



Invesco Pan European High Income Fund

Aprile 2021

Questo documento è riservato ai Clienti Professionali e ai Soggetti Collocatori in Italia e non ai clienti finali. È vietata la distribuzione.



Invesco Pan European High Income Fund

Scheda anagrafica



Rating Morningstar*



Nome fondo	Invesco Pan European High Income Fund
Gestore	Invesco Henley team Lead Paul Read, Thomas Moore, Stephanie Butcher
Data di lancio	Classi A, E: Marzo 2006
Asset al 31/03/2021	EUR 7.886.051.257,96
Benchmark	Mstar GIF OS EUR Cautious Allocation

CLASSI	Acc/Dist	Valuta	Comm. di ingresso	Comm. di gestione	Comm. di distribuzione	ISIN
A	Acc	EUR	Fino a 5,00%	1,25%	n.a.	LU0243957239
A	Dist Mens	EUR	Fino a 5,00%	1,25%	n.a.	LU1097692153
A	Dist Trimestrale	EUR	Fino a 5,00%	1,25%	n.a.	LU0243957312
E	Acc	EUR	Fino a 3,00%	1,75%	n.a.	LU0243957742
R	Acc	EUR	0,00%	1,25%	0,70%	LU0794791011

*Il riferimento al rating non rappresenta una garanzia delle performance future e non è costante nel tempo. © 2020 Morningstar, Inc. Tutti i diritti sono riservati. Per maggiori info consultare il sito www.morningstar.com. Dati aggiornati al 31 marzo 2021. *I riferimenti ai premi e ai rating non sono garantiti nel futuro e non sono costanti nel tempo.

Invesco Pan European High Income Fund

Un team di grande esperienza e complementare



Paul Read



- Co-Head of Fixed Interest
- In Invesco da 26 Anni
- 35 Anni di esperienza sugli investimenti

Thomas Moore



- Fund Manager and Senior Credit Analyst
- In Invesco da 4 Anni
- 21 Anni di esperienza sugli investimenti

Stephanie Butcher



- Chief Investment Officer e European Equity Fund Manager
- In Invesco da 17 Anni
- 27 Anni di esperienza sugli investimenti

Investiamo in attività rischiose soltanto se adeguatamente remunerati

Attivi	Non replichiamo indici. Non ci sono titoli o settori o paesi da inserire obbligatoriamente nel portafoglio
Flessibili ma pragmatici	Il nostro approccio è informale, tracciabile e flessibile
Guidati dalle opportunità del mercato	Il nostro obiettivo è cogliere opportunità sia nel breve che nel medio-lungo termine
Strategia “per tutte le stagioni”	Gestiamo il portafoglio con l’obiettivo da adattarci a tutte le fasi di mercato

Invesco Pan European High Income Fund

Processo di investimento



Fase 1: analisi macro

- L'obiettivo della nostra analisi macro è quella di:
 - Sviluppare l'outlook economico
 - Anticipare i trend in termini di rendimento e spread
- Ci avvaliamo di una vasta gamma di risorse per identificare le tematiche economiche chiave:
 - Strategisti
 - Economisti
 - Colleghi di Henley che si occupano dell'azionario
 - Il management dell'azienda
- Altri fattori tecnici che possono influire in questa fase sono:
 - Le Banche centrali
 - I Fondi pensione

Fase 2: analisi del credito

- Read, Causer – I gestori analizzano selettivamente il credito
- Gli analisti di credito si occupano dei settori sia relativi al segmento *high yield* che *investment grade*
- La generazione delle idee:
 - Variazione dello spread del credito
 - Cambiamenti nell'outlook del business
 - Attività di acquisizione e fusione
 - Preoccupazioni riguardo le politiche interne
 - Cambiamento dei rating
 - Aspettative delle emissioni future
 - Nuove ricerche
 - Incontri con il management delle aziende
 - Valutazione dei nostri colleghi di Henley che si occupano dell'azionario

Invesco Pan European High Income Fund

Processo di selezione dei titoli azionari



Le aziende con modelli di business a lungo termine, consolidati e con generazione di cashflow stabili hanno stabilito delle politiche di dividendi in base alle valutazioni al ribasso.

I cambiamenti strutturali e/o ciclici del modello di business offrono delle opportunità interessanti sia sulla crescita dell'income sia sull'apprezzamento del capitale.

