

# Rentenfonds: Aktiv versus passiv im Kontext von Nachhaltigkeit

DRESCHER & CIE, 22.11.2023

Georg Elsaesser, Portfoliomanager  
Invesco Quantitative Strategies

Diese Marketinganzeige ist nur für professionelle Anleger in Deutschland. Anlegern wird empfohlen, die entsprechenden Verkaufsunterlagen vor einer Investition zu prüfen. Eine Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

# Wesentlichen Risiken

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

Der Wert von Anlagen und die Erträge hieraus unterliegen Schwankungen. Dies kann teilweise auf Wechselkursänderungen zurückzuführen sein. Es ist möglich, dass Anleger bei der Rückgabe ihrer Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten.

Der Wert von Anlagen und die Erträge hieraus unterliegen Schwankungen. Dies kann teilweise auf Wechselkursänderungen zurückzuführen sein. Es ist möglich, dass Anleger bei der Rückgabe ihrer Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten.

Dieser Fonds kann Derivate für Anlagezwecke nutzen. Der Einsatz derart komplexer Instrumente kann die Größenordnung und Häufigkeit der Wertschwankungen des Fonds beeinflussen.

Die Bonität der Schuldtitel, in denen der Fonds engagiert ist, kann nachlassen und zu Schwankungen des Fondswerts führen. Es besteht keine Garantie, dass die Emittenten von Schuldtiteln die Zinsen und das Kapital am Rücknahmedatum tilgen werden. Das Risiko ist höher, wenn der Fonds in hochverzinslichen Schuldtiteln engagiert ist.

Änderungen an Zinssätzen führen zu Schwankungen des Werts des Fonds.

## Wesentlichen Risiken

Der Fonds kann dem Risiko ausgesetzt sein, dass der Entleiher seine Verpflichtung zur Rückgabe der Wertpapiere am Ende der Leihfrist nicht erfüllt und dass er die ihm gestellten Sicherheiten bei einem Ausfall des Entleihers nicht verkaufen kann.

Der Fonds beabsichtigt, in Wertpapiere von Emittenten zu investieren, die ihre ESG-Engagements im Verhältnis zu ihren Vergleichsunternehmen besser verwalten. Dies kann sich auf das Engagement des Fonds in bestimmten Emittenten auswirken und es kann dazu führen, dass der Fonds auf bestimmte Anlagegelegenheiten verzichtet. Die Entwicklung des Fonds kann von der anderer Fonds abweichen und er kann hinter anderen Fonds zurückbleiben, die sich bei der Anlage in Wertpapieren von Emittenten nicht auf deren ESG-Ratings stützen.

Die Wertentwicklung des Fonds kann durch Schwankungen der Wechselkurse zwischen der Basiswährung des Fonds und den Währungen, in denen der Fonds engagiert ist, beeinträchtigt werden.

## Wesentlichen Risiken

Der Fonds investiert in "Green Bonds", was bedeutet, dass der Fonds stärker von der Wertentwicklung von "Green Bonds" beeinflusst wird als ein Fonds, der stärker über den Anleihenmarkt diversifiziert ist. Der Markt für "Green Bonds" und die damit verbundenen Vorschriften entwickeln sich weiter. Die derzeit akzeptierten Marktstandard-Definitionen von "grün" können sich im Laufe der Zeit ändern, und in einem solchen Fall kann der Fonds die verwendete Definition von "Green Bonds" ändern.

Der Fonds und die Wertpapiere werden nicht durch Bloomberg Finance L.P. („Bloomberg“) vertrieben, beworben oder unterstützt. Bloomberg haftet weder für den Fonds, noch für die Wertpapiere oder die Indizes, welche dem Fonds zu Grunde liegen. Der Fonds und die Wertpapiere werden nicht durch Bloomberg Finance L.P. („Bloomberg“) vertrieben, beworben oder unterstützt. Bloomberg haftet weder für den Fonds, noch für die Wertpapiere oder die Indizes, welche dem Fonds zu Grunde liegen.

