

Mercati turbolenti, decisioni lucide: il valore del rischio attivo controllato.

Settembre 2025

Luca Simoncelli

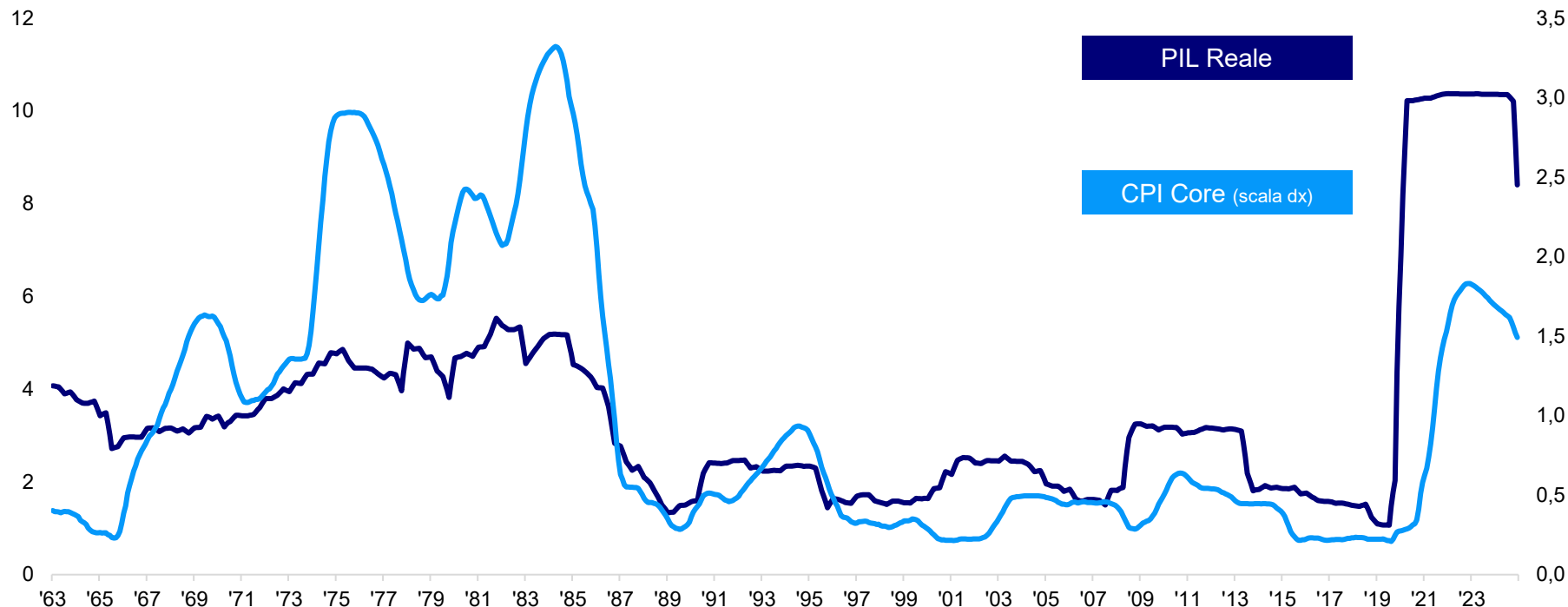
Investment Strategist

Invesco Solutions

Questa comunicazione è riservata all'utilizzo di clienti professionali in Italia. Non è destinata e non può essere distribuita o comunicata ai clienti al dettaglio.

