

Monatliche Fondsanalyse: September 2022

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.

Kapitalisierung der Fixed Income-Möglichkeiten aus der neuen Belt & Road-Initiative

Fondsfakten	
ISIN	LU1889097876
Bloomberg	INBRDAA LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondsvermögen	623,63 Mrd. USD
Auflegung der Anteilklasse	08 November 2018
Fondsmanager	Jeff Feng, Yifei Ding, Gigi Guo und Norbert Ling
Referenzindex	LIBIR 3 Month USD

Fondscharakteristika	3 J.	5 J.
Alpha (statistisch)	0,46	N/A
Batting Average	47,22	N/A
Gain/Loss Ratio	0,61	N/A
Information Ratio	-0,67	N/A
Sharpe Ratio	-0,65	N/A
Tracking Error	10,67	N/A

(Jährliche Aktualisierung)

Auszeichnungen und Ratings



Morningstar Rating, Stand: 30.09.2022

Hinweise auf Rankings, Ratings oder Auszeichnungen bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklungen. 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 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. 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. Der Fonds kann große Mengen von Schuldtiteln halten, die eine niedrigere Kreditqualität haben und zu starken Schwankungen des Fondswerts führen. Der Fonds kann dynamisch über Anlagen/Anlageklassen hinweg investieren. Da dieser Fonds in einem bestimmten Sektor anlegt, sollten Sie darauf vorbereitet sein, stärkere Schwankungen des Fondswerts hinzunehmen, als dies bei einem Fonds mit einem breiter gefassten Anlagemandat der Fall ist.

Dies kann zu gelegentlichen Änderungen des Risikoprofils, zu einer Underperformance und/oder zu höheren Transaktionskosten führen. Hierbei handelt es sich um wesentliche Risiken des Fonds. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den fonds- sowie anteilklassenspezifischen wesentlichen Anlegerinformationen. Die vollständigen Risiken enthält der Verkaufsprospekt. Anleger, die mit diesen Risiken oder ihren Folgen nicht vertraut sind, sollten sich von ihrem Finanzberater beraten lassen. 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.

Fondsperformance

Der Invesco Belt and Road Debt Fund (A-Acc USD) hat den September 2022 mit 4,97% im Minus geschlossen.

Was die Performanceattribution angeht, wirkte insbesondere die Duration stark wertmindernd, da die US-Staatsanleiherenditen weiter anstiegen. Staatsanleihen mit langen Laufzeiten und Finanztitel lieferten negative Ergebnisse. Auf Länderebene belastete das Engagement in China die Fondsperformance am stärksten, gefolgt von Indonesien und den VAE. Die Positionen in energiebezogenen Titeln aus den Schwellenländern wirkten aufgrund der schwächeren makroökonomischen Bedingungen und der niedrigeren Energiepreise ebenfalls wertmindernd.

Fondspositionierung

Wir haben das Risiko im Fonds noch weiter zurückgefahren. Wir haben unser China-Risiko zurückgeführt, indem wir unsere Positionen in chinesischen IG-Anleihen mit engen Spreads reduziert haben. Außerdem haben wir das Schwellenmarktrisiko zurückgeführt. Wir haben an unserer insgesamt konservativen Kreditrisiko-Positionierung festgehalten und unsere Allokation in Investment-Grade-Anleihen bei über 70% gehalten. Der Liquiditätspuffer des Portfolios wurde auf einem relativ hohen Niveau gehalten. Wir haben die Duration im Portfolio im Vergleich zum Vormonat weitgehend stabil gehalten. Vor dem Hintergrund der erhöhten Volatilität werden wir das Durationsrisiko weiter dynamisch steuern.

Auf strategischer Ebene ist der Fonds weiterhin in Ländern übergewichtet, die gute diplomatische Beziehungen zu China und den westlichen Staaten unterhalten und somit potenziell Kapitalzuflüsse aus mehr Quellen erhalten könnten. Der Infrastruktursektor, zu dem diversifizierte Branchen wie Stromversorgung, Energie, Transport, Telekommunikation, Wohnungsbau (bezahlbarer Wohnraum) und Bau zählen, ist im Fonds weiterhin übergewichtet.

