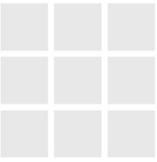




MEHR CHANCEN DURCH EIN WIRKLICH GLOBALES ANLAGEUNIVERSUM

Mike Della Vedova
Portfoliomanager

Nur für professionelle Kunden. Nicht zur Weitergabe.

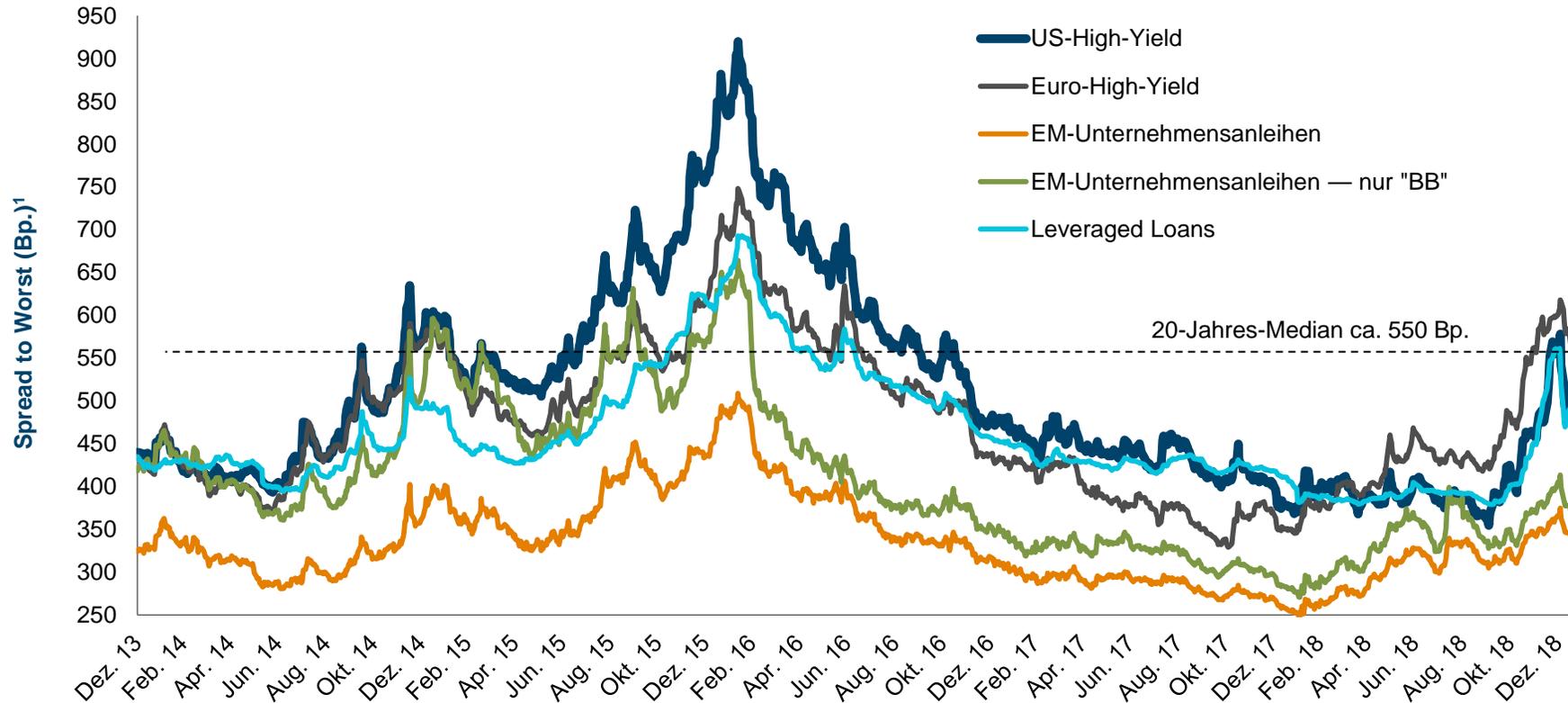


Agenda

- Bewertungen und Fundamentaldaten
- Die Evolution von Global High-Yield
- Unterschiedliche Region bieten unterschiedliche Chancen
- Was erforderlich ist, damit eine wirklich globale High-Yield-Strategie erfolgreich sein kann
- High-Yield in Europa und den USA im Vergleich
- Ausblick

Die Spreads erholen sich von den massiven Verkäufen des vierten Quartals

Stand: 31. Januar 2019



Am Markt bieten sich durchaus Gelegenheiten – ein selektives Vorgehen ist jedoch äußerst wichtig

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

Quellen: J.P. Morgan und BofA/ML

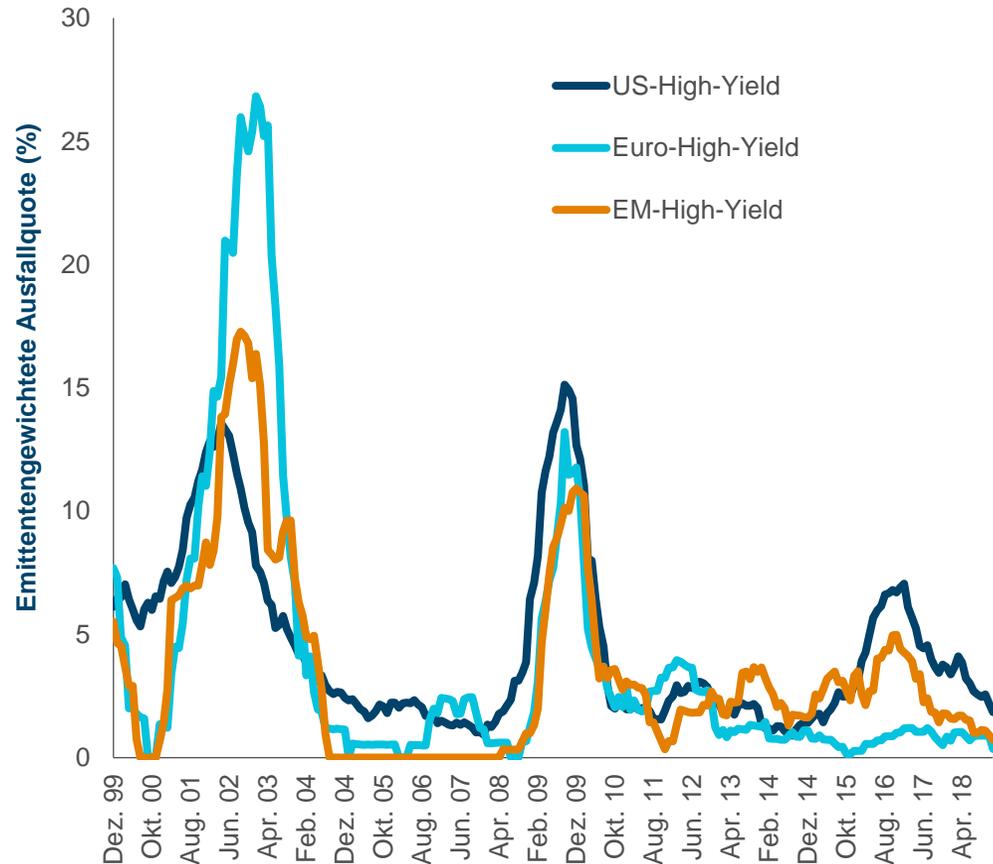
¹Bei Leveraged Loans: Spread – Forward to 3-Year Takeout

Basierend auf J.P. Morgan Domestic High Yield Index, J.P. Morgan European Currency High Yield Index, J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index und J.P. Morgan Leveraged Loan Index

Ausfallquote dürfte weiter unter langfristigem Durchschnitt liegen; Fundamentaldaten der Emittenten sind nach wie vor solide

