



# Invesco Fixed Maturity EM High Yield Debt 2024 Fund Strategie mit fester Laufzeit

**Kilian Niemarkt**  
Manager, EMEA Investment Analysis  
Investment Specialist

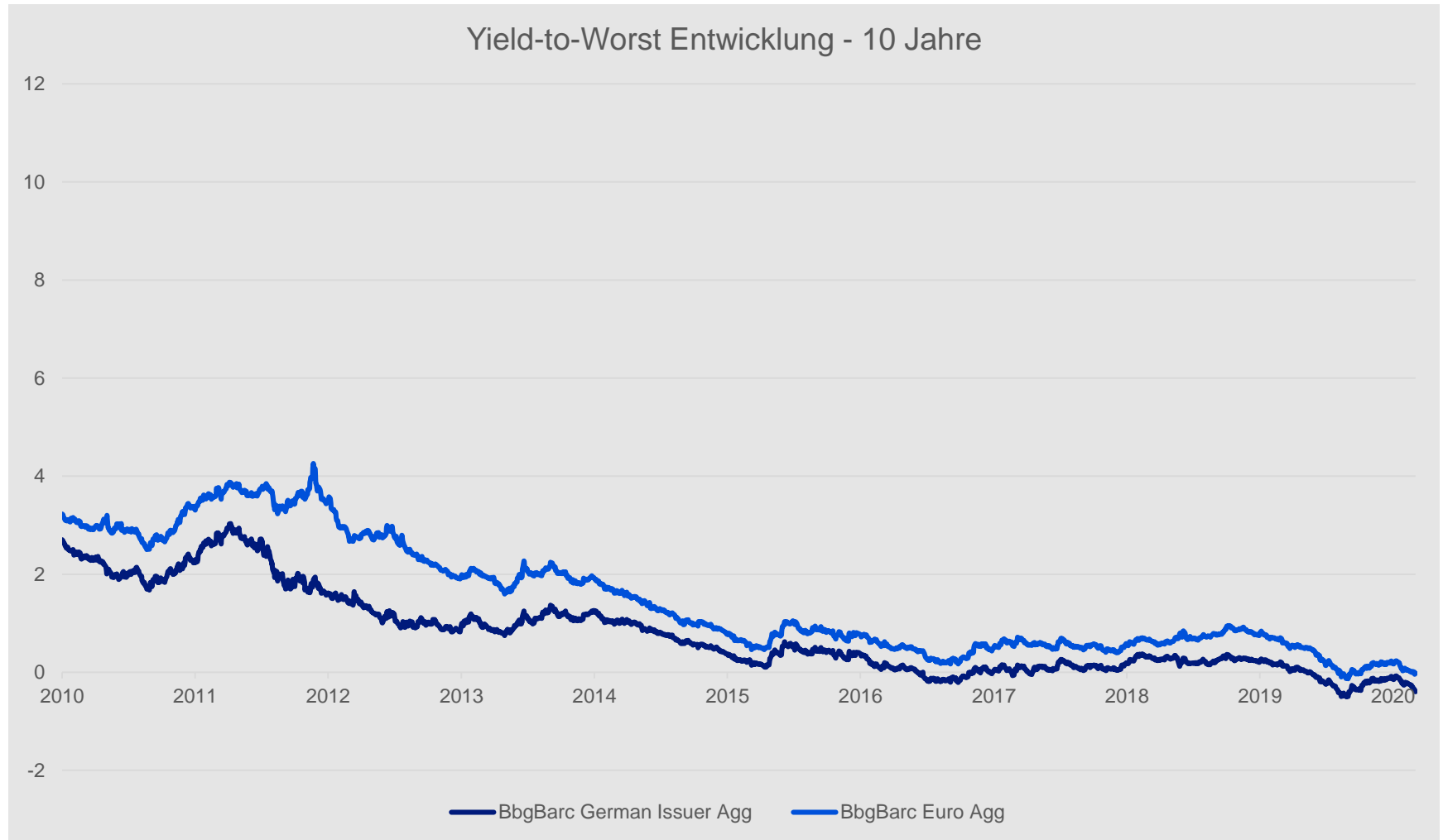
10.03.2020

Dieses Marketingdokument richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und Finanzberater in Deutschland, Österreich und Liechtenstein sowie an qualifizierte Anleger in der Schweiz. Eine Weitergabe an Endanleger ist nicht gestattet.



