

## Gestori del fondo



**Freddy Wong**

Gestore



**Yifei Ding**

Gestore

## 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. 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. Poiché questo fondo è investito in un'area geografica specifica, 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 detenere importi elevati di strumenti obbligazionari che hanno una qualità di credito inferiore e possono pertanto provocare fluttuazioni significative del suo valore. Gli investimenti in titoli indiani potrebbero essere soggetti a restrizioni per la mancata disponibilità della quota rilevante.

## Fund Update: 31 ottobre 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 rendimenti e apprezzamento del capitale nel lungo periodo, investendo principalmente in un'allocazione flessibile di titoli di debito indiani e strumenti del mercato monetario indiano. 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.

### Performance del fondo

A ottobre 2024 Invesco India Bond Fund ha registrato un rendimento pari al -0,68% (classe di azioni A-Acc in dollari USA, al netto delle commissioni). I rendimenti dei Treasury USA hanno registrato un rialzo di oltre 50 pb e i rendimenti decennali hanno superato il 4,30%, poiché il mercato ha scontato le elezioni presidenziali statunitensi e l'economia è rimasta in buona salute, ridefinendo le aspettative di taglio dei tassi. Anche i rendimenti nazionali hanno subito qualche pressione e hanno registrato un incremento di 10-15 pb, con i decennali che hanno superato la soglia del 6,85%. Il dollaro USA si è rafforzato rispetto alle principali valute. Il deprezzamento della rupia e la variazione del prezzo delle obbligazioni hanno contribuito per circa la metà alla performance complessiva. Il sell-off della duration spiega sostanzialmente la variazione dei prezzi delle obbligazioni. Data l'esposizione limitata alle obbligazioni societarie e la partecipazione di altissima qualità in obbligazioni in rupie offshore emesse da emittenti sovranazionali, gli spread creditizi hanno contribuito in misura minima alla performance negativa complessiva. Il reddito cedolare continua a offrire rendimenti positivi al fondo.

### Posizionamento del fondo

Il fondo continua a incrementare le obbligazioni in rupie emesse da emittenti sovranazionali, dato che l'aumento dei rendimenti dei Treasury USA ha spinto i rendimenti di queste obbligazioni più in alto e vicino alla curva dei titoli di Stato indiani. Poiché nei mesi precedenti il fondo ha già esteso la DxS nell'ambito delle obbligazioni societarie, quando lo spread delle obbligazioni societarie ha continuato ad ampliarsi rispetto ai titoli di Stato indiani, non è previsto un ulteriore incremento del rischio in ambito societario. Vista la recente debolezza, la strategia di duration complessiva del fondo continuerà a essere ottimista. La più recente ripresa dell'inflazione è molto probabilmente transitoria, dovuta alla stagionalità e agli effetti base, mentre la maggior parte degli altri fattori fondamentali ha continuato a mostrare solidità in India. Dato che il mercato è stato caratterizzato da un forte rally per qualche tempo, a ottobre si è osservata una maggiore debolezza dei fattori tecnici rispetto ai mesi precedenti. A nostro giudizio neppure i fattori tecnici persisteranno nei prossimi mesi.

### Prospettive

Le elezioni presidenziali statunitensi hanno sollevato preoccupazioni sulla continuità delle politiche, in quanto il partito repubblicano si è concentrato maggiormente sull'aumento dei dazi sulle importazioni, sulle maggiori spese pubbliche, sui tagli alle imposte sulle società e sulle politiche anti-immigrazione. Pur tenendo sotto stretta osservazione questo spazio in evoluzione, riteniamo che le politiche statunitensi non avranno un impatto negativo significativo sul mercato obbligazionario indiano e che le eventuali ripercussioni saranno in gran parte assorbite dai robusti fattori fondamentali interni. In effetti, finora l'anno solare 2024 è stato caratterizzato prevalentemente dalla resistenza dell'India alla volatilità globale, con i rendimenti indiani che hanno reagito più a fattori interni che ai timori globali. In India, le solide riserve valutarie, il deficit delle partite correnti sotto controllo e appena il 4% circa della proprietà estera dei titoli di Stato interni hanno mantenuto immune il mercato indiano. I titoli di Stato indiani si trovano in una posizione privilegiata con il rapido consolidamento fiscale e la robustezza della domanda grazie alla loro inclusione nei principali indici di debito globali. Dopo i risultati delle elezioni americane, i rendimenti dei Treasury USA hanno evidenziato un rafforzamento di 15-20 punti base e di oltre 80 pb da metà settembre 2024, mentre i rendimenti dei titoli di Stato indiani sono rimasti sostanzialmente invariati dopo i risultati delle elezioni americane registrando un incremento solo di 11 pb circa da metà settembre 2024, riflettendo una forte resilienza. Per quanto riguarda la politica monetaria interna, la RBI ha mantenuto una certa prudenza anche dopo aver modificato l'orientamento da "revoca della posizione accomodante" a "neutrale", in quanto una crescita economica sana consente di continuare a prestare attenzione all'inflazione. Ora che la crescita interna ha iniziato a registrare un rallentamento, in gran parte dovuto a consumi ridotti nelle aree urbane e al limitato capex privato, e che l'inflazione interna dovrebbe scendere vicino al 4% nell'esercizio 2026, continuiamo a ritenere che nei prossimi mesi l'MPC taglierà i tassi per la prima volta di 25 pb. Nel complesso, il profilo rischio/rendimento rimane favorevole per il mercato obbligazionario. I rendimenti nazionali hanno evidenziato un rafforzamento di 10-15 pb a causa dei timori globali e riteniamo che gli attuali rendimenti elevati rappresentino un'opportunità di ingresso per gli investitori lungo tutta la curva dei rendimenti. Secondo le previsioni, il tratto a breve termine della curva dei rendimenti dovrebbe beneficiare dell'eccesso di liquidità bancaria e della riduzione dell'offerta di T-bill e del mercato monetario, mentre il segmento a lungo termine della curva dei rendimenti dovrebbe trarre profitto dalla robusta domanda da parte di investitori come compagnie assicurative, NPS, EPFO, ecc. Un eventuale rialzo dei rendimenti dovuto a fattori globali ancora in via di evoluzione va ritenuto un'opportunità per acquisire ulteriore esposizione dato il corrispondente ciclo di taglio dei tassi previsto per i prossimi mesi.

