

Invesco Pan European High Income Fund

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.

Kombination von Anleihen und Aktien mit dem Ziel Einnahmen zu erzielen

Fondsfakten	
ISIN	LU1625225666
Bloomberg	INPEHZA LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Fondsvermögen	6,31 Milliarden EUR
Auflegung der Anteilklasse	31. März 2006
Fondsmanager	Oliver Collin, Thomas H. Moore und Alexandra Ivanova
Referenzindex	45% ICE BofA Euro High Yield Index (Total Return), 35% Bloomberg Pan European Aggregate Corp EUR Hedged Index (Total Return) & 20% MSCI Europe ex UK Index (Net 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	1,24	1,50
Sharpe Ratio	0,04	0,34

(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 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 kann große Mengen von Schuldtiteln halten, die eine niedrigere Kreditqualität haben und zu starken Schwankungen des Fondswerts führen. Der Fonds kann in notleidende Wertpapiere (Distressed Securities) investieren, die einem erheblichen Kapitalverlustrisiko unterliegen. Der Fonds kann in Zwangswandelanleihen investieren, was ein erhebliches Kapitalverlustrisiko durch bestimmte auslösende Ereignisse zur Folge haben kann. Der Fonds kann dynamisch über Anlagen/Anlageklassen hinweg investieren. 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.

Anlageziele

Der Fonds wird aktiv und nicht unter Bezugnahme auf einen Vergleichsindex gemanagt. Der Fonds strebt ein hohes Ertragsniveau sowie langfristigen Kapitalzuwachs an. Der Fonds verfolgt die Erreichung seines Ziels vornehmlich durch Anlagen in europäischen Wertpapieren (Schuldtiteln und Aktien). Mindestens 50 % des NIW werden in Schuldtitel investiert.

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 Invesco Pan European High Income Fund hat den Mai mit einer Rendite von 1,00% geschlossen. Damit lag der Fonds im zweiten Quartil seiner Peergroup (EAA EUR Cautious Allocation), die den Monat mit plus 0,71% beendete.

Da allgemein mit einer Zinssenkung durch die Europäische Zentralbank im Juni gerechnet wurde und sich die Märkte zuversichtlicher zeigten, dass die US-Notenbank ihre Geldpolitik im September lockern könnte, wirkte sich die Duration positiv auf die Performance aus. Angeführt von nachrangigen Finanzanleihen leisteten auch die Kreditanlagen im Fonds einen positiven Wertbeitrag. Die Aktienallokation des Fonds erwies sich ebenfalls als wertfördernd. Die drei größten Werttreiber waren die Aktienpositionen in Infineon Technologies, Merck und EDP. Am stärksten gemindert wurde die Performance durch die Aktienpositionen in Neste, Capgemini und Anglo American.

Fondspositionierung

Der Fonds hat weiterhin einen Schwerpunkt in höher verzinslichen Anleihen, meidet jedoch Unternehmen, von denen wir glauben, dass sie durch höhere Kreditkosten und die schwächere Wirtschaftsaktivität stark unter Druck geraten werden. Im Anleihenportfolio sind Finanztitel weiterhin am höchsten gewichtet, gefolgt von Anleihen aus dem Versorger-, Lebensmittel- und Telekommunikationssektor. Darüber hinaus hält der Fonds relativ defensive Kreditanlagen wie Investment Grade-Unternehmensanleihen.

Um mehr Ertragsquellen zu erschließen und ein potenziell höheres Kapitalwachstum zu erzielen, hält der Fonds eine Allokation von 19% in europäischen Aktien. Der Fokus liegt hier auf hochwertigen Unternehmen mit starken Bilanzen, einer soliden Free Cashflow-Generierung und guten Managementteams, die entschlossen und in der Lage dazu sind, diesen Cashflow gegebenenfalls an die Aktionäre zurückzugeben.