Un nuovo regime di volatilità macroeconomica

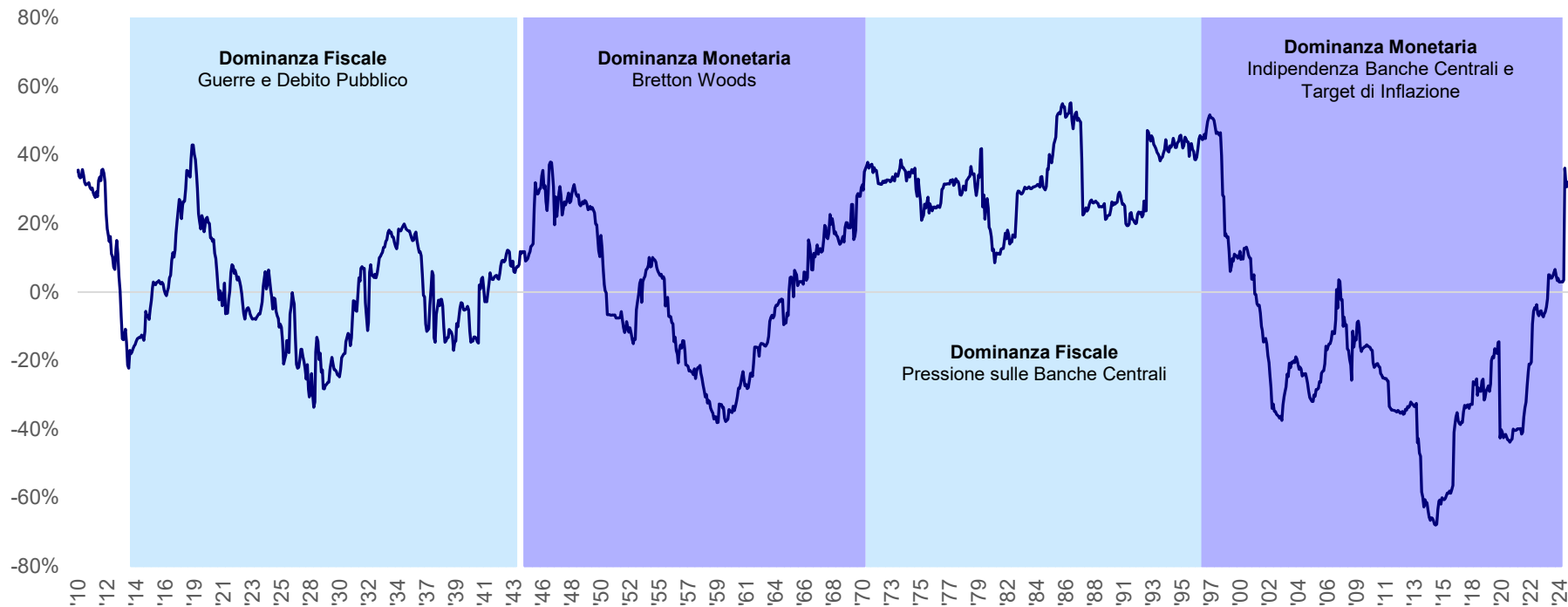
Volatilità di PIL ed Inflazione in USA (1965 – 2024)



Fonte: Macrobond al 18 agosto 2025. Il grafico mostra la deviazione standardizzata della variazione trimestrale annualizzata del PIL statunitense e dell'indice dei prezzi al consumo core.

Implicazioni di mercato e nuovo regime

Correlazione rolling a 5 anni Azionario / Obbligazionario



Fonte: Invesco, Robert Shiller, Bloomberg al 18 agosto 2025. Correlazione tra il rendimento dell'S&P 500 e il rendimento totale delle obbligazioni statunitensi.

Filosofia di gestione azionaria sistematica, a rischio controllato e diversificata

Filosofia semi-attiva in chiave sistematica.

- Portafoglio che evita scommesse discrezionali, ma si concentra sulla consistenza dei fondamentali.
- Rischio attivo contenuto rispetto al benchmark.

Un portafoglio «Core».

- Aggiunge valore rimanendo consistente con l'esposizione del benchmark.
- Sensitività lineare ai movimenti del mercato, Beta stabile.

Tecnica multi-fattoriale e implementazione efficiente.

- Filosofia di gestione che ha radici nella ricerca dei «fattori» di performance.
- Esecuzione ottimizzata a costi efficienti.

Integrazione ESG

Solo a scopo illustrativo. Si prega di notare che non vi è alcuna garanzia che gli obiettivi di performance saranno raggiunti.

Utilizziamo fattori comprovati ed intuitivi

In sostanza, ci aspettiamo che:



Titoli con valutazioni a buon mercato abbiano performance migliori di titoli con valutazioni care
[Fattore Value]



La tendenza, o trend di mercato, possa persistere nel medio periodo
[Fattore Momentum]



Titoli ad elevata qualità nei fondamentali economici e finanziari abbiano performance migliori di titoli a bassa qualità
[Fattore Quality]



Fonte: Invesco. Solo a scopo illustrativo. Non vi è alcuna garanzia che queste previsioni si realizzeranno.