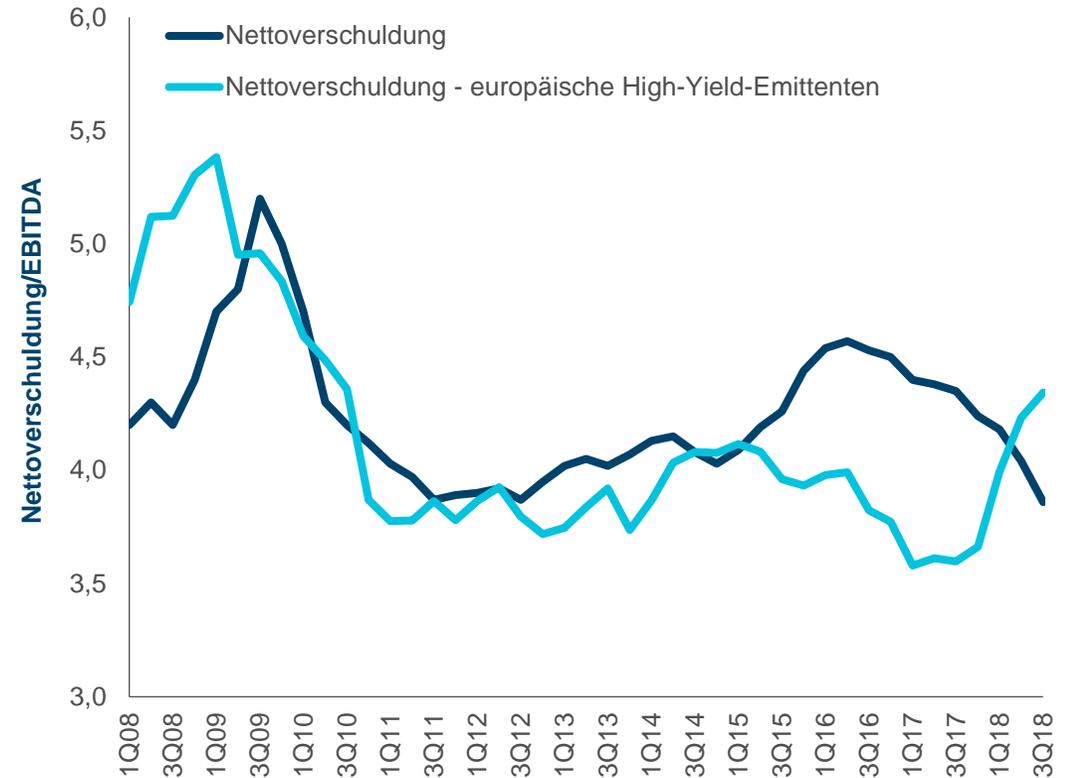
Stand: 31. Dezember 2018

Ausfallquoten im High-Yield-Segment liegen weiter unter dem langfristigen Durchschnitt



Quelle: J.P. Morgan Chase & Co., Bank of America

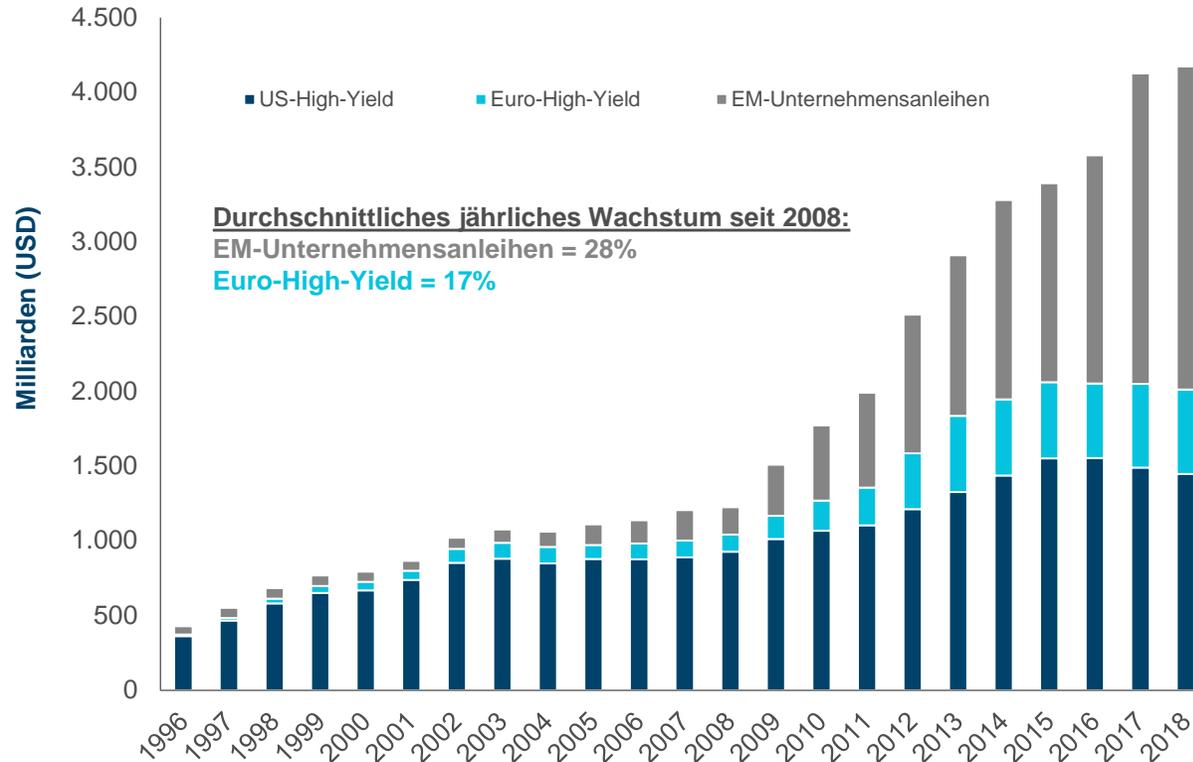
Fundamentaldaten in den USA sind weiterhin solide; bei den europäischen Emittenten verschlechtert sich das Bild Bis 3. Quartal 2018



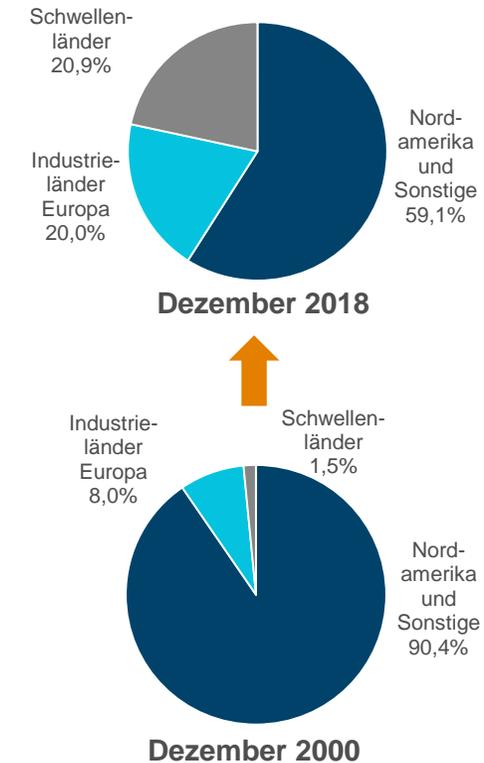
Das globale High-Yield-Universum wächst und ist nicht mehr wie früher nur auf die USA fokussiert

Stand: 31. Dezember 2018

WACHSTUM DES MARKTS – VOLUMEN AUSSTEHENDER ANLEIHEN



ENTWICKLUNG ZU EINEM GLOBALEM MARKT



Neuemissionen vor dem Hintergrund regulatorischer Veränderungen, die weltweit niedrigen Zinsen und der Kapitalbedarf der Unternehmen haben seit 2000 zu einem Anstieg des Marktvolumens auf das Fünffache geführt

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

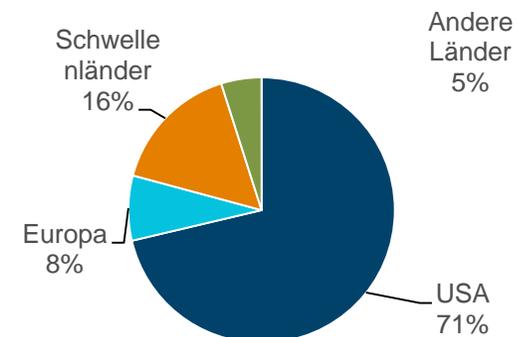
Quellen: Credit Suisse, J.P. Morgan und Bank of America/Merrill Lynch. Aufgrund von Rundungsfehlern können sich bei der Summenbildung Abweichungen ergeben.