**Nachhaltigkeitsziele erreichen und  
Indexcharakteristika erhalten**

## Beispiel 1

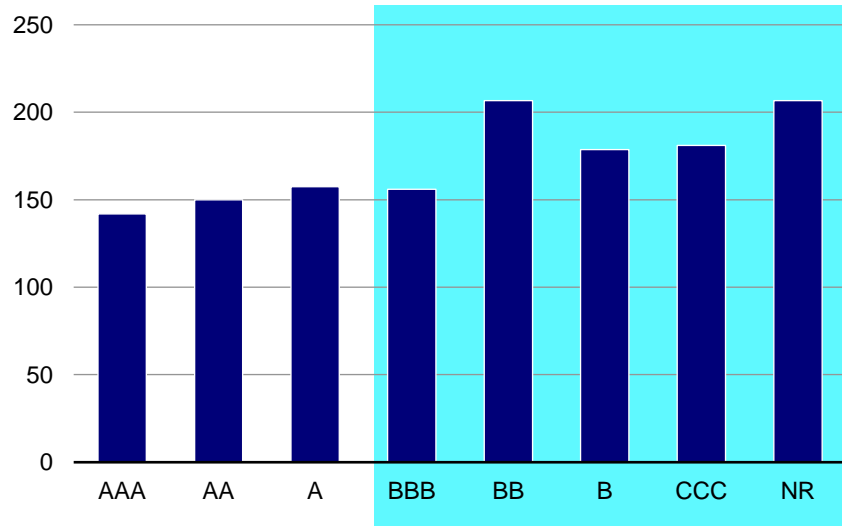
# Unternehmensanleihen

Quelle: Invesco.



# Bessere ESG-Ratings gehen mit niedrigeren Spreads einher

OAS (Bp) im Vergleich zum MSCI ESG Score



Quelle: Invesco. Durchschnittlicher OAS per MSCI ESG Rating im Euro IG Anleiheuniversum. Stand: 30. September 2023. Bp: Basispunkte.

# Wege aus der Renditefalle

**Option 1**  
**Ignorieren**

**Renditeeinbuße**

**Option 2**  
**Mehr BBB & HY**

**Schlechteres Rating**

**Option 3**  
**Optimieren**

**Transaktionskosten**

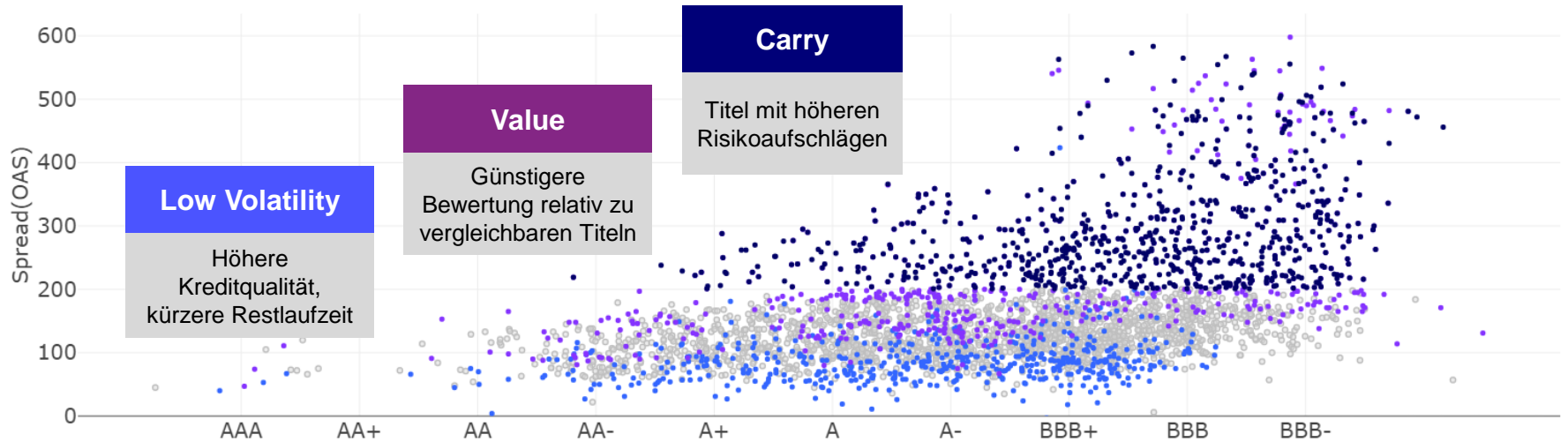
**Option 4**  
**Faktoren**

**Cleverer Lösung**

Quelle: Invesco. Nur zur Illustration.