La ricerca su fattori proprietari porta a una performance superiore del modello

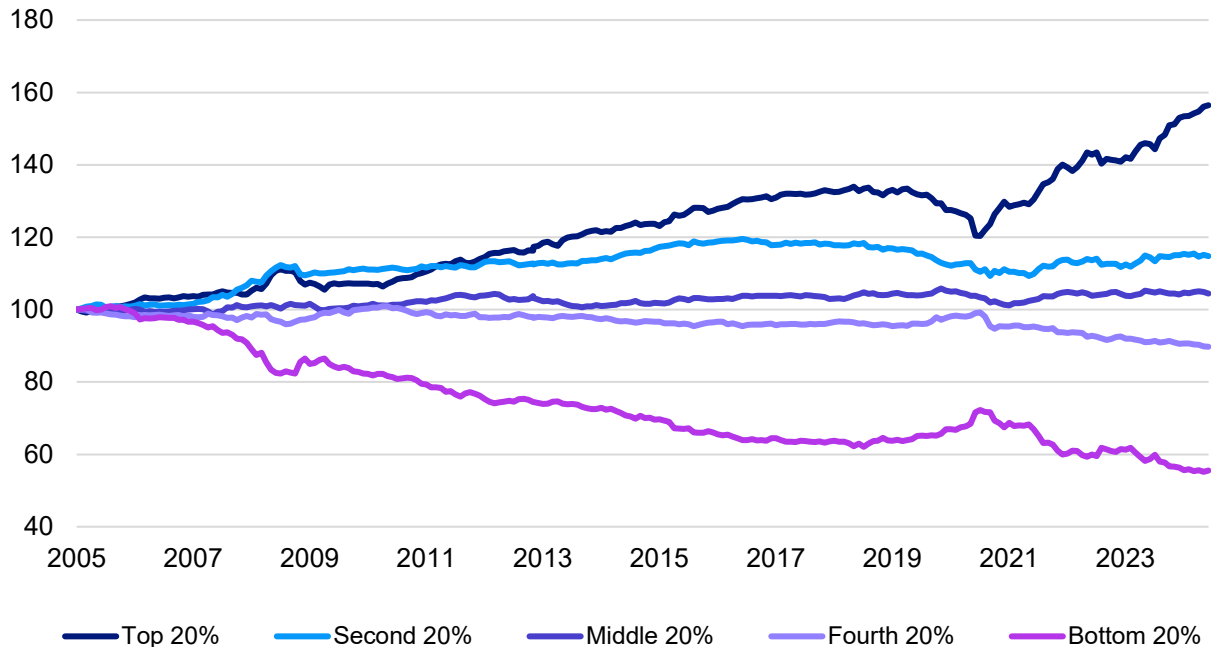
Modello di Portafoglio					
Value		Momentum		Quality	
Flussi di Cassa	Carry	Mercato	Fondamentali	Finanziaria	Gestionale
Rendimento dei flussi di cassa	Rendimento dei profitti lordi	Tendenza di prezzo ponderata per il rischio	Revisione degli utili / vendite	Salute dei fondamentali	Finanziamenti e attivi
	Rendimento degli utili	Tendenza di prezzo su eventi	Analisi del linguaggio	Riacquisto debito proprio	
	Rendimento per gli azionisti			Redditività	

Fonte: Invesco. Solo a scopo illustrativo.

Valore aggiunto convincente del nostro modello multifattoriale

Prova del concetto

Rendimenti cumulativi per quintile per l'universo di investimento



I risultati del nostro modello multifattoriale messi in pratica, mostrano:

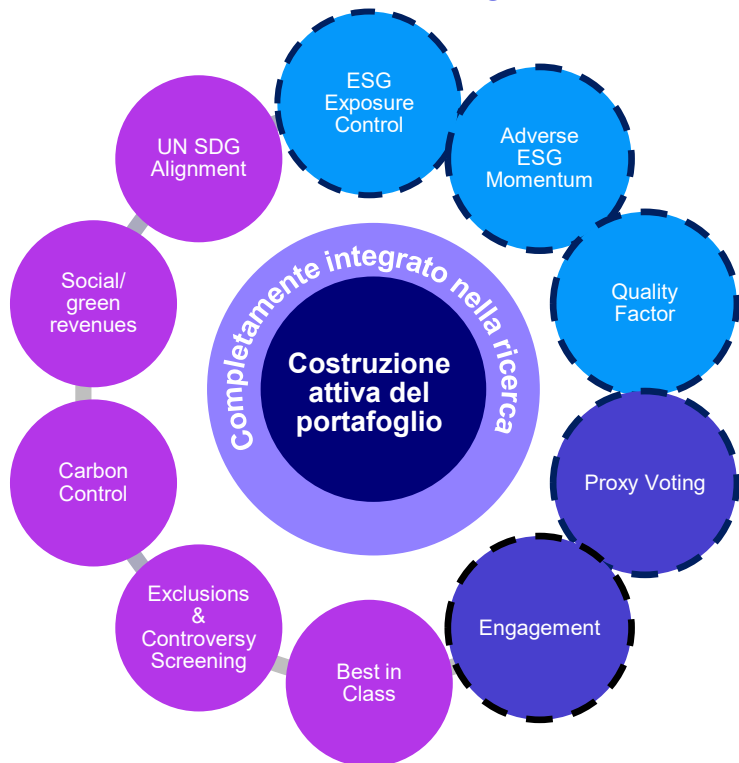
Primo 20% (azioni con il punteggio più alto) ha sovraperformato

Ultimo 20% (azioni con il punteggio più basso) ha sottoperformato

Fonte: Invesco. Dati al 31 dicembre 2024.

