

**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, 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 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

I mercati obbligazionari globali hanno archiviato un mese difficile, visto il ridimensionamento delle aspettative di riduzione dei tassi di interesse da parte degli investitori. La resilienza dei dati economici statunitensi, in combinazione con i timori per i deficit fiscali, hanno determinato un notevole repricing. I rendimenti dei Treasury USA sono aumentati di 50-60 pb per la fascia 2-10 anni e di 30-40 pb per le scadenze più lunghe. A seguito della pubblicazione del bilancio del Regno Unito, che ha sollevato timori di un ulteriore indebitamento, anche i rendimenti dei Gilt sono aumentati di circa 40-50 pb su tutta la curva. Le obbligazioni dell'area euro hanno dato prova di una relativa resilienza, con l'aumento dei rendimenti dei Bund tedeschi di 20-30 pb nelle scadenze medio-brevi. Continua la contrazione degli spread creditizi anche in presenza di tassi d'interesse volatili e di un'offerta consistente, raggiungendo il livello più basso degli ultimi tre anni. In termini di spread, l'Europa è in testa, seguita da Asia e sterlina. Gli Stati Uniti invece sono in basso nella classifica soprattutto per quanto riguarda il rendimento totale, soprattutto a causa del forte rimbalzo dei rendimenti dei titoli di Stato. I crediti con rating più basso hanno generalmente sovraperformato sia in termini di spread che di rendimento totale, data la duration più breve. Sebbene gli spread di titoli finanziari, prodotti industriali e servizi di pubblica utilità abbiano evidenziato un andamento non dissimile, i primi hanno sovraperformato in termini di rendimento totale, ancora una volta grazie alla duration più breve. In questo contesto, il fondo ha subito una flessione in linea con l'indice di riferimento, per via dell'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato sottostanti. Il posizionamento sul credito si è rivelato proficuo, dato il sovrappeso su banche e assicurazioni sul tema del deleveraging finanziario, nonché l'orientamento verso Europa e Asia rispetto agli Stati Uniti sul tema della differenziazione del ciclo economico. A controbilanciare la situazione è stato il contributo negativo del ritorno alla stagnazione, con l'effetto penalizzante del sovrappeso su duration e irripidimento della curva dei rendimenti, visto l'aumento dei rendimenti dei Treasury a breve termine.

### Posizionamento del fondo

Nel corso del mese abbiamo ridotto il sovrappeso sulla duration rendendola quasi neutrale. Manteniamo una modesta posizione lunga sui tassi a breve termine in GBP ed EUR e un sottopeso sui tassi a lungo termine in dollari USA. Abbiamo continuato a partecipare in modo selettivo alle opportunità legate a nuove emissioni nei settori banche, auto, media e alcuni emittenti governativi del Medio Oriente, finanziando questa operazione principalmente con i Treasury, riducendo anche l'esposizione a telecomunicazioni e titoli sovrani esteri.

