

## Monatliche Fondsanalyse: Mai 2024

**Diese Marketing-Anzeige ist ausschließlich für die Verwendung durch professionelle Anleger in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Anleger sollten die Verkaufsunterlagen lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Eine Weitergabe an Dritte, insbesondere an Privatkunden, ist nicht gestattet.**

Fondsfakten	
ISIN	LU0955863922
Bloomberg	INECZAC LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondsvermögen	3,22 Mrd. EUR
Auflegung der Anteilsklasse	31. März 2006
Fondsmanager	Julien Eberhardt und Tom Hemmant
Referenzindex	85% ICE BofA Euro Corporate Index (Total Return) and 15% ICE BofA Euro High Yield Index (Total Return)

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

Fondscharakteristika	3 J.	5 J.
Gain/Loss Ratio	0,83	1,08
Sharpe Ratio	-0,47	-0,04
(Jährliche Aktualisierung)		

## Auszeichnungen und Ratings



Morningstar Rating, Stand: 31.05.2024

Hinweise auf Rankings, Ratings oder Auszeichnungen bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklungen. Wichtige Hinweise zum Morningstar Rating™: © 2024 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 herrühren.

## 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. Schuldtitel unterliegen einem Kreditrisiko. Dieses Risiko bezieht sich auf die Fähigkeit des Schuldners, die Zinsen und das Kapital bei Fälligkeit zurückzuzahlen. Änderungen an Zinssätzen führen zu Schwankungen des Fondswerts. Der Fonds wird in Derivate (komplexe Instrumente) investieren, die gehebelt sind. Dies kann zu starken Schwankungen des Fondswerts führen.

Der Fonds kann große Positionen in Asset Backed Securities (ABS) (komplexen Instrumenten) sowie Schuldinstrumenten mit geringerer Qualität halten. Unter bestimmten Umständen kann dies die Liquidität des Fonds beeinträchtigen. Der Fonds kann in notleidende Wertpapiere (Distressed Securities) investieren, die einem erheblichen Kapitalverlustrisiko unterliegen.

## Anlageziele

Der Fonds wird aktiv verwaltet.

Der Fonds strebt die mittel- bis langfristige Erwirtschaftung einer Kombination aus Ertrag und Kapitalzuwachs an. Der Fonds versucht, sein Ziel zu erreichen, indem er vornehmlich in auf Euro lautende Schuldtitel von privaten Emittenten investiert. Die vollständigen Anlageziele sowie die ausführliche Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

## Fondsperformance

Der Invesco Euro Corporate Bond Fund hat den Mai 2024 mit einer Rendite von -0,07% abgeschlossen. Damit lag der Fonds im vierten Quartil seiner Peergroup (EAA Fund EUR Corporate Bond), die den Monat mit 0,59% im Plus schloss. Der Referenzindex – 85% ICE BofA Euro Corporate Index (Total Return) und 15% ICE BofA Euro High Yield Index (Total Return) – beendete den Monat mit plus 0,36%.

Sorgen über Inflationsdruck in der Eurozone ließen Zweifel am zu erwartenden Ausmaß von Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank in den nächsten Monaten aufkommen. Vor diesem Hintergrund wirkte die Duration etwas wertmindernd. Unter den Kreditanlagen des Fonds lieferten nachrangige Finanzanleihen und Hybrid-Unternehmensanleihen positive Renditen, obwohl die Zugewinne insgesamt durch die Schwäche der Investment Grade-Positionen gedämpft wurden.

## Fondspositionierung

Der Fonds hält ein diversifiziertes Portfolio von Investment Grade-Unternehmensanleihen mit einer Allokation in nachrangige Finanzanleihen, Hybrid-Unternehmensanleihen und Unternehmensanleihen mit einem Rating unterhalb Investment Grade. Was die Fondsaktivitäten angeht, war es ein lebhafter Monat. Wir beteiligten uns an mehreren Neuemissionen, darunter Coca Cola, Swisscom (Investment Grade-Anleihe), NatWest (AT1-Anleihe), Nordea Bank und Bank of Ireland (jeweils LT2-Anleihe). Im Sekundärmarkt haben wir Anleihen von American Tower, Akelius (Investment Grade) und Aviva (nachrangige Versicherungsanleihe) erworben. Verkauft wurden Danone, Sanofi, Orange und Pernod Ricard.

