# Invesco Active Multi-Sector Credit Fund
Part E-Cap.

31 décembre 2017

## Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif de générer un rendement total positif sur un cycle de marché complet. Il vise à atteindre cet objectif au moyen d'une allocation d'actifs stratégique et tactique sur des titres de créance liés au crédit à l'échelle mondiale. Pour plus d'informations sur les objectifs et la politique d'investissement du fonds, consultez le prospectus à jour. **Le nom du fonds a changé le 18/09/2014; il s'appelait auparavant Invesco Absolute Return Bond Fund.**

## Principales caractéristiques



Fonds géré par Joseph Portera (gérant principal) et l'équipe Multi-Sector Credit[1], depuis le 18 septembre 2014

**Date de lancement de la catégorie d'actions**
14 août 2000

**Date de lancement initiale**
14 octobre 1999

**Statut juridique**
Compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Invesco Funds avec le statut de UCITS

**Devise**
EUR

**Type de part**
Capitalisation

**Actif net**
EUR 124,83 Mln

**Code Bloomberg**
INVEUCE LX

**Code ISIN**
LU0115144486

**Dénouement**
J+3

**Notation Morningstar™**
★★★★

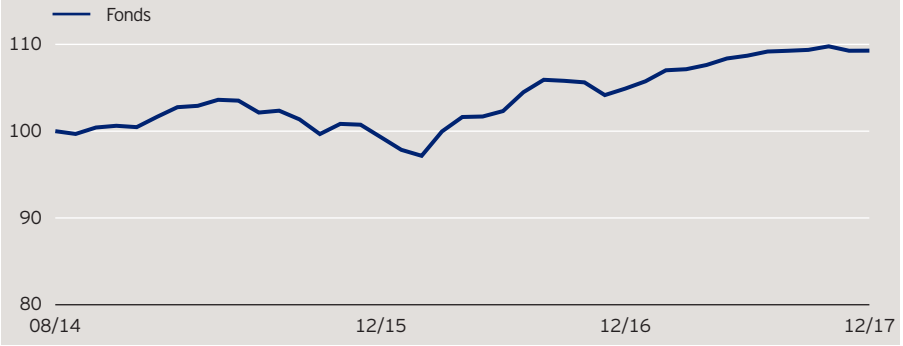
## L'équipe d'investissement

Le fonds est géré par l'équipe de gestion Invesco Fixed Income (IFI). L'équipe gère 311,3 milliards de dollars US d'actifs pour des clients basés dans le monde entier. Ses activités s'étendent aux États-Unis, au Royaume-Uni, à l'Europe continentale, à l'Asie et à l'Australie. L'équipe s'appuie sur l'expertise de 171 professionnels de l'investissement, comptant en moyenne 18 années d'expérience dans ce domaine (au 30 septembre 2017).

## L'approche d'investissement

La philosophie de l'équipe Invesco Fixed Income (IFI) repose sur la conviction selon laquelle une approche dynamique multi-sectorielle à l'égard de l'investissement dans le crédit est la plus susceptible de capter de la valeur et des opportunités. En équilibrant la recherche macro et celle sur le crédit, l'équipe cherche à capter les éventuels rendements excédentaires dégagés par les obligations d'entreprises de qualité investment grade, les obligations des marchés émergents, les prêts bancaires et les obligations à haut rendement, tout en profitant des autres opportunités de crédit qui surviennent. L'équipe se concentre sur trois niveaux d'opportunités de performance en utilisant le bêta stratégique, le bêta tactique et l'alpha. En superposant ces trois composantes, l'équipe estime qu'elles recèlent le potentiel pour dégager un rendement intéressant en valeur relative ainsi qu'un bon revenu, de même qu'elles superformeront une stratégie de crédit plus restreinte. L'objectif de la stratégie crédit multi-sectoriel est de générer des rendements sur les obligations High Yield, avec une volatilité et un risque de crédit moindres.