# Yields in der Niedrigzinsphase

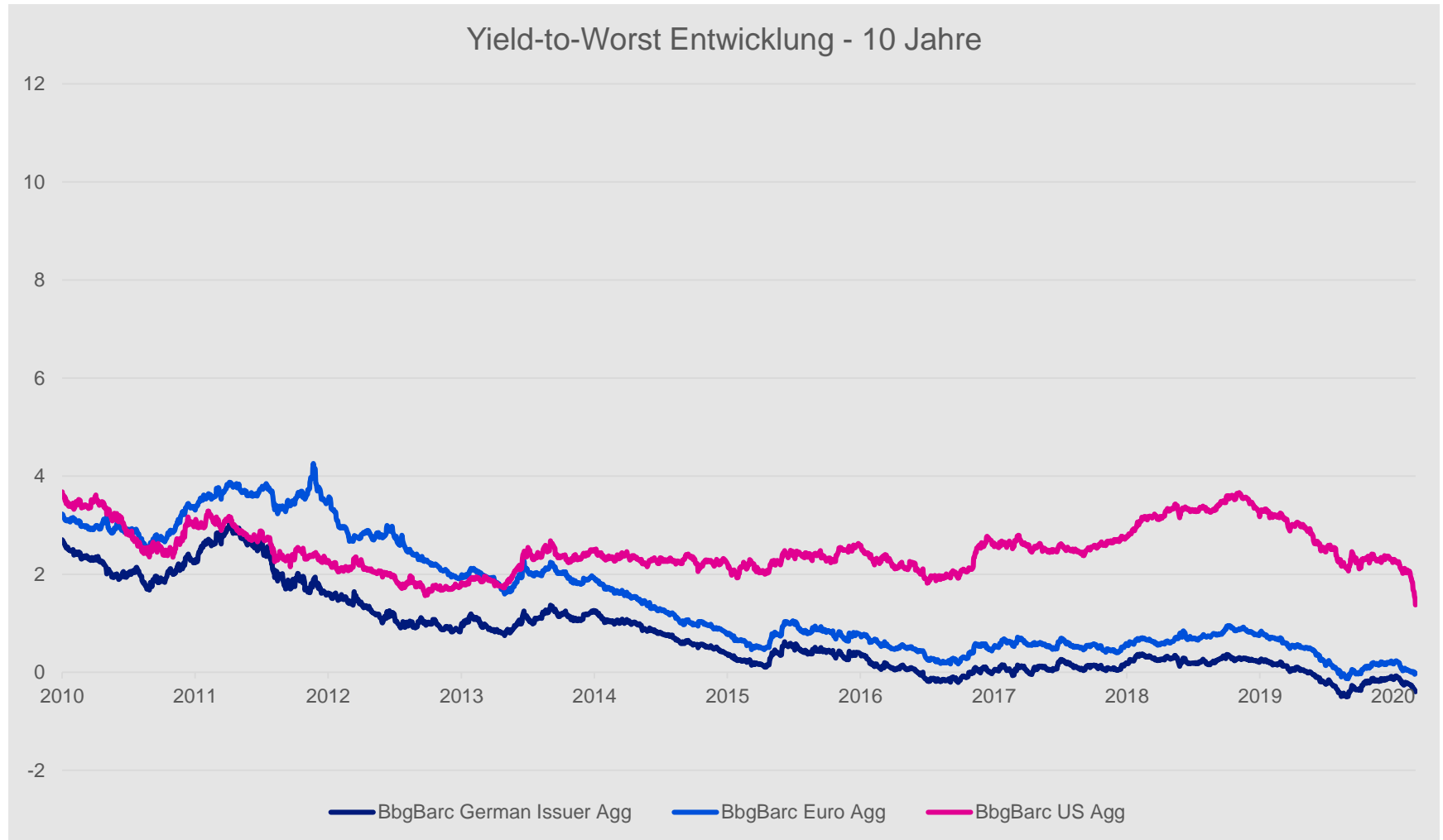
Emerging Marktes bieten einen attraktiven Renditevorteil



Bloomberg, Stand der Daten: 06.03.2020

# Yields in der Niedrigzinsphase

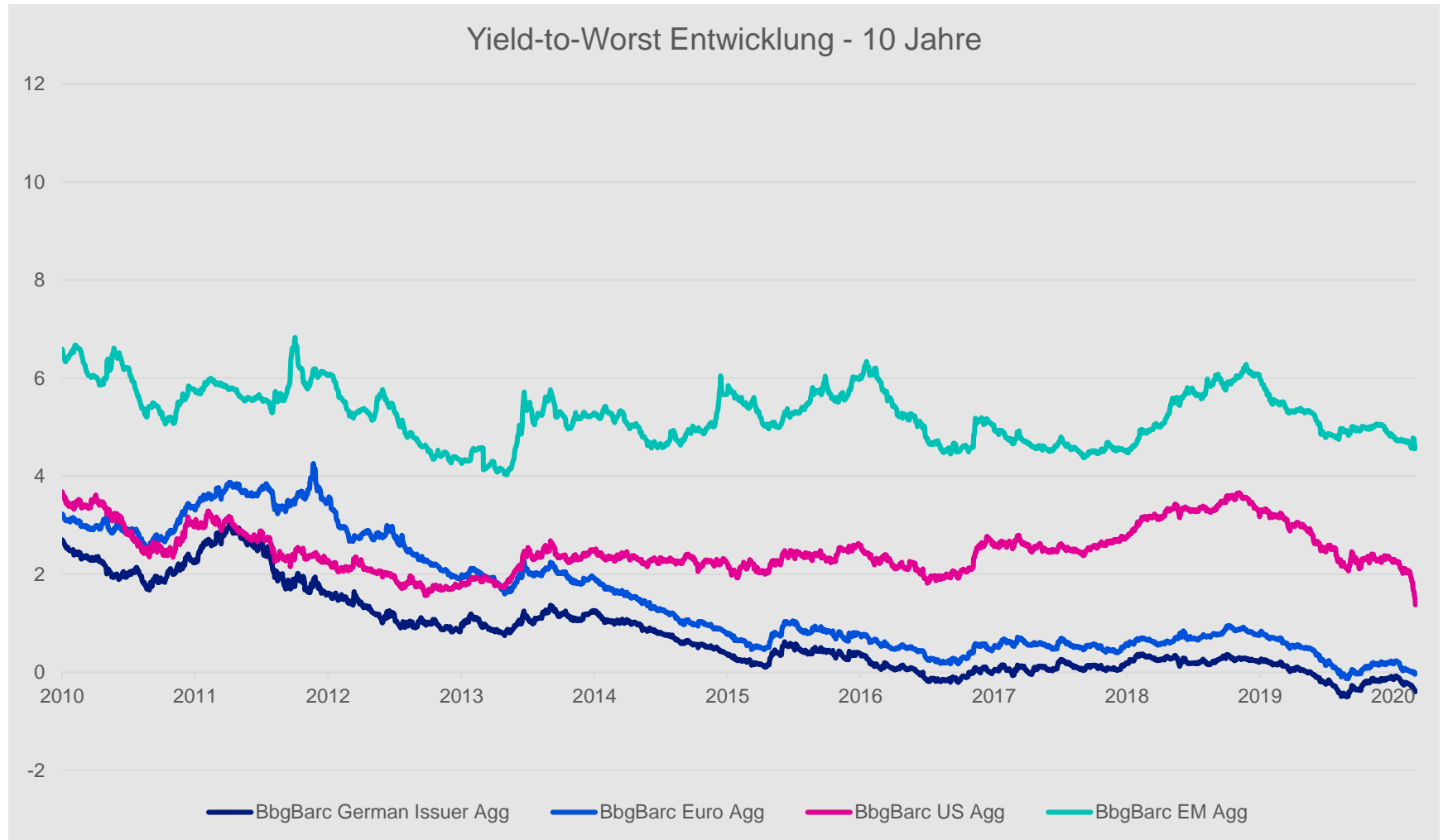
Emerging Marktes bieten einen attraktiven Renditevorteil



