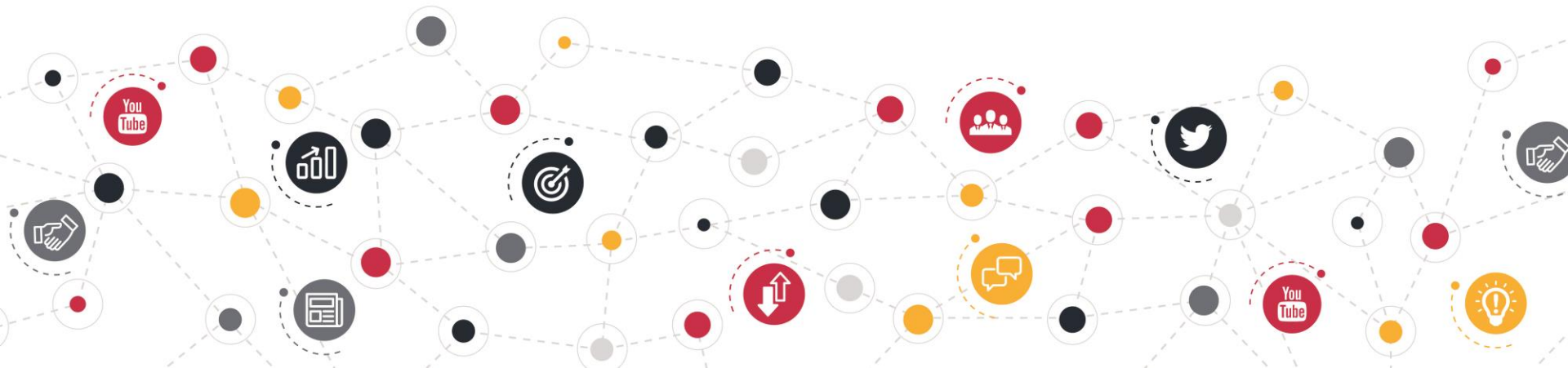


ROMA **14-15-16** FEBBRAIO **2017**

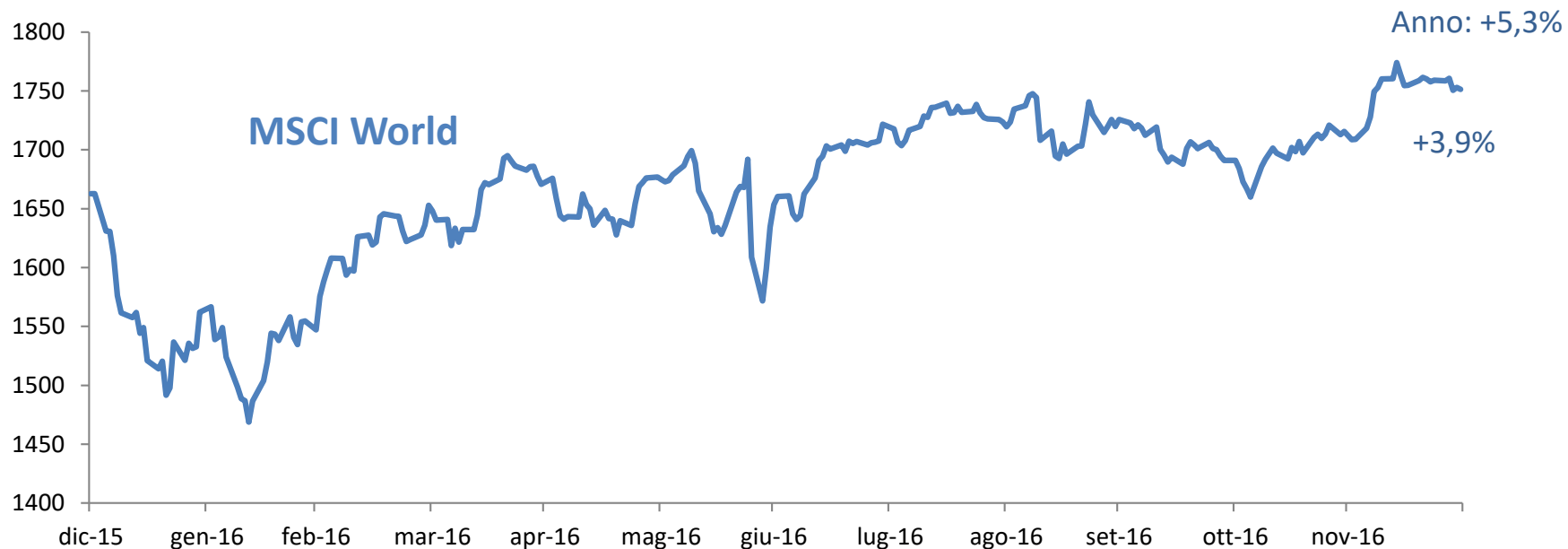
IDEE PER AFFRONTARE IL 2017

Luca Tobagi, CFA – Investment Strategist
Giuliano D'Acunti – Responsabile Commerciale