## Evolution de la performance 18 septembre 2014 - 31 décembre 2017*




Chaque période commence à la fin du mois indiqué. Le premier mois indiqué ne représente pas forcément une période complète d'un mois, et peut seulement commencer à la date du lancement/restructuration indiquée dans le titre.

## Performance cumulée*

| en % | 1 an | 3 ans | Depuis le lancement |
|---|---|---|---|
| Fonds | 4,17 | 8,77 | 9,06 |

## Performance calendaire*

| en % | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Fonds | - | - | -1,16 | 5,64 | 4,17 |

## Performance sur 12 mois glissants**

| | 31.12.12 | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.15 | 31.12.16 |
|---|---|---|---|---|---|
| en % | 31.12.13 | 31.12.14 | 31.12.15 | 31.12.16 | 31.12.17 |
| Fonds | - | - | -1,16 | 5,64 | 4,17 |

Les performances glissantes sont calculées tous les trimestres à compter d'un an après le lancement de la catégorie d'actions. Celle-ci ayant été lancée le 18 septembre 2014, les données ne sont pas disponibles pour toute la période couverte par le tableau. Pour plus d'informations sur les performances, connectez-vous sur www.invescoeurope.com ou contactez votre interlocuteur habituel. Les performances passées ne sauraient présager des performances futures.

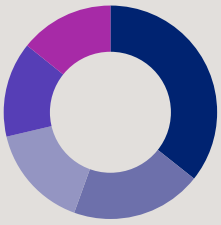
Performance indexée : performance d'un investissement de 100 dans la devise de la catégorie d'actions. Les performances sont calculées dans la devise de la part du fonds (source : © 2017 Morningstar). **L'historique de performance du fonds débute au 18 septembre 2014, date à laquelle le nom du fonds ainsi que son objectif de gestion ont changé.** *Mid to Mid, coupons réinvestis au 31 décembre 2017. Les chiffres ne reflètent pas les frais initiaux à la charge des investisseurs individuels. **Mid to Mid, coupons réinvestis au 31 décembre 2017. **Il existe actuellement un plafond discrétionnaire des frais opérationnels de 1,35%. Ce chiffre est compris dans les frais courants et peut avoir un impact positif sur la performance de la part du fonds.**

# Invesco Active Multi-Sector Credit Fund
Part E-Cap.

31 décembre 2017

## Allocation d'actifs du portefeuille (%)

| | Allocation actuelle | Marges tactiques |
|---|---|---|
| Titres "Investment Grade" | 65,9 | 40-70 |
| Titres "non-Investment Grade" (HY + BL) | 34,1 | 30-60 |



| | |
|---|---|
| Allocation globale "Investment Grade" | 35,67 |
| Allocation "Bank Loans" (BL) | 19,83 |
| Allocation opportuniste | 15,82 |
| Allocation marchés émergents | 14,42 |
| Allocation "High Yield" (HY) | 14,25 |

Source : Invesco. L'allocation du portefeuille peut évoluer dans le temps et l'allocation actuelle peut être différente de celle présentée ici.

Le fonds ne peut pas investir en direct dans les emprunts bancaires (Bank Loans). L'exposition aux emprunts éligibles sera possible via des investissements dans des dérivés de crédit (Collateralised Loan Obligations - CLOs), des organismes de placement collectif, des obligations à taux variable (Floating Rate Notes - FRNs) ainsi que des swaps et autres dérivés sur indices de prêts éligibles UCITS.
Allocation opportuniste : obligations municipales, obligations hypothécaires garanties (CMBS) et autres actifs créanciers, selon le choix des gérants.

## 5 principaux émetteurs*

| | % |
|---|---|
| United States Treasury | 4,10 |
| Energy Transfer Partners | 1,72 |
| Citigroup | 1,55 |
| AT&T | 1,51 |
| SoftBank Group | 1,41 |

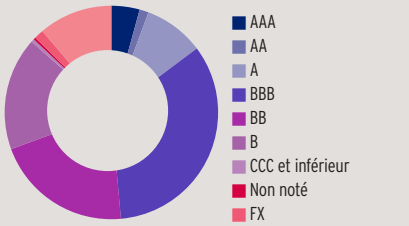
Sont exclus les dérivés, les fonds et les titres d'Etat non libellés en dollar.
L'émetteur se définit en tant qu'entité émettrice du titre.