Ein wirklich globaler High-Yield-Ansatz

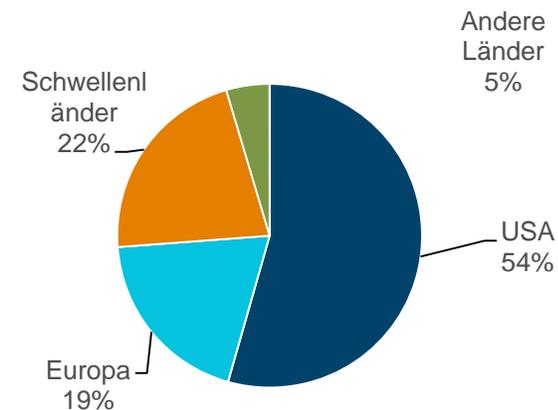
Stand: 31. Dezember 2018

Wichtige Kenndaten	Klassische globale HY-Benchmark	Wirklich globale HY-Benchmark
	J.P. Morgan Global High Yield Index	ICE BofA/ML Global High Yield Index
Regionale Allokationen (%)		
USA	71,3	54,4
Schwellenländer	15,9	21,6
Europa	7,9	19,4
Andere Industrieländer außerh. der USA	4,9	4,6
Ges. Engagement außerhalb der USA	28,7	45,6
Währungsengagement	Nur US-Dollar	USD, CAD, GBP und EUR
Marktkennndaten		
Anzahl der Titel	1.635	3.156
Anzahl der Emittenten	1.172	1.500
Aktuelle Rendite	6,92%	6,43%
Yield to Worst	8,26%	7,50%
Spread to Worst	571 Bp.	542 Bp.
Durchschnittliche Kreditqualität	B+	B+
Duration	4,17 Jahre	4,10 Jahre

GLOBAL „LITE“
J.P. Morgan Global High Yield



WIRKLICH GLOBAL
ICE/BofA Global High Yield Index



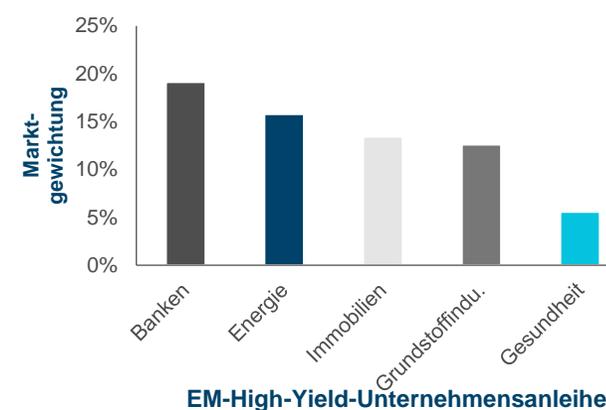
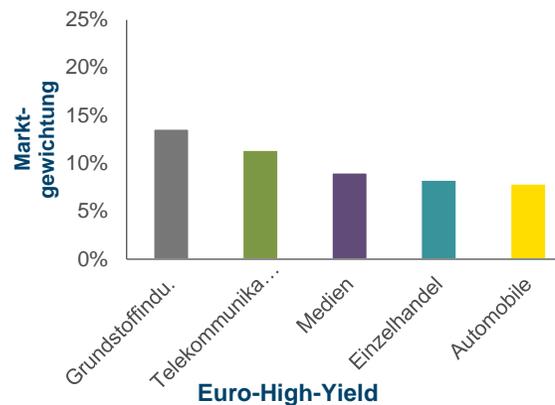
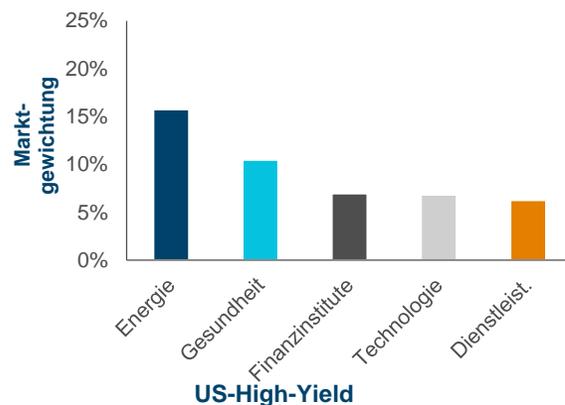
Quelle: ICE, J.P. Morgan Chase & Co.

Die High-Yield-Märkte sind nicht alle gleich

Stand: 31. Dezember 2018

	US-High-Yield			Euro-High-Yield			High-Yield-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern		
	Marktgewichtung	Endfälligkeitsrend.	Spread	Marktgewichtung	Endfälligkeitsrend.	Spread	Marktgewichtung	Endfälligkeitsrend.	Spread
BB	45,6%	6,4%	374	68,5%	3,9%	385	57,7%	6,7%	405
B	39,8%	8,6%	591	26,0%	7,3%	730	41,5%	9,5%	692
CCC und niedriger	14,7%	13,3%	1069	5,5%	11,5%	1160	7,7%	13,1%	1057
HY-Index	100,0%	8,3%	567	100,0%	5,3%	527	100,0%	8,1%	549

Top-5-Branchen



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

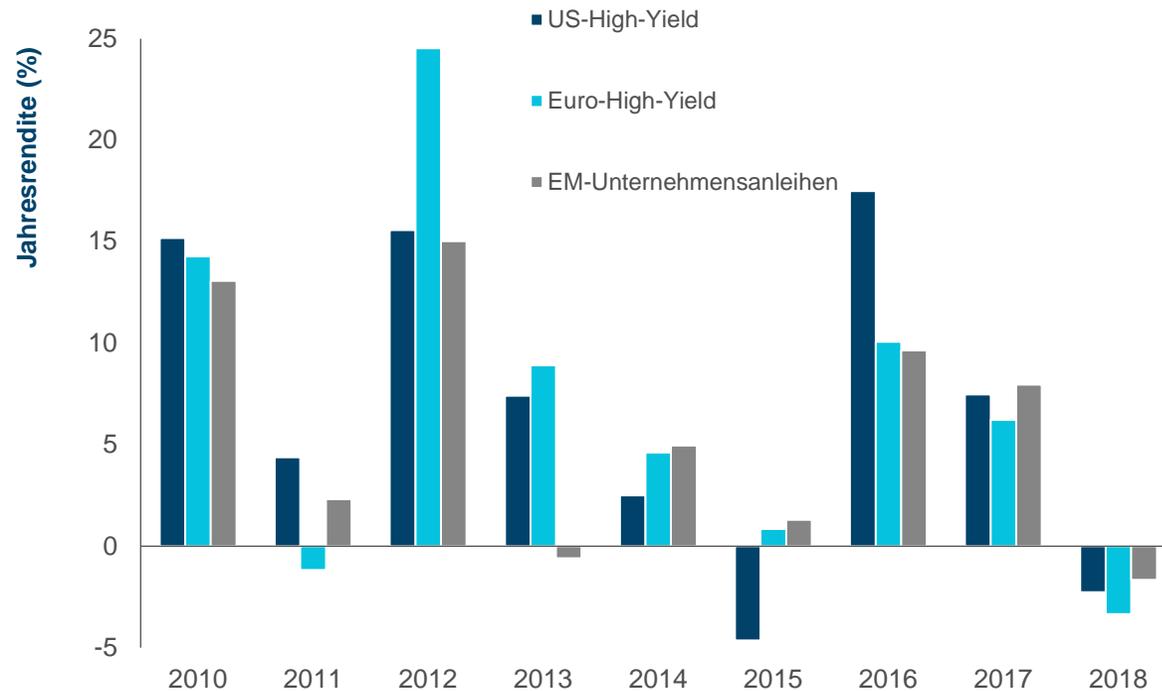
Quelle: BofA/ML, S&P und J.P. Morgan Chase & Co.

