

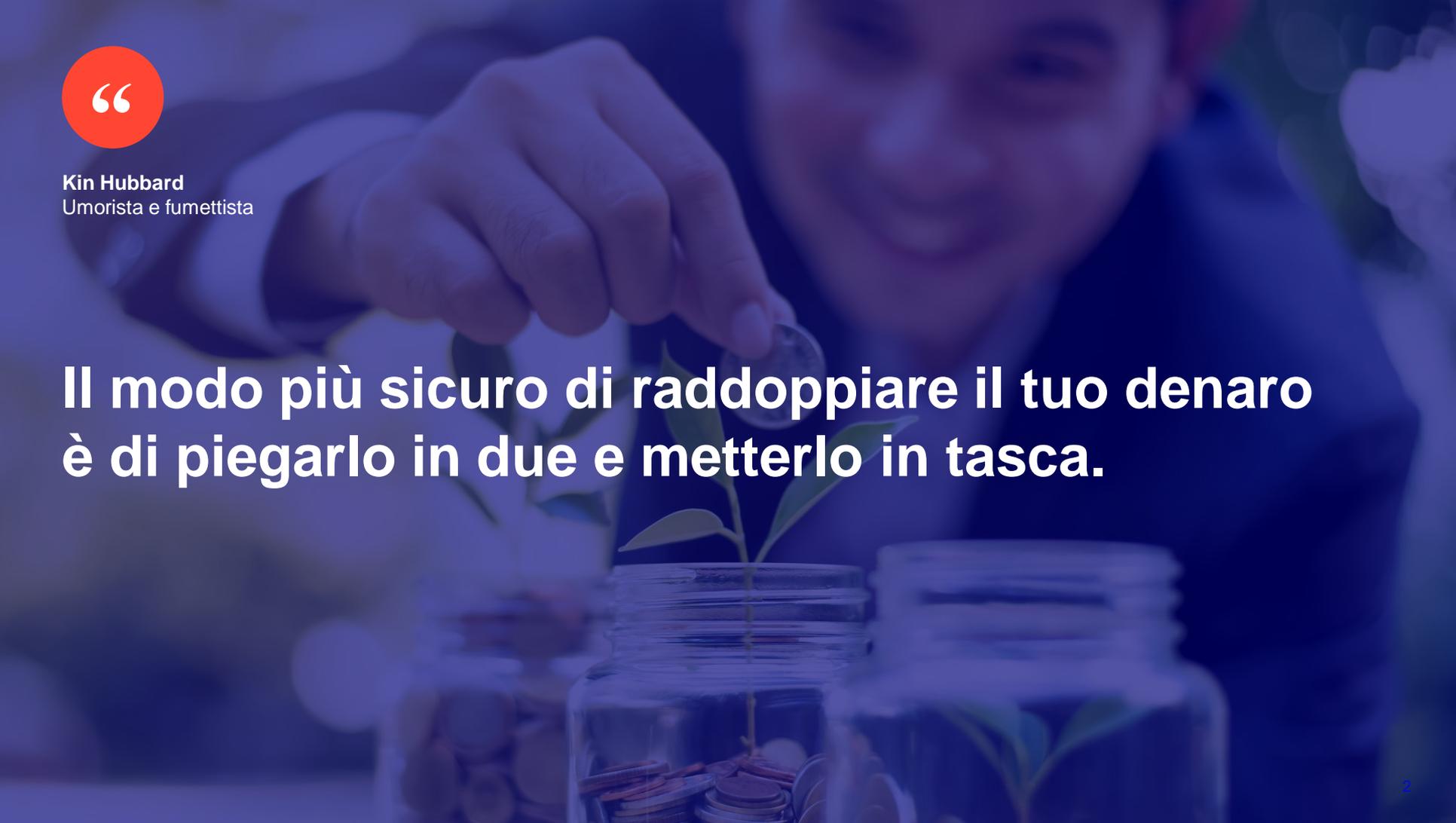
Income, tra miti e opportunità

Invesco

13 Aprile 2021

Giuliano D'Acunti

Country Head per l'Italia di Invesco

A man in a suit is smiling and holding a coin over a jar of coins. A small plant is growing from the jar. The background is blurred, showing other jars and plants. The overall tone is positive and optimistic.