Invesco



Un 2016 positivo con qualche turbolenza



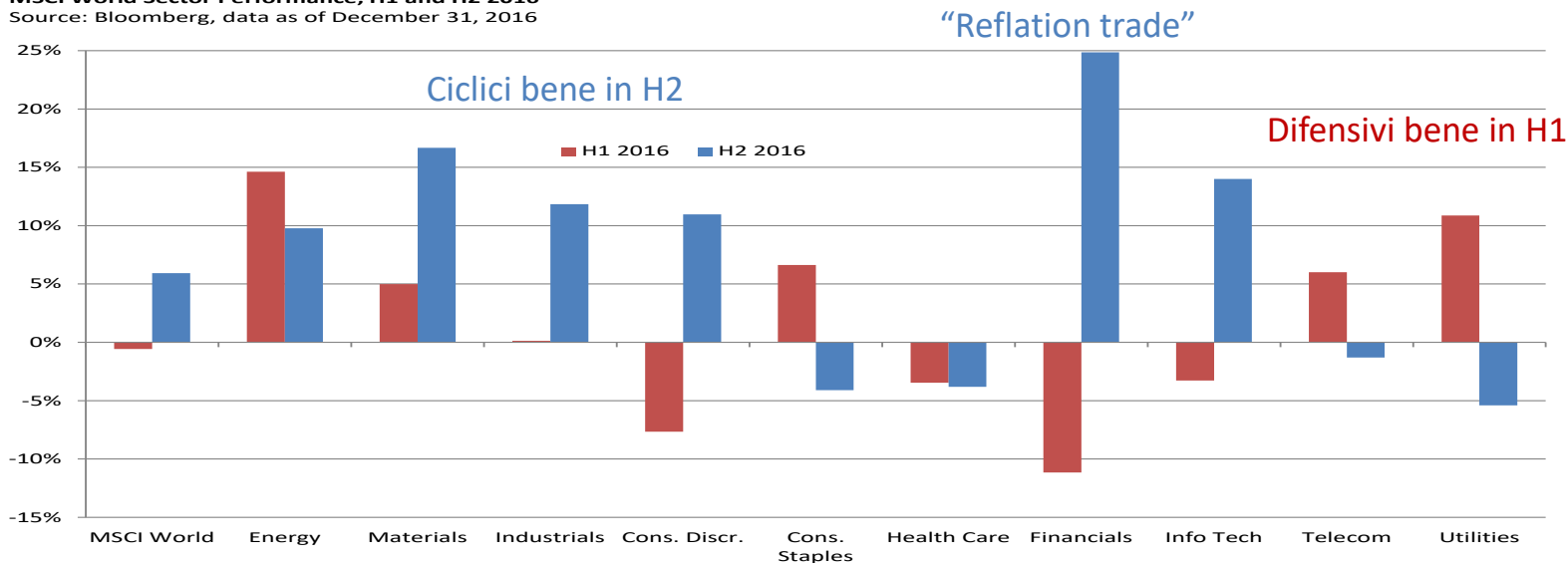
Indice MSCI World, 31 dicembre 2015-31 dicembre 2016, fonte: Bloomberg



2016: un anno a due facce

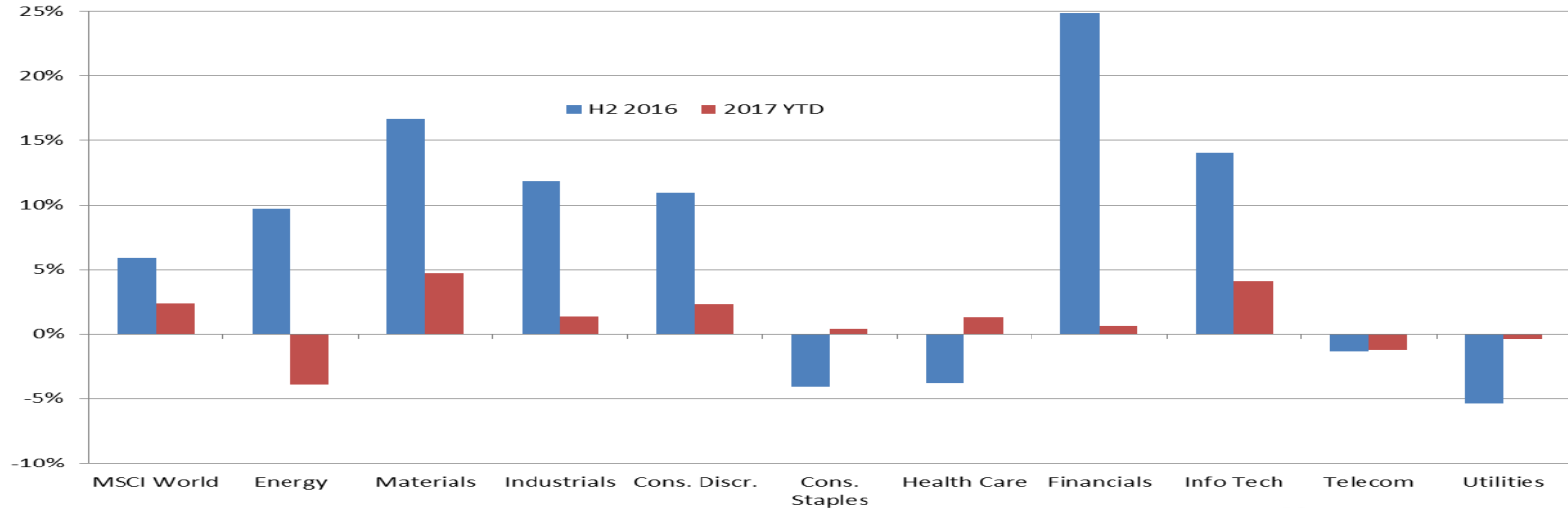
MSCI World Sector Performance, H1 and H2 2016