Kenndaten nach Rating: US-Hochzinsanleihen werden repräsentiert durch den J.P. Morgan US High Yield Index, Euro-Hochzinsanleihen durch den BofA/ML European Currency High Yield Const. ex Sub. Fin. Index und HY-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern durch den J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index. Top-5-Branchen: US-Hochzinsanleihen werden repräsentiert durch den J.P. Morgan US HY Index, Euro-Hochzinsanleihen durch den BofA/ML European Currency High Yield Const. ex Sub. Fin. Index und HY-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern durch den BofA/ML Emerging Markets Corporate High Yield Index. Die Einteilung der High-Yield-Branchen basiert auf der Branchenstruktur von J.P. Morgan und die der Branchen bei Euro-High-Yield und HY-Unternehmensanleihen aus Schwellenländern auf der BofA/ML-Branchenstruktur.

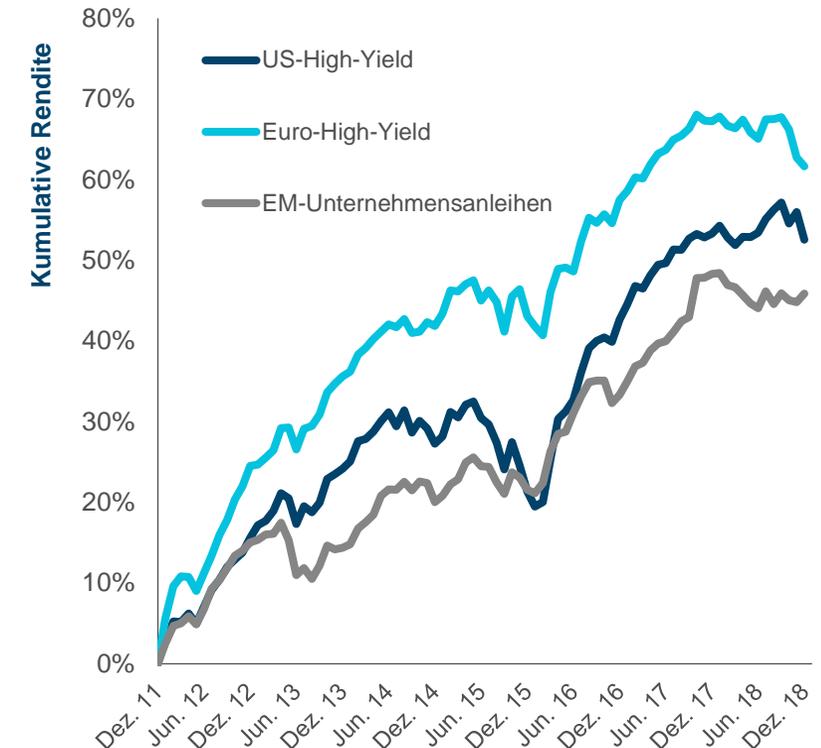
Regional unterschiedliche Ergebnisse

Stand: 31. Dezember 2018

High-Yield-Jahresrenditen nach Region
(in lokaler Währung)



Kumulative High-Yield-Renditen seit
Dezember 2011 (in lokaler Währung)



High-Yield-Renditen sind oft von Region zu Region unterschiedlich

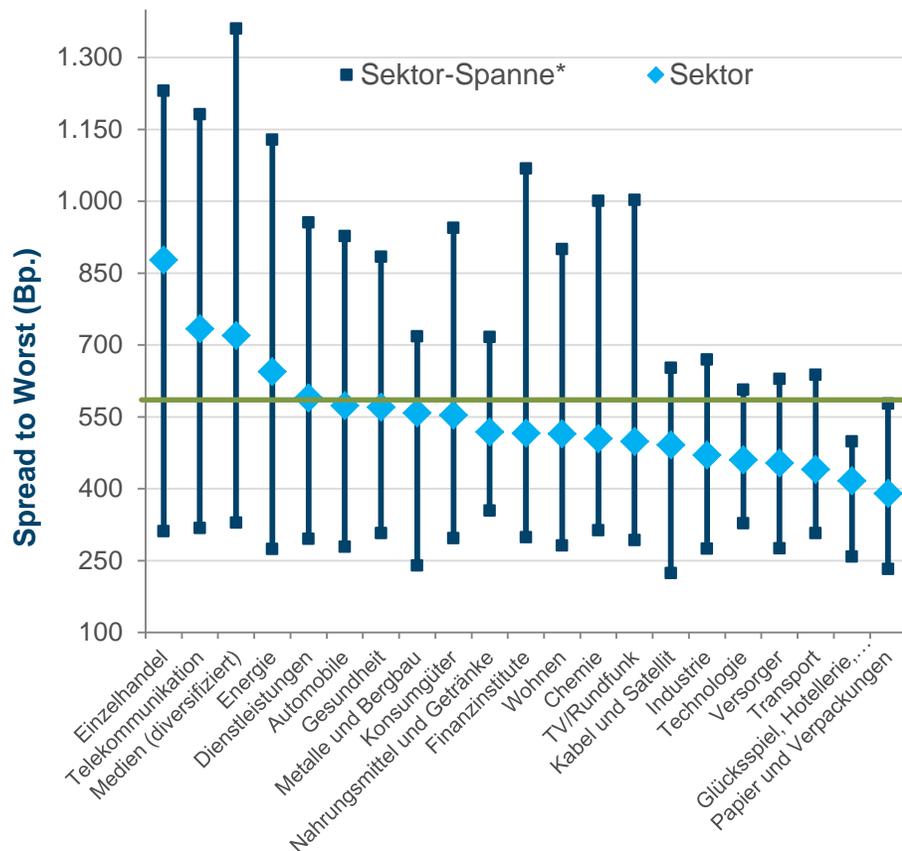
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

Quellen: US-Hochzinsanleihen werden repräsentiert durch den BofA ML U.S. High Yield Index, europäische Hochzinsanleihen durch den BofA ML European Currency High Yield ex. Sub. Fin. 2% Constrained Index Hedged to EUR und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern durch den J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index.

Unterschiedliche Chancen je nach Branche

Stand: 31. Dezember 2018
Angaben in USD

SPREADS NACH BRANCHEN



JPM U.S. High Yield Index = 567 Bp.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar.

Quelle: J.P. Morgan U.S. High Yield Index

*Repräsentiert die mittleren 80% der Anleihen in jedem Sektor.