Bloomberg, Stand der Daten: 06.03.2020

# Yields in der Niedrigzinsphase

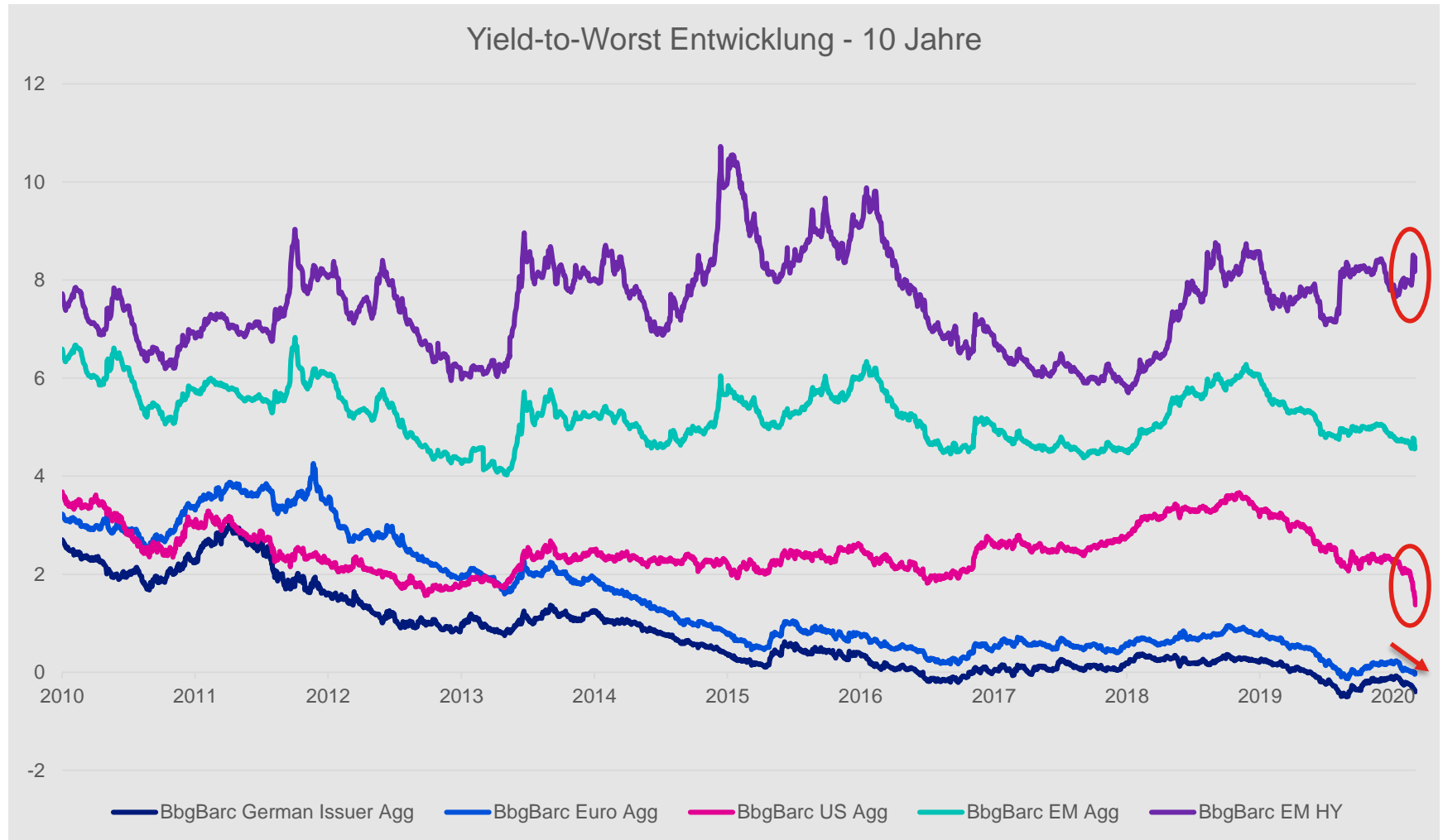
Emerging Marktes bieten einen attraktiven Renditevorteil



Bloomberg, Stand der Daten: 06.03.2020

# Yields in der Niedrigzinsphase

Emerging Marktes bieten einen attraktiven Renditevorteil



Bloomberg, Stand der Daten: 06.03.2020

# Fixed Maturity Products – Attraktive Zielrendite mit jährlichen Ausschüttungen und fester Rückzahlung



## Warum Fixed Maturity Strategien?

<b>Renditeaufschlag</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- In anhaltenden Umfeld von niedrigeren und sogar negativen Zinsen können Laufzeitfonds insbesondere im <b>Hochzinsbereich einen attraktiven Renditeaufschlag</b> bieten.</li></ul>
<b>Jährliche Ausschüttung</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Aufgrund des integrierten Puffers, kann der Anleger während der gesamten Laufzeit mit <b>stetigen Erträgen</b> rechnen, deren Höhe (bzw. Zinsniveau) bei Vertragsabschluss genau bekannt ist.</li></ul>
<b>Planbarkeit</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Die Gesamtlaufzeit und somit der <b>Zeitpunkt der Rückzahlung</b> des investierten Kapitals ist im Vorfeld genau bekannt.</li><li>- Der <b>Gesamtertrag (YTM) lässt sich zum Investitionszeitpunkt genau berechnen</b>, sofern es zu keinen signifikanten Ausfällen kommt.</li></ul>
<b>Keine Kursverluste</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Der Fonds investiert nur in Anleihen, die zum Laufzeitende fällig werden. Unter der Voraussetzung, dass der Fonds bis zum Laufzeitende gehalten wird entstehen für den Investor keine Kursverluste. <b>Die Volatilität ist ein zu vernachlässigender Faktor.</b></li></ul>
<b>Diversifikation</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Eine Anlagelösung, die ein <b>anleiheähnliches Profil</b> im Bezug auf die Auszahlungsstruktur bietet und gleichzeitig mit den Vorteilen der <b>breiten Diversifikation</b> eines Anleihen Fonds verbindet.</li><li>- Reduzierung der Transaktionskosten gegenüber einen „do-it-yourself“ Bond Portfolio.</li></ul>