Source: Bloomberg, data as of December 31, 2016



2017: simile al 2016

MSCI World Sector Performance, H2 2016 and 2017 YTD
Source: Bloomberg, data as of January 31, 2017

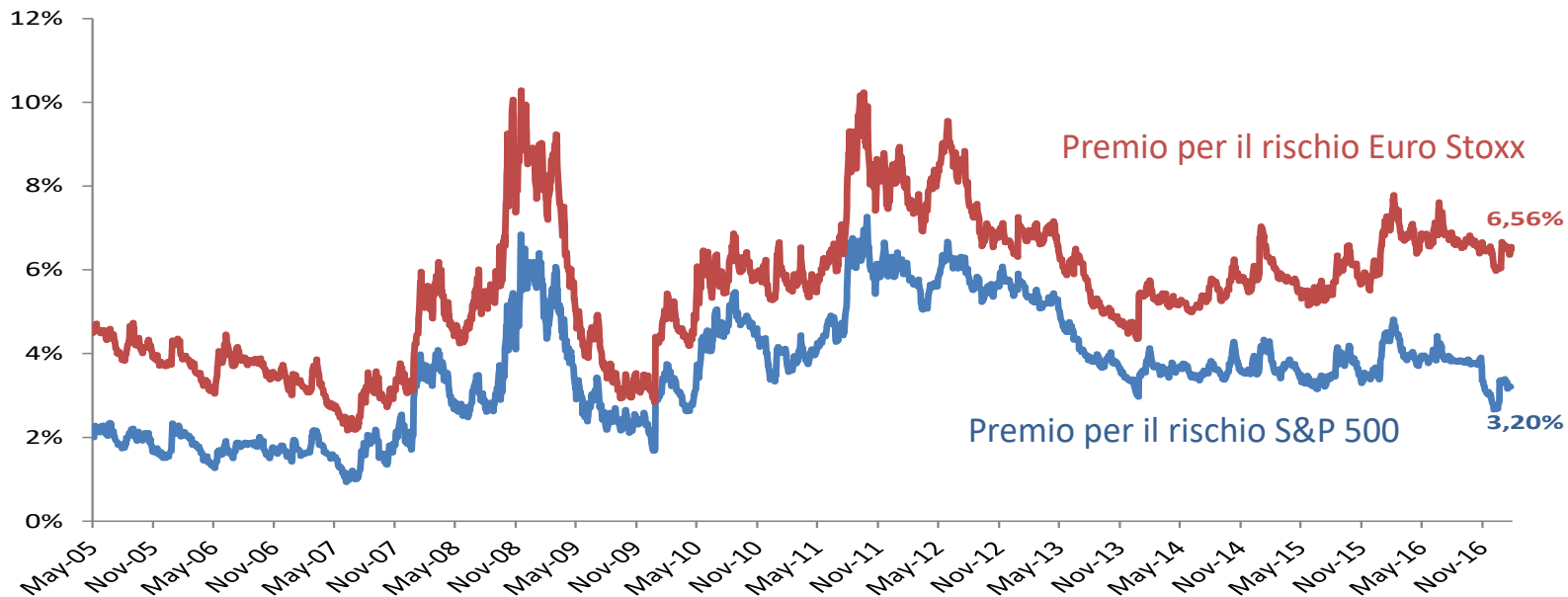


Bolla su azionario? Pare di no

S&P 500, scala logaritmica, 1927-2017. Fonte: Bloomberg



Perché Europa? ERP superiore



Invesco Pan European Focus

Breakdown settoriale in %

Financial	30,1
Industrials	14,6
Energy	16,5
Materials	5,2
Telecomm. Service	9,2



Invesco Pan European Structured

Breakdown settoriale in %

Financial	4,1
Industrials	22,9
Energy	5,5
Materials	10,5
Telecomm. Service	9,1



Rating Morningstar



Performance in %	2012	2013	2014	2015	2016
Fund	25.56	38.54	6.32	12.01	1.48
Index	17.29	19.82	6.84	8.22	2.58

Fonte Invesco: Dati al 31 Dicembre 2016.