Politica d'investimento ESG integrata nel processo d'investimento

Ampio livello di dettaglio offerto



Consideriamo i **fattori ESG** a diversi livelli nel nostro processo di investimento:

ESG
Strutturale

Integrazione standardizzata, esplicita e implicita, degli aspetti chiave ESG nel nostro processo di investimento

Dialogo attivo con le aziende e voto per delega guidato dagli investitori utilizzando la piattaforma proprietaria di voto per delega

Offrire la possibilità di implementare criteri ESG aggiuntivi e personalizzati in base alle esigenze del cliente

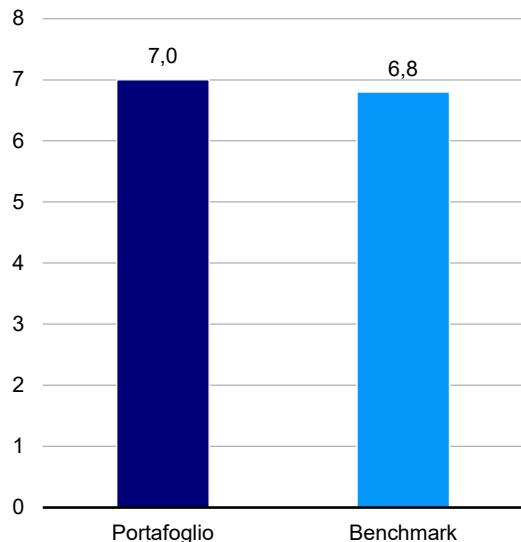
ESG completamente integrato nei processi di ricerca e nelle analisi e documentato in ogni nota di ricerca

Fonte: Invesco. Solo a scopo illustrativo. Sebbene il gestore del portafoglio possa considerare gli aspetti Ambientali, Sociali e di Governance (ESG), non è vincolato da alcun criterio ESG specifico e ha la flessibilità di investire lungo tutto lo spettro ESG. Le informazioni utilizzate per valutare i fattori ESG potrebbero non essere prontamente disponibili, complete o accurate. I fattori ESG possono variare a seconda dei tipi di investimenti e degli emittenti, e non tutti i fattori ESG possono essere identificati o valutati. Non vi è alcuna garanzia che la valutazione delle considerazioni ESG aggiunga valore alla performance di una strategia.

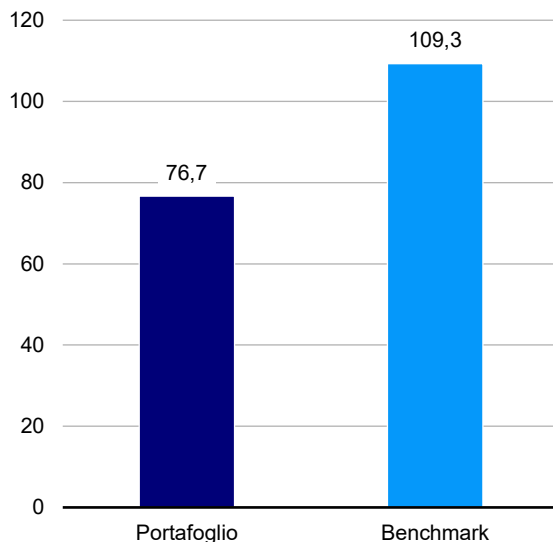
Il controllo strutturale per un profilo ESG superiore al benchmark

Riduzione sostanziale nell'intensità di emissioni di Co2

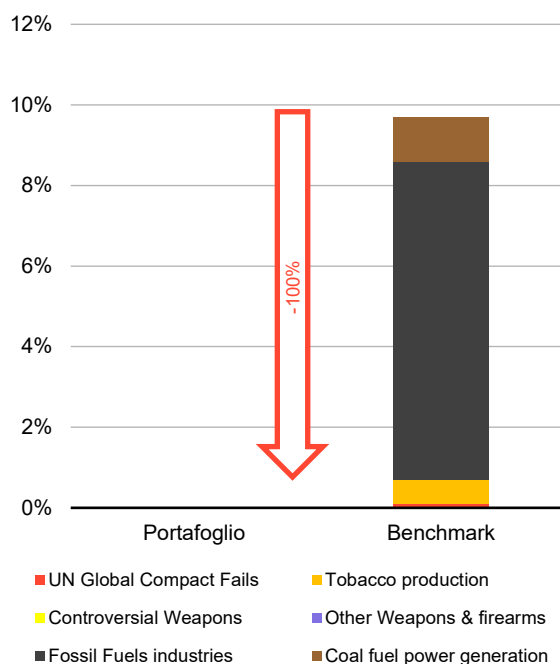
MSCI ESG Score¹



Carbon intensity² (tCo2e/\$m Sales)