# Emerging-Market-Anlagen – eine Anlageklasse mit besonderer Eignung für FMP-Strategien



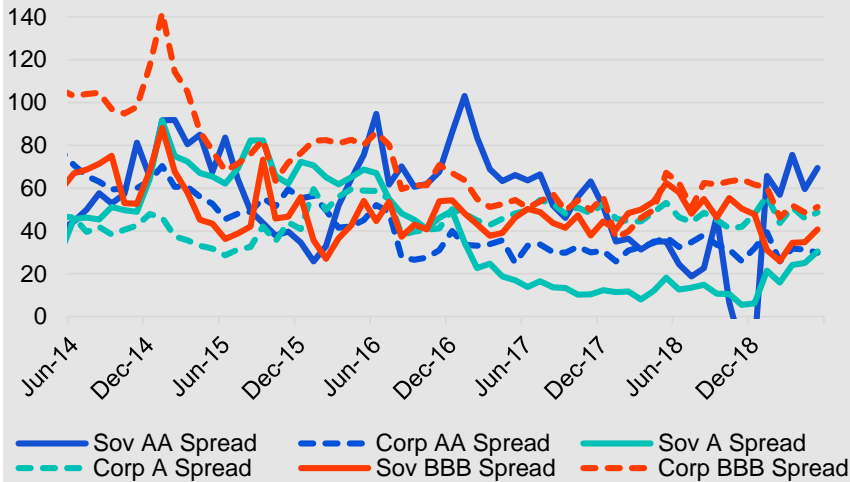
## Warum Emerging Markets?

<b>Rendite-aufschlag</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- <b>Rendite-/Spreadaufschlag</b> gegenüber Industrieländeranleihen mit <b>vergleichbarem</b> Rating oder teilweise <b>bessrem Rating</b>.</li></ul>
<b>Volatilität</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Vereinnahmung der EM-Risikoprämie, die vor allem Ausdruck der <b>Volatilität und weniger des Ausfallrisikos</b> ist.</li><li>- Bei Investition bis zum Laufzeitende ist die <b>Volatilität ein zu vernachlässigender Faktor</b>.</li></ul>
<b>Geringeres Ausfallrisiko</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Im Vergleich zu entwickelten Märkten zeichnen sich die Schwellenmärkte durch <b>niedrigere Ausfallraten</b> aus.</li><li>- Zahlungsausfälle in <b>Schwellenländern kommen selten vor</b> und sind häufig gut vorab kommuniziert.</li></ul>
<b>Marktineffizienz</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Nutzung von <b>Marktineffizienzen</b>, da der Markt das Kreditrisiko gewöhnlich nicht richtig bepreist.</li></ul>
<b>Diversifikation</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Als sehr große und vielfältige Anlageklasse ermöglichen EM-Anleihen die Zusammenstellung <b>diversifizierter Portfolios</b> mit verschiedenen Laufzeiten- und Kreditrisikoprofilen.</li><li>- Mehr als <b>80 Länder</b> mit über <b>650 Unternehmensemittenten</b>.</li><li>- 2,1 Billionen USD an indexfähigen Anleihen.</li></ul>

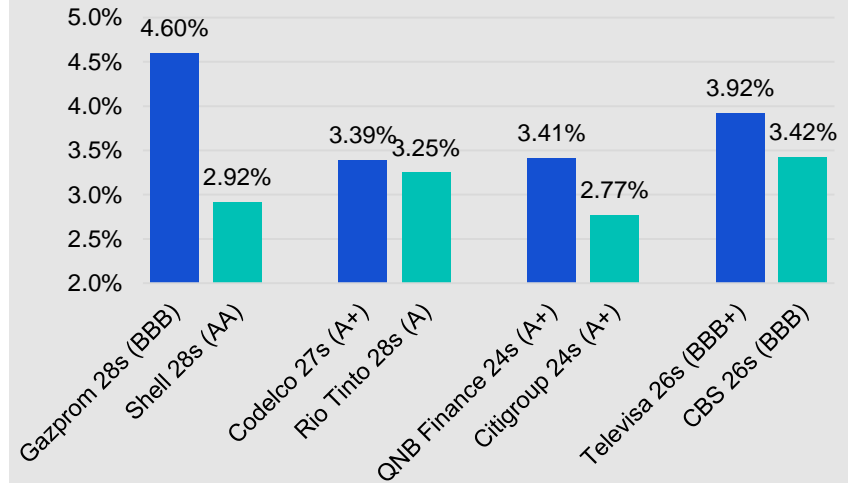
# Emerging-Market-Spreads / -Renditen

Durchgängig höherer Spread als Industrieländeranleihen

## Spreadaufschlag EM versus USA

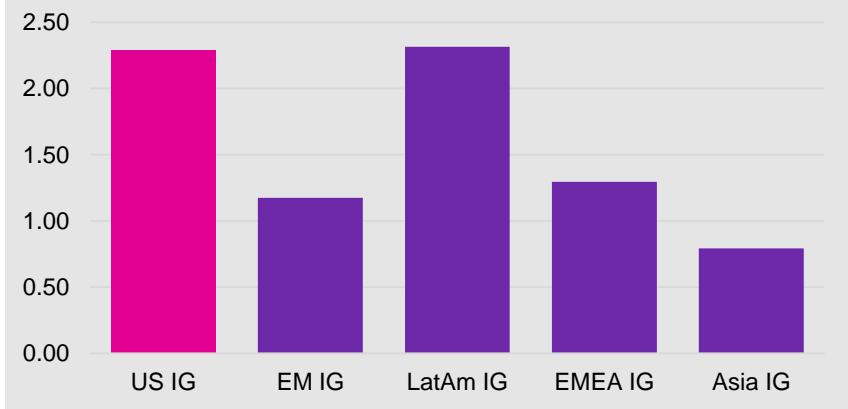


## Renditen EM versus Industrieländer



- Selbst nach der kräftigen Rally des Jahres 2019 notieren EM-Staats- und Unternehmensanleihen immer noch mit einem Renditeaufschlag gegenüber entsprechenden Anleihen aus entwickelten Märkten...
- ...obwohl sie bessere Kreditkennzahlen vorweisen können als Industrieländeranleihen der gleichen Ratingklasse

