

Monatliche Fondsanalyse: September 2022

Dieses Marketingdokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger in Deutschland, Österreich, und der Schweiz. Es richtet sich nicht an Privatkunden. Eine Weitergabe an Dritte ist untersagt. Anleger sollten die Verkaufsunterlagen lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

Fondsfakten	
A-Anteile ISIN	LU1775952507
Bloomberg	IVEMAAD LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondsvermögen	34,62 Mio. USD
Auflegung der Anteilklasse	01 Jun 1990
Fondsmanager	Ian Hargreaves, William Lam und Charles Bond
Referenzindex	MSCI Emerging Markets Index (Net Total Return)

Der Benchmark-Index wird nur zum Vergleich der Wertentwicklung angegeben. Der Fonds bildet den Index nicht nach.

Fondscharakteristika	3 Jahre	5 Jahre
Alpha (statistisch)	4,07	1,20
Batting Average	55,56	50,00
Gain/Loss Ratio	1,14	1,04
Information Ratio	0,62	0,16
Sharpe Ratio	0,04	-0,11
Tracking Error	5,76	4,98
(Jährliche Aktualisierung)		

Auszeichnungen und Ratings



Morningstar Rating, Stand: 30.09.2022

Mehr Informationen zu dem Rating erhalten Sie unter www.morningstar.de. Hinweise auf Ratings bieten keine Garantie für die künftige Wertentwicklung und können sich jederzeit ändern.

**William Lam und Ian Hargreaves seit September 2018 und Charles Bond seit January 2020

Wesentliche Risiken

Die vollständigen Informationen zu den Risiken erhalten Sie in den Verkaufsunterlagen.

Der Wert einer Anlage und die Erträge hieraus können sowohl steigen als auch fallen und es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Da ein großer Anteil des Fonds in weniger stark entwickelten Ländern investiert ist, sollten Sie darauf vorbereitet sein, erhebliche Schwankungen des Fondswerts hinzunehmen. Der Fonds darf in bestimmte, in China notierte Wertpapiere investieren. Dies kann mit erheblichen aufsichtsrechtlichen Einschränkungen verbunden sein, die die Liquidität und/oder die Anlageentwicklung des Fonds beeinträchtigen können.

Anlageziele:

Der Fonds wird aktiv und nicht unter Bezugnahme auf einen Vergleichsindex gemanagt. Der Fonds strebt ein langfristiges Kapitalwachstum durch Anlagen in Aktien von Unternehmen in Schwellenländern an. Die vollständigen Ziele und die Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

Die Anlage betrifft den Erwerb von Anteilen an einem aktiv verwalteten Fonds und nicht an einem bestimmten Basiswert.

Die vollständigen Informationen zu den Risiken erhalten Sie in den Verkaufsunterlagen.

Fondsperformance

Der Fonds war nicht immun gegen die allgemeine Aktienmarktschwäche und schloss den September im Minus, aber etwas besser als sein Referenzindex. Am stärksten gemindert wurde die Performance durch die Positionen in China. JD.com hatte mit makroökonomischen Belastungen zu kämpfen, durch die das Umsatzwachstum in Q2 hinter den Erwartungen zurückblieb. Die Autohome-Aktie stand durch schwächere Einnahmen aus dem Gebrauchtwagengeschäft unter Druck.

Der schlechtere makroökonomische Ausblick dämpfte die Stimmung gegenüber Chemiewerten, was auch China BlueChemical zu spüren bekam. Dagegen erwies sich die Position in Sands China als wertfördernd, da erwartet wird, dass sich die Gaming-Einnahmen im nächsten Jahr stark erholen könnten, wenn ab November wieder E-Visa ausgestellt und Gruppenreisen vom chinesischen Festland aus organisiert werden. Die Position in Tingyi stützte die relative Wertentwicklung ebenfalls, da der Nudelhersteller von niedrigeren Rohstoffpreisen profitierte.

Außerhalb Asiens zahlte sich die Titelauswahl in Lateinamerika aus, wobei FEMSA aus Mexiko und Cyrela aus Brasilien die Gewinnerliste anführten. Die Aktie von Ero Copper erhielt Auftrieb durch die Meldung, dass das Unternehmen in der Nähe seiner bestehenden Verarbeitungsanlage Caraiaba im brasilianischen Bundesstaat Bahia bedeutende Nickelsulfid-Vorkommen entdeckt hat.

Fondspositionierung

Als Bottom-up-Investoren halten wir konsequent Ausschau nach Unternehmen, die an der Börse deutlich unter ihrem inneren Wert gehandelt werden. In volatilen Zeiten richten wir unser Portfolio vorzugsweise in kleineren Schritten neu aus. Dabei liegt unser Fokus auf Unternehmen mit konservativen Managementteams und starken Bilanzen.