Peso di specifiche attività controverse³

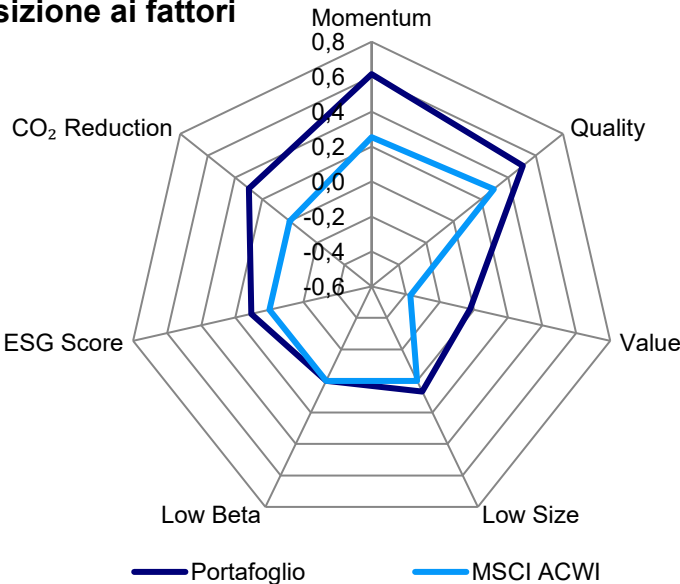


Fonte: Invesco, MSCI ESG Research, ISS Climate Solution, Moody's ESG Solutions. Dati al 31 dicembre 2024. Benchmark: MSCI World. ¹ Punteggio ESG: valutazioni aziendali aggiustate per settore di MSCI ESG. I punteggi vanno da 0 a 10, dove 10 è il miglior punteggio ESG e 0 è il punteggio ESG più basso. ² Combina le emissioni di ambito 1 e 2, a partire dal 2023. ³ Attività controverse basate su Moody's ESG Solutions.

Sovrappesi stabili in Momentum, Quality e Value

Immagine del portafoglio modello

Esposizione ai fattori



Fattori di base	Caratteristiche	Portafoglio	MSCI ACWI
Market	Beta	1.0	–
Momentum	12-1 Momentum	30.4%	25.7%
Quality	Return on Equity	30.3	29.1
Value	Earnings Yield	6.1%	5.4%
	Cashflow Yield	7.9%	6.4%
	Dividend Yield	1.7%	1.7%

Caratteristiche di base	Portafoglio	MSCI ACWI
Titoli	543	2647
Wtd Avg Mkt Cap	€648,206 M	€688,994 M
Ex-ante Tracking Error	1.4%	

Fonte: Invesco al 30 giugno 2025. Le informazioni sopra riportate si basano su un'analisi utilizzando il modello di rischio proprietario di Invesco Quantitative Strategies. L'esposizione ai fattori è misurata in deviazioni standard rispetto all'universo azionario associato di IQS. Il fattore «Low Beta» è misurato come differenza rispetto al benchmark. La performance passata non è indicativa dei risultati futuri. Le caratteristiche del portafoglio possono cambiare senza preavviso. La strategia mostrata è gestita attivamente. L'indice di riferimento è mostrato solo a scopo di confronto. Il fondo non replica l'indice.



Rigore e trasparenza: parametri e caratteristiche della costruzione di portafoglio Azionario Globale con integrazione ESG

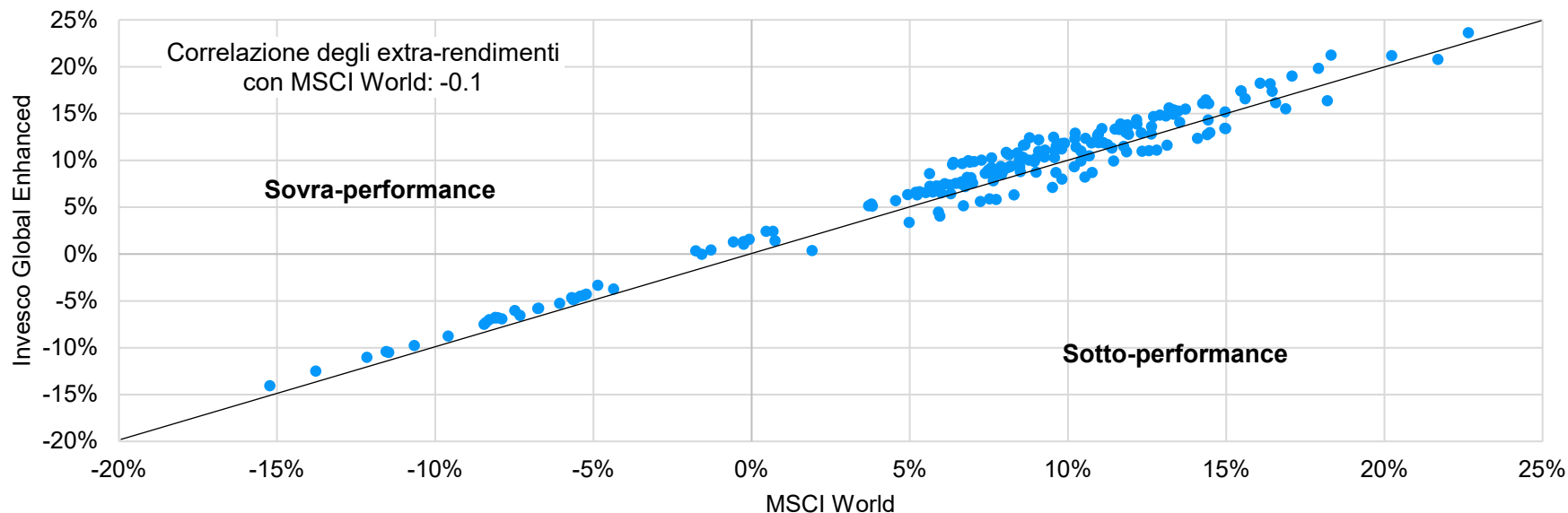
	Invesco Global Enhanced
Target di generazione alpha	1%-1,5% p.a.
Target di tracking error	2%
Max esposizione attiva per settore ^{1,2}	±1.0%
Max esposizione attiva per industria ^{1,2}	±1.0%
Max esposizione attiva per singolo paese ¹	±1.0%
Turnover atteso	40-60% p.a.
Beta	0.99-1.01
Utilizzo di derivati	No
Utilizzo di fondi e altri OICR	No
Integrazione ESG	Si, in linea con SFDR Articolo 8
<i>Sono possibili ulteriore elementi di implementazione ad-hoc</i>	