# Chancen effizient nutzen

## Faktorportfolios am Beispiel eines EUR Investment Grade Index



Quelle: Invesco, Bloomberg LP, Stand: 30. September 2023. Das Universum ist gegeben durch den Bloomberg/Barclays Corporate Bond Index. Jede Faktorgruppe wählt die besten 10% der Bonds gemäß unserer Faktorrangings aus. 55% Überlappung zwischen Value und Carry. Ohne BBB- sinkt die Überlappung auf 19%. Ratings kombinieren die Durchschnittsratings von Moodys, S&P und Fitch. Ca. 50% des Universums besteht aus Anleihen, die keine attraktiven Faktoreigenschaften aufweisen. OAS nur bis 600 Bps. Grafik dient nur zur Illustration. **Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.**

# Drei entscheidende Vorteile

## Faktorbasierte Strategien für Unternehmensanleihen

### Diversifikation

„Don't be short  
the short end!“

### ESG

„Vorsicht,  
Renditefalle!“

### Kosten

„Systematisch  
handeln.“

## Beispiel 2

# Green Bonds

Quelle: Invesco.



# ESG für Euro Staatsanleihen: Herausforderungen auf mehreren Ebenen

## Emittentenebene

Europäische Staatsanleihen-emittenten\* erfüllen die wesentlichen ESG-Standards

## Emissionsebene

Green Bonds, Social Bonds und Sustainability Linked Bonds führen zu starker Übergewichtung von staatsnahen Emittenten (Agencies)\*\*

### Systematische Portfoliokonstruktion:



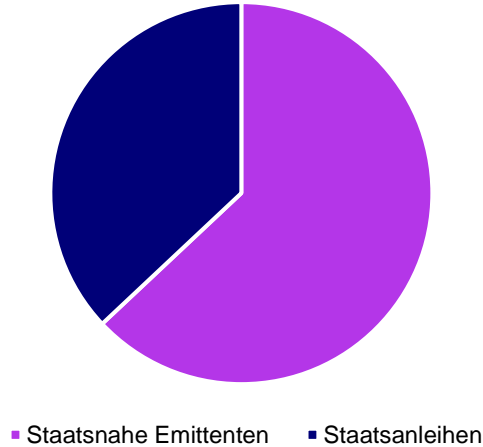
- Aufbau des Green Bond Anteils mit dem wachsenden Markt
- Kontrolle des Anteils staatsnaher Emittenten
- Erhalten der Charakteristika der Benchmark

Quelle: Invesco. \*Repräsentiert durch/\*\*relativ zum Bloomberg EuroAgg Treasury Index.