Finanztitel stellen weiterhin die größte Sektorallokation dar - ein Drittel des Fondsvolumens ist in Emissionen von Banken und Versicherungsgesellschaften investiert. Etwa 7% des Fondsvermögens entfallen auf US-Dollar-Anleihen. Das Währungsrisiko dieser Positionen ist in Euro abgesichert. Die modifizierte Duration des Fonds erhöhte sich im Berichtsmonat von 5,1 auf 5,4. Dagegen blieb die modifizierte Duration des Gesamtmarktes unverändert bei 4,5.

## Ausblick

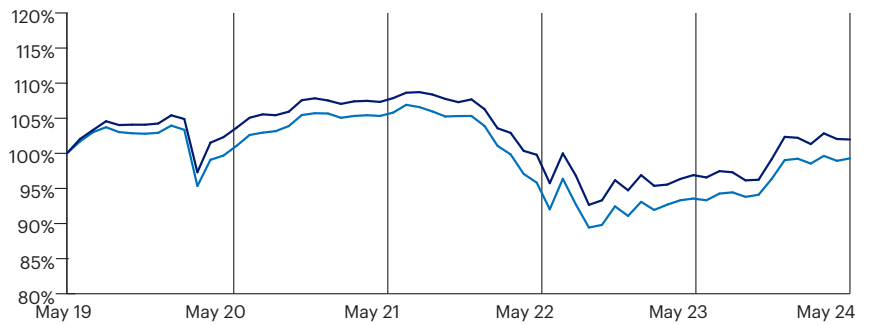
Wir halten das Umfeld für Anleihen nach wie vor für günstig und den Zeitpunkt für gut, um hochwertige festverzinsliche Anlagen zu halten. In Europa geht die Inflation zurück und es wird mit Zinssenkungen gerechnet. Trotz dieses akkommodierenderen Umfelds erweist sich die europäische Wirtschaft als widerstandsfähig und dürfte im Jahresverlauf 2024 wieder mehr Fahrt aufnehmen. Der Fonds nutzt das attraktive Renditeniveau an den Anleihemärkten, insbesondere am Neuemissionsmarkt, auch wenn die Möglichkeit, neue Anleihen zu attraktiven Kupons zu zeichnen, abnimmt. Außerdem müssen wir auch die aktuell relativ niedrigen Credit Spreads in Betracht ziehen. Am Sekundärmarkt sehen wir weiterhin Anlagechancen.

## Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

### Wertentwicklung (EUR)<sup>1,2</sup>

#### 5 Jahre aktive Rendite

— Invesco Euro Corporate Bond Fund  
— Referenzindex



#### Kumulierte Wertentwicklung

	YTD	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (Z-Anteile)	-0,37	0,49	-0,07	5,23	-4,99	1,97
Referenzindex	0,26	0,61	0,36	6,12	-5,74	-0,72
Aktive Rendite vs. Index	-0,63	-0,12	-0,43	-0,89	0,75	2,69

#### Kalenderjahr

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds (Z-Anteile)	8,89	3,44	-0,15	-12,02	8,03
Referenzindex	7,00	2,72	-0,37	-13,52	8,72

#### Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung

	31.05.14 31.05.15	31.05.15 31.05.16	31.05.16 31.05.17	31.05.17 31.05.18	31.05.18 31.05.19
Fonds (Z-Anteile)	4,76	-0,55	3,39	0,38	2,97
Referenzindex	4,44	1,93	3,72	0,82	3,06
	31.05.19 31.05.20	31.05.20 31.05.21	31.05.21 31.05.22	31.05.22 31.05.23	31.05.23 31.05.24
Fonds (Z-Anteile)	2,31	4,90	-7,02	-2,90	5,23
Referenzindex	-0,32	5,66	-9,02	-2,37	6,12

Quelle Fond/Sektor: Morningstar, 31.05.2024

Index: RIMES Stand: 31.05.2024, auf Basis der Gesamtrendite in EUR

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Vorheriger Referenzwert: Mstar GIF OS EUR Corporate Bond bis zum 29 Februar 2020.

Soweit nicht anderes angegeben lassen die Wertentwicklungsdaten die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Erträge können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Bei der Anlage geht es um die Investition in Anteile eines Fonds, nicht in die darunterliegenden Instrumente. Zum Zeitpunkt des Erwerbs fällt ein Ausgabeaufschlag von 5,00% des Nettoanlagebetrags an, der sich negativ auf die Wertentwicklung auswirkt. Dies entspricht 5,00% des Bruttoanlagebetrages. Weitere Kosten wie Depot- und Transaktionsgebühren können den Ertrag zusätzlich mindern.