Was die Positionierung angeht, war der Fonds in Südkorea aus Bewertungsgründen gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index übergewichtet. In begrenzterem Maße ist der Fonds auch in China übergewichtet, da der Markt im historischen Vergleich relativ günstig bewertet ist. Dagegen ist der Fonds in Indien und Taiwan untergewichtet, da die Aktienbewertungen in diesen Märkten höher sind als in anderen Teilen der Schwellenmärkte.

Im Berichtsmonat haben wir eine neue Position in Porto Seguro aufgenommen, einem der größten brasilianischen Versicherungsunternehmen mit einer führenden Position im Autosegment. Wir halten das Unternehmen für attraktiv bewertet und meinen, dass es seinen Gewinn in den nächsten Quartalen potenziell nennenswert steigern können wird. Außerdem haben wir eine Position in Tencent Music aufgenommen, Chinas größtem Online-Musikstreamingdienst. Dagegen haben wir uns von unseren langjährigen Positionen in Mahindra & Mahindra und Pacific Basin Shipping getrennt.

Ausblick

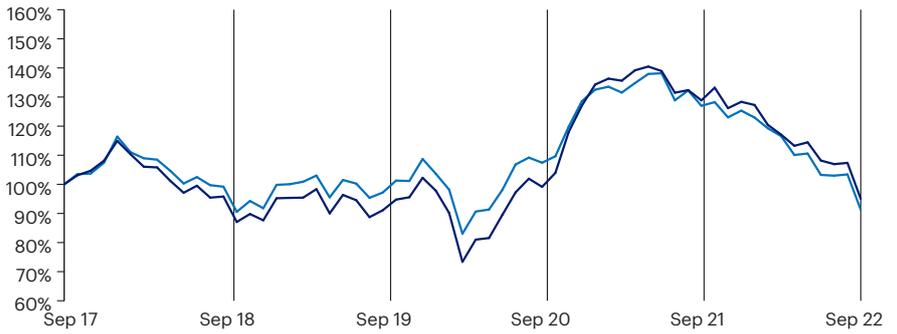
Die auf die postpandemischen Höchststände gefolgte Kurskorrektur an den Schwellenmärkten dauert inzwischen ein Jahr an, und obwohl die Konsensschätzungen für das Gewinnwachstum in den Jahren 2022/23 weiter zurückgeschraubt werden dürften, halten wir die Bewertungen sowohl absolut als auch relativ gesehen für zunehmend attraktiv. In der Vergangenheit haben sich hohe Rohstoffpreise in der Regel positiv auf die Entwicklung der Unternehmensgewinne in den Emerging Markets ausgewirkt. Zusammengefasst spricht das unserer Ansicht nach für mittelfristig attraktive Renditen aus Emerging-Market-Anlagen. Dabei dürften die anhaltenden Performance- und Bewertungsunterschiede zwischen den verschiedenen Ländern und Sektoren interessante Anlagechancen für aktive Anleger eröffnen.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Wertentwicklung (USD)^{1,2}

5 Jahre aktive Rendite

— Invesco Emerging Markets Equity Fund
— Referenzindex



Kumulierte Wertentwicklung

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (A-Anteile)	-25,56	-11,44	-25,69	7,22	-1,34
Referenzindex	-27,16	-11,72	-28,11	-6,07	-8,71
Aktive Rendite vs. Index	1,60	0,28	2,42	13,29	7,37

Kalenderjahr

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds (A-Anteile)	35,53	-18,94	16,65	24,31	0,98
Referenzindex	37,28	-14,57	18,42	18,31	-2,54

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung

	30.09.12 30.09.13	30.09.13 30.09.14	30.09.14 30.09.15	30.09.15 30.09.16	30.09.16 30.09.17
Fonds (A-Anteile)	8,31	5,34	-17,50	18,49	20,16
Referenzindex	0,98	4,30	-19,28	16,78	22,46
	30.09.17 30.09.18	30.09.18 30.09.19	30.09.19 30.09.20	30.09.20 30.09.21	30.09.21 30.09.22
Fonds (A-Anteile)	-4,19	-4,92	8,82	29,98	-26,27
Referenzindex	-0,81	-2,02	10,54	18,20	-28,11

Quelle Fonds/Sektor: Morningstar, Stand: 30. September 2022

Quelle Index: RIMES zum 30. September 2022, auf Basis der Gesamtrendite in USD

¹ Die Fondrenditen sind einschließlich der wiederangelegten Bruttoerträge und abzüglich der laufenden Kosten und Portfoliotransaktionskosten, kumuliert, in Fondswährung. Die Zahlen spiegeln nicht den von den einzelnen Anlegern zu zahlenden Ausgabeaufschlag wider. Die angegebenen Performancedaten beziehen sich auf einen vergangenen Zeitraum. Die Renditen können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken.