“

Kin Hubbard
Umorista e fumettista

**Il modo più sicuro di raddoppiare il tuo denaro
è di piegarlo in due e metterlo in tasca.**



Dalle crisi nascono le opportunità?





“

Zygmunt Bauman
Sociologo e filosofo

Nella società liquida, qualsiasi impegno sembra annunciare un futuro gravato da obblighi che limitano la capacità di accettare le nuove opportunità che inevitabilmente si presenteranno.

DNA dell'investitore italiano: liquidità o rendimento?

13 aprile 2021

Giuliano D'Acunti

Country Head per l'Italia di Invesco

Thomas Moore

Co-gestore del fondo Invesco Pan European High Income Fund

Il presente documento contiene informazioni fornite unicamente a scopo illustrativo e si rivolge esclusivamente agli investitori professionali e ai consulenti finanziari in Italia. Si prega di non redistribuire.

Il fondo è un mix di titoli a reddito fisso e azioni. Cominciamo esaminando l'allocazione azionaria. Quali sono le prospettive?

Invesco Pan European High Income Fund

Componente azionaria

- Forte ripresa ciclica
- Rendimenti e valutazioni interessanti
- Ha spinto la performance del fondo negli ultimi mesi

	Peso (%)	Dividend yield (%)	Yield (%) dei senior bond
Sanofi	0.85	3.9	-0.1
Roche	0.76	3.1	-0.2
Novartis	0.71	3.8	-0.1
Deutsche Post AG	0.61	3.1	0.0
UPM-Kymmene	0.60	4.2	0.3

Asset Allocation	
Liquidità	8.8
Cash	4.2
Bond con scadenza entro 1 anno*	2.6
Governativi	2.1
Titoli difensivi	12.9
Investment grade	10.2
Titoli bancari senior	2.7
Rischio di credito	58.5
High yield corporate	26.3
Subordinati bancari	19.8
Ibridi	7.0
Subordinati assicurativi	4.5
Governativi periferici	1.0
Azioni	19.9

**La componente a reddito fisso è una
combinazione di diversi tipi di titoli.
Perché questa scelta?**

Diamo un'occhiata alle diverse componenti. Hai sempre un'allocazione in liquidità e titoli di stato. Perché averla anche in un fondo orientato all' *income*?

Hai anche una componente investment grade, ma deve essere complesso in un mercato con rendimenti così bassi. Come gestisci questa componente?

Invesco Pan European High Income Fund

Liquidità e componente bond investment grade

- La liquidità aiuta a **gestire il rischio** e a **cogliere le opportunità** di mercato
- La componente Investment grade fornisce **income** e può produrre **rendimenti**

Asset Allocation	
Liquidità	8.8
Cash	4.2
Bond con scadenza entro 1 anno*	2.6
Governativi	2.1
Titoli difensivi	12.9
Investment grade	10.2
Titoli bancari senior	2.7
Rischio di credito	58.5
High yield corporate	26.3
Subordinati bancari	19.8
Ibridi	7.0
Subordinati assicurativi	4.5
Governativi periferici	1.0
Azioni	19.9

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 31 marzo 2021. Esclusi i derivati. *I bond al di sotto di un anno sono esclusi da altre categorie, per non rischiare di calcolarli due volte. Le caratteristiche possono variare senza preavviso.

La componente high yield è una parte importante del fondo. Come viene utilizzata e quali sono le sue prospettive per quest'anno?

Invesco Pan European High Income Fund

Componente bond High Yield

Rating	Allocazione (%)
BB	12.8
B	9.1
CCC o inferiore	3.5
NR	0.1
Totale	25.5

5 maggiori posizioni	Scadenza	Rating medio	Yield (%)	% nel fondo
Picard FRN	2023	B	2.7	0.56
Belden 3.875%	2027	BB	3.1	0.42
Belden 3.375%	2028	BB	3.3	0.41
Stonegate 8.25%	2025	B	6.7	0.35
O-I Glass 3.125%	2024	B	1.9	0.35
Totale				2.08

Asset Allocation	
Liquidità	8.8
Cash	4.2
Bond con scadenza entro 1 anno*	2.6
Governativi	2.1
Titoli difensivi	12.9
Investment grade	10.2
Titoli bancari senior	2.7
Rischio di credito	58.5
High yield corporate	26.3
Subordinati bancari	19.8
Ibridi	7.0
Subordinati assicurativi	4.5
Governativi periferici	1.0
Azioni	19.9

Fonte: Invesco al 31 marzo 2021. *I bond al di sotto di un anno sono esclusi da altre categorie, per non rischiare di calcolarli due volte. Le caratteristiche possono variare senza preavviso. Non costituisce un consiglio o una raccomandazione ad acquistare / detenere / vendere questi titoli. Non vi è alcuna garanzia che Invesco manterrà questi titoli nei suoi fondi in futuro.