	Marktgewichtung	Marktwert (Mrd. USD)	Yield to Worst	Durchschnittl. Anleihekurs (gerundet)
Einzelhandel	3%	19,8 \$	11,3%	85 \$
Telekommunikation	4%	30,2 \$	9,9%	92 \$
Energie	15%	110,5 \$	9,8%	90 \$
Medien (diversifiziert)	2%	12,8 \$	9,0%	95 \$
Dienstleistungen	6%	44,7 \$	8,7%	94 \$
Metalle und Bergbau	4%	32,2 \$	8,3%	94 \$
Gesundheit	11%	77,0 \$	8,2%	92 \$
Chemie	4%	26,9 \$	8,1%	94 \$
Konsumgüter	2%	17,1 \$	8,1%	92 \$
Wohnen	4%	32,1 \$	7,7%	93 \$
Technologie	7%	48,4 \$	7,7%	96 \$
Finanzinstitute	7%	52,0 \$	7,6%	99 \$
Industrie	4%	28,6 \$	7,6%	96 \$
Nahrungsmittel und Getränke	4%	28,8 \$	7,5%	93 \$
Transport	1%	5,4 \$	7,4%	98 \$
Kabel und Satellit	5%	32,6 \$	7,3%	95 \$
Autoindustrie	3%	20,0 \$	7,1%	92 \$
TV/Rundfunk	2%	17,1 \$	7,1%	95 \$
Glücksspiel, Hotellerie, Freizeit	6%	43,2 \$	6,9%	96 \$
Versorger	2%	14,9 \$	6,7%	97 \$
Papier und Verpackung	3%	22,8 \$	6,4%	96 \$

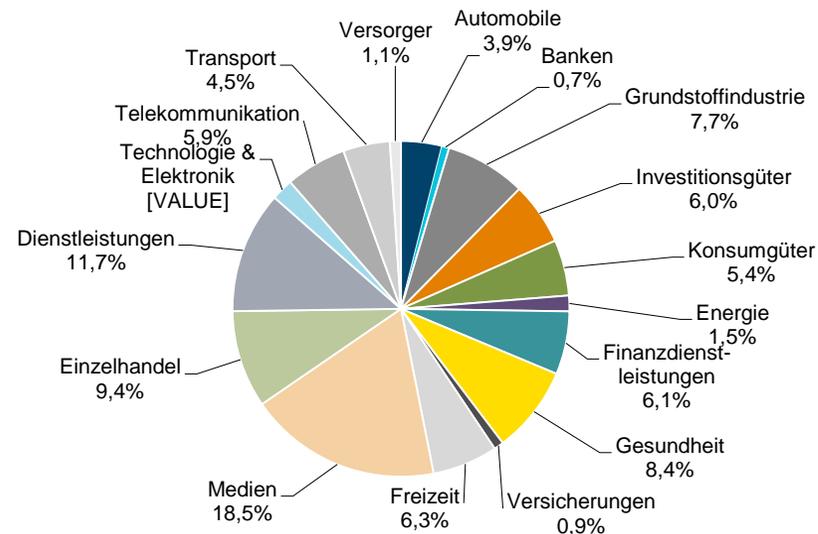
Die sehr unterschiedlichen Werte verdeutlichen, wie wichtig Selektivität und aktives Management bei High-Yield-Anlagen sind

Auf die gezielte Titelauswahl kommt es an – Euro-High-Yield

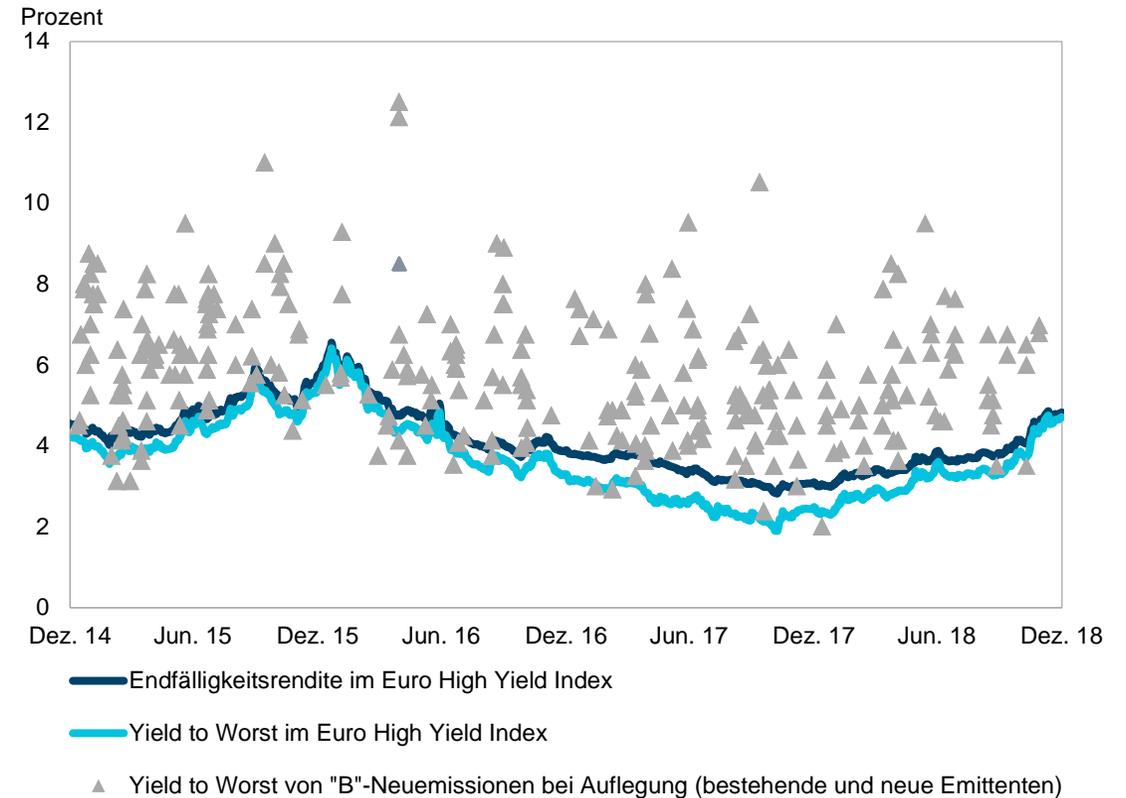
Stand: 31. Dezember 2018

Durchschnittl. Rating	Endfälligkeitsrendite	Anteil am Markt
Index BB	3,1%	69,3%
Index B	7,5%	26,0%
Index CCC und niedriger	11,4%	4,7%
Index gesamt	5,2%	

B-RATINGS AM EUROPÄISCHEN HIGH-YIELD-MARKT — AUFTEILUNG NACH BRANCHEN



Europäischer Markt für Hochzinsanleihen¹ Aktueller Markt versus Neuemissionen von B-Ratings



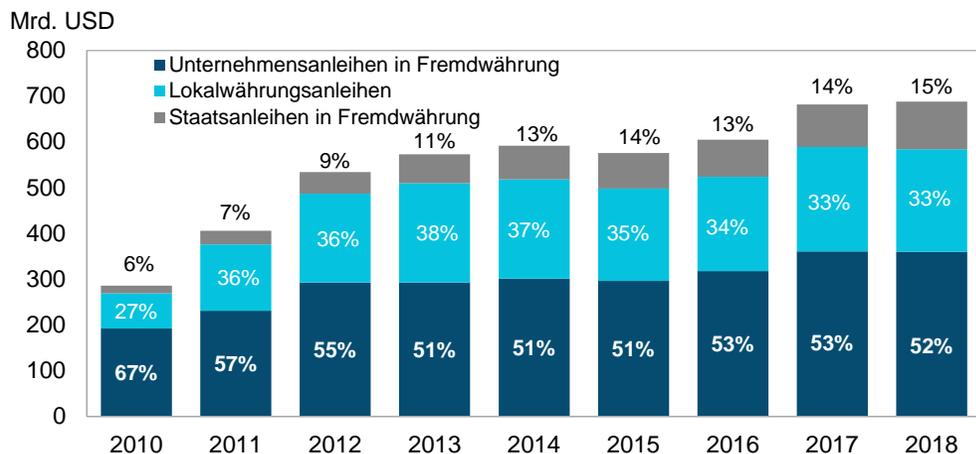
Wir versuchen mit aktivem Management und der Konzentration auf B-Ratings, uns vom Index deutlich abzuheben und einen Mehrwert zu schaffen.

¹ ICE BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials Index Hedged to EUR.
Quellen: Moody's, BofA Merrill Lynch und T. Rowe Price.