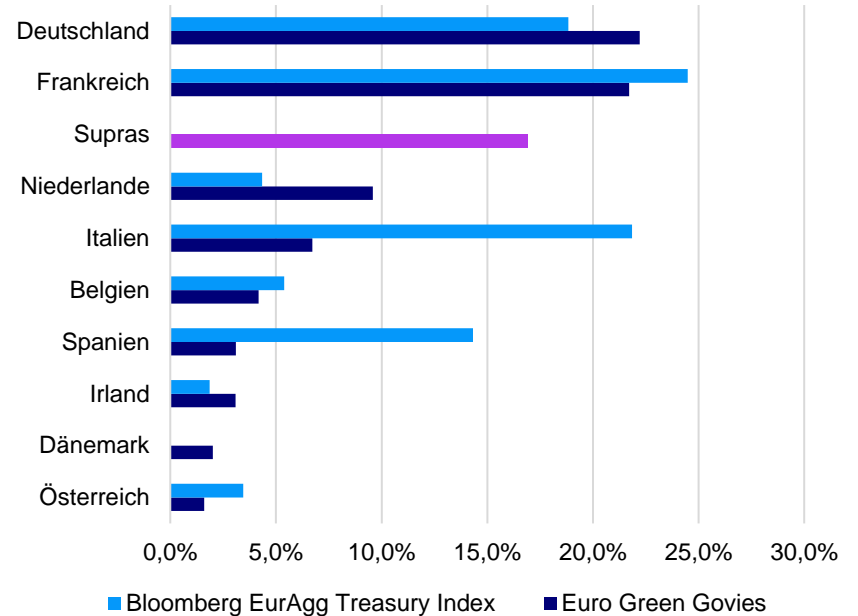
# Der Green Bond Markt

## Lokale Entwicklungsbanken begeben Green Bonds

### Sektorallokation im EUR Green Govies Universum



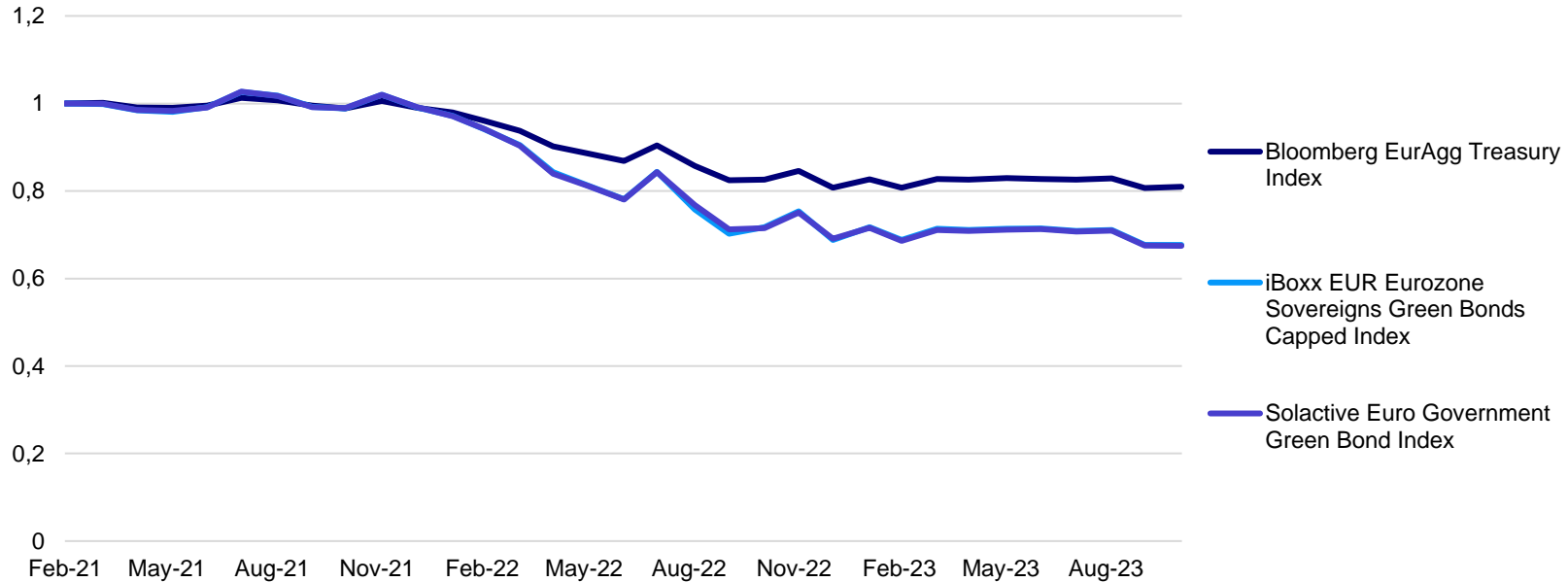
### Länderallokation



Quelle: Bloomberg, Invesco, per April 2023. EUR Green Government Bond Universum besteht aus Staatsanleihen und staatsnahen Bonds im Bloomberg EurAgg Index.