Quelle: Morningstar. Die indexierte Wertentwicklung entspricht der Wertentwicklung einer Investition von 100 in der Währung der Anteilsklasse. Wertentwicklung berechnet nach BVI-Methode, wenn nicht anders angegeben. Wertentwicklung in Währung der Anteilsklasse, inkl. Wiederanlage der Erträge. Benchmark Quelle: RIMES. Der Referenzindex wird nur zu Zwecken des Vergleichs der Wertentwicklung dargestellt. Der Fonds bildet den Index nicht nach.

Der Fonds wird nicht unter Bezugnahme auf einen Vergleichsindex gemanagt. Die Anlage betrifft den Erwerb von Anteilen an einem aktiv verwalteten Fonds und nicht an einem bestimmten Basiswert.

## Wichtige Hinweise

**Dieses Marketingdokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger in Deutschland, Österreich und in der Schweiz. Eine Weitergabe an Dritte, insbesondere an Privatkunden, ist nicht gestattet. 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 aller Daten: 31.05.2024, sofern nicht anders angegeben.**

Die in diesem Material dargestellten Prognosen und Meinungen sind subjektive Einschätzungen und Annahmen des Fondsmanagements oder deren Vertreter. Diese können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Prognosen wie vorhergesagt eintreten werden. Dieses Dokument stellt keinen Anlagerat dar. Vor dem Erwerb sollten sich Anleger über (i) die rechtlichen Vorschriften in ihrem Herkunftsland oder im Land, in dem sich ihr regelmäßiger Wohnsitz befindet, (ii) eventuelle Devisenkontrollen sowie (iii) eventuelle steuerliche Auswirkungen informieren.

Hinweise auf Rankings, Ratings oder Auszeichnungen bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklungen. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Entwicklungen.** Soweit nicht anderes angegeben lassen die Wertentwicklungsdaten die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Weitere Informationen zu unseren Fonds und den entsprechenden Risiken finden Sie in den anteilsklassenspezifischen wesentlichen Basisinformationsblatt (in der Landessprache erhältlich), den Jahres- oder Zwischenberichten, dem Prospekt und den konstituierenden Dokumenten, erhältlich unter [www.invesco.eu](http://www.invesco.eu). Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter [www.invescomanagementcompany.lu](http://www.invescomanagementcompany.lu) verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebsvereinbarungen kündigen. Dies stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung durch jemanden in einer Gerichtsbarkeit dar, in der ein solches Angebot nicht autorisiert ist, oder an eine Person, gegenüber der es rechtswidrig ist, ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zu machen. Wie bei allen Investitionen gibt es damit verbundene Risiken. Dieses Dokument dient nur zur Information. Vermögensverwaltungsdienste werden von Invesco in Übereinstimmung mit den entsprechenden lokalen Gesetzen und Vorschriften erbracht. Der Fonds ist nur in Rechtsordnungen erhältlich, in denen seine Vermarktung und sein Verkauf zulässig sind. Möglicherweise sind nicht alle Anteilsklassen dieses Fonds in allen Rechtsordnungen zum öffentlichen Verkauf erhältlich, und nicht alle Anteilsklassen sind gleich, noch sind sie notwendigerweise für jeden Anleger geeignet. Gebührenstruktur und Mindestanlagehöhe können je nach gewählter Anteilsklasse variieren. Bitte überprüfen Sie die neueste Version des Fondsprospekts in Bezug auf die Kriterien für die einzelnen Anteilsklassen und wenden Sie sich an Ihre örtliche Invesco-Niederlassung, um alle Einzelheiten zum Fondsregistrierungsstatus in Ihrer Gerichtsbarkeit zu erhalten. Bitte beachten Sie, dass sich die in diesem Dokument enthaltenen Informationen ausschließlich auf Anteilsklasse Z beziehen. Der Invesco Euro Corporate Bond Fund ist in Luxemburg domiziliert.

Herausgeber dieses Dokuments ist Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, reguliert durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxemburg.

Herausgeber dieses Dokuments in der Schweiz ist Invesco Asset Management (Schweiz) AG, Talacker 34, CH-8001 Zürich, welche als Vertreter für die in der Schweiz registrierten Fonds amtiert. BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich amtiert als Zahlstelle für die in der Schweiz registrierten Fonds. Das Herkunftsland des Fonds ist Luxemburg.

EMEA 3658368/2024