

Invesco Global Investment Grade Corporate Bond 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. 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

Nel mese di marzo Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund A-DA (USD) ha registrato un rendimento pari al 1,45%, contro i cali dello 0,33% e del 1,26% registrati rispettivamente dal peer group e dall'indice di riferimento Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index USD-Hedged (Total Return). Con il calo dei tassi d'interesse e gli asset rischiosi che beneficiano dei solidi dati sulla crescita, le obbligazioni societarie investment grade hanno registrato forti rendimenti complessivi nel corso del mese. I fattori che hanno contribuito a questo risultato sono equamente suddivisi tra duration, compressione degli spread creditizi e reddito. Su base relativa il fondo ha sovraperformato grazie al posizionamento su credito e duration che ha favorito i rendimenti rispetto all'indice di riferimento. In ambito creditizio il posizionamento regionale e settoriale è stato redditizio. A livello regionale, il sovrappeso sull'IG europeo ha favorito i rendimenti relativi, in quanto gli spread hanno sovraperformato grazie ai dati sulla crescita che sembrano aver toccato il fondo, riducendo così i rischi di recessione. In tale allocazione preferiamo i titoli finanziari a quelli non finanziari, che hanno registrato una performance positiva grazie alla forte contrazione degli spread degli emittenti societari. Infine, anche le obbligazioni subordinate delle principali banche nazionali europee sono state supportate, in quanto hanno beneficiato di un contesto di rischio positivo.

Posizionamento del fondo

Il fondo segue un approccio basato su temi che ne determinano il posizionamento in termini di valore relativo 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). Nonostante la contrazione degli spread creditizi, dovuta al fatto che gli investitori cercano reddito di alta qualità in uno scenario di crescita più vivace, l'aumento dei tassi d'interesse fa sì che il rendimento complessivo dell'asset class rimanga interessante rispetto agli standard storici. A livello regionale, l'Europa e il Regno Unito appaiono più interessanti degli Stati Uniti. Questo, unito alla nostra opinione secondo cui le società statunitensi saranno più disposte al re-leverage attraverso investimenti di capitale nonché fusioni e acquisizioni mentre la crescita rimane pari o superiore al trend, ci induce a sottopesare gli Stati Uniti. Data l'attuale solida performance delle obbligazioni finanziarie, in particolare delle banche europee principali, abbiamo ridotto il sovrappeso del fondo poiché ora le valutazioni sono meno interessanti. Mentre una parte di questi proventi è stata utilizzata per sfruttare le nuove emissioni sul mercato a rendimenti complessivi interessanti, l'altra è stata conservata come liquidità e in Treasury statunitensi per ridurre il beta creditizio complessivo del fondo, dato che gli spread a livello di indice si sono compressi in seguito ai grandi flussi di denaro verso questa asset class.

Prospettive

A marzo non sono emerse nuove informazioni tali da modificare in modo sostanziale la nostra opinione secondo cui ci troviamo in un contesto di calo dell'inflazionistico, e continuiamo a ritenere che i pieni effetti della politica monetaria restrittiva debbano ancora farsi sentire. I dati sulla crescita, sebbene solidi, non hanno ancora indotto le banche centrali a discostarsi dalle loro posizioni accomodanti. Tuttavia, dato che gli Stati Uniti stanno registrando una crescita tendenziale e che la crescita europea sta iniziando ad aumentare (anche se lentamente), la preoccupazione che sta riemergendo è quella di uno scenario di non atterraggio che vedrebbe i tassi d'interesse rimanere alti a lungo. Da inizio anno questa preoccupazione ha esercitato una pressione al rialzo sui rendimenti dei titoli di Stato. A coloro che temono che i tassi d'interesse rimangano alti a lungo facciamo notare che gli interessanti livelli di rendimento del reddito sull'investimento dovrebbero generare buoni livelli di rendimento in futuro, proteggendo al contempo da un ulteriore aumento dei tassi d'interesse. Pertanto, tassi alti a lungo consentirebbero agli investitori di ottenere più a lungo reddito da un'asset class di alta qualità. Il nostro approccio in questo contesto prevede l'aggiunta prudente di reddito di alta qualità attraverso il mercato delle nuove emissioni, pur avendo la possibilità di aggiungere rischio in base alle opportunità che si presentano.

Profilo del fondo

Fondo (cl. A-DA)	LU0432616141
Bloomberg	IGICAD LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 1,13 mld.
Lancio	01/09/2009
Indice di riferimento**	Bloomberg Global Aggregate Corporate Index USD-Hedged (Total Return)
Gestore del fondo***	Lyndon Man e Luke Greenwood dall'agosto 2013; Michael Booth dal gennaio 2024.

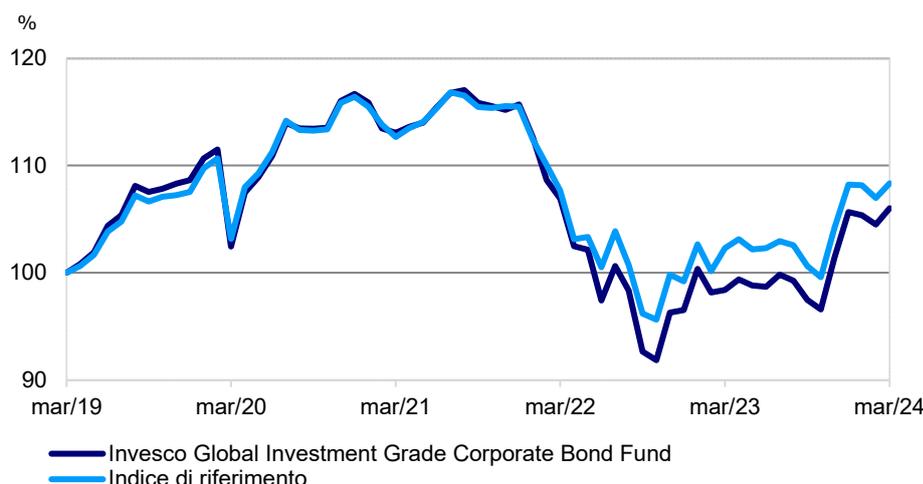
** L'indice di riferimento viene mostrato solo a scopo di confronto delle prestazioni. Il fondo non riproduce l'indice.

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

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-DA)	0,33	1,45	7,74	-6,22	6,02
Indice di riferimento	0,10	1,26	5,89	-3,84	8,33
Rendimento attivo vs indice	0,23	0,19	1,85	-2,38	-2,31

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	31.03.14	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-DA)	10,11	0,57	5,97	2,56	3,69
Indice di riferimento	7,08	1,03	3,99	2,97	5,08
Peer Group	5,13	0,00	4,01	3,58	3,56

	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-DA)	2,45	10,34	-5,42	-7,96	7,74
Indice di riferimento	3,16	9,21	-4,42	-4,98	5,89
Peer Group	1,45	10,62	-4,65	-5,59	5,91

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 Global Corporate Bond - USD Hedged

Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	-0,71	-0,52
Batting Average	52,78	58,33
Rapp. utile/perdita	0,85	1,16
Information Ratio	-0,37	-0,22
Sharpe Ratio	-0,58	-0,11
Tracking Error	2,26	1,93

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.

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