Ausblick

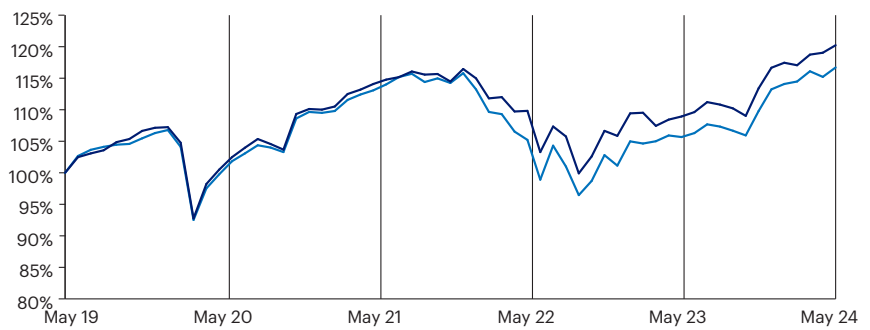
Die US-Zinsen liegen immer noch auf dem höchsten Niveau seit mehr als 20 Jahren. Das zeigt, wie stark die Zentralbanken ihre Geldpolitik in diesem Zyklus gestrafft haben. Die geldpolitische Straffung hat zwar geholfen, die Inflation etwas einzudämmen. Aus Anlegersicht sollten jetzt jedoch die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen der höheren Kreditkosten stärker im Fokus stehen. Diese dürften besonders relevant für die schwächeren Bereiche des High Yield-Marktes sein. Die inzwischen höheren Anleihezinsen nehmen wir natürlich gerne mit, halten aber an unserem verhalteneren Ausblick für die europäische Wirtschaft und die Hochzinsanleihemärkte fest. Einige Zentralbanken haben die Zinsen bereits gesenkt, andere haben Zinssenkungen in Aussicht gestellt. Das sollte die Zinslast der Emittenten mindern und für ein günstiges Umfeld für zinssensitivere Marktbereiche sorgen.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Wertentwicklung (EUR)^{1,2}

5 Jahre aktive Rendite

— Invesco Pan European High Income Fund
— Referenzindex



Kumulierte Wertentwicklung

	YTD	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (Z-Anteile)	3,06	1,78	1,00	10,37	5,39	20,22
Referenzindex	3,07	2,53	1,30	10,45	3,21	16,71
Aktive Rendite vs. Index	-0,01	-0,75	-0,30	-0,08	2,18	3,51

Kalenderjahr

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds (Z-Anteile)	13,19	2,78	5,76	-9,11	10,21
Referenzindex	12,71	3,15	5,60	-12,66	11,96

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung

	31.05.14	31.05.15	31.05.16	31.05.17	31.05.18
	31.05.15	31.05.16	31.05.17	31.05.18	31.05.19
Fonds (Z-Anteile)	7,91	-2,87	9,17	0,12	0,70
Referenzindex	7,49	-0,82	9,01	0,78	2,42
	31.05.19	31.05.20	31.05.21	31.05.22	31.05.23
	31.05.20	31.05.21	31.05.22	31.05.23	31.05.24
Fonds (Z-Anteile)	0,50	13,51	-3,74	-0,81	10,37
Referenzindex	-0,24	13,35	-6,95	0,43	10,45

Quelle Fonds/Sektor: Morningstar, Stand: 31. Mai 2024

Quelle Index: RIMES + Bloomberg, Stand: 31. Mai 2024, auf Basis der Gesamtrendite in EUR

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 Vorherige Benchmarks: Mstar GIF OS EUR Cautious Allocation bis zum 29. Februar 2020 und 20% MSCI Europe ex UK | 35% Barclays Pan European Agg (Eur Hedged) | 45% ICE BoA EUR HY bis zum 13. Oktober 2021.

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.

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

Wichtige Hinweise

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. 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.

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. Eine Anlageentscheidung muss auf den jeweils gültigen Verkaufsunterlagen basieren. Weitere Informationen zu unseren Fonds und den entsprechenden Risiken finden Sie in dem anteilsklassenspezifischen Basisinformationsblatt (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 entsprechen relevanten lokalen gesetzlichen und regulatorischen Vorgaben. Bitte beachten Sie, dass die Anteilklassen hinsichtlich u.a. Gebühren und Mindestanlagebetrag unterschiedlich ausgestaltet sein können. Es wird daher empfohlen, unbedingt unabhängigen Rat einzuholen.

Bitte beachten Sie, dass sich die in diesem Dokument enthaltenen Informationen ausschließlich auf Anteilsklasse Z beziehen. Der Invesco Pan European High Income Fund ist in Luxemburg domiziliert.

Herausgeber in Deutschland und Österreich 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