Le aziende altamente sottovalutate hanno un grande potenziale in termini di crescita del capitale

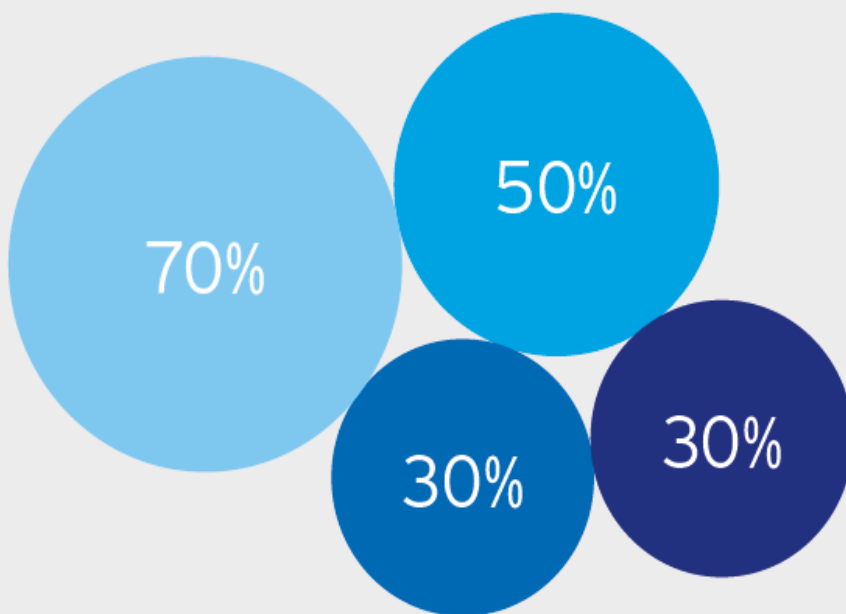
Numero*
titoli azionari
in portafoglio
45

Invesco Pan European High Income Fund

Portafoglio



Asset allocation



- Minimo 70% in titoli europei⁷
- Minimo 50% in obbligazioni europee⁷
- Massimo 30% in liquidità
- Massimo 30% in azioni⁸

Fonte: Invesco. A scopo puramente illustrativo. ⁷ Escluse le attività liquide accessorie. ⁸ Sebbene il Prospetto consenta una maggiore flessibilità, ai fini dell'inserimento del fondo nel benchmark Morningstar GIF OS EUR Cautious Allocation, si applica questo limite. Le caratteristiche possono variare senza preavviso.