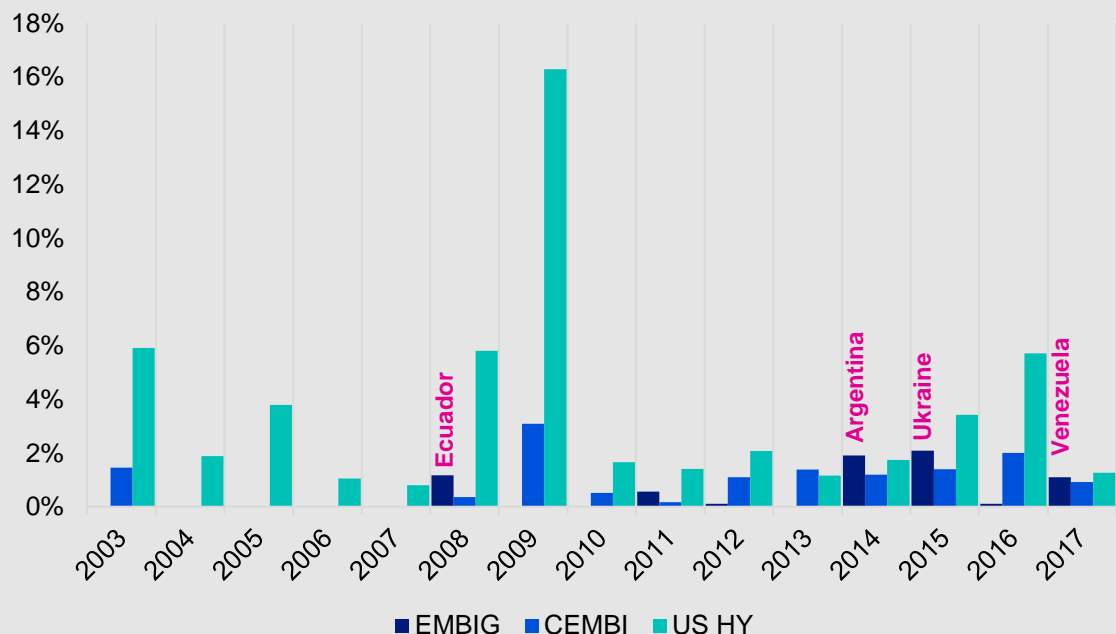
## Verschuldungsgrad



Quellen: JP Morgan, Bank of America, Barclays, Invesco. Stand: Mai 2019. Nur zur Illustration. Diese Angaben stellen keine Anlageberatung oder -empfehlung dar.

# Haupttreiber des Renditeaufschlags ist die Volatilität, nicht das Kreditrisiko

Ausfallraten Schwellenländer versus Industrieländer



## Annualisierte Ausfallraten:

EM-Staatsanleihen: 0,47%

EM-Unt.anleihen: 0,91%

Nur HY: 2,95%

US High Yield: 3,60%

## Annualisierte Volatilität:

EM-Staatsanleihen: 8,10%

Nur HY: 9,76%

EM-Unt.anleihen: 7,52%

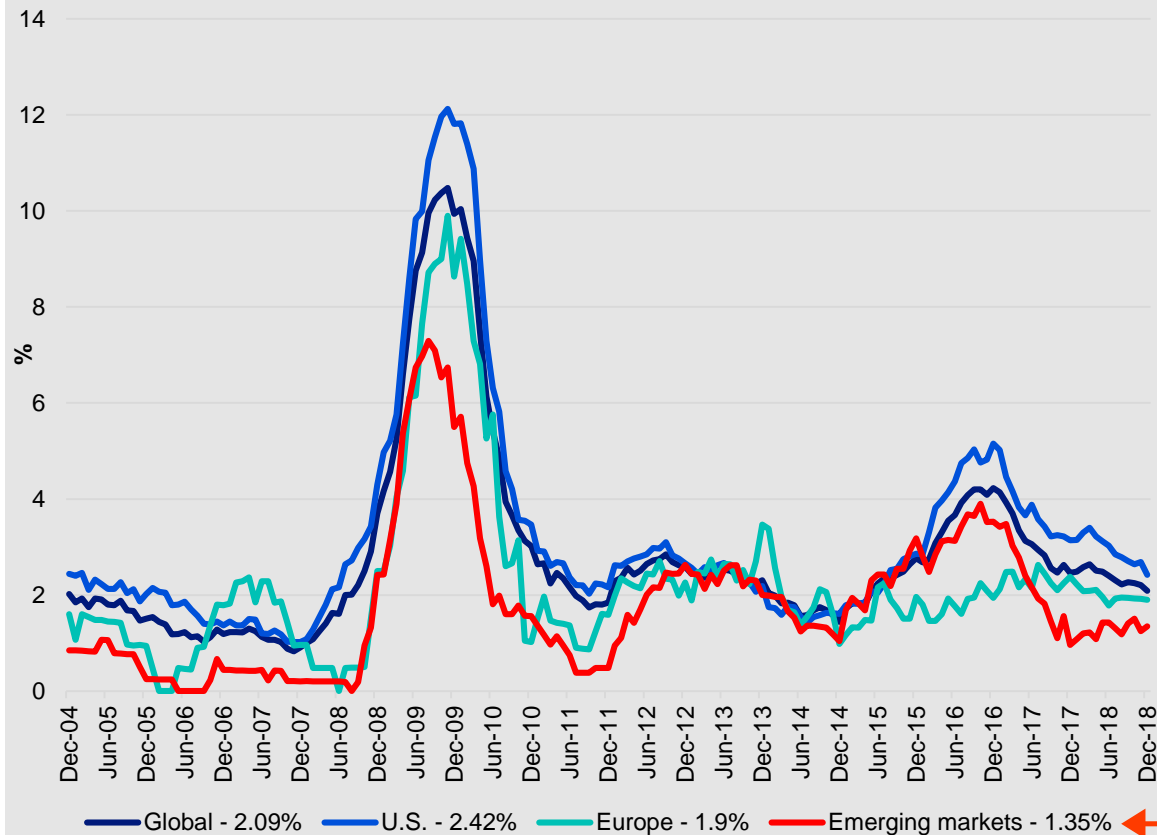
Nur HY: 12,10%

US High Yield: 9,16%

- Im Vergleich zu entwickelten Märkten zeichnen sich die Schwellenmärkte durch niedrigere Ausfallraten, aber höhere Kursausschläge aus
- Zahlungsausfälle in Schwellenländern kommen selten vor und sind häufig gut vorab kommuniziert

