

Invesco Pan European High Income Fund

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 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

A ottobre Invesco Pan European High Income Fund ha registrato un rendimento del -0,57%, collocandosi nel terzo quartile del proprio peer group, mentre l'EAA EUR Cautious Allocation ha reso il -0,60%. La duration ha rappresentato il principale fattore penalizzante della performance, in quanto la pubblicazione di dati economici resilienti e di dati sull'inflazione più robusti del previsto ha intaccato le speranze che la Banca Centrale Europea possa far seguire al taglio dei tassi di interesse dello 0,25% di ottobre una riduzione più consistente dello 0,50% a dicembre. Anche l'allocazione azionaria del fondo ha penalizzato il risultato. Per contro, il credito ha dato un contributo positivo, in primis le obbligazioni high yield e i titoli finanziari subordinati. Su periodi di tempo più lunghi, ovvero 1, 3, 5 e 10 anni, il fondo si colloca nel primo quartile.

Posizionamento del fondo

Il fondo si concentra su obbligazioni che offrono un rendimento superiore, 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, è quella ai titoli finanziari. Le esposizioni non finanziarie più consistenti sono quelle a servizi di pubblica utilità, telecomunicazioni e generi alimentari. Il fondo detiene inoltre un'esposizione a obbligazioni societarie investment grade. Allo scopo di incrementare le opportunità di reddito e rendimento del capitale, il fondo detiene un'allocazione del 18% all'azionario europeo. In questo segmento si concentra sulle società di qualità elevata che vantano bilanci solidi, generazione di free cash flow consistente e buoni management team che si avvalgono delle loro capacità al fine di restituire tale cash flow agli azionisti ove appropriato.

Prospettive

Sebbene i recenti tagli dei tassi di interesse nella zona euro siano uno sviluppo positivo, teniamo conto dell'impatto più ampio che l'aumento dei costi di finanziamento può avere sulla salute delle economie e delle aziende a causa degli effetti ritardati di una politica monetaria più restrittiva. A noi interessa in particolare l'effetto sui segmenti più deboli del mercato obbligazionario high yield. Pur apprezzando il maggior reddito offerto dai rendimenti più elevati, siamo cauti sull'outlook dell'economia europea.

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo.

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.

Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Rapp. utile/perdita	1,19	1,33
Sharpe Ratio	-0,12	0,13
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

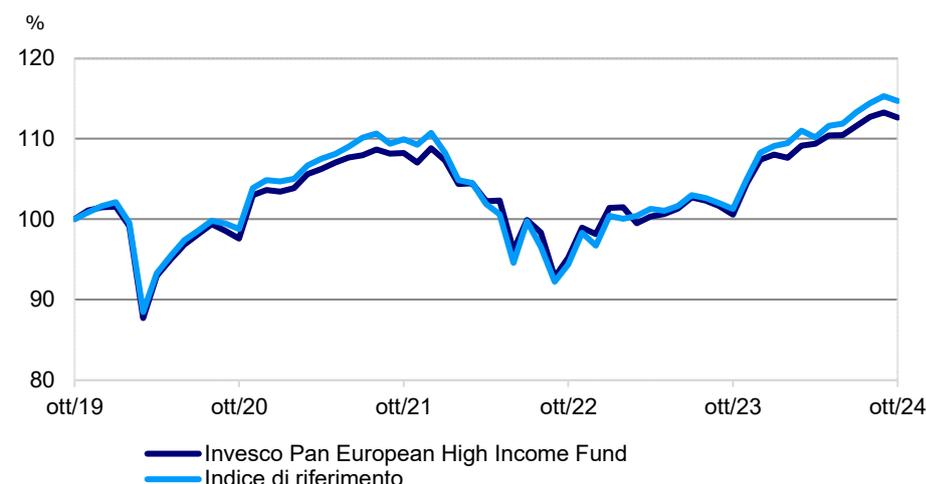


Morningstar Rating 31.10.24

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

Performance del fondo (EUR) ¹

Rendimento attivo a 5 anni



Performance

cumulative	YTD	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-DT)	5,48	4,87	-0,57	12,01	4,09	12,64
Indice di riferimento	6,50	5,91	-0,55	13,22	4,31	14,68
Rend. attivo vs indice	-1,02	-1,04	-0,02	-1,21	-0,22	-2,04

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

	31.10.14	31.10.15	31.10.16	31.10.17	31.10.18
Fondo (cl. A-DT)	4,70	2,38	7,95	-4,53	7,72
Indice di riferimento	4,94	3,82	8,73	-2,58	8,11
Peer Group	3,48	0,01	3,91	-3,54	4,02

	31.10.19	31.10.20	31.10.21	31.10.22	31.10.23
Fondo (cl. A-DT)	-2,39	10,86	-12,03	5,64	12,01
Indice di riferimento	-1,24	11,32	-14,15	7,32	13,22
Peer Group	-2,21	7,22	-10,62	2,07	9,26

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.10.2024.

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

Peer Group: Morningstar Category EAA Fund EUR Cautious Allocation

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 31-10-2024, 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. 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 4055762/2024