### Prospettive

L'esito delle elezioni statunitensi a favore dei repubblicani dovrebbe tradursi in una politica fiscale accomodante per gli Stati Uniti, grazie alla riduzione delle imposte, mentre le aspettative di crescita e inflazione a più lungo termine potrebbero aumentare. Nell'immediato abbiamo assistito a una certa pressione sui tassi statunitensi a più lungo termine e potremmo osservare un proseguimento della volatilità man mano che emergono i dettagli delle politiche. Di conseguenza, continuiamo a mantenere un'esposizione nell'ottica di un irripidimento della curva dei rendimenti in dollari USA. Dopo aver ridotto il sovrappeso in termini di duration, intendiamo incrementare di nuovo l'esposizione man mano che salgono i tassi, soprattutto in EUR e GBP. Abbiamo ridotto il rischio di credito complessivo in seguito al rally, aumentando la sensibilità a qualità e duration e concentrandoci maggiormente sul posizionamento relative value. Per quanto riguarda il 2025, una riduzione degli spread appare improbabile; i rendimenti dovrebbero essere trainati dagli effetti del carry e dei tassi d'interesse, dato il costante allentamento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali. Riteniamo che il settore dell'investment grade globale dovrebbe registrare buone performance in uno scenario di "atterraggio morbido" (il nostro scenario base). Anche con il recente rally, il rendimento complessivo rimane a livelli che non si vedevano da 15 anni. Per quanto riguarda le regioni, continuiamo a preferire il credito in euro e sterlina rispetto al dollaro USA, in quanto il primo offre spread più ampi per compensare gli scenari ribassisti. Il nostro posizionamento settoriale favorisce il settore finanziario rispetto a quelli di prodotti industriali e servizi di pubblica utilità; siamo inoltre esposti a specifiche emissioni di titoli sovrani esteri e paragonati dove rileviamo valutazioni relativamente generose. Continuiamo inoltre a detenere Treasury e liquidità come copertura contro scenari di avversione al rischio e fonte di finanziamento nell'eventualità di un nuovo ampliamento degli spread.

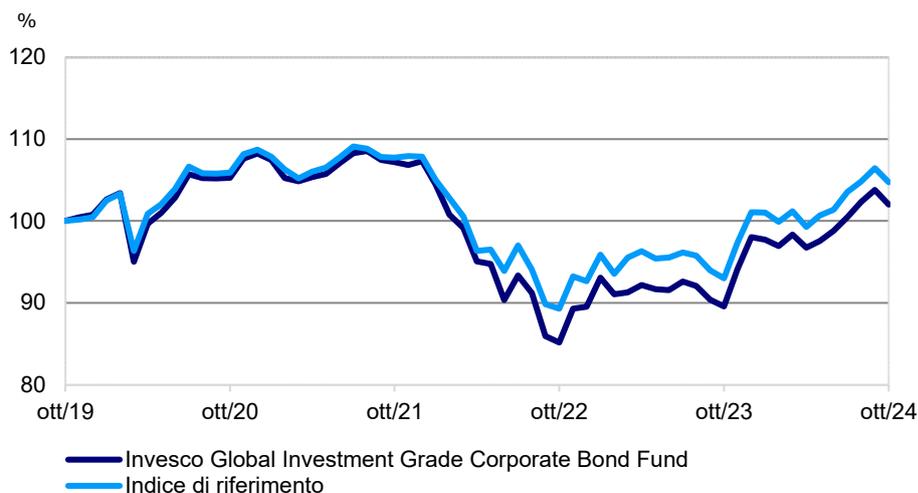
**Profilo del fondo**

Fondo (cl. A-DA)	LU0432616141
Bloomberg	IGICAD LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 1,26 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) <sup>1</sup>****Rendimento attivo a 5 anni****Performance**

cumulative	YTQ	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-DA)	5,90	4,06	-1,74	13,85	-4,84	1,98
Indice di riferimento	5,32	3,62	-1,62	12,60	-2,80	4,72
Rend. attivo vs indice	0,58	0,44	-0,12	1,25	-2,04	-2,74

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	31.10.14	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-DA)	2,79	8,11	4,65	-2,96	13,30
Indice di riferimento	1,30	7,06	3,72	-1,37	13,08
Peer Group	0,24	5,93	4,51	-1,75	10,89

**Caratteristiche del fondo**

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	-0,61	-0,55
Batting Average	55,56	55,00
Rapp. utile/perdita	0,90	1,07
Information Ratio	-0,30	-0,27
Sharpe Ratio	-0,62	-0,25
Tracking Error	2,34	1,99

	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-DA)	5,28	1,79	-20,51	5,15	13,85
Indice di riferimento	5,89	1,74	-17,09	4,13	12,60
Peer Group	5,67	1,97	-16,99	3,84	12,20

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 Global Corporate Bond - USD Hedged

**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.

<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