# Signifikantes aktives Risiko in “einfachen” Green Bond Indizes

## Kumulative Performance von Green Bond Indizes



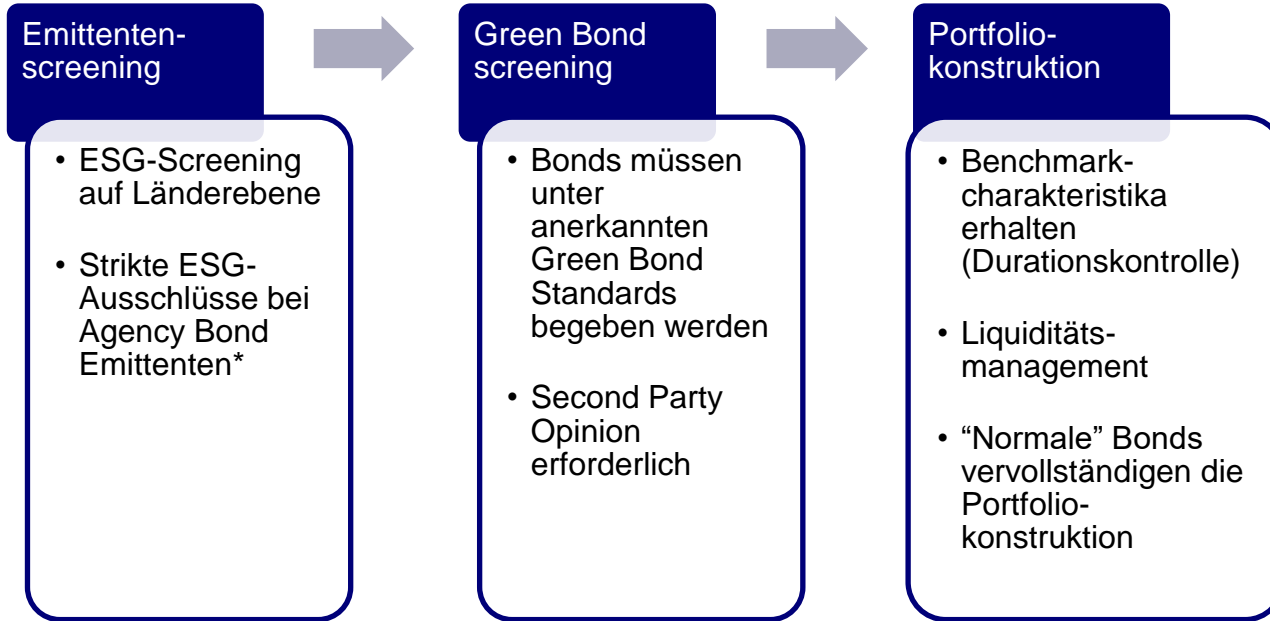
Quelle: Bloomberg, Invesco, per 31. Oktober 2023. Nur zur Illustration. **Die vergangene Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.**

# Ein sinnvolles Profil: Indexcharakteristika + Green Bonds

	Bloomberg EuroAgg Treasury Index		Modellportfolio
ESG-Profil	Green Bond Anteil	<	Green Bond Anteil
Portfolio-zusammensetzung	Febelfin <span style="color: red;">✗</span> *	≠	Febelfin <span style="color: green;">✓</span>
Risiko-/Renditeprofil	 <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Staatsanleihen</li> <li>■ Staatsnahe Emittenten</li> </ul>		 <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Staatsanleihen</li> <li>■ Staatsnahe Emittenten</li> </ul>
	Risiko	≈	Risiko
	Rendite	≈	Rendite

Quelle: Invesco, per April 2023. Grafik dient nur der Illustration. \*Indexreplikation ohne explizites Management der Febelfin Towards Sustainability Qualitätsstandards kann zu Konflikten führen, da sich die Einschätzungen zu einzelnen Emittenten im Zeitablauf verändern.

# Portfoliokonstruktion: Nachhaltigkeits- und finanzielle Kriterien



Quelle: Invesco, Bloomberg, per April 2023. Grafik dient nur der Illustration. \*Screening über staatsnahe Anleihen, Government-Sponsored oder Owned-No-Guarantee.

**Nachhaltigkeitsziele erreichen und  
Indexcharakteristika erhalten**

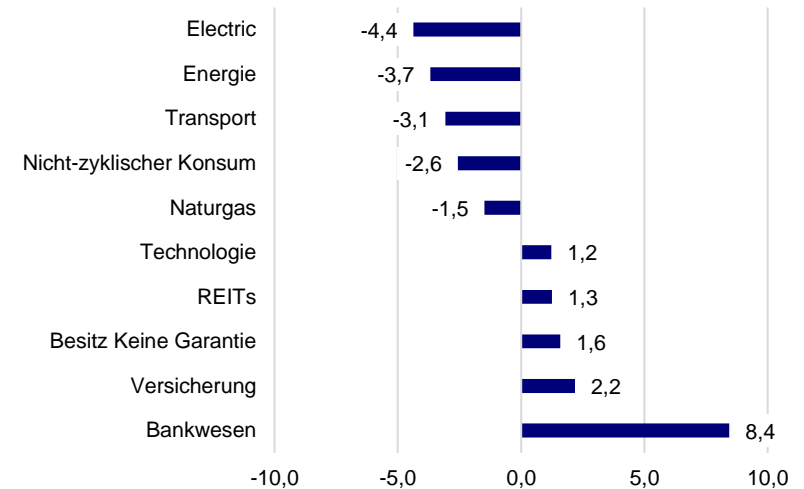
# Invesco EUR Corporate Bond ESG Multi-Factor UCITS ETF