**Profilo del fondo**

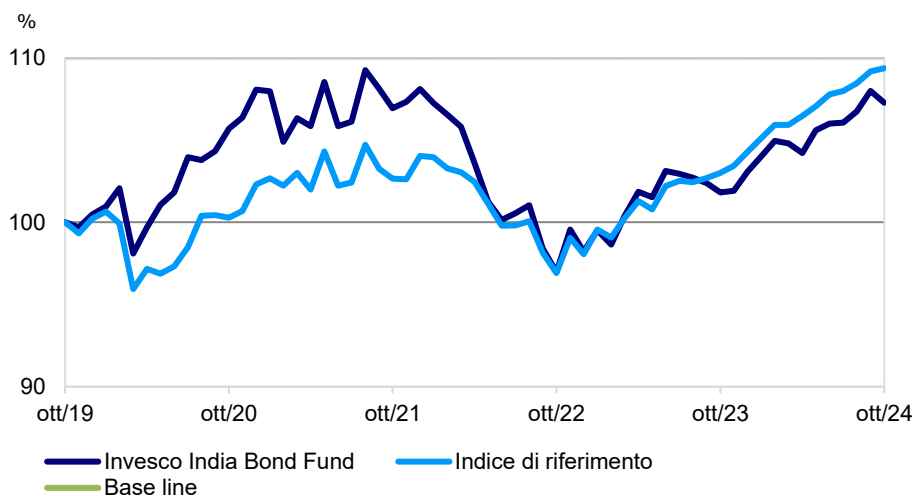
Fondo (cl. A-Acc.)	LU0996662002
Bloomberg	IIBAACU LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 250,35 min.
Lancio	23/04/2014
Indice di riferimento**	CRISIL 91 Day Treasury Bill Index

Gestore del fondo\*\*\* Freddy Wong e Yifei Ding

**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) <sup>1</sup>**

Rendimento attivo a 5 anni



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

\*\*\* Freddy Wong dal novembre 2019; Yifei Ding dal giugno 2020.

**Performance**

cumulative	YTQ	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-Acc.)	4,78	4,06	-0,68	5,36	0,31	7,27
Indice di riferimento	4,68	4,88	0,19	6,19	6,56	9,39
Rend. attivo vs indice	-0,82	-0,82	-0,87	-0,83	-6,25	-2,12

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo (cl. A-Acc.)	3,79	7,57	0,03	-9,15	4,96
Indice di riferimento	4,20	2,08	1,68	-5,75	6,37

Performance rolling a 12 mes	31.10.14	31.10.15	31.10.16	31.10.17	31.10.18
	31.10.15	31.10.16	31.10.17	31.10.18	31.10.19
Fondo (cl. A-Acc.)	3,01	6,72	6,77	-12,86	12,74
Indice di riferimento	1,79	4,83	9,62	-6,50	11,46
Peer Group	-	-	-	-	-

	31.10.19	31.10.20	31.10.21	31.10.22	31.10.23
	31.10.20	31.10.21	31.10.22	31.10.23	31.10.24
Fondo (cl. A-Acc.)	5,69	1,17	-9,33	5,00	5,36
Indice di riferimento	0,28	2,36	-5,59	6,29	6,19
Peer Group	-	-	-	-	-

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.10.2024.

Fonte indice: Factset, dati al 31.10.2024, sulla base del rendimento totale in USD.

Peer Group: Morningstar Category EAA Fund Other Bond

**Caratteristiche del fondo**

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	N/A	N/A
Batting Average	N/A	N/A
Rapp. utile/perdita	1,03	1,26
Information Ratio	N/A	N/A
Sharpe Ratio	-0,91	-0,22
Tracking Error	N/A	N/A

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Indice di riferimento precedente: India Government 3M T-Bill (USD) fino al 31 marzo 2018.

## 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 31-10-2024, 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](http://www.invesco.eu). Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile al seguente link [www.invescomanagementcompany.lu](http://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 4055774/2024

