

# Invesco Developing Initiatives Bond 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.

## 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. 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. 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. 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. 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 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. La mancanza di standard comuni può portare a diversi approcci per la definizione e il raggiungimento degli obiettivi ESG. Inoltre, il rispetto dei criteri ESG può indurre il fondo a rinunciare a determinate opportunità d'investimento.

## Sintesi degli obiettivi e delle politiche di investimento:

Il fondo è gestito attivamente. Il fondo mira a conseguire rendimenti totali a lungo termine attraverso l'esposizione a emittenti che si prevede beneficeranno di un aumento della connettività globale, di partnership regionali e/o della crescita interna nelle regioni asiatiche, europee e africane. L'investimento è costituito dall'acquisto di quote di un fondo e non dei titoli sottostanti. **Fino al 14 ottobre 2024, il fondo era denominato Invesco Belt and Road Debt Fund: in tale data è variato l'obiettivo e la politica di investimento.**

## Performance del fondo

Invesco Developing Initiatives Bond Fund A-Acc (USD) ha reso il -1,27% nel mese di ottobre 2024. Per quanto riguarda il rendimento assoluto, la performance negativa è stata determinata principalmente dal sell-off sulla duration. Su base relativa, il fondo ha leggermente sottoperformato l'indice di riferimento personalizzato, nonostante la sua performance in termini di duration e tassi sia stata pari a quella di tale indice.

## Posizionamento del fondo

Abbiamo optato per un sovrappeso sui crediti beta cinesi che hanno sovraperformato il resto dei ME, in quanto le misure di stimolo varate dal governo alla fine di settembre e all'inizio di ottobre hanno rafforzato il sentiment del mercato a tale riguardo. Abbiamo mantenuto bassa l'assunzione di rischio complessiva rispetto all'indice di riferimento personalizzato, poiché riteniamo che le valutazioni siano onerose nella maggior parte dei ME. Abbiamo inoltre sfruttato l'opportunità rappresentata da un aumento dei rendimenti dei Treasury statunitensi per allungare ulteriormente la duration del fondo. Riteniamo che la duration fornisca buoni rendimenti nel medio termine, dato che la Fed ha dato il via al ciclo di riduzione dei tassi. Non aggiungeremo duration in modo aggressivo poiché i tassi a lungo termine sono influenzati da molti fattori nel breve periodo. A livello di strategia, il fondo continua a sovrappesare i Paesi e gli emittenti che beneficiano di iniziative specifiche per Paese/regione, di partenariati di blocco regionali e di cooperazione ME/MS.

## Prospettive

Continuiamo a prevedere una crescita economica positiva e costante. Perdura anche il calo dell'inflazione e riteniamo che, nella maggior parte delle economie globali, l'inflazione dovrebbe tornare vicina ai livelli target delle banche centrali. Queste ultime stanno quindi tagliando i tassi. Con un atterraggio morbido a portata di mano, la Federal Reserve sembra voler riportare i tassi di interesse a una posizione neutrale, probabilmente vicina al 3,5% in tempi brevi. Questo comporterà una serie di tagli nelle prossime riunioni. Tuttavia, gli ultimi solidi dati sull'occupazione potrebbero indurre la Federal Reserve ad agire con maggiore cautela, dato il suo duplice mandato, e i prossimi rapporti sull'inflazione saranno importanti. La Federal Reserve e le altre banche centrali mondiali hanno tagliato rapidamente i tassi di interesse. Le condizioni finanziarie saranno allentate e ciò dovrebbe sostenere sia l'economia globale che i mercati. Le condizioni finanziarie più allentate e i fondamentali solidi favoriscono un'assunzione di rischio più positiva, mentre le valutazioni complessivamente onerose sostengono il contrario. Le indicazioni politiche dell'amministrazione Trump, la volatilità dei tassi e le tensioni geopolitiche in Medio Oriente determineranno incertezze sulle performance del credito asiatico. Riteniamo che i pacchetti di stimolo della Cina abbiano mostrato un elevato livello di determinazione e cambiamento. Ci conforta il maggiore senso di responsabilità e urgenza per il lavoro economico mostrato dai principali leader. Siamo diventati leggermente più positivi sull'outlook del mercato immobiliare a breve termine, ma questo non cambia sostanzialmente la nostra visione ribassista nei confronti degli sviluppatori POE.

## Profilo del fondo

Fondo (cl. A-Acc.)	LU1889097876
Bloomberg	INBRDAA LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 365,38 min.
Lancio	08/11/2018
Indice di riferimento**	LIBOR 3 Month USD
Gestore del fondo***	Yifei Ding e Norbert Ling

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

\*\*\* Yifei Ding dal novembre 2018; Chun Hui Norbert Ling e Gigi Guo dal dicembre 2021 .

## Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	N/A	N/A
Batting Average	N/A	N/A
Rapp. utile/perdita	0,72	0,92
Information Ratio	N/A	N/A
Sharpe Ratio	-0,92	-0,40
Tracking Error	N/A	N/A

## Morningstar Fund Rating



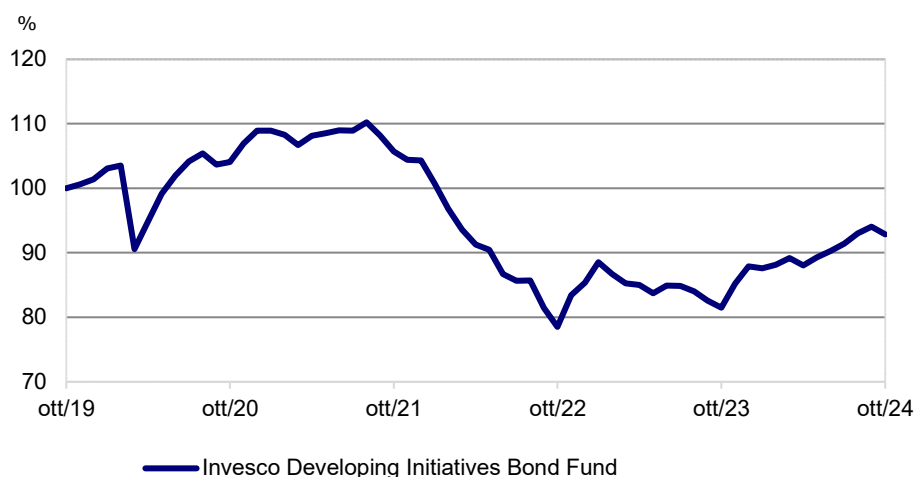
Morningstar Rating 31.10.24

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

**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



### Performance

cumulative	YTD	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-Acc.)	6,98	5,62	-1,27	13,94	-12,18	-7,19
Indice di riferimento	-	-	-	-	-	-
Rend. attivo vs indice	-	-	-	-	-	-

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo (cl. A-Acc.)	12,14	7,48	-4,27	-18,17	2,98
Indice di riferimento	-	-	-	-	-

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.)	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	-	-	-	-	-
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.)	4,04	1,58	-25,71	3,75	13,94
Indice di riferimento	-	-	-	-	-
Peer Group	3,77	-0,41	-20,22	7,07	12,22

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 Asia Bond

<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.

## 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 4055762/2024