Fonte: Invesco, al 30 giugno 2025. ¹ Al ribilanciamento. ²Ad eccezioni per ESG, soprattutto nel settore “energia” e le relative industrie.

Track-record di valore in maniera consistente

Rischio attivo controllato e bassa correlazione degli extra rendimenti

Invesco Global Enhanced vs MSCI World (performance 3 anni rolling)



Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Fonte: Invesco, al 30 giugno 2025. Le performance sono al lordo delle commissioni. Questa presentazione di Invesco costituisce un'informazione supplementare rispetto alle presentazioni conformi agli standard GIPS®. La fonte dei dati è Invesco Global Enhanced Return. I risultati di performance non riflettono la deduzione delle commissioni di consulenza sugli investimenti. Il rendimento effettivo per il cliente sarà ridotto dalle commissioni di consulenza e da eventuali altre spese sostenute nella gestione di un conto di consulenza.

Rischi di investimento

Per informazioni sui rischi complessivi, si prega di far riferimento alla documentazione d'offerta.

Il valore degli investimenti e il reddito da essi riveniente sono soggetti a oscillazioni (in parte a causa di fluttuazioni dei tassi di cambio) e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo originariamente investito.

Informazioni importanti

Questa comunicazione è riservata all'utilizzo di 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 di settembre 2025, salvo ove diversamente specificato.

Il presente documento è di natura commerciale e non intende costituire una raccomandazione d'investimento in una 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. Sebbene si sia fatto il possibile per assicurare la correttezza delle informazioni ivi contenute, si declina ogni responsabilità per eventuali errori od omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento sul presente documento.

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 di Fondi Invesco e non rappresenta un'indicazione d'acquisto o vendita.

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

Pareri ed opinioni sono basati sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche.

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.

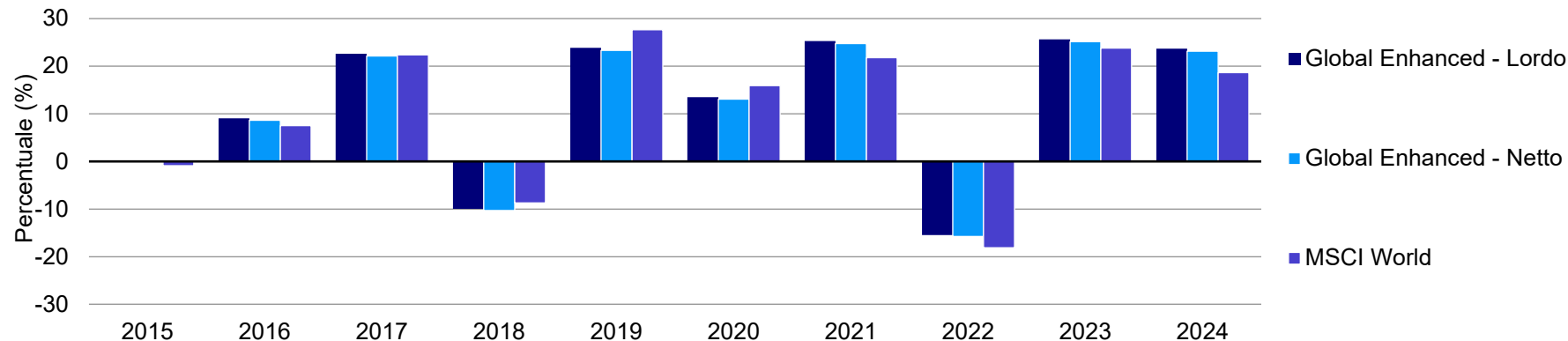
RO 4807570/2025

Appendix

Invesco Global Enhanced

Performance composita per anno solare e rendimenti annualizzati (in USD)

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.