Rating Morningstar

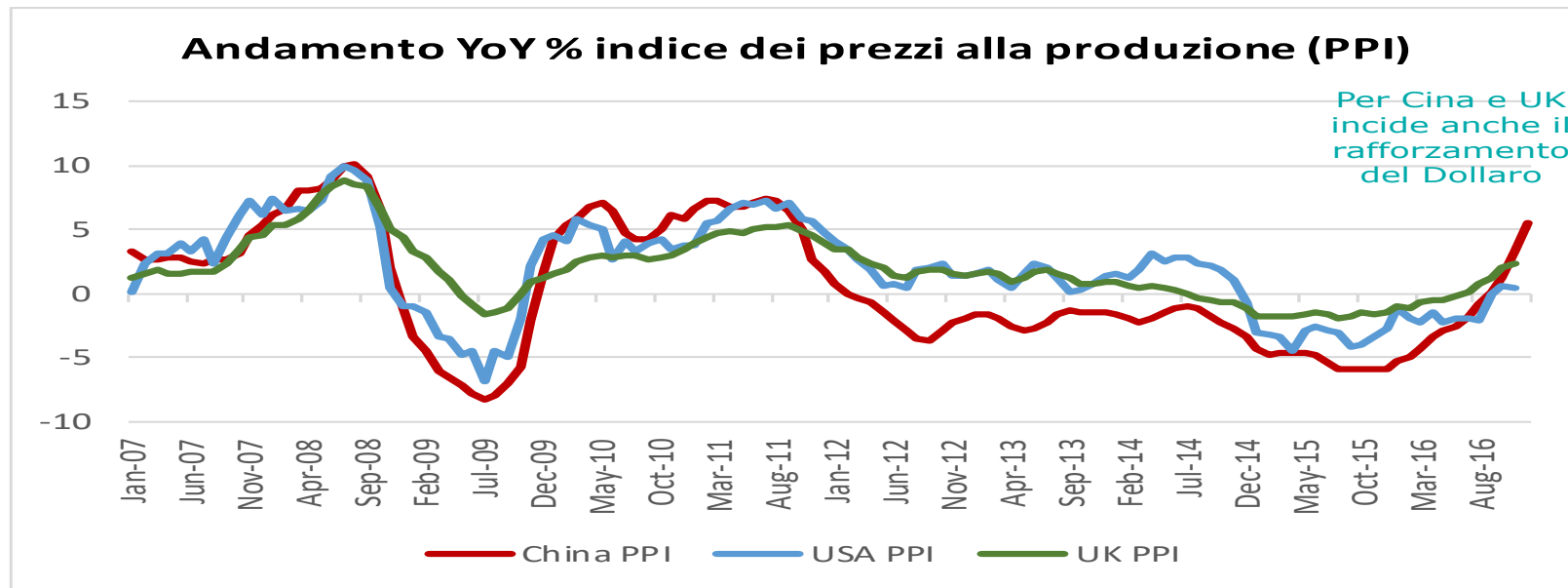


Performance in %	2012	2013	2014	2015	2016
Fund	16.97	23.27	12.58	15.19	-2.23
Index	17.29	19.82	6.84	8.22	2.58

Fonte Invesco: Dati al 31 Dicembre 2016.

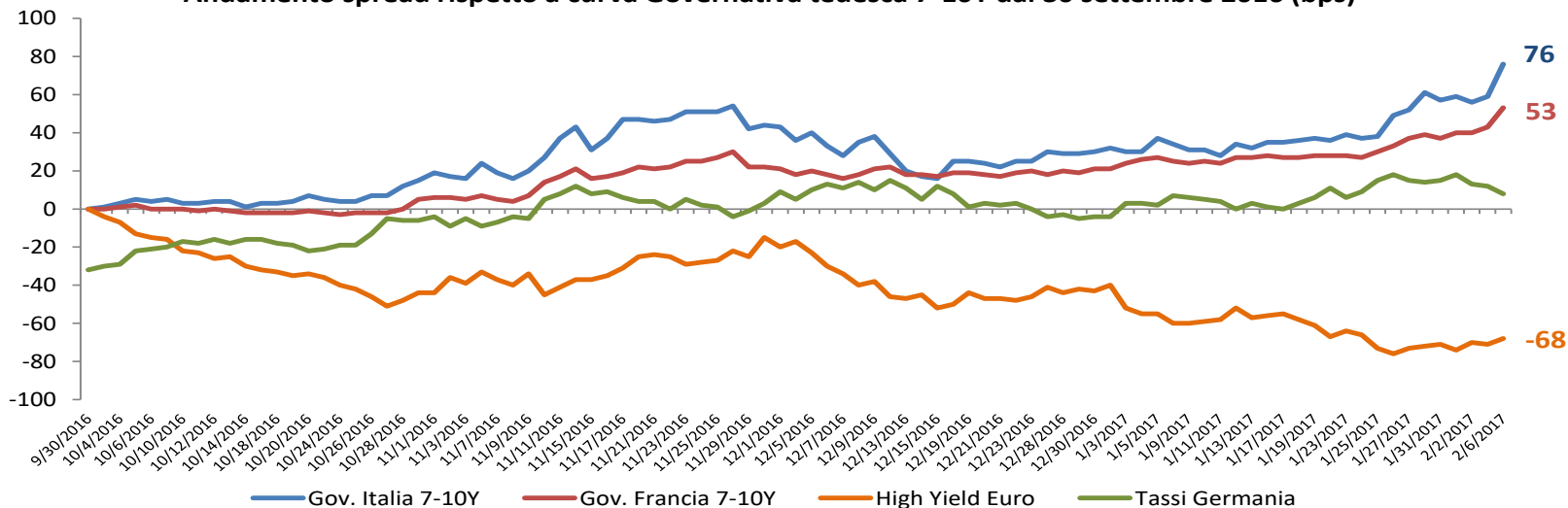


Reflation trade: 2017 l'anno buono?