Invesco Pan European High Income Fund

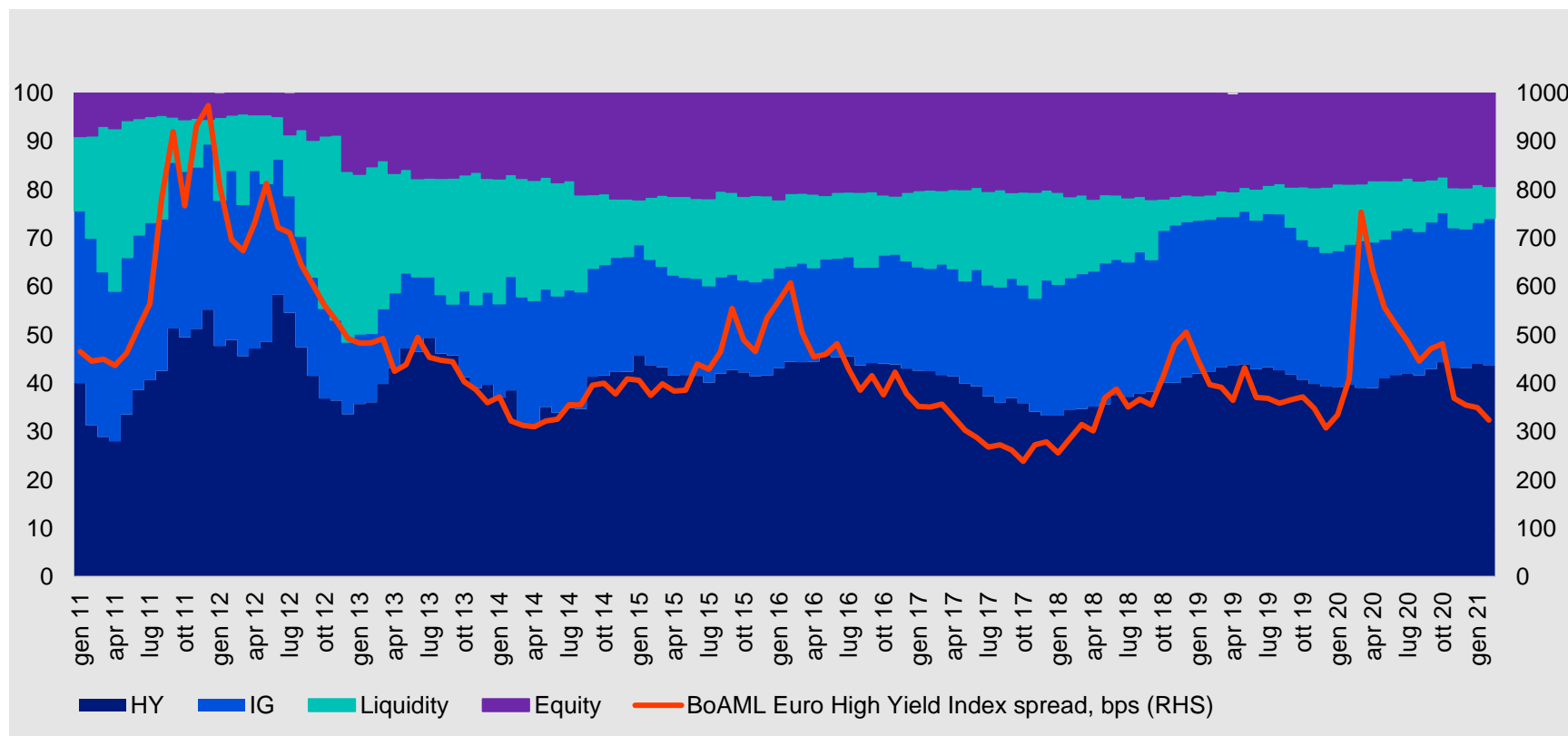
Portafoglio



- Denominato in **Euro** (cambio politica di gestione e gestori nel Dicembre 2007)
- Universo di investimento che comprende un ampio range di titoli obbligazionari:
Titoli di Stato, Investment Grade, High yield
- Investe principalmente in **high yield europei**
- **Massimo 30% in titoli** europei di società che staccano dividendi e cash
- **Rischio diversificato** in base alle condizioni di mercato esistenti

Invesco Pan European High Income Fund

Evoluzione asset allocation



Fonte: Invesco, dati aggiornati al 28 febbraio 2021. I pesi e le allocazioni di portafoglio possono variare senza preavviso.

Invesco Pan European High Income Fund

Posizionamento



	Feb 20	Mar 20	Apr 20	May 20	Jun 20	Jul 20	Aug 20	Sep 20	Oct 20	Nov 20	Dec 20	Jan 21	Feb 21
Liquidity	14.7	15.1	12.8	12.1	11.3	11.6	10.9	9.9	8.0	8.6	9.1	8.9	8.5
Cash	9.4	7.6	6.6	6.2	5.1	5.3	5.6	3.9	2.6	4.2	4.4	4.3	4.3
Bonds maturing within 1 year*	3.3	2.8	1.8	1.5	1.8	2.6	1.8	2.4	1.6	1.1	1.4	1.4	1.1
Government**	2.1	4.7	4.5	4.4	4.3	3.7	3.6	3.7	3.8	3.2	3.2	3.2	3.1
Defensive	14.6	14.3	14.7	14.0	14.2	13.9	13.7	14.2	14.6	13.2	13.2	13.2	13.0
Investment grade	11.8	11.4	11.7	11.2	11.2	11.	10.8	11.3	11.5	10.5	10.4	10.4	10.2
Covered and senior banks	2.9	3.0	3.0	2.9	3.0	2.9	2.8	3.0	3.1	2.8	2.8	2.8	2.8
Credit risk	51.8	51.9	54.4	55.9	56.5	57.0	57.4	58.0	60.1	58.7	58.2	59.1	59.2
'Peripheral' government	1.5	1.7	2.2	2.1	2.0	2.0	1.9	1.7	1.7	1.4	1.5	1.0	1.0
Subordinated banks	16.9	16.4	17.2	17.8	17.8	18.1	18.5	19.3	19.9	19.6	19.5	19.7	20.0
Subordinated insurers	3.8	3.7	3.8	3.8	4.0	4.1	4.1	4.2	4.4	4.3	4.3	4.4	4.5
Corporate high yield (inc. EM)	22.5	22.6	23.6	24.2	24.7	24.8	24.7	25.2	26.5	25.7	25.6	26.4	26.0
Hybrids and convertibles	7.2	7.6	7.7	7.9	7.9	8.0	8.1	7.6	7.8	7.6	7.4	7.6	7.8
Equities	18.8	18.7	18.1	18.1	18.0	17.5	18.1	17.9	17.3	19.5	19.6	18.8	19.2