Ausblick

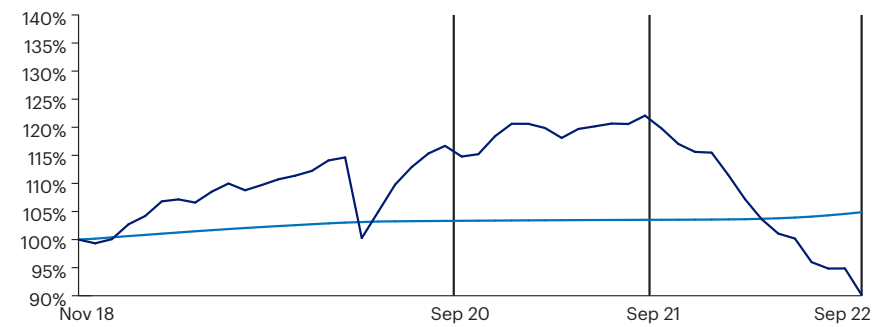
Der Makrohintergrund ist zunehmend negativ. In den bedeutenden Volkswirtschaften lässt die Wachstumsdynamik nach und die Finanzierungsbedingungen werden sich trotz der bereits erfolgten deutlichen Straffung noch weiter verschärfen. Die Inflation sollte ihren Höchststand allmählich erreicht haben, lässt aber noch nicht deutlich nach. Die Zentralbanken sind entschlossen, ihre aggressiven Zinserhöhungen fortzusetzen, um die Inflation in den Griff zu bekommen. Das Risiko eines geldpolitischen Fehlers ist größer, wenn die Zentralbanken die Geldpolitik zu stark straffen. Der Wirtschafts- und Marktausblick hängt weiter entscheidend davon ab, welche Maßnahmen die Zentralbanken in den nächsten Monaten ergreifen. Risikoanlagen dürften volatil sein und die Zinskurven dürften weiter invertieren, da die Zinsen am kurzen Ende weiter steigen, während sich die Renditen von Anleihen mit längeren Laufzeiten innerhalb einer breiten Spanne bewegen. Die Credit Spreads bieten ein gewisses Wertpotenzial, haben eine Rezession und negative wirtschaftliche Entwicklungen aber noch nicht vollständig eingepreist. In den meisten Schwellenländern und asiatischen Volkswirtschaften bekämpfen die lokalen Zentralbanken die Inflation weiter mit Zinserhöhungen. Die chinesische Zentralbank ist zu einer expansiveren Geldpolitik übergegangen, was die Kreditfundamentaldaten der bonitätsstärkeren Emittenten in China stützt. Die Situation für die chinesischen Immobilienentwickler im High-Yield-Segment bleibt jedoch schwierig. Trotz der politischen Unterstützung erscheint eine rasche Erholung hier unwahrscheinlich. Wir sind weiterhin vorsichtig, was das Kreditrisiko insgesamt angeht, und bleiben bei unserer konservativen Positionierung. Heftige Marktausverkäufe würden wir nutzen, um aktiv nach Anlagechancen durch relative Bewertungsunterschiede zu suchen.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Wertentwicklung (USD)¹

Aktive Rendite seit Auflegung

— Invesco Belt and Road Debt Fund
— LIBOR 3 Month USD



Kumulierte Wertentwicklung

	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	Seit Auflegung
Fonds (A-Anteile)	-21,54	-4,91	-24,23	-16,18	-7,49
Referenzindex	1,25	0,28	1,29	2,57	4,86
Aktive Rendite vs. Index	-23,19	-5,25	-26,03	-20,41	-14,71

Kalenderjahr

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds (A-Anteile)	-	-	12,14	7,48	-4,27
Referenzindex	-	-	2,33	0,65	0,16

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)	-	-	-	-	-
Referenzindex	-	-	-	-	-
	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)	-	-	4,62	4,34	-24,74
Referenzindex	-	-	1,08	0,18	1,29

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.

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.

Quelle Fond/Sektor: Morningstar, Stand: 30. September 2022, GIF OS Sector = Asia Bond
Indexquelle: Daten, Stand: 30. September 2022, Total Rendite berechnet in USD

Es besteht derzeit eine diskretionäre Begrenzung der laufenden Kosten von 1,60%. Dies kann sich positiv auf die Performance der Anteilsklasse auswirken.

Der Referenzindex dient ausschließlich Vergleichszwecken. Der Fonds bildet den Index nicht ab.

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 herrühren.

Wichtige Hinweise

Dieses Marketingdokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Finanzberater 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: 30.09.2022, 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.

Dieses Dokument ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospektes. Die in diesem Dokument dargestellten Prognosen dienen der Darstellung möglicher Ergebnisse. Diese können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern, sofern zugrundeliegende Faktoren sich ändern. Es besteht keine Garantie, dass die Prognosen sich realisieren. **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. Hinweise auf Rankings, Ratings oder Auszeichnungen bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklungen. Dieses Marketingdokument dient lediglich der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Fondsanteilen, noch zur Übernahme einer Strategie dar. Dieses Dokument stellt insbesondere keinen spezifischen Anlagerat dar, und lässt somit individuelle Bedürfnisse und Interessen eines Anlegers unberücksichtigt. Vor dem Erwerb von Anteilen sollten Anleger sich über die für sie geltenden Gesetze und Vorschriften informieren und unabhängigen Rat hinsichtlich der Geeignetheit der Strategie/des Fonds für ihre Anlagezwecke einholen. Vor dem Erwerb von Anteilen sollten Anleger sich über die für sie geltenden Wertpapier- und Steuervorschriften sowie andere sie betreffende gesetzliche Vorgaben informieren. Eine Anlageentscheidung muss auf den jeweils gültigen Verkaufsunterlagen basieren. 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. Die von Invesco bereitgestellten Asset- Management-Dienstleistungen entsprechenden relevanten lokalen gesetzlichen und regulatorischen Vorgaben. Bitte beachten Sie, dass die Anteilsklassen hinsichtlich u.a. Gebühren und Mindestanlagebetrag unterschiedlich ausgestaltet sein können. Es wird daher empfohlen, unbedingt unabhängigen Rat einzuholen.

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 2551505/2022