

Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Fund Update: 31 maggio 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, fare 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 maggio Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund A-Acc (USD) ha registrato un rendimento del 0,85%, rispetto all'1,32% e all'1,42% rispettivamente riportati dal peer group e dall'indice di riferimento, il Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index USD-Hedged (Total Return). I titoli di Stato globali sono partiti bene, grazie al sostegno fornito dal rallentamento della crescita dell'occupazione negli Stati Uniti e dal passo indietro del presidente della Federal Reserve Powell su eventuali rialzi dei tassi d'interesse negli Stati Uniti. A metà mese il rally ha iniziato ad affievolirsi a causa di dati economici più ottimistici e dell'inflazione vischiosa, in particolare in Europa. I Treasury statunitensi hanno trainato i guadagni di maggio, ma anche i gilt britannici hanno registrato rendimenti positivi. Per contro, i rendimenti dei bund tedeschi sono stati negativi. È stato un mese positivo per i mercati delle obbligazioni societarie. Gli spread investment grade si sono leggermente contratti, con l'Europa che ha sovraperformato gli Stati Uniti, ma in termini di rendimento complessivo è avvenuto l'opposto, date le oscillazioni dei rendimenti governativi sottostanti, già indicate in precedenza. In tale contesto il fondo ha conseguito un forte rialzo, così come l'indice di riferimento. L'ingente rally del mercato nell'ultimo pomeriggio del mese, dovuto ai dati sull'inflazione statunitense inferiori alle attese, ha influito sulla performance relativa in base al NAV ufficiale, ma se misurata sui rendimenti di fine giornata, il fondo ha messo a segno un leggero vantaggio sull'indice. La modesta sovraperformance è stata trainata dal posizionamento sul credito; il contributo dei tassi è stato neutro, in quanto abbiamo sovrappesato la duration nel complesso ma sottopesato quella in USD a più lunga scadenza, che ha sovraperformato.

Posizionamento del fondo

Il fondo adotta un approccio basato su temi che ne determina il posizionamento relative value rispetto all'indice di riferimento a livello di fattori di rischio tematici (regioni, settori, struttura del capitale, struttura delle scadenze della curva del credito 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, il contesto di tassi d'interesse alti a lungo 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 in termini creditizi. Nel corso del mese abbiamo approfittato della sovraperformance dei finanziari, moderando il sovrappeso bancario e ruotando verso i non finanziari attraverso il mercato delle emissioni primarie. Abbiamo inoltre ampliato il sovrappeso del fondo sulla duration in seguito al sell-off dei tassi.

Prospettive

Sovrappesiamo la duration in Europa e nel Regno Unito a causa della prevista debolezza dell'attività economica e dell'inflazione che rientra negli intervalli target molto prima di quella statunitense, data la sensibilità ai beni piuttosto che ai servizi e al gas naturale. La BCE ha ritenuto opportuno tagliare i tassi nella riunione di giugno, ma ulteriori tagli sono meno certi e dipenderanno dai dati. Nonostante il recente rally dei rendimenti governativi e la contrazione degli spread, i rendimenti del credito societario rimangono a livelli mai visti da 15 anni. A coloro che temono che i tassi d'interesse rimangano alti a lungo facciamo notare che i prevalenti livelli di rendimento del reddito sull'investimento offrono una buona posizione iniziale per il rendimento, proteggendo al contempo da un ritracciamento dei tassi d'interesse. Sovrappesiamo il credito europeo in quanto lo riteniamo interessante rispetto a quello statunitense, ma abbiamo ridotto il rischio di spread vista la sovraperformance da inizio anno. Detto questo, osserviamo ancora opportunità di valore relativo; a livello settoriale siamo sovrappesati su banche, TMT ed energia rispetto ai REIT e ai titoli ciclici al consumo (ossia evitiamo i settori sensibili alla crescita e ai tassi d'interesse). 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.

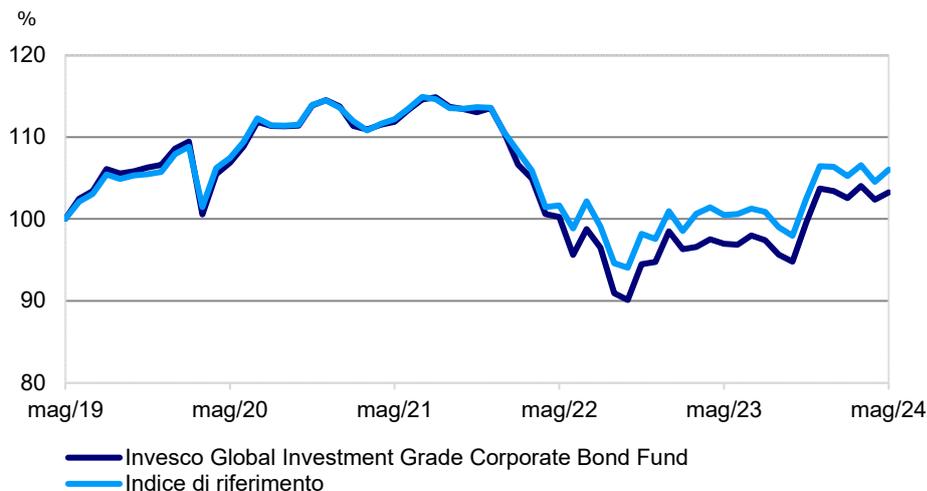
Profilo del fondo

Fondo (cl. A-DA)	LU0432616141
Bloomberg	IGICAD LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 1,05 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 e Michael Booth

** 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	YTQ	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-DA)	-0,45	0,33	0,85	6,45	-7,72	3,23
Indice di riferimento	-0,39	0,10	1,42	5,50	-5,50	6,01
Rend. attivo vs indice	-0,06	0,23	-0,57	0,95	-2,22	-2,78

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	31.05.14	31.05.15	31.05.16	31.05.17	31.05.18
	31.05.15	31.05.16	31.05.17	31.05.18	31.05.19
Fondo (cl. A-DA)	5,79	3,21	6,36	-0,16	6,32
Indice di riferimento	3,69	3,28	4,71	0,89	7,02
Peer Group	2,27	1,97	4,93	0,93	5,49

Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	-0,65	-0,58
Batting Average	55,56	56,67
Rapp. utile/perdita	0,81	1,10
Information Ratio	-0,35	-0,27
Sharpe Ratio	-0,67	-0,19
Tracking Error	2,29	1,94

	31.05.19	31.05.20	31.05.21	31.05.22	31.05.23	31.05.24
Fondo (cl. A-DA)	6,87	4,68	-10,40	-3,25	6,45	
Indice di riferimento	7,47	4,38	-9,40	-1,14	5,50	
Peer Group	6,34	5,32	-9,65	-1,62	5,56	

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.05.2024.

Fonte indice: Factset, dati al 31.05.2024, sulla base del rendimento totale in USD.

Peer Group: Morningstar Category EAA Fund Global Corporate Bond - USD Hedged

Morningstar Fund Rating

Morningstar Rating 31.05.24

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 31-05-2024, 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 3673648/2024

