

Invesco Pan European High Income 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. 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

Ad agosto Invesco Pan European High Income Fund ha registrato un rendimento dell'1,01%, collocandosi nel primo quartile del proprio peer group, l'EAA EUR Cautious Allocation, che ha reso lo 0,48%. Sulla scia della crescente fiducia, da parte del mercato, sul fatto che i tassi d'interesse nella zona euro verranno tagliati di nuovo, il più importante fattore alla base della performance è stata la duration. Anche il credito ha generato rendimenti positivi trainati da obbligazioni high yield e titoli finanziari subordinati. L'allocazione azionaria del fondo ha inciso positivamente sui rendimenti. I tre contributi migliori sono arrivati tutti da posizioni azionarie, ovvero quelle su Deutsche Telekom, Allianz e Sanofi. Su periodi di tempo più lunghi, ovvero 3, 5 e 10 anni, il fondo si colloca nel primo quartile.

Posizionamento del fondo

L'esposizione del fondo continua a essere orientata verso i segmenti a rendimento più elevato del mercato obbligazionario, evitando però le società che probabilmente, a nostro avviso, dovranno affrontare notevoli difficoltà in un contesto caratterizzato da costi di finanziamento più elevati e da un'attività economica fiacca. La maggiore allocazione settoriale, nell'ambito della componente obbligazionaria, rimane quella ai titoli finanziari.

In termini settoriali le esposizioni non finanziarie più consistenti sono quelle a servizi di pubblica utilità, alimentari e telecomunicazioni. Il fondo detiene inoltre un'esposizione a titoli 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. Nell'ambito di tale esposizione, il fondo si concentra su società di qualità elevata che vantano bilanci solidi, flussi di cassa consistenti e buoni team di gestione che si avvalgono delle loro capacità al fine di restituire tali flussi di cassa agli azionisti ove appropriato.

Prospettive

Sebbene il recente taglio dei tassi d'interesse nella zona euro rappresenti uno sviluppo gradito, non va dimenticato il più ampio impatto dell'aumento dei costi di finanziamento sullo stato di salute di economie e imprese dovuto agli effetti sfasati nel tempo dell'inasprimento delle politiche monetarie. A nostro avviso ciò vale in particolare modo per i segmenti più deboli del mercato obbligazionario high yield. Nonostante la stabilizzazione della crescita economica in Europa, dato che la domanda estera ha contribuito a porre fine alla stagnazione degli ultimi due anni circa, permangono significative incertezze. Se da un lato continuiamo a beneficiare del maggior reddito offerto dagli attuali rendimenti, dall'altro manteniamo invariato il nostro outlook più prudente sull'economia europea e sui mercati delle obbligazioni high yield.

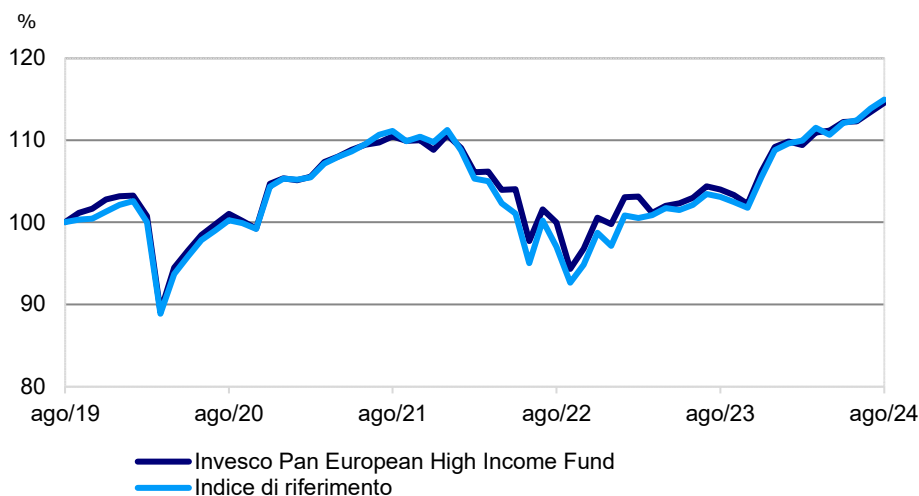
Profilo del fondo

Fondo (cl. A-DT)	LU0243957312
Bloomberg	INVCERA LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	EUR 6,39 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 e Alexandra Ivanova e Oliver Collin

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

*** Thomas Moore dall'agosto 2020; Alexandra Ivanova dall'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	YTQ	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-DT)	2,84	4,94	1,01	10,17	3,73	14,57
Indice di riferimento	3,34	5,69	0,98	11,51	3,44	14,95
Rend. attivo vs indice	-0,50	-0,75	0,03	-1,34	0,29	-0,38

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	31.08.14	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-DT)	3,14	3,98	5,50	-0,51	3,39
Indice di riferimento	3,36	5,48	6,06	1,22	5,76
Peer Group	1,90	1,39	2,13	-0,33	1,69

	31.08.19	31.08.20	31.08.21	31.08.22	31.08.23
	31.08.20	31.08.21	31.08.22	31.08.23	31.08.24
Fondo (cl. A-DT)	1,02	9,33	-9,49	4,02	10,17
Indice di riferimento	0,24	10,87	-12,71	6,27	11,51
Peer Group	-1,03	6,80	-9,01	1,57	7,12

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.08.2024.

Fonte indice: Factset, dati al 31.08.2024, 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	1,17	1,37
Sharpe Ratio	-0,11	0,19
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 31.08.24

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 31-08-2024, 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 XXXX/2024