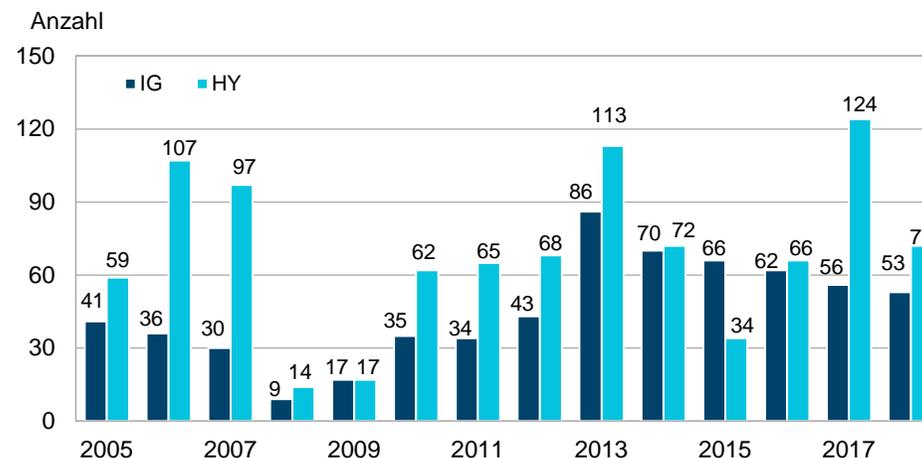
Quellen der Ineffizienz bei EM-Unternehmensanleihen

Stand: 31. Dezember 2018

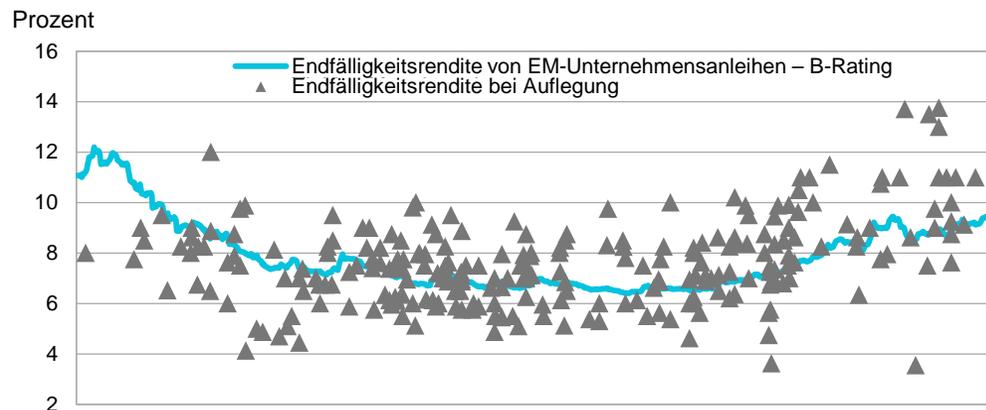
Begrenzte institutionelle Anlegerbasis



Neue Emittenten



Informationsbedingte Ineffizienzen¹



Wir haben in die **Mitarbeiter**, den **Prozess** und die **Plattform** investiert, die benötigt werden, um Ineffizienzen in der Anlageklasse zu nutzen

¹ In dem Chart geht es um von Unternehmen in Schwellenländern emittierte Anleihen mit B-Rating (auf USD-Basis). Das Anlageuniversum ist sehr umfangreich und enthält Titel des J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index, aber auch Off-Benchmark-Titel.
Quellen: J.P. Morgan Chase & Co., T. Rowe Price, Bond Radar.

High-Yield-Spreads in Europa erscheinen attraktiv verglichen mit den USA

Stand: 31. Januar 2019

DIE SPREADS SIND JETZT IN EUROPA HÖHER ALS IN DEN USA



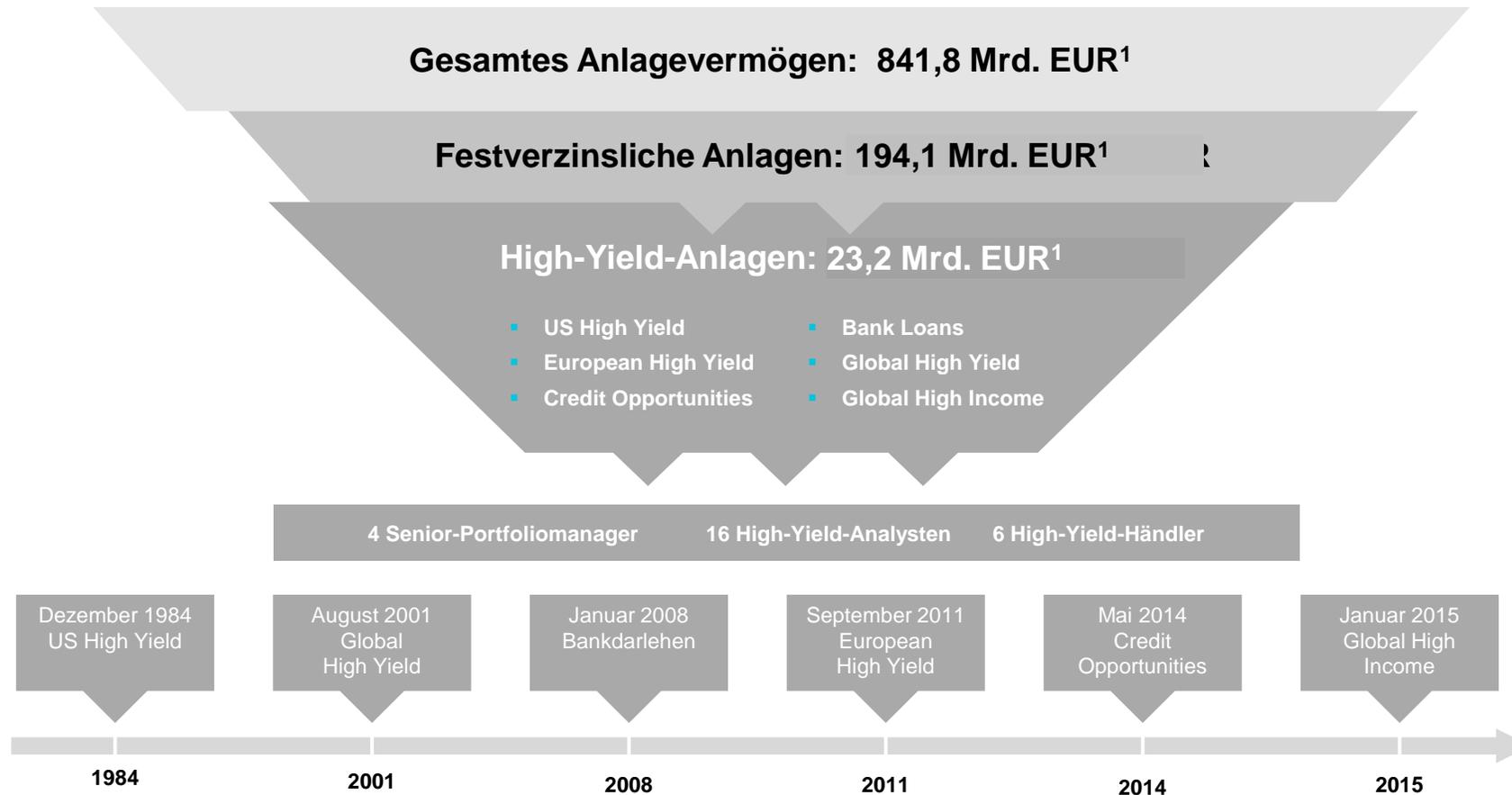
Quelle: Bloomberg Barclays, J.P. Morgan Chase & Co.
European High Yield: Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Index; U.S. High Yield: Bloomberg Barclays U.S. High Yield Index.



Unsere Expertise bei der Verwaltung von High-Yield-Portfolios

Stand: 31. Dezember 2018
Berechnung der Werte in Euro

High-Yield-Expertise von T. Rowe Price



¹Zu dem unternehmensweit verwalteten Anlagevermögen gehört auch das von T. Rowe Price Associates, Inc. und deren angeschlossenen Investment-Advisory-Gesellschaften verwaltete Vermögen. Die Zahlen wurden in US-Dollar berechnet und in Euro umgerechnet, wobei der Umrechnungskurs von unabhängiger Seite ermittelt wurde.