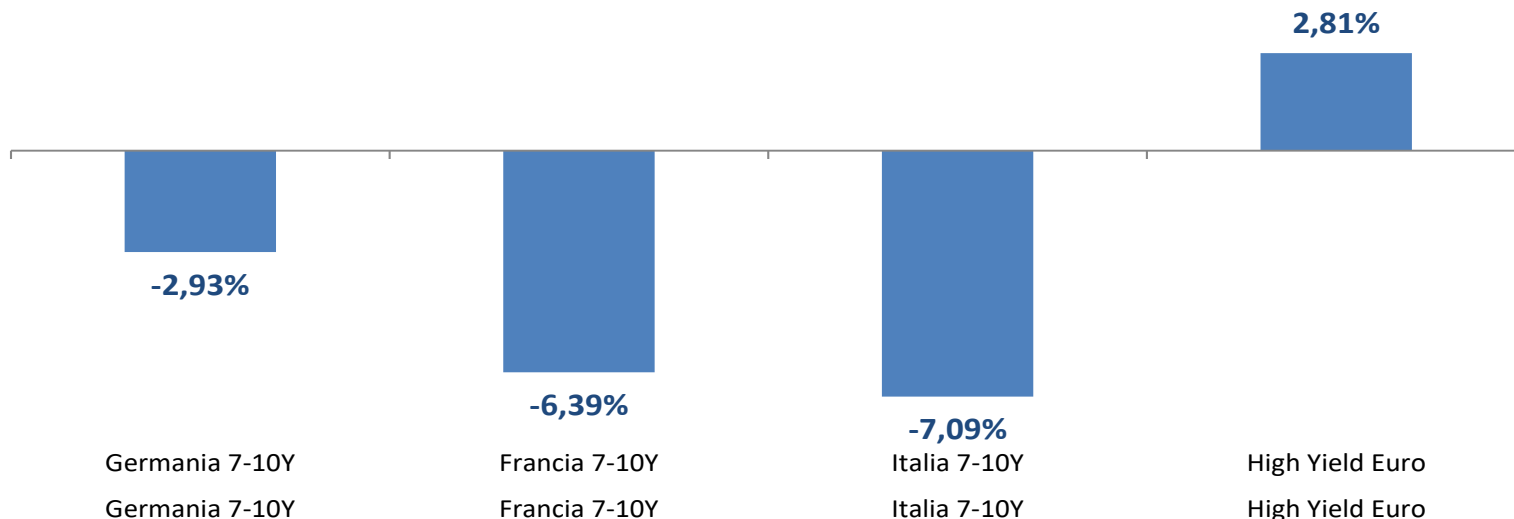
Rischio politico vs rischio di credito

Andamento spread rispetto a curva Governativa tedesca 7-10Y dal 30 settembre 2016 (bps)



High Yield: reddito e protezione?