## 5 principaux secteurs*

| | % |
|---|---|
| Banques | 14,70 |
| Communication | 12,08 |
| Foreign Agencies | 8,31 |
| Consommation non cyclique | 7,40 |
| Energie | 6,96 |

Classifications Barclays de niveau 4 (fonds exclus).

**Les notations de crédit du fonds en %**




## Valeur liquidative et frais

**Valeur liquidative**
EUR 3,07

**VL la plus haute sur 1 an**
EUR 3,08 (03.11.17)

**VL la plus basse sur 1 an**
EUR 2,94 (04.01.17)

**Investissement minimum** [2]
EUR 500

**Droits d'entrée**
Jusqu'à 3,00%

**Frais de gestion**
1,0%

**Frais courants**
1,35% (28/02/2017)

## Notations de crédit

(Not. Moy: BBB-)

| | en % |
|---|---|
| AAA | 4,3 |
| AA | 1,4 |
| A | 9,1 |
| BBB | 33,8 |
| BB | 20,9 |
| B | 17,1 |
| CCC et inférieur | 0,5 |
| Non noté | 0,3 |
| FX | 1,5 |
| Liquidités et équivalents | 11,2 |

Source: BRS (Blackrock Solutions)

## Répartition géographique*

| | en % |
|---|---|
| États-Unis | 44,4 |
| Royaume-Uni | 5,9 |
| Chine | 3,4 |
| Pays-Bas | 2,6 |
| Mexique | 2,1 |
| Iles Caïman | 2,0 |
| Brésil | 1,7 |
| Canada | 1,6 |
| Autres | 23,8 |
| FX | 1,5 |
| Liquidités et équivalents | 11,2 |

## Caractéristiques du portefeuille*

| | % |
|---|---|
| Valeur actuelle du rendement brut estimé*** | 4,2 |
| Rendement brut estimé du rachat**** | 3,9 |
| Coupon moyen | 4,0 |
| Spread moyen (bp) | 227 |

## Répartition de la duration*

(Durée moyenne: 3.4)

| | en % |
|---|---|
| 0-1 ans | 28,7 |
| 1-3 ans | 10,3 |
| 3-5 ans | 24,0 |
| 5-10 ans | 30,3 |
| 10-20 ans | 6,8 |
| 20+ ans | 0,0 |

## Exposition aux devises*

| | en % |
|---|---|
| EUR | 101,0 |
| GBP | -0,2 |
| Autres | -0,7 |

Source: *Invesco (données au 31 décembre 2017). Les pondérations et allocations du portefeuille sont susceptibles de changer. *** Indication du revenu probable sur les 12 prochains mois. Non garanti. **** Indication à plus long terme du revenu, plus ou moins la plus ou moins-value réalisée à échéance des obligations dans le fonds. Ce rendement n'est pas garanti.

# Invesco Active Multi-Sector Credit Fund
Part E-Cap.

31 décembre 2017

## Avertissements concernant les risques

La valeur des investissements et les revenus vont fluctuer, ce qui peut en partie être le résultat des fluctuations de taux de change et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total de leurs investissements initiaux. Les titres de créance sont exposés au risque de crédit, qui dépend de la capacité de l'emprunteur à rembourser les intérêts et le capital à la date de remboursement. Les fluctuations des taux d'intérêt se répercuteront sur la valeur du fonds. Le Fonds investira en produits dérivés (instruments complexes) pouvant comporter un effet de levier et entraîner de fortes fluctuations de la valeur du Fonds. Le Fonds peut détenir un volume important de titres adossés à des actifs (ABS) (instruments complexes) ainsi que d'autres titres de créance de qualité inférieure, ce qui, dans certaines circonstances, peut nuire à la liquidité du Fonds. Le Fonds peut investir dans des titres en difficulté qui présentent un risque important de perte de capital. La performance du fonds peut être pénalisée par les fluctuations des taux de change entre la devise de référence du fonds et les devises dans lesquelles sont réalisés les investissements. Le Fonds est investi en grande partie dans des pays moins développés et vous devez être prêt à accepter des variations très importantes de sa valeur. Le Fonds peut détenir un volume important de titres de créance de qualité de crédit inférieure, ce qui peut entraîner de fortes fluctuations de sa valeur. Cette information sur les risques correspond aux principaux facteurs de risque qui sont propres à ce fonds. Pour plus d'informations, consultez le document d'informations clés pour l'investisseur relatif à la part spécifique du fonds, ainsi que le prospectus à jour pour une vision complète de ces risques.