## Portfolio snapshot



ESG-Merkmale	Invesco EUR IG ESG ETF	Bloomberg EUR Agg Corp Index*
MSCI ESG Rating	7,6	7,3
Moody's ESG Rating	56,3	54,5
Kohlenstoff-Intensität	68	109
Charakteristika des Portfolios	Invesco EUR IG ESG ETF	Bloomberg EUR Agg Corp Index*
Duration (yrs)	4,4	4,4
OAS (bps)	171	160
DTS (yrs)	7,5	7,3
Yield (%)	4,6	4,5
Nr. der Anleihen	159	3568
Max. Emittentengewicht (%)	3,6	2,0

### Top/Bottom 5 Aktive Sektor Exposures in %








Quelle: Invesco, Stand: 31. Oktober 2023. Zur Veranschaulichung werden nur das aktive Sektorengagement und die Portfoliomerkmale im Vergleich zum Bloomberg EUR Agg Corp Index dargestellt. OAS: Optionsbereinigter Spread. DTS: Duration Times Spread. \*Invesco EUR Corporate Bond ESG Multi-Factor UCITS ETF. \*Der BBB-Bereich im Bloomberg EUR Agg Corp Index enthält 0,2 % Anleihen mit BB-Rating und ohne Rating. Der Invesco EUR Corporate Bond ESG Multi-Factor UCITS ETF Dist ist ein aktiv verwalteter Fonds, der eine Gesamtrendite anstrebt, indem er in ein Portfolio von Unternehmensanleihen investiert, die bestimmte Umwelt-, Sozial- und Corporate Governance-Kriterien ("ESG") erfüllen. Bei jeder Anlageentscheidung sollten alle Merkmale des Fonds, wie sie in den rechtlichen Dokumenten beschrieben sind, berücksichtigt werden. Zu Aspekten der Nachhaltigkeit siehe [www.invescomanagementcompany.ie/dub-manco](http://www.invescomanagementcompany.ie/dub-manco). Bei einer Anlage in diesen Fonds handelt es sich um den Erwerb von Anteilen an einem aktiv verwalteten Fonds und nicht um den Erwerb der Vermögenswerte, die vom Fonds gehalten werden.

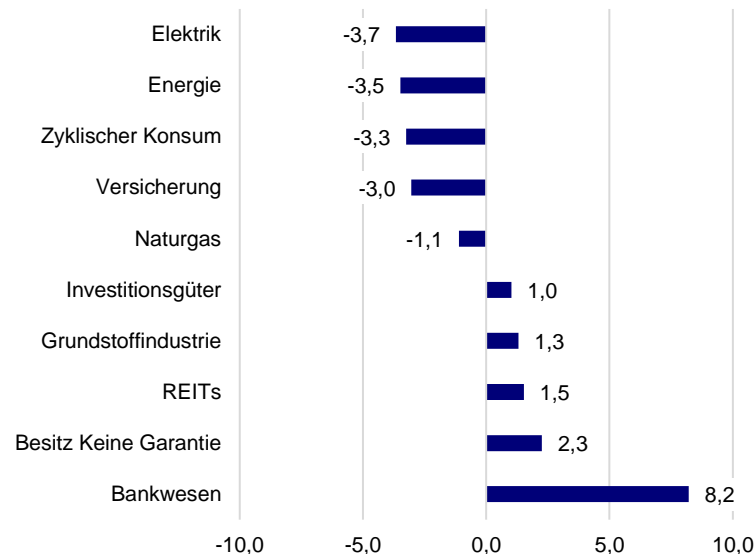
# Invesco EUR Corporate Bond ESG Short Duration Multi-Factor UCITS ETF

## Portfolio snapshot



ESG-Merkmale	Invesco EUR IG ESG ShortDur ETF	Bloomberg EUR Corp 1-5 Yr Index*
MSCI ESG Rating	7,9	7,3
Moody's ESG Rating	59,7	54,5
Carbon Intensity	58	103
Charakteristika des Portfolios	Invesco EUR IG ESG ShortDur ETF	Bloomberg EUR Corp 1-5 Yr Index*
Duration (yrs)	2,8	2,8
OAS (bps)	135	151
DTS (yrs)	3,9	4,4
Yield (%)	4,3	4,5
Nr. der Anleihen	233	2134
Max. issuer weight (%)	3,7	2,3
 AAA/AA  A  BBB		