Un altro settore per il quale sei ben riconosciuto è il debito finanziario. Quanto è grande questa componente e quali sono le tue opinioni nei confronti del settore?

Invesco Pan European High Income Fund

Esposizione ai subordinati bancari

Tipologia capitale bancario	Allocazione (%)	Tipologia capitale bancario	Allocazione (%)
Tier 3	0.3	Tier 2 Cocos	0.5
Lower Tier 2	3.1	Additional Tier 1	15.5
Upper Tier 2	0.0	CCDS	0.2
Tier 1	0.1	Totale	19.8

5 maggiori posizioni	Call date	Rating medio	Yield (%)	% nel fondo
Unicredit 5.375% perp (AT1)	2025	B	3.8	1.40
Santander 4.75% perp (AT1)	2025	BB	3.9	0.99
Societe Generale 7.375 perp (AT1)	2023	BB	3.8	0.55
Unicredit 8% perp (AT1)	2024	B	4.0	0.53
Lloyds 6.375% perp (AT1)	2025	BBB	4.0	0.50
Totale				3.96

Asset Allocation	
Liquidità	8.8
Cash	4.2
Bond con scadenza entro 1 anno*	2.6
Governativi	2.1
Titoli difensivi	12.9
Investment grade	10.2
Titoli bancari senior	2.7
Rischio di credito	58.5
High yield corporate	26.3
Subordinati bancari	19.8
Ibridi	7.0
Subordinati assicurativi	4.5
Governativi periferici	1.0
Azioni	19.9

Fonte: Invesco al 31 marzo 2021. *I bond al di sotto di un anno sono esclusi da altre categorie, per non rischiare di calcolarli due volte. Le caratteristiche possono variare senza preavviso. Non costituisce un consiglio o una raccomandazione ad acquistare / detenere / vendere questi titoli. Non vi è alcuna garanzia che Invesco manterrà questi titoli nei suoi fondi in futuro.

Hai anche una componente nel debito ibrido aziendale. Puoi spiegarci di cosa si tratta?

Invesco Pan European High Income Fund

Titoli ibridi

- Obbligazioni subordinate emesse da società con **rating investment grade**
- Nello spettro del rischio di credito si collocano **tra investment grade e high yield**

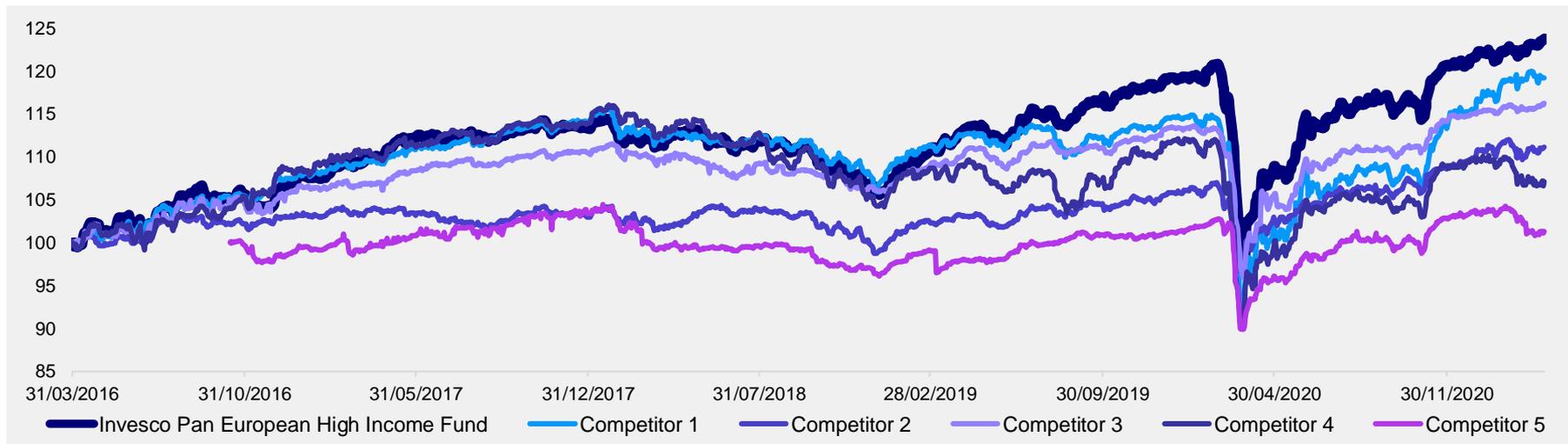
Asset Allocation	
Liquidità	8.8
Cash	4.2
Bond con scadenza entro 1 anno*	2.6
Governativi	2.1
Titoli difensivi	12.9
Investment grade	10.2
Titoli bancari senior	2.7
Rischio di credito	58.5
High yield corporate	26.3
Subordinati bancari	19.8
Ibridi	7.0
Subordinati assicurativi	4.5
Governativi periferici	1.0
Azioni	19.9