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 28 febbraio 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.

Invesco Pan European High Income Fund

Portafoglio



Breakdown settoriale	%
Bank	23,04
Telecom	6,77
Insurance	4,43
Auto	4,25
Food	3,90
Utility	3,73
Foreign Government	3,45
Packaging	2,69
Service	2,25
Oil	1,91
Pharmaceutical	1,77
Chemical	1,38
Cable	1,35
Consumer Non-Cyclical	1,35
Rental	1,31
Foreign Government Agency	1,29
Manufacturing	1,28
Oil & Gas Svcs	1,26
Retail	1,21
Transport	1,19
Media	0,67
Technology	0,65
Gaming	0,62
Metal Producer	0,61
Mining	0,58

Breakdown creditizio	%
AAA	3,76
AA	0,51
A	4,74
BBB	23,63
BB	27,14
B	12,56
CCC	3,49
CC	0,02
C	0,00
Not Rated	0,51

Altre informazioni

AUM €	7.759.498.618,63
Nr. Titoli	550
Duration modificata	2,37
Duration	3,48
Gross Running Yield (%)	3,89%
Gross Redemption Yield (%)	2,79%

Breakdown asset allocation	%
Investment Grade	32,64
High Yield	43,21
Azioni	19,34
Cash	4,31
Altro	0,51

Breakdown geografico	%
United States	15,76
France	15,47
United Kingdom	13,59
Italy	12,86
Germany	10,98
Spain	7,24
Switzerland	5,10
Netherlands	4,64
Denmark	1,85
Sweden	1,28
Finland	1,01
Others	5,91

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 28 febbraio 2021. Esclusi derivati. I pesi e le allocazioni di portafoglio possono variare senza preavviso.

Invesco Pan European High Income Fund

Portafoglio - Principali emittenti



Primi 10 emittenti	% del fondo
Unicredit	2,97
Intesa	2,24
Enel	2,02
Santander	1,94
HSBC	1,92
US	1,43
Telecom Italia	1,42
Lloyds	1,40
KFW	1,29
UBS	1,27
Total Top 10 Bond Issuers (%)	17,89

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 28 febbraio 2021. I pesi e le allocazioni di portafoglio possono variare senza preavviso. 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.

Invesco Pan European High Income Fund

Portafoglio - Principali posizioni azionarie



Prime 10 posizioni azionarie	% del fondo
Roche	0,84
Sanofi	0,78
Novartis	0,76
UPM-Kymmene	0,67
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	0,59
Carlsberg 'B'	0,58
Deutsche Post	0,57
Total	0,57
AXA	0,52
Orange	0,51
Total Top 10 Equity Holdings (%)	6,40

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 28 febbraio 2021. I pesi e le allocazioni di portafoglio possono variare senza preavviso. Non c'è garanzia che i titoli menzionati saranno detenuti dai fondi Invesco nel futuro e questa non rappresenta una raccomandazione a comprare/tenere/vendere tali titoli

Invesco Pan European High Income Fund

Performance cumulate



	28.02.16	28.02.17	28.02.18	28.02.19	28.02.20
in %	28.02.17	28.02.18	28.02.19	28.02.20	28.02.21
Fondo	12.29	3.13	-1.52	4.90	4.72
Indice ¹	9.44	3.70	0.89	6.28	4.84

in %	YTD	1 mese	1 anno	3 anni	5 anni
Fondo	0.26	0.38	4.72	8.18	25.28
Indice ²	-0.31	-0.06	4.84	12.41	27.57
Ranking quartile	2	1	1	1	1
Ranking assoluto	27/82	14/81	13/81	13/74	4/64

Mstar GIF OS Sector: EUR Cautious Allocation

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

A-A© 2020 Morningstar. Dati al 28 febbraio 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. I dati di asset allocation forniti da Morningstar si basano sui dati relativi alla composizione effettiva dei portafogli forniti da Invesco.