### Top/Bottom 5 Aktive Sector Exposures in %


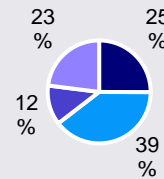
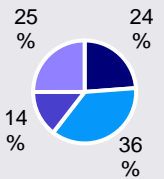


Quelle: Invesco, Stand: 31. Oktober 2023. Nur zu Illustrationszwecken. Das aktive Sektorengagement und die Portfoliomerkmale werden im Vergleich zum Bloomberg EUR Corp 1-5 Year Index dargestellt. Invesco EUR Corporate Bond ESG Short Duration Multi-Factor UCITS ETF. \* Der BBB-Bereich im Bloomberg EUR Corp 1-5 Year Index enthält 0,2% Anleihen mit BB-Rating und ohne Rating. Der Invesco EUR Corporate Bond ESG Short Duration Multi-Factor UCITS ETF ist ein aktiv verwalteter Fonds, der eine Gesamtrendite anstrebt, indem er in ein Portfolio von Unternehmensanleihen investiert, die bestimmte Umwelt-, Sozial- und Corporate-Governance-Kriterien ("ESG") erfüllen. Bei jeder Anlageentscheidung sollten alle Merkmale des Fonds, wie sie in den rechtlichen Dokumenten beschrieben sind, berücksichtigt werden. Zu Aspekten der Nachhaltigkeit siehe [www.invescomanagementcompany.ie/dub-manco](http://www.invescomanagementcompany.ie/dub-manco). Bei einer Anlage in diesen Fonds handelt es sich um den Erwerb von Anteilen an einem aktiv verwalteten Fonds und nicht um den Erwerb der Vermögenswerte, die vom Fonds gehalten werden.

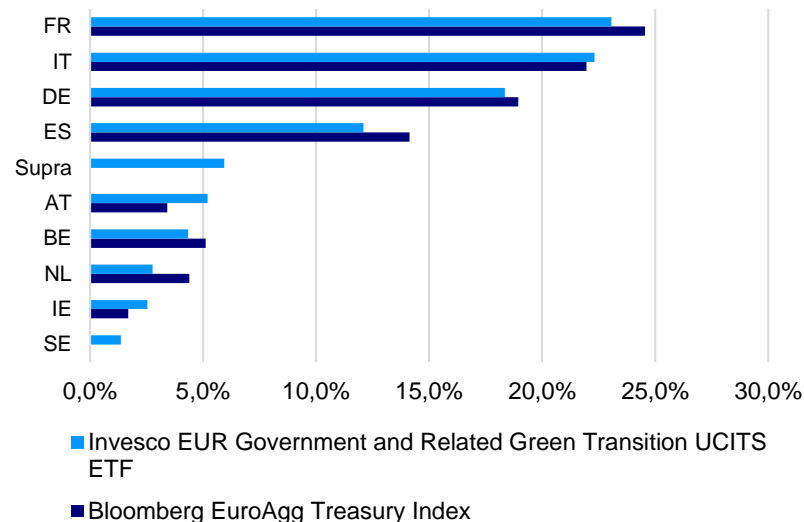
# Invesco EUR Government and Related Green Transition UCITS ETF Dist Portfolio Snapshot

	Invesco EUR Government and Related Green Transition UCITS ETF	Bloomberg EuroAgg Treasury Index
YTW	3.5	3.5
Duration	7.0	7.0
OAS	60	61
OASD	5.8	5.7
DTS	5.1	5.2
Staatsanteil	9,4%	0,0%
Anteil Green Bond	51,7%	2,4%