Periodi annualizzati fino a giugno 2025 (%)	YTD	1 year	3 years	5 years	10 years	Inception 31/07/2005
Global Enhanced - Lordo	10.31	18.30	21.26	17.21	11.57	9.46
Global Enhanced - Netto	10.10	17.82	20.77	16.74	11.13	9.03
MSCI World	9.47	16.26	18.31	14.55	10.66	8.35
Sovra-performance – Lordo	0.84	2.04	2.95	2.66	0.91	1.12
Sovra-performance – Netto	0.62	1.57	2.46	2.19	0.47	0.68

I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. La strategia mostrata è gestita attivamente. Il benchmark è riportato solo a scopo comparativo. Il portafoglio non replica l'indice. I rendimenti inferiori a un anno non sono annualizzati.

Invesco Global Enhanced

Performance composita rolling su 12 mesi (in USD)

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

12 months rolling returns (%)	31/05/2024- 31/05/2025	31/05/2023- 31/05/2024	31/05/2022- 31/05/2023	31/05/2021- 31/05/2022	31/05/2020- 31/05/2021
Global Enhanced – Lordo	15.30	31.61	1.75	-1.60	43.10
Global Enhanced – Netto	14.94	31.08	1.35	-1.99	42.53
MSCI World	13.72	24.92	2.07	-4.82	40.63
Sovra-performance – Lordo	1.58	6.69	-0.32	3.22	2.48
Sovra-performance – Netto	1.22	6.16	-0.72	2.83	1.91

12 months rolling returns (%)	31/05/2019- 31/05/2020	31/05/2018- 31/05/2019	31/05/2017- 31/05/2018	31/05/2016- 31/05/2017	31/05/2015- 31/05/2016
Global Enhanced – Lordo	4.06	-3.82	13.86	17.29	-3.94
Global Enhanced – Netto	3.64	-4.20	13.40	16.82	-4.32
MSCI World	6.80	-0.29	11.57	16.42	-3.96
Sovra-performance – Lordo	-2.74	-3.53	2.29	0.87	0.02
Sovra-performance – Netto	-3.15	-3.91	1.83	0.40	-0.36

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

Fonte: Invesco, al 31 maggio 2025. Questa presentazione di Invesco costituisce un'informazione supplementare rispetto alle presentazioni conformi agli standard GIPS®. La fonte dei dati è il rendimento di Invesco Global Enhanced. Si veda l'Appendice per ulteriori informazioni.

Invesco Global Enhanced composite

Cronologia della performance degli investimenti (in valuta base)

Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri.

	Tasso di rendimento lordo (%)	Tasso di rendimento netto (%)	Rendimento del benchmark (%)	Composite 3-a St Dev (%)	Benchmark 3-a St Dev (%)	Numero di portafogli	Asset del composite (USD millions)	Percentuale degli asset della società (%)	Totale degli asset della società ¹ (USD billions)	Dispersione del composite (%)
2024	23.67	23.18	18.67	16.97	16.88	4	2,617.15	0.28	948.34	0.15
2023	25.66	25.16	23.79	16.98	16.99	4	2,292.03	0.25	900.15	0.21
2022	-15.45	-15.78	-18.14	20.51	20.72	3	1,511.10	0.17	865.06	0.69
2021	25.26	24.76	21.82	17.29	17.30	2	1,137.47	0.12	975.05	n/a
2020	13.51	13.06	15.90	18.44	18.53	2	1,150.87	0.13	875.96	n/a
2019	23.85	23.36	27.67	11.55	11.29	3	1,629.59	0.20	825.87	0.12
2018	-9.94	-10.29	-8.71	10.80	10.53	3	1,315.79	0.23	578.94	0.10
2017	22.64	22.16	22.40	10.35	10.38	3	1,285.95	0.19	660.32	0.19
2016	9.08	8.65	7.51	11.01	11.08	3	1,034.47	0.17	599.00	0.80
2015	0.39	0.01	0.87	10.73	10.96	3	930.78	0.16	575.05	n/a

Annualized Compound Rates of Return Ending 31 December 2024:

	Tasso di rendimento lordo (%)	Tasso di rendimento netto (%)	Rendimento del benchmark (%)
1 Year	23.67	23.18	18.67
2 Years	24.66	24.16	21.20
3 Years	9.53	9.09	6.34
4 Years	13.27	12.81	10.01
5 Years	13.31	12.86	11.17
10 Years	10.84	10.40	9.95
Since Inception (31/07/2005)	9.17	8.73	8.07

¹ Si prega di consultare le note composite importanti nella pagina seguente. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. La strategia mostrata è gestita attivamente. L'indice di riferimento è riportato solo a scopo comparativo. La strategia non replica l'indice.

Global Enhanced

Note del composite: conformità agli standard GIPS® (continua)

Invesco Worldwide dichiara la conformità agli Standard Globali di Performance degli Investimenti (GIPS®) e ha redatto e presentato questo report in conformità con tali standard. Invesco Worldwide è stata verificata in modo indipendente per i periodi dal 1° gennaio 2003 al 31 dicembre 2024. I rapporti di verifica sono disponibili su richiesta.