A-Acc Share EUR, al netto delle commissioni di gestione. 1/2 Mstar GIF OS Sector: EUR Cautious Allocation.

Invesco Pan European High Income Fund Performance



Rendimenti	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	Annualiz.
Invesco Pan European High Income Fund (A, acc)	1,96%	20,36%	10,94%	23,78%	4,35%
Invesco Pan European High Income Fund (A, dist)	1,91%	20,40%	10,14%	22,92%	4,21%
Invesco Pan European High Income Fund (E)	1,84%	19,83%	9,31%	20,81%	3,85%
Invesco Pan European High Income Fund (R)	1,80%	19,56%	8,62%	19,56%	3,63%

Fonte: Bloomberg, dati aggiornati al 31 marzo 2021. A-Acc Share EUR, al netto delle commissioni di gestione. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo. Il dato annualizzato fa riferimento al periodo di 5 anni.**

Invesco Pan European High Income Fund

Caratteristiche



- La cedola è **variabile** ed è legata al rendimento dei titoli disponibili nel fondo alla data di calcolo (LU0243957312 - Classe A-Dist)
- **Regola:** percentuale variabile **trimestrale** calcolata sul NAV dell'ultimo giorno lavorativo del trimestre

$$\underline{(NAV * r\%) / 4}$$

- La cedola trimestrale è dichiarata l'ultimo giorno lavorativo di ogni trimestre, staccata il primo giorno lavorativo del trimestre successivo e pagata il 11° giorno di calendario del trimestre dello stacco (o giorno successivo se festivo). Gli stacchi avvengono il 1° marzo, il 1° giugno, il 1° settembre ed il 1° dicembre (o giorno successivo se festivo)

Per ulteriori dettagli sui meccanismi che regolano le classi a distribuzione si rimanda al Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) del fondo e al Prospetto informativo in vigore. La cedola viene periodicamente rivista dal gestore e potrà essere da lui ridefinita in presenza di condizioni particolari di mercato. La cedola viene periodicamente rivista dal gestore e potrà essere da lui ridefinita in presenza di condizioni particolari di mercato.

Invesco Pan European High Income Fund

Come funziona la cedola



- Per Invesco Pan European High Income A-Dist la % annua della cedola è determinata **trimestralmente** (LU0243957312 - Classe A-Dist)

Valore quota fondo

Cedola trimestrale

NAV al 31 Ago
€ 14,12

(€ 14,12 * 3,08%) / 4

€ 0,1088

NAV al 30 Nov
€ 14,52

(€ 14,52 * 1,88%) / 4

€ 0,0683

NAV al 26 Feb
€ 14,57

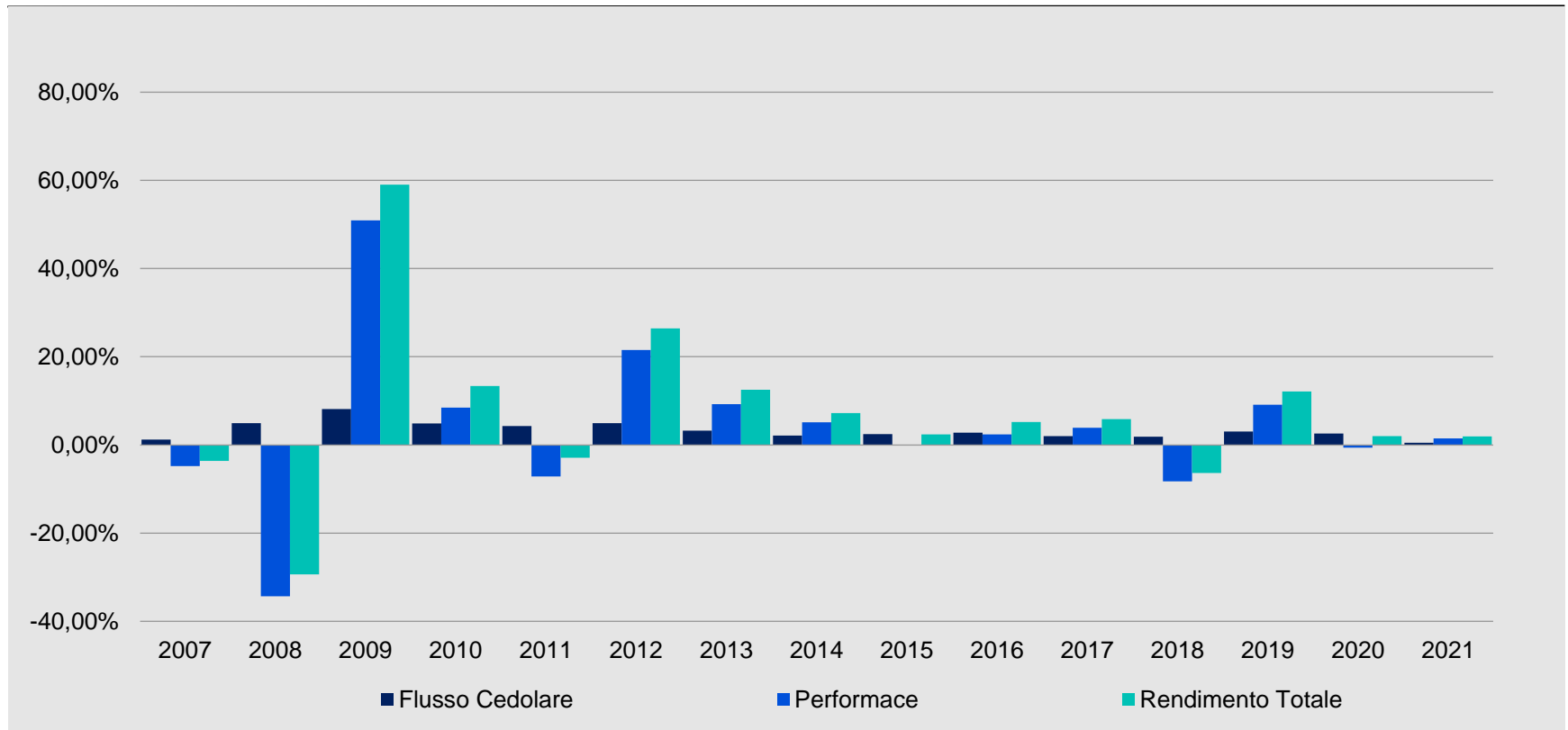
(€ 14,57 * 1,84%) / 4

€ 0,0672

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 31 marzo 2021. Le cedole distribuite in passato non sono indicative di quelle future e possono variare nel tempo. La cedola viene periodicamente rivista dal gestore e potrà essere da lui ridefinita in presenza di condizioni particolari di mercato.

