodi di volatilità data la difficoltà del mercato a prevedere l'inizio del taglio dei tassi negli Stati Uniti; l'eventuale incremento dei rendimenti in India dovuto alle ripercussioni globali di questo fenomeno va considerato un'opportunità per ampliare ulteriormente la duration. Il ciclo di taglio dei tassi avrà inizio in ultima analisi nel corso di quest'anno: i mercati reagiranno con largo anticipo al previsto cambio di orientamento monetario seguito dalle riduzioni dei tassi anticipando così i rendimenti attraverso la compressione degli spread sul tasso repo di riferimento. La gestione attiva del fondo è cruciale dal momento che l'inflazione interna, l'offerta fiscale e il contesto globale possono produrre incertezze in grado di influenzare in modo diverso i vari segmenti della curva.

Profilo del fondo

Fondo (cl. A-Acc.)	LU0996662002
Bloomberg	IIBAACU LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 244,84 min.
Lancio	23/04/2014
Indice di riferimento**	CRISIL 91 Day Treasury Bill Index

Gestore del fondo*** Freddy Wong e Yifei Ding

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

*** Freddy Wong dal novembre 2019; Yifei Ding dal giugno 2020.

Caratteristiche del fondo

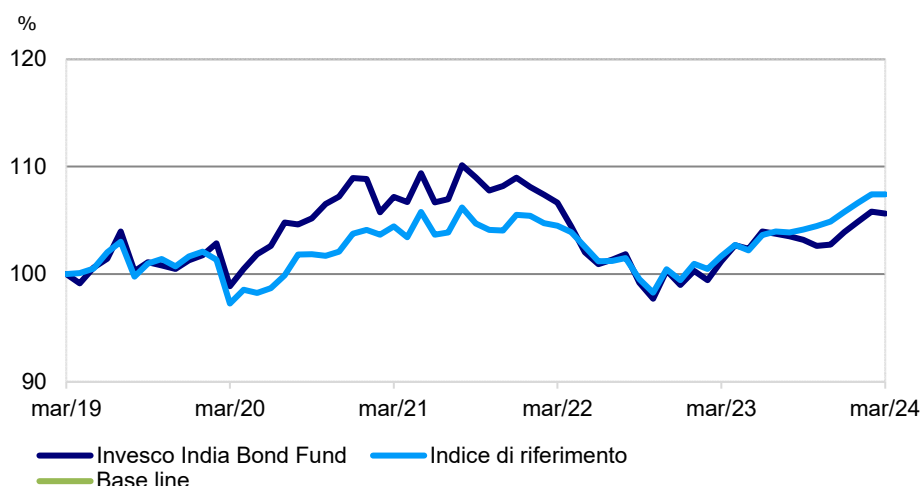
(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	N/A	N/A
Batting Average	N/A	N/A
Rapp. utile/perdita	0,95	1,19
Information Ratio	N/A	N/A
Sharpe Ratio	-0,69	-0,20
Tracking Error	N/A	N/A

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	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-Acc.)	1,67	-0,15	4,39	-1,44	5,64
Indice di riferimento	1,55	-0,02	5,65	2,84	7,42
Rendimento attivo vs indice	0,12	-0,13	-1,26	-4,28	-1,78

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo (cl. A-Acc.)	3,79	7,57	0,03	-9,15	4,96
Indice di riferimento	4,20	2,08	1,68	-5,75	6,37

Performance rolling a 12 mes	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	31.03.18
	31.03.15	31.03.16	31.03.17	31.03.18	31.03.19
Fondo (cl. A-Acc.)	-	-0,32	10,94	1,72	-1,51
Indice di riferimento	-	1,90	8,82	5,92	0,80
Peer Group	-	-	-	-	-

	31.03.19	31.03.20	31.03.21	31.03.22	31.03.23
	31.03.20	31.03.21	31.03.22	31.03.23	31.03.24
Fondo (cl. A-Acc.)	-1,13	8,41	-0,50	-5,11	4,39
Indice di riferimento	-2,71	7,36	0,05	-2,71	5,65
Peer Group	-	-	-	-	-

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.03.2024.

Fonte indice: Factset, dati al 31.03.2024, sulla base del rendimento totale in USD.

Peer Group: Morningstar Category EAA Fund Other Bond

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.

² Indice di riferimento precedente: India Government 3M T-Bill (USD) fino al 31 marzo 2018.

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 31-03-2024, 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 3542163/2024