# Anlagen in EM-Hochzinsanleihen

## Historische Ausfallraten von Hochzinsanleihen nach Regionen

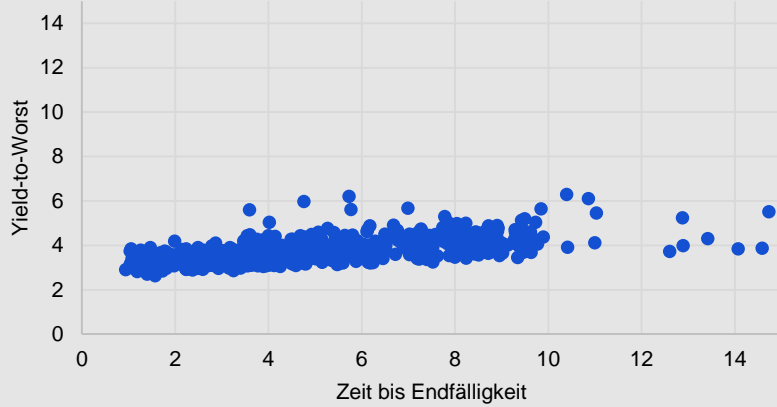


## Ausfallraten von EM-Anleihen nach Regionen:

- **Asien: 0,48%**
- **CEEMEA: 1,50%**
- **Lateinamerika: 1,71%**

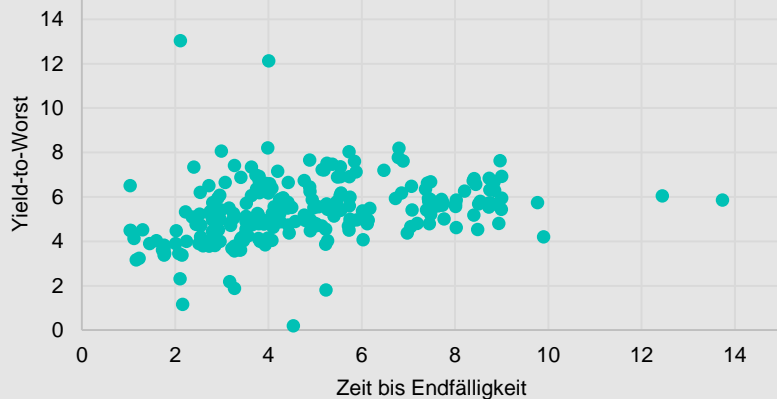
# Rendite-Fälligkeits-Beziehungen von EM-Anleihen unterschiedlicher Bonität

Renditen – Investment Grade Rating

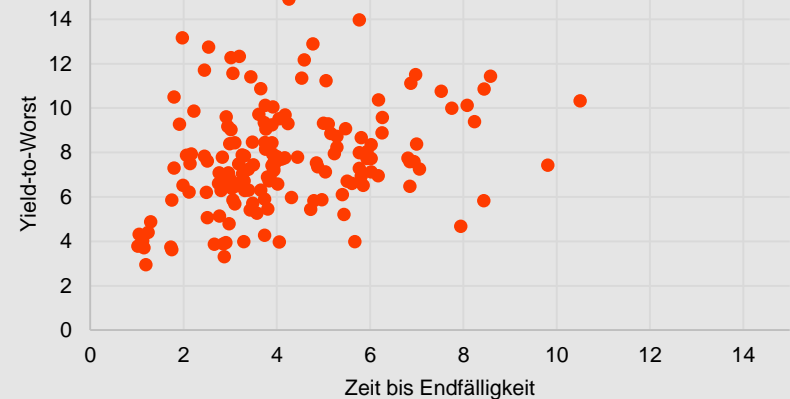


- Die Zinsstrukturkurve im Investment-Grade-Segment (vorwiegend BBBs) ist flacher und bietet eine stärker lineare Rendite pro Zeiteinheit
- Anleihen mit BB und B Rating weisen ein stärker gestreutes Renditeprofil auf
- Das Portfoliomanagement profitiert von der Expertise und breiten Abdeckung der globalen Researchplattform
- Zugang zu Renditen bei gleichzeitiger Diversifikation nach Sektoren, Regionen, Ländern und Faktorsensitivitäten

Renditen – BB Rating



Renditen – B Rating



Quelle: Invesco. Die angegebenen Portfoliomerkmale können sich ändern.

# Anlagebeispiel

## Brasilianisches Petrochemieunternehmen



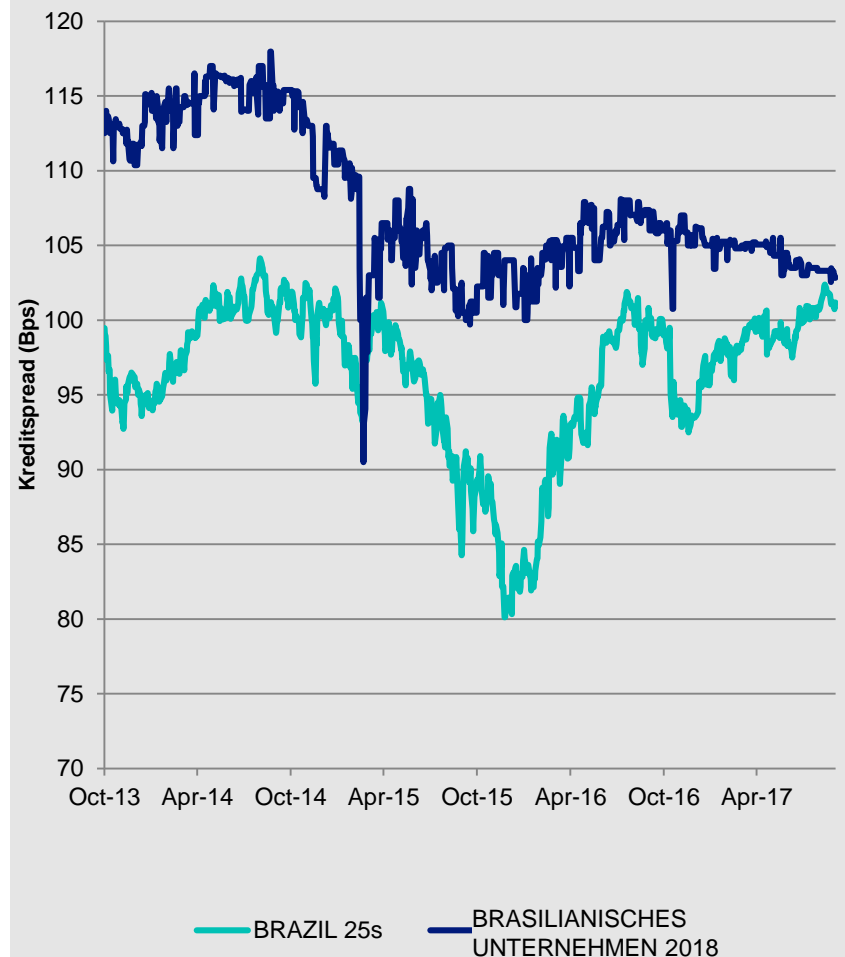
### Gutes Unternehmen in schlechter Nachbarschaft