## Informations importantes

[1]Avi Hooper, Ken Hill, Jennifer Hartviksen, Jason Trujillo, Rashique Rahman et Matt Brill font partie de l'équipe Multi-Sector Credit et apportent leur expertise sectorielle.
[2]Les montants minimum d'investissement sont : EUR 500 / USD 650 / GBP 400 / CHF 650 / SEK 4.500. Pour tout renseignement sur les montants minimum d'investissement dans d'autres devises, contactez-nous ou référez-vous au dernier prospectus à jour.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Lorsqu'un professionnel de la gestion ou un centre d'investissement a exprimé ses opinions, celles-ci sont basées sur les conditions de marché actuelles ; elles peuvent différer de celles des autres centres d'investissement, sont susceptibles d'être modifiées sans préavis, et ne doivent pas être interprétées comme un conseil en investissement. Si les investisseurs ne sont pas certains que ce produit est adéquat pour eux, ils doivent prendre conseil auprès d'un conseiller financier. Tout investissement comporte des risques associés. Ce document est à titre d'information seulement. Les services de gestion d'actifs sont fournis par Invesco conformément à la législation et la réglementation locale. Cette documentation est un document marketing qui ne constitue pas une recommandation d'investissement dans une classe d'actifs, un titre ou une stratégie particulière. Les exigences réglementaires qui nécessitent une impartialité en matière de recommandations d'investissement ne sont donc pas applicables, tout comme les interdictions de transaction avant publication. Les informations données le sont à titre d'illustration uniquement, et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente de titres. Le montant des frais courants se fonde sur les frais annualisés de l'exercice clos en 28/02/2017. Ce montant peut varier d'un exercice à l'autre et exclut les frais de transaction du portefeuille, excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par le fonds lorsqu'il achète ou vend des actions ou parts d'un autre fonds. Toute souscription dans un fonds doit se faire sur le fondement du document d'informations clés pour l'investisseur à jour, contenant un résumé des principales caractéristiques sur la stratégie d'investissement, les risques, et les frais. Des copies des documents d'informations clés pour l'investisseur relatifs à chaque part spécifique, du prospectus et des derniers rapports périodiques sont disponibles sans frais auprès d'Invesco Asset Management SA ou sur www.invescoeurope.com pour de plus amples informations sur le fonds. Les frais courants et tous les autres frais, commissions et dépenses, ainsi que les taxes, payables via le fonds, sont mentionnés dans chaque document d'informations clés pour l'investisseur et le prospectus du fonds. D'autres coûts, incluant des taxes, relatifs aux transactions portant sur le fonds peuvent être dus directement par le client. Les bases d'imposition et d'abattements fiscaux actuels sont susceptibles d'évoluer. En fonction de circonstances individuelles, cette évolution peut affecter les résultats de l'investissement. Bien que ce document soit basé sur des informations considérées comme fiables, aucune garantie ne peut être acceptée pour toute erreur, tout malentendu ou toute omission, ou pour toute action prise à la lecture de ce document. Toute référence à un classement ou une récompense ne préjuge pas des performances futures. Aucune recommandation d'investissement n'est faite par Invesco. Publié en France par Invesco Asset Management S.A. 18, rue de Londres, F-75009 Paris. Le fonds est enregistré à la commercialisation par l'Autorité des marchés financiers en France.

© 2017 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) n'ont pas de garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations.