

Invesco Pan European High Income Fund

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 un livello elevato di reddito, unitamente a una crescita del capitale a lungo termine. Il fondo mira ad ottenere questo obiettivo investendo principalmente in titoli europei (strumenti di debito e azioni). Almeno il 50% del NAV sarà investito in 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 detenere importi elevati di strumenti obbligazionari che hanno una qualità di credito inferiore e possono pertanto provocare fluttuazioni significative del suo valore. Il fondo può investire in titoli di società in difficoltà e pertanto presentare un rischio significativo di perdita del capitale. Il fondo può investire obbligazioni contingenti convertibili che possono comportare un rischio significativo di perdita del capitale in base a determinati eventi scatenanti. Il fondo può investire dinamicamente in tutte le attività/classi di attività, con possibili conseguenti variazioni periodiche del profilo di rischio, sottoperformance e/o incrementi dei costi di transazione.

Performance del fondo

A marzo Invesco Pan European High Income Fund ha registrato un rendimento dell'1,38%, collocandosi nel terzo quartile del proprio peer group, l'EAA EUR Cautious Allocation, che ha reso l'1,33%. Un mese positivo sia per i mercati obbligazionari che per quelli azionari, con un sentiment rafforzato dalle crescenti aspettative che la Banca Centrale Europea, favorita dal rallentamento dell'inflazione nella regione, possa iniziare a tagliare i tassi d'interesse a giugno. In questo contesto la duration ha avuto un impatto positivo sulla performance. Anche il credito ha contribuito positivamente, in primis i titoli finanziari subordinati. L'allocazione all'azionario è stata anch'essa premiata grazie alla resilienza dei dati economici e alla buona tenuta degli utili. I tre principali contributori a livello di titoli sono tutte partecipazioni azionarie: ING Groep, Intesa Sanpaolo e Daimler Truck. L'apporto più negativo è giunto da Codere, azienda del settore ricreativo (obbligazione high yield), Teleperformance, società francese di servizi digitali per le imprese (azione) e Kering, società di beni di lusso (azione).

Posizionamento del fondo

Il fondo continua a prediligere le aree del mercato obbligazionario a maggiore rendimento evitando al contempo quelle società verosimilmente destinate a nostro avviso a riscontrare difficoltà significative nel far fronte all'aumento dei costi di finanziamento e all'indebolimento dell'attività economica. La nostra maggiore allocazione settoriale, nell'ambito della componente obbligazionaria, rimane quella alla finanza. Al di fuori del comparto finanziario le esposizioni settoriali più consistenti riguardano servizi di pubblica utilità, generi alimentari e telecomunicazioni. Il fondo detiene inoltre un'esposizione a crediti relativamente difensivi come le obbligazioni societarie investment grade. Allo scopo di incrementare le opportunità di reddito e rendimento del capitale, il fondo detiene un'allocazione del 19% all'azionario europeo. In questo segmento si concentra sulle società di qualità elevata che vantano bilanci solidi, generazione di free cash flow consistente e buoni management team che si avvalgono delle loro capacità al fine di restituire tale cash flow agli azionisti ove appropriato.

Prospettive

Il tasso sui Fed Fund si trova ora in un target compreso tra il 5,25% e il 5,50%, il livello più alto da oltre 20 anni. Nella zona euro i tassi d'interesse sono attualmente al massimo storico del 4%; ciò dimostra quanto le banche centrali abbiano alzato i tassi d'interesse dall'inizio del 2022. Sebbene l'effetto dell'inasprimento abbia contribuito a calmare l'inflazione, è importante spostare l'attenzione sul più ampio impatto negativo dell'aumento dei costi di finanziamento sulle economie. A noi interessa in particolare l'effetto sui segmenti più deboli del mercato obbligazionario high yield. Se da un lato continuiamo a beneficiare del maggior reddito offerto dagli attuali rendimenti, dall'altro manteniamo invariate le nostre stime più prudenti sull'economia europea e sui mercati delle obbligazioni high yield.