T. Rowe Price – unser Angebot an High-Yield-Strategien

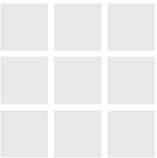
Gesamtes verwaltetes Vermögen in Anleihen: 222,0 Milliarden USD¹

Stand: 31. Dezember 2018

	High Yield Bond Strategy ²	Floating Rate Bank Loan Strategy	Europe High Yield Bond Strategy	Credit Opportunities Strategy	Global High Income Bond Strategy
Auflegungsdatum	31. Dezember 1984	3. März 2008	31. Oktober 2011	29. April 2014	22. Januar 2015
Leitende(r) Portfoliomanager	Mark Vaselkiv	Paul Massaro, CFA	Michael Della Vedova	Rodney Rayburn, CFA	Mark Vaselkiv Michael Della Vedova
Ansatz	Aktiv, fundamental	Aktiv, fundamental	Aktiv, fundamental	Aktiv, fundamental	Aktiv, fundamental
Prozess	Bottom-Up Unabhängig Kreditanalyse	Bottom-Up Unabhängig Kreditanalyse	Bottom-Up Unabhängig Kreditanalyse	Bottom-Up Unabhängig Kreditanalyse, auch Sondersituationen	Bottom-Up Unabhängig Kreditanalyse mit globalem Top-Down-Overlay
Stil	Value, diversifiziert	Value, diversifiziert	Value, konzentriert	Value, konzentriert, „opportunistisch“	Value, konzentriert
Positionierung Emittenten-Spanne Emittenten-Max. Geographie Sektor- Positionierung	250 bis 350 Emittenten Max. 3% Tendenziell global Engere Auswahl	200 bis 300 Emittenten Max. 3% US-zentrisch Engere Auswahl	70 bis 150 Emittenten Max. 4% Europazentrisch Breitere Auswahl	75 bis 150 Emittenten Max. 5% USA stärker vertreten Breitere Auswahl	Ca. 150 Emittenten Max. 3% Global Breitere Auswahl
Investment-Flexibilität	0-20% in Bankdarlehen, Aktien und Derivaten	0-20% in Anleihen einschließlich Hochzinsanleihen	0-20% in Non-EUR- Hochzinsanleihen 0-5% in Aktien	0-50% in Bankdarlehen 0-20% in Credit- Sondersituationen	0-20% in Bankdarlehen und Derivaten 0-10% in Staatsanleihen 0-5% in Aktien
Benchmark	J.P. Morgan Global High Yield Index	S&P/LSTA Performing Loan Index	ICE BofAML European Currency High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials Index Hedged to EUR	Bloomberg Barclays U.S. High Yield 2% Issuer Capped Index	ICE BofAML Global High Yield Hedged to USD Index
Ziele für Tracking- Error/Volatilität	100 bis 300 Bp.	100 bis 300 Bp.	200 bis 400 Bp.	100 bis 300 Bp.	100 bis 300 Bp.
Wichtigste Alpha-Quellen	Titelauswahl Branchenallokation	Titelauswahl Branchenallokation	Titelauswahl Branchenallokation	Titelauswahl Branchenallokation	Titelauswahl und Branchenallokation Regionale Allokation
Durationsspanne	2–5 Jahre	Bis zu 1 Jahr	2–5 Jahre	2–5 Jahre	2–5 Jahre
Fremdwährungs- engagement	Währungsrisiken werden typischerweise gegenüber der Basiswährung abgesichert.	Währungsrisiken werden typischerweise gegenüber der Basiswährung abgesichert.	Währungsrisiken werden typischerweise gegenüber der Basiswährung abgesichert.	Währungsrisiken werden typischerweise gegenüber der Basiswährung abgesichert.	Währungsrisiken werden typischerweise gegenüber der Basiswährung abgesichert.
Gesamtvermögen	16.042 Mio. USD	9.056 Mio. USD	325 Mio. USD	87 Mio. USD	268 Mio. USD

¹ Gesamtes von T. Rowe Price Associates, Inc. und deren angeschlossenen Investment-Advisory-Gesellschaften verwaltetes Anlagevermögen in Anleihen.

² Für neue Anleger geschlossen. Offen für Folgeanlagen.



Global High-Yield – Ausblick auf die Marktentwicklung

- Im Laufe des Jahres 2018 erlebten verschiedene Regionen, Branchen und Sektoren der globalen Kreditmärkte jeweils eigene Phasen von Volatilität, was die langfristigen Vorteile eines diversifizierten Engagements in verschiedenen Kreditzyklen und Märkten unterstreicht.
- In den USA gewann die Konjunktur in der ersten Jahreshälfte deutlicher an Schwung als in anderen Regionen, geriet jedoch im vierten Quartal ins Stocken.
- Europa litt unter einer Reihe von Makro-Problemen, die Folge war eine Underperformance gegenüber anderen Regionen. Inzwischen dürften die Bewertungen in Europa jedoch attraktiver sein als an anderen internationalen Kreditmärkten.
- Die Schwellenmärkte verzeichneten in der ersten Jahreshälfte starke Verluste. Im vierten Quartal waren sie jedoch ein Lichtblick im Vergleich zu den High-Yield-Märkten in den Industrieländern.
- Die Fundamentaldaten der Unternehmen sind in den meisten Regionen nach wie vor solide. Dem stehen allerdings wachsende geopolitische und Makro-Probleme gegenüber.
- In den nächsten Monaten ist mit einer Fortdauer der erhöhten Schwankungen zu rechnen. Politische Schlagzeilen, Signale eines globalen Konjunkturabschwungs und die fortgesetzten Handelsgespräche zwischen den USA und China könnten Phasen der Risikoscheu auslösen.
- Anfang 2019 hat ein Umschwenken mehrerer wichtiger Notenbanken auf eine weniger straffe Geldpolitik eine kräftige Rally bei Risikoanlagen ermöglicht.
- **In diesem Börsenumfeld werden eine gezielte Titelauswahl anhand fundamentaler Kriterien sowie der flexible Ansatz, den ein konzentriertes Portfolio ermöglicht, von vorrangiger Bedeutung sein.**

