

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 conseguire rendimenti totali a lungo termine, integrando un approccio tematico. Il fondo si focalizza sulla "Belt and Road Initiative", che punta a realizzare un miglior collegamento tra Cina, Asia, Europa e Africa e i loro mari adiacenti (la "Belt and Road Region"), attraverso lo sviluppo della "Silk Road Economic Belt" e la "21st Century Maritime Silk Road" per una più stretta cooperazione economica. 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. 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. 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. 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. 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 in titoli di società in difficoltà e pertanto presentare un rischio significativo di perdita del capitale. 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

Nel mese di marzo 2024 Invesco Belt and Road Debt Fund A-Acc (USD) ha registrato un rendimento dell'1,23%. Sia la duration che il credito hanno contribuito alla performance assoluta mensile. Il fondo ha leggermente sovraperformato l'indice di riferimento personalizzato durante il mese. Tuttavia, non si registrano sovra o sottoperformance significative tra regioni o settori.

Posizionamento del fondo

Il fondo ha aggiunto rischi di credito da metà gennaio 2024. Se da un lato ha aggiunto rischio in regioni come i Paesi GCC e africani, dall'altro ha venduto crediti a spread ridotto in Asia e in particolare in Cina, soprattutto per motivi di valutazione. A marzo il fondo ha iniziato ad aggiungere anche esposizione ai mercati sviluppati, in quanto il valore relativo ha iniziato a favorire questi ultimi rispetto ai ME poiché gli spread obbligazionari dei ME hanno continuato a contrarsi. Il fondo continua a mantenere una duration neutrale rispetto all'indice di riferimento, poiché i rischi legati ai tassi d'interesse sono ancora incombenti. Nelle prossime settimane cercheremo soprattutto idee di switch trade basate sul valore relativo del fondo, poiché gli spread creditizi appaiono meno interessanti. Dati i livelli ancora elevati dei rendimenti complessivi, il fondo presenterà un leggero sottopeso sul rischio e punterà a una selezione del credito che garantisca una sovraperformance rispetto all'indice di riferimento. A livello di strategia, il fondo continua a sovrappesare i Paesi che intrattengono buone relazioni diplomatiche sia con la Cina che con le nazioni occidentali e che quindi possono contare su più fonti di afflussi di capitali. Mantiene inoltre il sovrappeso sulle infrastrutture, segmento che copre svariati settori quali servizi di pubblica utilità legati all'energia, energia, trasporti, telecomunicazioni, costruzioni ed edilizia a prezzi accessibili.

Prospettive

L'economia globale continua a generare una crescita costante, trainata dagli Stati Uniti. Ci aspettiamo un atterraggio turbolento per l'economia globale, mentre alcune regioni mostrano una crescita più lenta. Nel complesso l'economia globale dovrebbe evitare una recessione nel 2024. I tassi d'inflazione sono scesi sostanzialmente nell'ultimo anno e l'inflazione dovrebbe rimanere contenuta durante il 2024. Le banche centrali globali dovrebbero tagliare i tassi in risposta all'allentamento della pressione inflazionistica. La crescita, il calo dell'inflazione e l'allentamento dei tassi creano un contesto positivo per i mercati globali. A ciò si contrappongono le valutazioni contenute nella maggior parte delle asset class. Le curve dei rendimenti invertite indicano inoltre valutazioni elevate per i tassi e creano un ostacolo all'estensione della duration. Intendiamo mantenere ridotte esposizioni positive sui mercati del credito e rimanere neutrali sui tassi. Osserviamo, però sacche di valore in alcuni ME. In generale, i fondamentali economici dei Paesi asiatici si stanno indebolendo, trascinati soprattutto dalle incertezze sulla crescita della Cina. Anche altre economie asiatiche risentono di un'inflazione headline elevata e di un indebolimento delle valute, il che limita la loro capacità di allentare presto le politiche monetarie. I fattori tecnici sono solidi nel credito asiatico grazie all'offerta limitata, nonostante la maggiore volatilità dei tassi, ma la valutazione è a livelli storicamente bassi. Per suscitare interesse sarebbero necessarie correzioni sulla valutazione.

Profilo del fondo

Fondo (cl. A-Acc.)	LU1889097876
Bloomberg	INBRDAA LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 417,51 min.
Lancio	08/11/2018
Indice di riferimento**	

Gestore del fondo*** Yifei Ding e Jeff Feng dal novembre 2018; Chun Hui Norbert Ling e Gigi Guo dal dicembre 2021 .

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

*** Yifei Ding e Jeff Feng dal novembre 2018; Chun Hui Norbert Ling e Gigi Guo dal dicembre 2021 .

Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	N/A	N/A
Batting Average	N/A	N/A
Rapp. utile/perdita	0,61	0,91
Information Ratio	N/A	N/A
Sharpe Ratio	-0,99	-0,37
Tracking Error	N/A	N/A

Morningstar Fund Rating



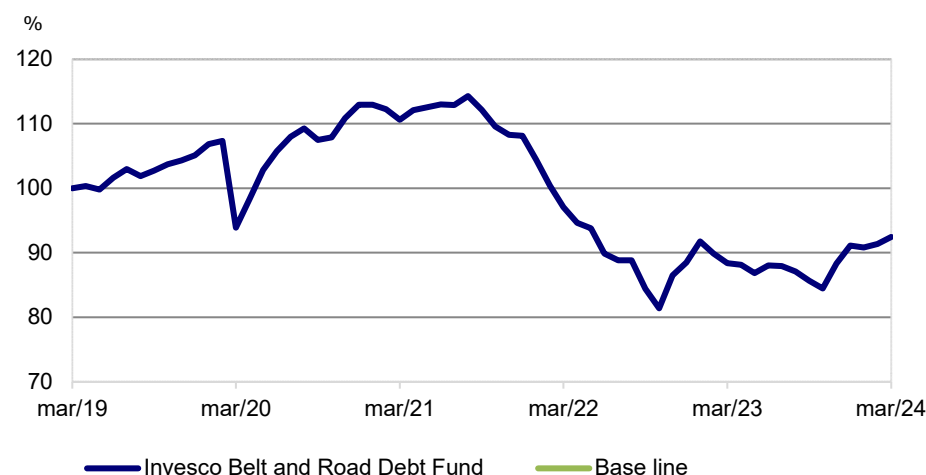
Morningstar Rating 31.03.24

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

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.)	1,48	1,23	4,60	-16,39	-7,55
Indice di riferimento	-	-	-	-	-
Rendimento attivo vs indice	-	-	-	-	-

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo (cl. A-Acc.)	12,14	7,48	-4,27	-18,17	2,98
Indice di riferimento	-	-	-	-	-

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.)	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-	-
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.)	-6,12	17,78	-12,25	-8,91	4,60
Indice di riferimento	-	-	-	-	-
Peer Group	-2,38	13,12	-9,66	-4,71	4,32

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 Asia 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.

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