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 31 marzo 2021. Esclusi i derivati. *I bond al di sotto di un anno sono esclusi da altre categorie, per non rischiare di calcolarli due volte. Le caratteristiche possono variare senza preavviso.

Il fondo ha un track record di performance molto solido. Quali pensi siano le prospettive complessive del fondo per quest'anno?

Invesco Pan European High Income Fund

Performance vs peer group



Rendimenti	YTD	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni
Invesco Pan European High Income	1,91%	7,16%	20,40%	10,90%	23,77%

Fonte: Invesco, Bloomberg, dati dal 31 marzo 2016 al 31 marzo 2021. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non sostituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo.**

Invesco Pan European High Income Fund

Performance (A QD share class %)

Rendimenti cumulati, %	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	Dal 28 Dec 2007*
Fondo	1.91	20.40	10.90	23.77	137.80
EAA Fund EUR Cautious Allocation	1.22	11.18	4.79	8.90	30.15
Rank	16/81	3/80	11/73	4/63	1/30
Quartile	1	1	1	1	1
Custom benchmark	1.27	17.97	14.37	26.71	109.89

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Dati al 31 marzo 2021. Le performance sono mostrate in euro, comprende il reinvestimento dei dividendi e è al netto delle spese correnti e dei costi di transazione del portafoglio.*Il fondo è stato lanciato il 31 marzo 2006. Tuttavia ha cambiato strategia il 28 dicembre 2007 perciò le performance sono mostrate da quella data. Fonte: Invesco, © Morningstar 2021. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni qui allegate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o delle sue fonti; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non ne è garantita l'esattezza, la completezza e la tempestività dell'aggiornamento. Né Morningstar né le relative fonti sono responsabili per qualsiasi danno o perdita scaturita dall'utilizzo di queste informazioni. Il settore EAA Fund EUR Cautious Allocation è utilizzato per confronto di performance a scopo puramente illustrativo. Dal 29 February 2020, il benchmark di riferimento è cambiato in 45% ICE BofA Euro High Yield Index TR, 35% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Index TR EUR-Hedged, 20% MSCI Europe ex UK Index NR. Poiché il Fondo è gestito attivamente, non è previsto che la performance della Classe di Azioni replicherà la performance del "Benchmark".

Invesco Pan European High Income Fund

Performance (A QD share class %)

Rendimenti Annuali, %	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Fondo	-3.00	27.00	12.72	7.27	2.34	5.32	5.91	-6.48	12.27	2.10
EAA Fund EUR Cautious Allocation	-2.81	7.84	4.53	4.18	1.67	1.65	2.54	-4.80	6.75	0.76
Quartile	3	1	1	1	1	1	1	4	1	2
Custom benchmark	-1.74	19.44	9.13	7.70	2.91	6.19	5.60	-3.73	12.42	3.56