- Sechstgrößtes Petrochemieunternehmen der Welt
- Unterhält Anlagen in den USA, Mexiko, Brasilien und Europa
- Diversifizierte Umsatzbasis (nicht nur Brasilien) und Rohstoffbasis (nicht nur Naphtha)
- Solide Finanzkennzahlen: beständig steigende Produktionskapazität mit gesunden Margen
- Aufgrund des Firmensitzes in Brasilien und der in Brasilien erwirtschafteten Umsätze hat die Anleihe ein schlechteres Rating und eine höhere Volatilität verzeichnet

**Fazit: Attraktive relative Bewertung bei einem geringen Ausfallrisiko**

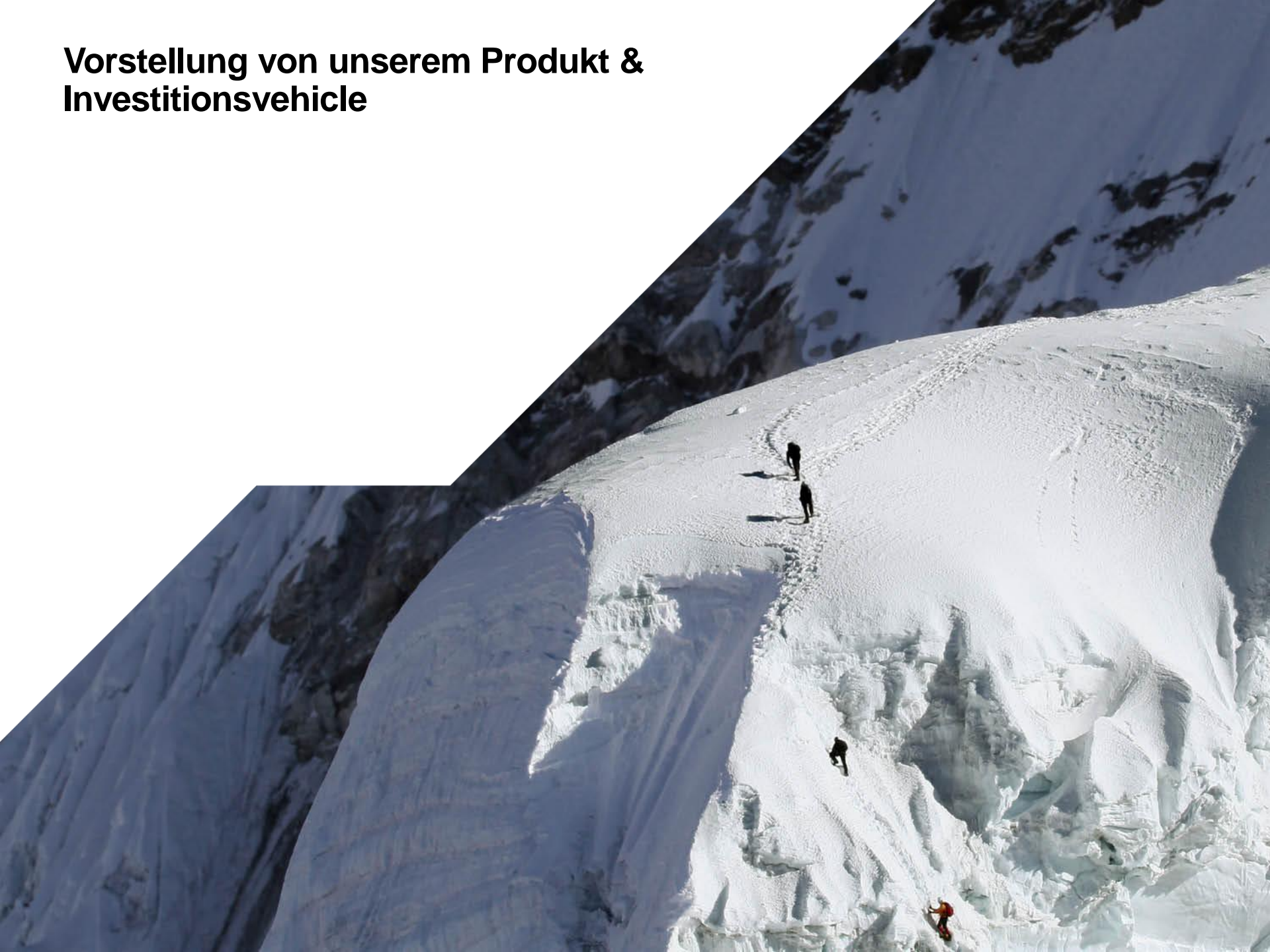
	Brasil. Unternehmen	US-Unternehmen Nr. 1	US-Unternehmen Nr. 2
Rating	Ba1/BBB-	Baa2/BBB	Baa2/BBB
Umsatz (Mio. USD)	14.917	9.197	52.567
EBITDA-Marge	25,1%	23,4%	18,4%
Rendite am 30.12.2016	5,42%	3,57%	3,35%