Una società che dichiara la conformità agli standard GIPS deve stabilire politiche e procedure per rispettare tutti i requisiti applicabili degli standard GIPS. La verifica fornisce garanzia sul fatto che le politiche e le procedure della società relative alla gestione dei composite e dei fondi comuni, nonché al calcolo, alla presentazione e alla distribuzione delle performance, siano state progettate in conformità agli standard GIPS e implementate a livello aziendale. La verifica non fornisce garanzia sull'accuratezza di un singolo report di performance.

GIPS è un marchio registrato del CFA Institute. Il CFA Institute non approva né promuove questa organizzazione, né garantisce l'accuratezza o la qualità dei contenuti qui riportati.

- *Ai fini della conformità agli Standard Globali di Performance degli Investimenti (GIPS®), "Invesco Worldwide" si riferisce collettivamente a tutte le controllate dirette o indirette di Invesco Ltd. che forniscono consulenza d'investimento discrezionale, con l'eccezione delle seguenti entità: Invesco Investment Management Ltd., Invesco Investment Advisers LLC, Invesco Asset Management Australia (Holdings) Ltd., Invesco Global Real Estate Asia Pacific, Inc., IRE (Cayman) Ltd., Invesco Senior Secured Management, Inc., Invesco Private Capital, Inc. e Invesco Capital Management LLC. Invesco Great Wall Fund Management Company Limited è conforme agli standard GIPS, ma non fa parte di Invesco Worldwide.*
- *Il prodotto Global Enhanced – Institutional include conti istituzionali che mirano a ottenere un rendimento positivo di lungo periodo, rispetto a un benchmark appropriato, che sia competitivo, coerente e prevedibile, con un basso tracking error (obiettivo di tracking error ex post pari o inferiore al 2,5%). I benchmark appropriati in questo contesto sono quelli che riflettono un universo di investimento globale e includono mercati di tutte le seguenti regioni: Nord America, Europa (incluso il Regno Unito) e Asia/Pacifico; il mercato statunitense deve essere incluso in tali benchmark. Il benchmark può essere rappresentato da mercati sviluppati o da mercati globali (All Country). Il processo è focalizzato sulla massimizzazione del rendimento attraverso un'attenzione mirata ai tre componenti fondamentali della performance d'investimento: rendimento, rischio e costi di transazione.*
- *Il benchmark, MSCI World Index-NR (USD), è utilizzato esclusivamente a scopo comparativo e riflette generalmente il profilo di rischio o lo stile d'investimento del prodotto. Gli investimenti effettuati dalla Società nei portafogli gestiti secondo le rispettive strategie possono differire in modo significativo in termini di titoli detenuti, ponderazioni settoriali e allocazione degli asset rispetto a quelli del benchmark. Di conseguenza, i risultati degli investimenti e la volatilità possono differire da quelli del benchmark.*
- *A partire da gennaio 2023, il livello minimo di asset è stato rimosso dal composite. Prima di tale data, il requisito minimo era pari a 5 milioni di USD.*
- *I risultati di performance al lordo delle commissioni sono presentati prima delle commissioni di gestione e di custodia, ma dopo tutte le commissioni di negoziazione e le imposte alla fonte su dividendi, interessi e plusvalenze, ove applicabili. I risultati di performance al netto delle commissioni sono calcolati sottraendo il livello più alto della nostra struttura commissionale pubblicata per il prodotto dai rendimenti mensili al lordo delle commissioni. La struttura delle commissioni di gestione è la seguente: 40 punti base sui primi 50 milioni di USD, 35 punti base sui successivi 50 milioni di USD, 30 punti base sui successivi 100 milioni di USD, 25 punti base sui successivi 200 milioni di USD, Negoziazione personalizzata oltre tale soglia.*

Global Enhanced

Note del composite: conformità agli standard GIPS®

-
- *Le valutazioni e i rendimenti totali dei portafogli sono calcolati ed espressi in dollari statunitensi. La Società valuta costantemente tutti i portafogli ogni giorno sulla base della data di negoziazione. I rendimenti a livello di portafoglio sono calcolati come rendimenti totali ponderati per il tempo su base giornaliera. La contabilità per competenza è utilizzata per tutti i proventi da interessi e dividendi. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. I tassi di cambio utilizzati per il calcolo del composite e del benchmark si basano sui tassi di chiusura WM/Reuters Spot Rates™, fissati intorno alle ore 16:00 (ora di Londra).*
- *La data di creazione del composite è luglio 2011.*
- *Sono disponibili su richiesta i seguenti documenti:*
 - *Politiche per la valutazione degli investimenti, il calcolo delle performance e la preparazione dei report GIPS*
 - *Elenco delle descrizioni dei composite*
 - *Elenco delle descrizioni dei fondi comuni a distribuzione limitata*
 - *Elenco dei fondi comuni a distribuzione ampia*