² Das hier angegebene ursprüngliche Auflegungsdatum des Fonds unterscheidet sich von dem im KIID angegebenen Auflegungsdatum des Fonds, da es das Auflegungsdatum des in Irland domizilierten Fonds angibt, der am 7. September 2018 mit diesem in Luxemburg domizilierten Fonds verschmolzen wurde.

© 2022 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind urheberrechtlich geschützt für Morningstar und/oder seinen Inhaltsanbieter; (2) dürfen nicht kopiert oder verbreitet werden; und (3) es wird nicht garantiert, dass sie Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Weder Morningstar noch seine Inhaltsanbieter sind verantwortlich für jegliche Schäden oder Verluste, die aus der Nutzung dieser Informationen.

Wichtige Informationen

Dieses Marketingdokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Es richtet sich nicht an Privatkunden. Eine Weitergabe an Dritte ist untersagt.

Dieses Marketingdokument stellt keine Empfehlung dar, in eine bestimmte Anlageklasse, Finanzinstrument oder Strategie, zu investieren. Das Dokument unterliegt nicht den regulatorischen Anforderungen, welche die Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen sowie das Verbot des Handels vor der Veröffentlichung der Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung vorschreiben. Diese Information dient ausschließlich der Veranschaulichung und ist keine Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Finanzinstrumenten. Stand: 30. September 2022, sofern nicht anders angegeben.

Die in diesem Material dargestellten Prognosen und Marktaussichten sind subjektive Einschätzungen und Annahmen des Fonds-managements oder deren Vertreter. Diese können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Publikation ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospektes. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Performance zu, stellt keine Garantie für künftige Erträge dar und lässt sich nicht in die Zukunft fortschreiben.** Die veröffentlichten Wertentwicklungsdaten beinhalten keine für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen anfallenden Gebühren und Kosten. Hinweise auf Rankings, Ratings oder Preise bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklung und lassen sich nicht fortschreiben.

Weder Invesco noch ein anderes Unternehmen der Invesco Ltd. übernimmt eine Garantie für die Entwicklung eines Fonds noch für den Werterhalt einer Anlage. Anleger sollten vor jeder Investition den Verkaufsprospekt lesen, insbesondere den Teil über besondere Risiken. Dieses Dokument dient lediglich der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Es stellt keinen spezifischen Anlagerat dar und damit auch keine Empfehlung zu Anlage-, Finanz-, Rechts-, Rechnungslegungs- oder Steuerfragen oder zur Eignung des/der Fonds für die individuellen Anlagebedürfnisse von Investoren. Eine Anlageentscheidung muss auf den jeweils gültigen Verkaufsunterlagen basieren. Diese (fonds- und anteilsklassenspezifische wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresberichte, Satzungen und Treuhandurkunde) sind in deutscher Sprache als Druckstücke kostenlos erhältlich bei den Herausgebern dieser Information oder auf unserer Internetseite www.invesco.eu. Weitere Informationen zu unseren Fonds und den entsprechenden Risiken finden Sie in den anteilsklassenspezifischen wesentlichen Anlegerinformationen (in der Landessprache erhältlich), den Jahres- oder Zwischenberichten, dem Prospekt und den konstituierenden Dokumenten, erhältlich unter www.invesco.eu. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter www.invescomanagementcompany.lu verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebsvereinbarungen kündigen. Wir weisen darauf hin, dass sämtliche in diesem Dokument gemachten Angaben sich beim Invesco Emerging Markets Equity Fund auf die Anteilsklasse A (annual distribution -USD) beziehen. Das Herkunftsland des Invesco Emerging Markets Equity Fund ist Luxemburg.

Herausgeber in Deutschland und Österreich ist Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg. Herausgeber dieses Dokuments in der Schweiz ist Invesco Asset Management (Schweiz) AG, Talacker 34, 8001 Zürich, Schweiz, welche als Vertreterin für die in der Schweiz registrierten Fonds amtiert. BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz amtiert als Zahlstelle für die in der Schweiz registrierten Fonds. Der Fonds ist in Luxembourg domiziliert.

Wichtige Hinweise zum Morningstar Rating™: © 2022 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind das Eigentum von Morningstar und/oder seiner Inhaltelieferanten; (2) dürfen ohne eine ausdrückliche Lizenz weder kopiert noch verteilt werden; und (3) werden ihre Genauigkeit, Vollständigkeit und Aktualität nicht zugesichert. Weder Morningstar noch seine Inhaltelieferanten sind für Schäden oder Verluste verantwortlich, die aus der Verwendung dieser Information herrü