Rendimenti total return dal 30 settembre 2016



Invesco Pan European High Income

Breakdown asset allocation in %

Investment Grade	29,81
High Yield	42,43
Equities	20,90
Cash	6,73
Others	0,14



Invesco Global Income

Breakdown asset allocation in %

Investment Grade	15,47
High Yield	24,55
Equities	35,15
Cash	21,88
Others	2,96



Rating Morningstar



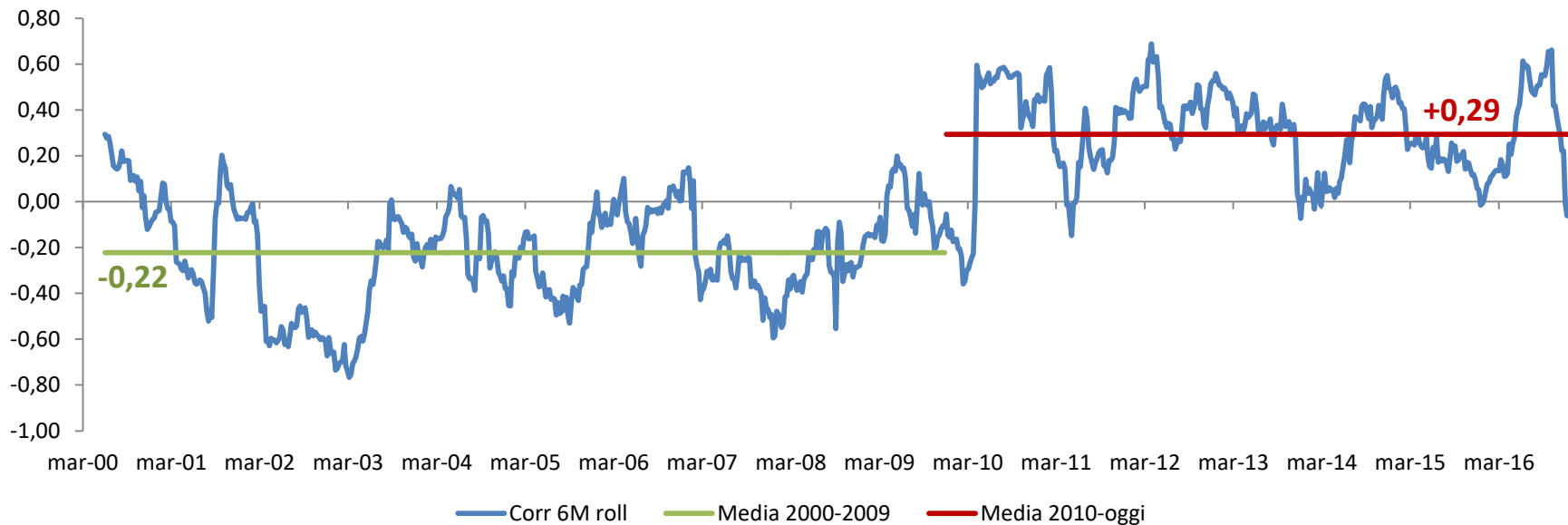
Performance in %	2016	3 anni	5 anni
Fund	5.32	15.62	65.52
Quartile ranking	1	1	1
Absolute ranking	3/85	6/77	1/66

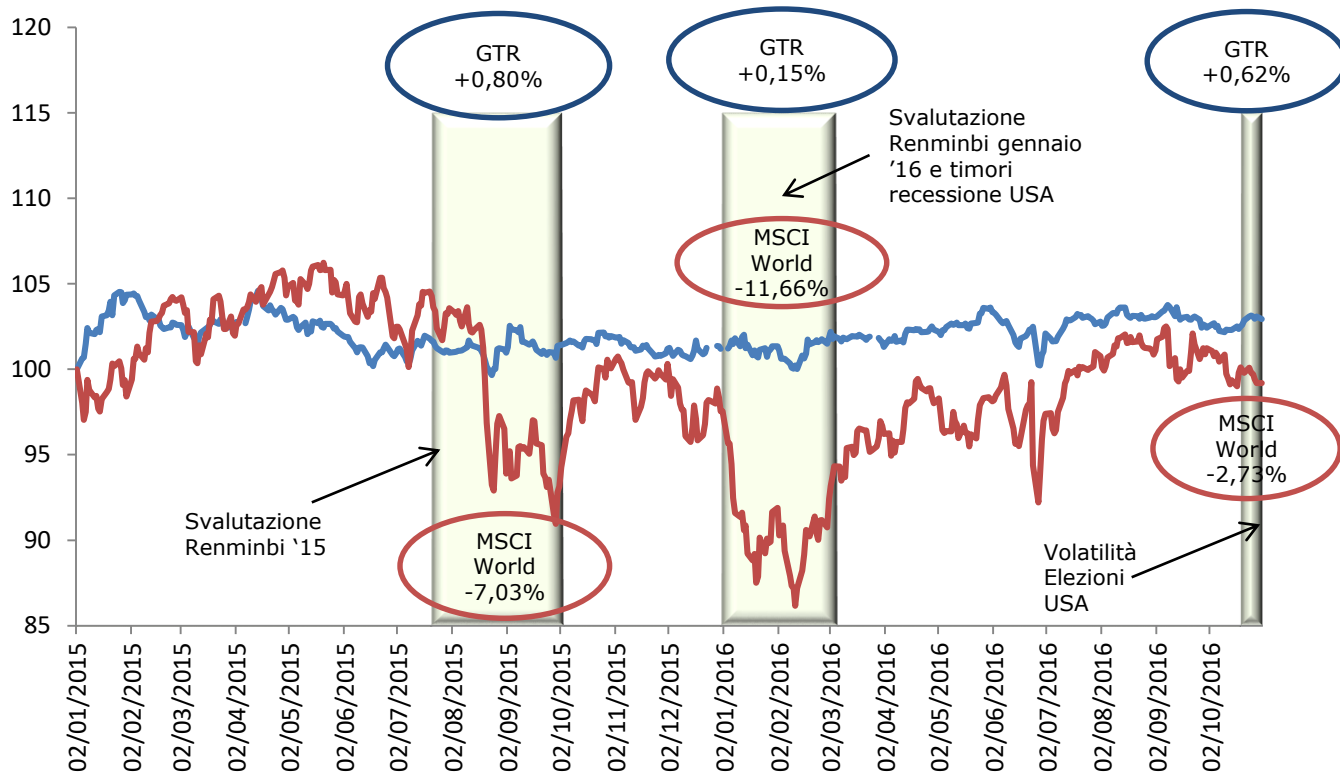
Mstar GIF OS Sector: EUR Cautious Allocation_ Fonte Invesco: Dati al 31 Dicembre 2016

Performance in %	2016	2015	Dal lancio*
Fund	6.71	15.62	12.26
Quartile ranking	1	1	2
Absolute ranking	31/420	29/376	35/366

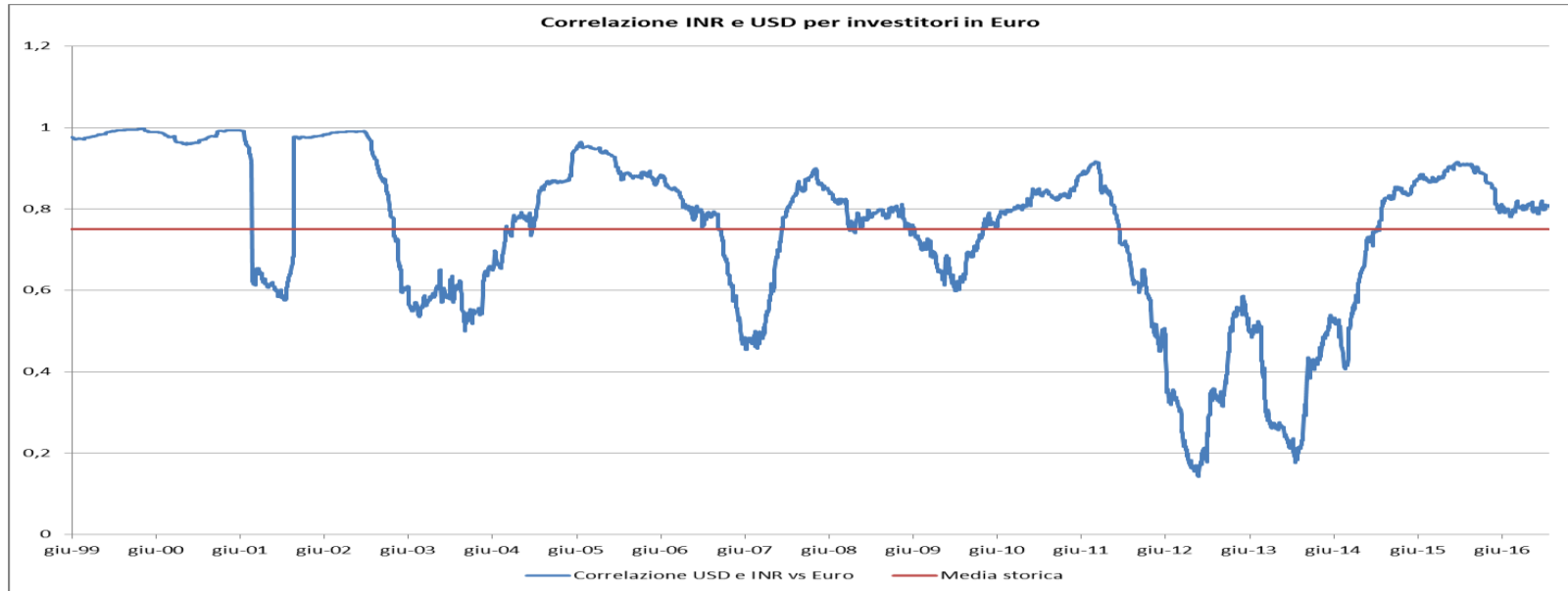
Fonte Invesco: Dati al 31 Dicembre 2016. * Data lancio: Novembre 2014

Correlazione BTP-MSCI World



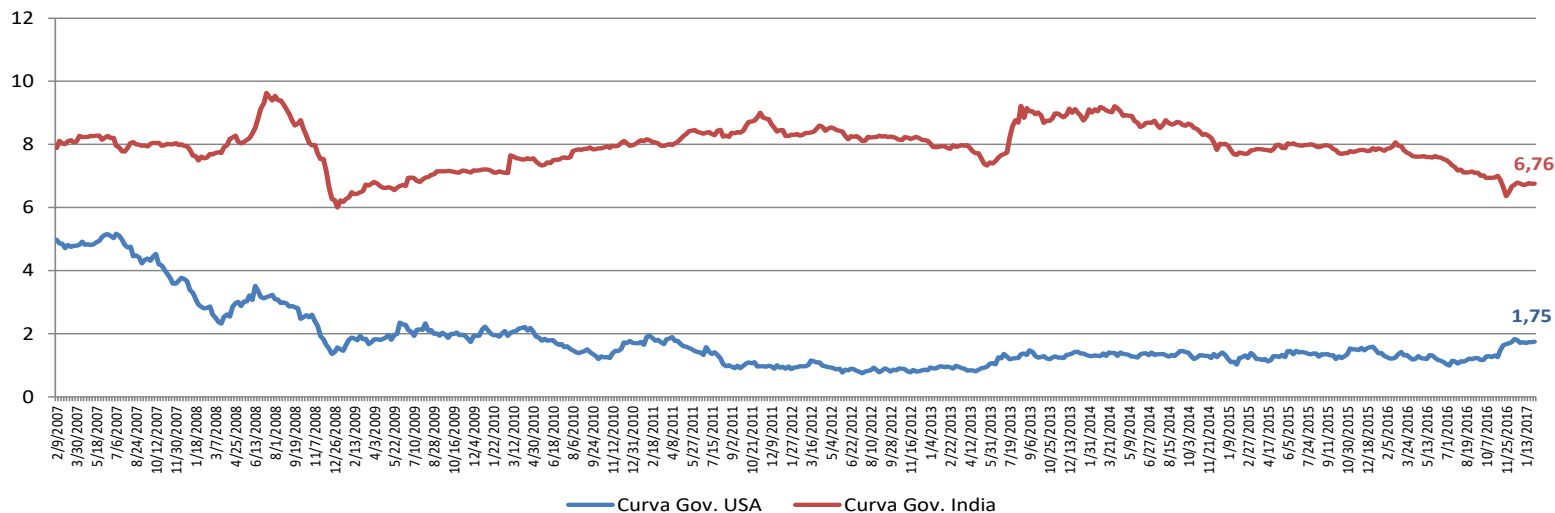


Idea India bond: «Dollar proxy»...



... Con carry di rendimento elevato...

YTM (%) curve governative USA e India, 2/2007-2/2017. Fonte: Bloomberg



... Poco correlata a molte asset class...

	M2	Inflation-Linked	Gold	Oil	US Treasury	Real Estate	S&P 500	Euro Stoxx	US High Yield	India Bond	EM Govt & Corp in USD	EM Govt in LC (since 2006)
M2	1	0,04	-0,03	0,01	0,06	0,00	0,00	0,01	-0,05	0,05	-0,05	0,03
Inflation-Linked	0,04	1	0,12	0,01	0,05	-0,09	-0,05	-0,03	-0,05	-0,02	-0,01	-0,01
Gold	-0,03	0,12	1	0,01	-0,08	0,01	0,04	0,05	0,04	0,06	0,01	0,03
Oil	0,01	0,01	0,01	1	-0,13	0,10	0,21	0,20	0,22	-0,08	0,16	0,28
US Treasury	0,06	0,05	-0,08	-0,13	1	-0,16	-0,33	-0,38	-0,09	0,08	0,19	0,02
Real Estate	0,00	-0,09	0,01	0,10	-0,16	1	0,70	0,56	0,44	0,02	0,38	0,52
S&P 500	0,00	-0,05	0,04	0,21	-0,33	0,70	1	0,84	0,50	0,00	0,35	0,54
Euro Stoxx	0,01	-0,03	0,05	0,20	-0,38	0,56	0,84	1	0,49	0,01	0,36	0,56
US High Yield	-0,05	-0,05	0,04	0,22	-0,09	0,50	0,50	0,49	1	-0,04	0,59	0,50
India Bond	0,05	-0,02	0,06	-0,08	0,08	0,02	0,00	0,01	-0,04	1	-0,03	0,13
EM Govt & Corp in USD	-0,05	-0,01	0,01	0,16	0,19	0,38	0,35	0,36	0,59	-0,03	1	0,68
EM Govt in LC (since 2006)	0,03	-0,01	0,03	0,28	0,02	0,52	0,54	0,56	0,50	0,13	0,68	1

Cella verde: correlazione minore di zero

Cella gialla: correlazione fra 0 e 0.20

Cella rossa: correlazione maggiore di 0.20

... Performance significativa e cedole fisse interessanti!

PERFORMANCE 2016
INDIA BOND FUND

+ 7,64%

CEDOLE
FISSE

CEDOLE
Molto
ELEVATE!!!

2016

6,75%

2017

6,00%

Ritorno all'ordinario
amministrazione dopo la Brexit
Pagina 06

La paura genera opportunità
Pagina 10

L'esito delle elezioni USA favorisce
i mercati del credito statunitensi
Pagina 12

Crisi del settimo anno
Pagina 14



**Il nostro trimestrale di
approfondimento sui mercati**

Oltre 10.00 copie stampate

**Direttamente sulle scrivanie dei
migliori consulenti finanziari**

**Abbonati gratuitamente
compilando il form allo stand
Invesco!**

Investment Intelligence



Il nuovo magazine di attualità
finanziaria internazionale.

Piattaforma finanziaria
aperta sul mondo

Principali
trend globali

Analisi
di mercato

Approfondimenti
tecnici

Il tuo abbonamento esclusivo

Compila subito la cartolina per ricevere Investment Intelligence
direttamente sulla tua scrivania.

Nome

Cognome

Società

Indirizzo

Comune

Cap

Provincia

E-mail

Al sensi dell'art 13 del D.Lgs. 30/06/2003 n.196, si informa l'interessato che i suoi dati saranno trattati da Invesco, con sede in Piazza del Duomo, 22 - Galleria Pattari, 2 - 20122 Milano, in qualità di titolare del trattamento per la gestione dell'abbonamento, attraverso strumenti manuali ed elettronici. Il conferimento dei suoi dati è obbligatorio per dare corso all'abbonamento. Informiamo che i dati così raccolti non saranno trattati per alcuna ulteriore finalità e che non saranno trasmessi a terzi.