### Brasilien: Petrochemieunternehmen versus Staat

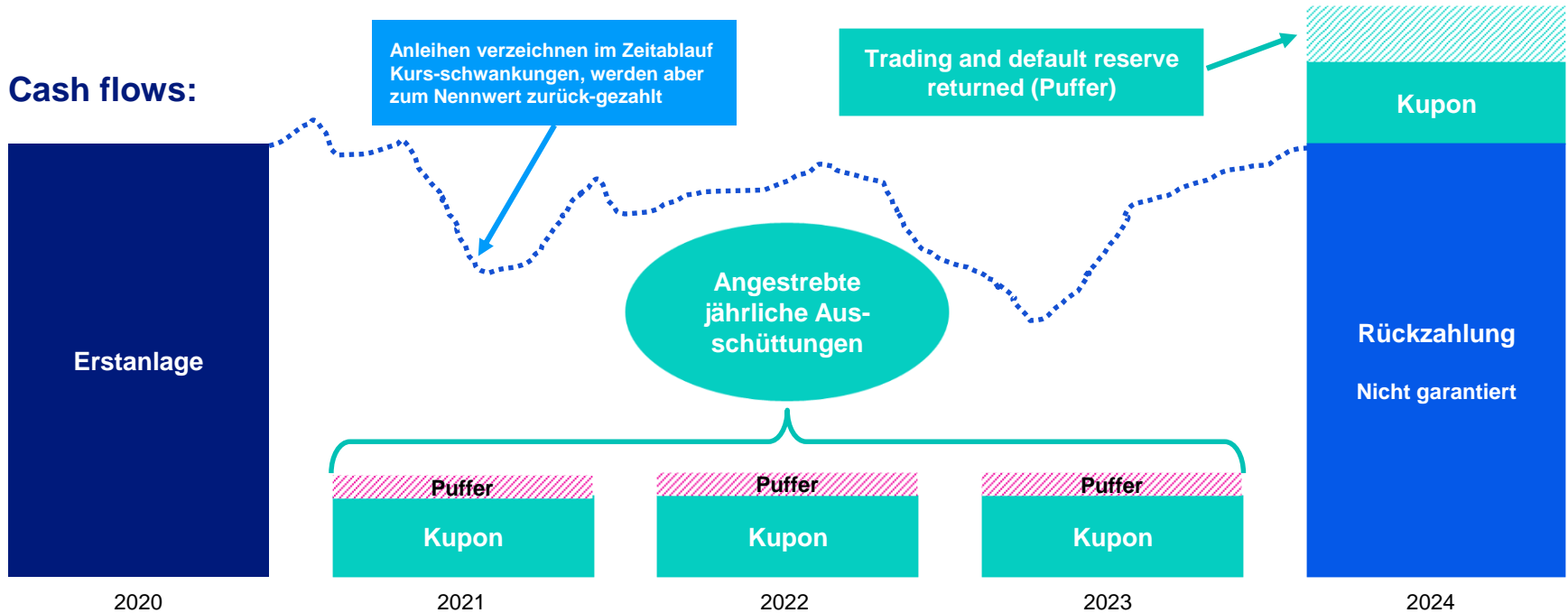


Quelle: Invesco, Bloomberg. Stand: 2018. BRAZIL25s = Brasilianische USD-Staatsanleihen mit Fälligkeit 2025

# Vorstellung von unserem Produkt & Investitionsvehicle



# Vorteile einer Strategie mit fester Laufzeit (FMP-Strategie)



## Eine Strategie mit fester Laufzeit bietet:

- Einen festgelegten Kurs zum Kaufzeitpunkt
- Jährliche Ausschüttungen über einen festgelegten Zeitraum
- Auslegung auf die Abschirmung der Investoren gegenüber Zinsrisiken und täglichen Kursschwankungen

# Invesco Fixed Maturity EM High Yield 2024

## Illustrative target model portfolio and distribution



### Example of Investment Guidelines

4 Year Final Maturity	High Yield
Primary Investment Universe	Global Emerging Markets Debt
Currency	USD
Gross Yield <sup>1</sup>	7.00%
High Yield Limit	100%
Avg. Rating	BB-
Duration	2.88
Spread	660
Default & Trading reserve	0.50%-1.00%
Restrictions	
Max Developed Markets Credit	30%
Max per issuer IG/HY	5%/3%
Max per Country	20%
Subordinated Bond Limit	20%

### Example of target yield

4 Year Final Maturity	High Yield
Maturity Date	March 2024
# of holdings	100
% EM Sovereign	5%
% Corporates	95%
% High Yield	90%
% Investment Grade	10%
Portfolio rating	BB-
Duration	2.80
Gross YTM (USD/base currency)	7.00%
Hedging costs to EUR share class*	1.80%
Management fee (A share class)	0.75%
Other costs (A share class)	0.15%
Net YTM (EUR Hedged)	4.30%
Default & Trading reserve	0.50-1.00%
Target annual net distribution before tax (EUR)	3.30-3.80%

\* Proxy calculated as difference between USD Libor 1 month and Euribor 1 Month

Source: Invesco, as of March 3<sup>rd</sup>, 2020. <sup>1</sup>Please note there is no guarantee this target will be achieved. **For illustrative purposes only.**

# Invesco Fixed Maturity EM High Yield Debt 2024 Fund: Liste der in Deutschland zum Vertrieb angezeigten Anteilsklassen



Shareclass	ISIN
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund A (Distribution 2 Shares - Annually Distribution) USD	LU2090847679
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund A (Distribution 2 Shares - Semi-Annually Distribution) USD	LU2090847752
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund A (Distribution 2 Shares - Annually Distribution) EUR Hedged	LU2090847836
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund A (Distribution 2 Shares - Semi-Annually Distribution) EUR Hedged	LU2090847919
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund C (Distribution 2 Shares - Annually Distribution) USD	LU2090848131
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund C (Distribution 2 Shares - Semi-Annually Distribution) USD	LU2090848214
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund C (Distribution 2 Shares - Annually Distribution) EUR Hedged	LU2090848305
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund C (Distribution 2 Shares - Semi-Annually Distribution) EUR Hedged	LU2090848487
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund Z (Distribution 2 Shares - Annually Distribution) USD	LU2090848990
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund Z (Distribution 2 Shares - Semi-Annually Distribution) USD	LU2090849022
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund Z (Distribution 2 Shares - Annually Distribution) EUR Hedged	LU2090849295
Invesco Fixed Maturity Emerging Markets High Yield Debt 2024 Fund Z (Distribution 2 Shares - Semi-Annually Distribution) EUR Hedged	LU2090849378