Profilo del fondo

Fondo (cl. A-DT)	LU0243957312
Bloomberg	INVCERA LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	EUR 6,29 mld.
Lancio	31/03/2006
Indice di riferimento**	45% ICE BofA Euro High Yield Index (Total Return), 35% Bloomberg Pan European Aggregate Corp EUR Hedged Index (Total Return) & 20% MSCI Europe ex UK Index (Net Total Return)
Gestore del fondo***	Thomas Moore dal agosto 2020; Alexandra Ivanova dal agosto 2021; Oliver Collin dal novembre 2022.

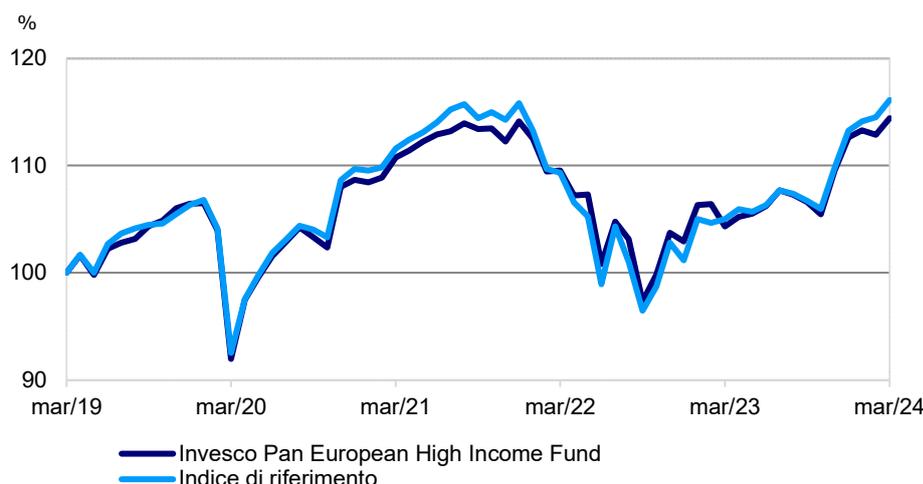
** L'indice di riferimento viene mostrato solo a scopo di confronto delle prestazioni. Il fondo non riproduce l'indice.

*** Thomas Moore dal agosto 2020; Alexandra Ivanova dal agosto 2021; Oliver Collin dal novembre 2022.

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 (EUR) ¹

Rendimento attivo a 5 anni



Performance cumulative	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-DT)	1,60	1,38	9,68	3,33	14,43
Indice di riferimento	2,53	1,42	10,57	4,07	16,12
Rendimento attivo vs indice	-0,93	-0,04	-0,89	-0,74	-1,69

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo (cl. A-DT)	12,27	2,10	5,02	-9,81	9,43
Indice di riferimento	12,71	3,15	5,60	-12,66	11,96

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-DT)	10,55	-5,61	9,81	1,63	0,14
Indice di riferimento	9,87	-2,80	8,95	2,65	2,59
Peer Group	7,47	-3,81	3,64	0,27	-0,36

	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-DT)	-8,02	20,40	-1,10	-4,74	9,68
Indice di riferimento	-7,46	20,58	-2,03	-3,93	10,57
Peer Group	-5,41	11,18	-1,55	-4,97	6,45

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.03.2024.

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

Peer Group: Morningstar Category EAA Fund EUR Cautious Allocation

Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Rapp. utile/perdita	1,16	1,35
Sharpe Ratio	-0,05	0,22
Rapp. utile/perdita	N/A	N/A
Information Ratio	N/A	N/A
Sharpe Ratio	N/A	N/A
Tracking Error	N/A	N/A

Morningstar Fund Rating



Morningstar Rating 31.03.24

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

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: Mstar GIF OS EUR Cautious Allocation fino al 29 febbraio 2020. 20% MSCI Europe ex UK | 35% Barclays Pan European Agg (Eur Hedged) | 45% ICE BoA EUR HY fino al 13 ottobre 2021.

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 3542126/2024