Rendimenti Rolling 12 mesi, %	01/03/2016 28/02/2017	01/03/2017 28/02/2018	01/03/2018 28/02/2019	01/03/2019 29/02/2020	01/03/2020 28/02/2021
Fondo	9.81	1.63	0.14	-8.02	20.40
EAA Fund EUR Cautious Allocation	3.64	0.27	-0.36	-5.41	11.18
Custom benchmark	7.78	2.79	2.57	-5.48	17.97

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Dati al 31 marzo 2021. Le performance sono mostrate in euro, comprende il reinvestimento dei dividendi e è al netto delle spese correnti e dei costi di transazione del portafoglio. *Il fondo è stato lanciato il 31 marzo 2006. Tuttavia ha cambiato strategia il 28 dicembre 2007 perciò le performance sono mostrate da quella data. Fonte: Invesco, © Morningstar 2021. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni qui allegate: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o delle sue fonti; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non ne è garantita l'esattezza, la completezza e la tempestività dell'aggiornamento. Né Morningstar né le relative fonti sono responsabili per qualsiasi danno o perdita scaturita dall'utilizzo di queste informazioni. Il settore EAA Fund EUR Cautious Allocation è utilizzato per confronto di performance a scopo puramente illustrativo. Dal 29 February 2020, il benchmark di riferimento è cambiato in 45% ICE BofA Euro High Yield Index TR, 35% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate Index TR EUR-Hedged, 20% MSCI Europe ex UK Index NR. Poiché il Fondo è gestito attivamente, non è previsto che la performance della Classe di Azioni replicherà la performance del "Benchmark".

Considerazioni sui rischi

Il valore degli investimenti ed il reddito da essi derivante possono oscillare (in parte a causa di fluttuazioni dei tassi di cambio) e gli investitori potrebbero non ottenere 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 in ampia misura in obbligazioni convertibili contingenti, che possono comportare un rischio significativo di perdita del capitale al verificarsi di determinati eventi scatenanti.

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.

Considerazioni sui rischi

Questo documento contiene informazioni a puro scopo illustrativo ed è riservato ai Clienti Professionali e ai Soggetti Collocatori in Italia e non ai clienti finali. È vietata la distribuzione.

Le informazioni riportate in questo documento sono aggiornate alla data del **15 marzo 2021**, salvo ove diversamente specificato.

Il presente documento è di natura commerciale e non intende costituire una raccomandazione d'investimento in un'asset class, un titolo o una strategia particolare.

Non vigono pertanto gli obblighi normativi che prevedono l'imparzialità delle raccomandazioni di investimento/strategie d'investimento né i divieti di negoziazione prima della pubblicazione. Le informazioni fornite hanno finalità puramente illustrative e non devono essere considerate raccomandazioni di acquisto o vendita di titoli.

Il presente documento non costituisce un consiglio d'investimento. Le persone interessate ad acquisire quote del prodotto devono informarsi su (i) i requisiti legali nei paesi di nazionalità, residenza, residenza ordinaria o domicilio; (ii) eventuali controlli sui cambi valutari e (iii) eventuali conseguenze fiscali rilevanti.

Per maggiori informazioni sui nostri fondi, si rimanda ai relativi Documenti contenenti le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) più aggiornati e specifici per la classe di azioni e il fondo, alle ultime relazioni annuali e semestrali, al Prospetto più recente e ai documenti costitutivi. Le presenti informazioni possono essere ottenute ai recapiti dell'emittente e sono gratuite. Maggiori informazioni sui nostri prodotti possono essere richieste ai recapiti indicati e sul sito web www.invesco.it.

Qualsiasi riferimento a classificazioni, rating o riconoscimenti non dà garanzia di pari classificazioni, rating o riconoscimenti futuri e può variare nel tempo. Qualora fosse fatta menzione di specifici titoli, ciò non implica la loro presenza nel portafoglio del fondo e non rappresenta un'indicazione d'acquisto o vendita. Non c'è garanzia che i titoli menzionati siano o saranno detenuti dai fondi Invesco nel futuro e questa non rappresenta una raccomandazione a comprare/tenere/vendere tali titoli. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo.** Le opinioni espresse da professionisti o da un centro di investimento d'Invesco si basano sulle attuali condizioni di mercato, possono differire da quelle espresse da altri professionisti o centri d'investimento e sono soggette a modifiche senza preavviso.

Il presente documento è pubblicato in Italia da Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg.

EMEA 2938/2021