		
---	---	---

## Top 10 der Länderaufteilung



Quelle: Invesco, Bloomberg. Stand: 31. Oktober 2023. YTW ist Yield to Worst. OAS ist der bereinigte Spread zu Treasuries. OASD ist die Spread-Duration. DTS ist Spread-Duration mal Spread. Bei einer Anlage in diesen Fonds handelt es sich um den Erwerb von Anteilen an einem aktiv verwalteten Fonds und nicht um den Erwerb der Vermögenswerte, die vom Fonds gehalten werden. Der Invesco EUR Government and Related Green Transition UCITS ETF Acc ist ein aktiv verwalteter Fonds, der darauf abzielt, die Wertentwicklung des europäischen Marktes für Staatsanleihen zu erzielen, indem er in ein Portfolio von Staatsanleihen und staatsnahen Anleihen investiert, das auch bestimmte Umwelt-, Sozial- und Corporate-Governance-Kriterien ("ESG") in die Portfoliokonstruktion einbezieht und das Engagement in grünen Anleihen vorbehaltlich von Risiko- und Liquiditätsüberlegungen maximiert. Bei jeder Anlageentscheidung sollten alle Merkmale des Fonds, wie in den rechtlichen Dokumenten beschrieben, berücksichtigt werden. Informationen zu Nachhaltigkeitsaspekten finden Sie unter [www.invescomanagementcompany.ie/dub-manco](http://www.invescomanagementcompany.ie/dub-manco).

# Wichtige Informationen

**Diese Marketing-Anzeige dient lediglich zu Diskussionszwecken und richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger in Österreich und Deutschland.**

Stand der Daten: 31.10.2023 sofern nicht anders angegeben. Dies ist Marketingmaterial und kein Anlagerat. Es ist nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Anlageklasse, eines Wertpapiers oder einer Strategie gedacht. Regulatorische Anforderungen, die die Unparteilichkeit von Anlage-/Anlagestrategieempfehlungen verlangen, sind daher nicht anwendbar, ebenso wenig wie das Handelsverbot vor deren Veröffentlichung.

Die Ansichten und Meinungen beruhen auf den aktuellen Marktbedingungen und können sich jederzeit ändern. Informationen über unsere Fonds und die damit verbundenen Risiken finden Sie im Basisinformationsblatt (in den jeweiligen Landessprachen) und im Verkaufsprospekt (Deutsch, Englisch, Französisch) sowie in den Finanzberichten, die Sie unter [www.invesco.eu](http://www.invesco.eu) abrufen können. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter [www.invescoassetmanagement.com](http://www.invescoassetmanagement.com) verfügbar. Die Verwaltungsgesellschaft kann Vertriebsvereinbarungen kündigen.

Nähere Angaben zu den Gebühren und sonstigen Kosten finden Sie im Verkaufsprospekt, dem Basisinformationsblatt für Anleger und der Prospektergänzung zu den einzelnen Produkten. Auf dem Sekundärmarkt erworbene ETF-Anteile können normalerweise nicht direkt an den ETF zurückgegeben werden. Am Sekundärmarkt müssen Anleger Anteile mit Hilfe eines Intermediärs (z.B. eines Brokers) kaufen und verkaufen. Hierfür können Gebühren anfallen. Darüber hinaus bezahlen die Anleger beim Kauf von Anteilen unter Umständen mehr als den aktuellen Nettoinventarwert und erhalten beim Verkauf unter Umständen weniger als den aktuellen Nettoinventarwert.

Die angegebene Rendite wird in % p.a. des aktuellen NIW des Fonds ausgedrückt. Es handelt sich um eine Schätzung für die nächsten 12 Monate unter der Annahme, dass das Portfolio des Fonds unverändert bleibt und es keine Ausfälle oder Verschiebungen von Kuponzahlungen oder Kapitalrückzahlungen gibt. Die Rendite ist nicht garantiert. Sie spiegelt auch keine Kosten wider. Die Anleger müssen möglicherweise Steuern auf Ausschüttungen zahlen.

Index: Der Fonds und die Wertpapiere werden nicht durch Bloomberg Finance L.P. („Bloomberg“) vertrieben, beworben oder unterstützt. Bloomberg haftet weder für den Fonds, noch für die Wertpapiere oder die Indizes, welche dem Fonds zu Grunde liegen. Die vollständigen Anlageziele sowie die ausführliche Anlagepolitik entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt. Deutsche Investoren erhalten die Pflichtpublikationen in Papierform oder in elektronischer Form kostenlos vom Herausgeber dieser Information sowie von der deutschen Informationsagentur (Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Deutschland).

Herausgegeben durch Invesco Investment Management Limited, Ground Floor, 2 Cumberland Place, Fenian Street, Dublin 2, Irland und Invesco Asset Management (Schweiz) AG, Talacker 34, 8001 Zürich, Schweiz.

EMEA 3242396/20231121