Invesco Pan European High Income Fund

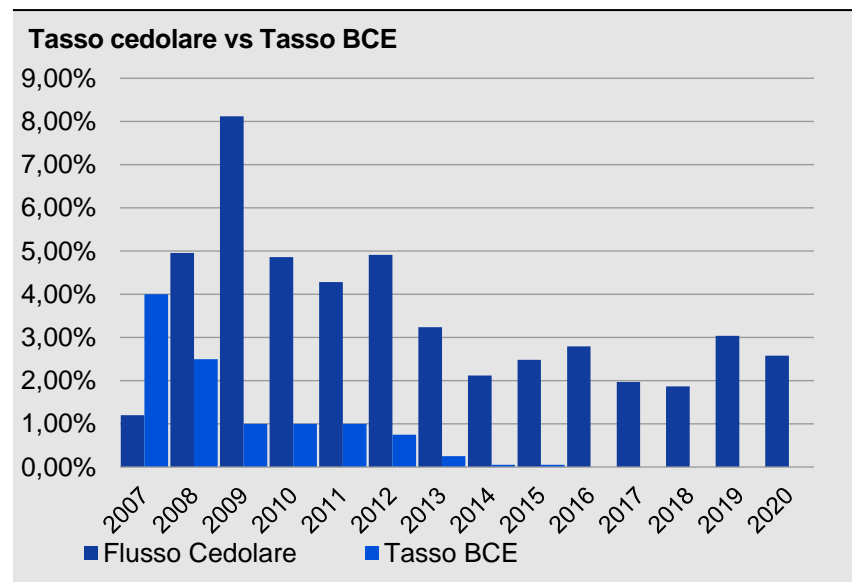
Il valore aggiunto del flusso cedolare



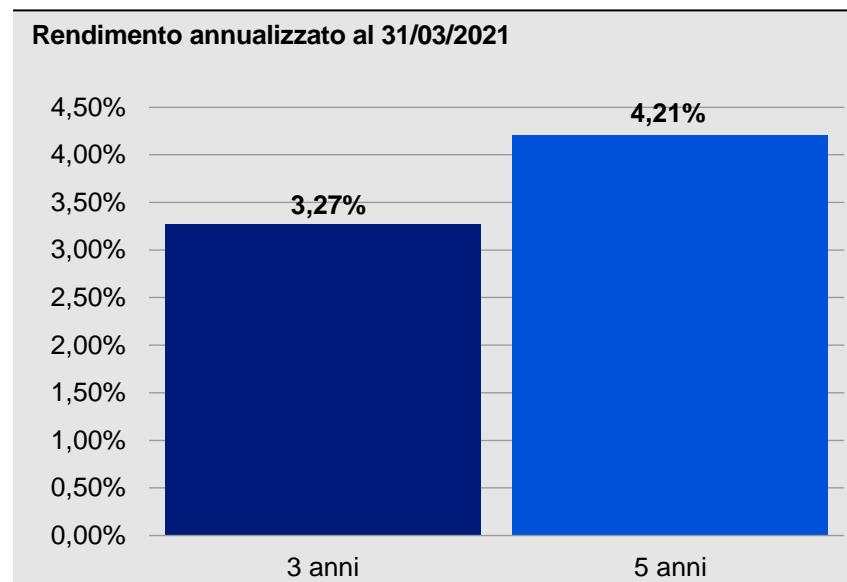
Fonte: Invesco, dati aggiornati al 31 marzo 2021. *La data di lancio della classe con stacco cedolare è il 31 Agosto 2006. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo. La cedola viene periodicamente rivista dal gestore e potrà essere da lui ridefinita in presenza di condizioni particolari di mercato.

Invesco Pan European High Income Fund

Costanza cedolare e apprezzamento in conto capitale



Fonte: Bloomberg, 31 Dicembre 2020. I tassi BCE sono stati rilevati alla fine di ogni periodo.



	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Flusso Cedolare	4,28%	4,91%	3,24%	2,12%	2,48%	2,79%	1,97%	1,87%	3,04%	2,58%	0,46%
Performance	-7,16%	21,52%	9,27%	5,12%	-0,07%	2,40%	3,91%	-8,28%	9,10%	-0,62%	1,44%
Rendimento Totale	-2,89%	26,44%	12,52%	7,25%	2,40%	5,20%	5,88%	-6,40%	12,13%	1,97%	1,91%

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 31 marzo 2021.– Riferiti alla classe A Dist. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo. La cedola viene periodicamente rivista dal gestore e potrà essere da lui ridefinita in presenza di condizioni particolari di mercato.

Invesco Pan European High Income Fund

Cedola trimestrale negli ultimi 12 mesi



Invesco Pan European High Income Fund A (dist) LU0243957312 - EUR

NAV	31/03/2020	12,58
	31/03/2021	14,75
Rendimento (A)		17,25%
Coupon	Maggio - 20	0,1289
	Agosto - 20	0,1088
	Novembre - 20	0,0683
	Febbraio - 21	0,0672
YIELD		0,3732
Rendimento (B)		2,97%
Performance Totale (A+B)		20,22%

Fonte: Invesco, dati aggiornati al 31 marzo 2021. La performance totale è la somma del rendimento del NAV della classe a distribuzione (al netto delle cedole) e delle cedole staccate trimestralmente. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo. La cedola viene periodicamente rivista dal gestore e potrà essere da lui ridefinita in presenza di condizioni particolari di mercato.

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.

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 da 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 2592/2021-Marzo

Grazie