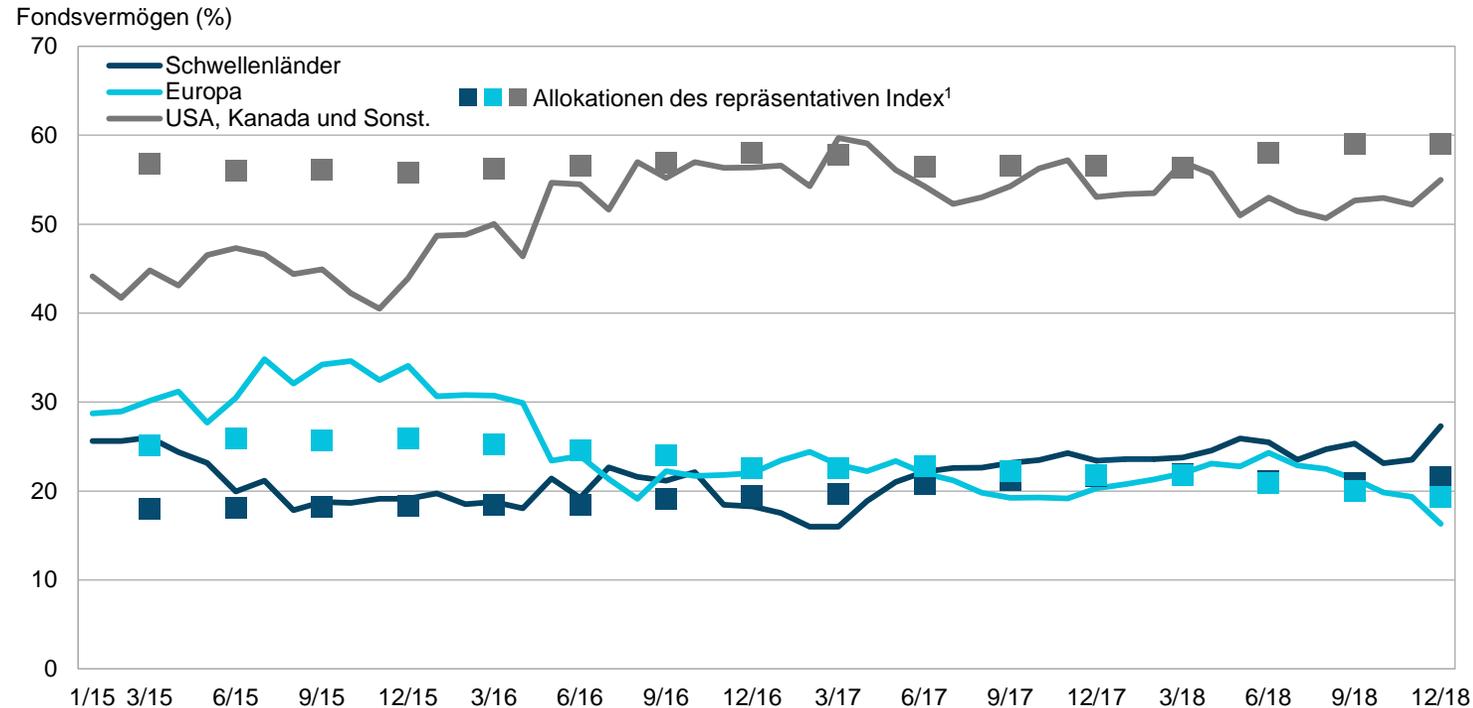


ANHANG

EINE STRATEGIE MIT GLOBALER ZUSAMMENSETZUNG IM WAHRSTEN SINNE

Stand: 31. Dezember 2018

GEOGRAFISCHES PROFIL DES GLOBAL HIGH INCOME BOND REPRESENTATIVE PORTFOLIO



Durch die gezielte Zusammenarbeit zwischen Kredit-, Staatsanleihe-, Makro- und Aktienanalysten entsteht ein ganzheitliches Bild der Kapitalstruktur eines Unternehmens – unter Berücksichtigung des speziellen Marktumfelds in jedem Land und jeder Region, in dem/der investiert wird.

¹ ICE BofAML Global High Yield Index.
Quelle: BofA/Merrill Lynch.

Beim repräsentativen Portfolio handelt es sich um ein Mandat im Composite, das unseres Erachtens den derzeitigen Portfoliomanagement-Stil der Strategie am genauesten wiedergibt. Die Wertentwicklung ist bei der Auswahl des repräsentativen Portfolios kein Kriterium. Die Merkmale des zugrunde gelegten repräsentativen Portfolios können von denen anderer Mandate im Rahmen der Strategie abweichen.

PORTFOLIOMERKMALE

Stand: 31. Dezember 2018

GLOBAL HIGH INCOME BOND REPRESENTATIVE PORTFOLIO VS. ICE BOFAML GLOBAL HIGH YIELD INDEX HEDGED TO USD

	KENNZAHLEN NACH KREDITQUALITÄT ^{3,4}		Repräsentatives Portfolio					Index	
	Repräsentatives Portfolio	Index	Aktuelle Rendite	Yield to Worst	Spread	Duration	Marktgewichtung	Marktgewichtung	
Anzahl der Titel	219	3.156	Bankdarlehen	8,0%	8,5%	–	0,3 Jahre	10,0%	–
Anzahl der Emittenten	151	1.500	Zinsvariable Anleihen	8,9	9,2	–	0,3	0,4	–
Yield to Worst	7,71%	7,50%	BBB/BB-Rating und höher	0,0	0,0	0 Bp.	0,0	0,0	–
Aktuelle Rendite ¹	7,27%	6,43%	BB-Rating	6,5	6,6	436	4,8	30,5	54,7%
Spread to Worst	559 Bp.	542 Bp.	BB/B-Rating	6,5	7,4	515	5,2	10,1	–
Duration to Worst ²	3,78 Jahre	4,10 Jahre	B-Rating	7,2	7,8	596	3,7	31,4	36,3
Durchschnittlicher USD-Kurs	95,50	93,13	B/CCC-Rating	8,4	8,9	681	3,7	7,0	–
Durchschnittlicher Kupon	7,03%	5,99%	CCC-Rating und niedriger	9,4	10,2	824	2,9	8,6	9,0
Kreditqualität ³	B+	B+	Wandelanleihen/wandelbare Vorzugsaktien	–	–	–	–	0,7	–
			Aktien und Vorzugsaktien	–	–	–	–	0,0	–
			Geldmarkt und Devisenterminkontrakte	–	–	–	–	1,4	–
			Gesamt	7,3%	7,7%	559 Bp.	3,8 Jahre	100,0%	100,0%

¹ Die aktuelle Rendite ist der nach dem Marktwert gewichtete Durchschnitt aus dem Kupon geteilt durch den Kurs des Wertpapiers.

² „Duration to Worst“ ist die Duration der Anleihe, berechnet auf Basis des nächsten Kündigungstermins beziehungsweise der Endfälligkeit (je nachdem, was zuerst eintrifft).

³ Quellen: Moody's Investors Service und Standard & Poor's (S&P); geteilte Ratings (e.g., BB/B and B/CCC) werden ausgewiesen, wenn sich die Ratings der beiden Agenturen voneinander unterscheiden.

⁴ Auf Wertpapiere ohne Rating entfielen am Ende des Berichtszeitraums 0,85% des repräsentativen Portfolios.

T. Rowe Price nimmt keine Beurteilung dieser Bewertungen vor sondern weist sie lediglich entsprechend der Vorgabe der Rating-Agentur der entsprechenden Bonitätskategorie zu.

Kurzfristige Positionen sind nicht bewertet.

Beim repräsentativen Portfolio handelt es sich um ein Mandat im Composite, das unseres Erachtens den derzeitigen Portfoliomanagement-Stil der Strategie am genauesten wiedergibt. Die Wertentwicklung ist bei der Auswahl des repräsentativen Portfolios kein Kriterium. Die Merkmale des zugrunde gelegten repräsentativen Portfolios können von denen anderer Mandate im Rahmen der Strategie abweichen.

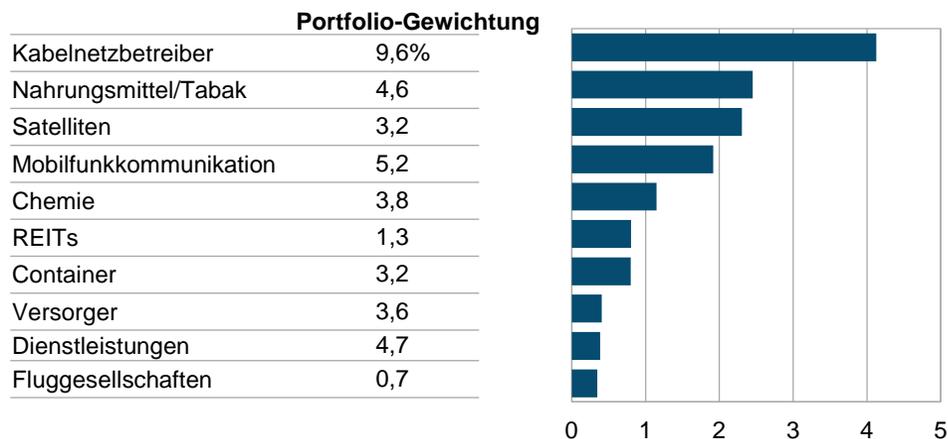
Die Summe kann rundungsbedingt von 100 % abweichen

BRANCHEN- UND LÄNDERALLOKATIONEN

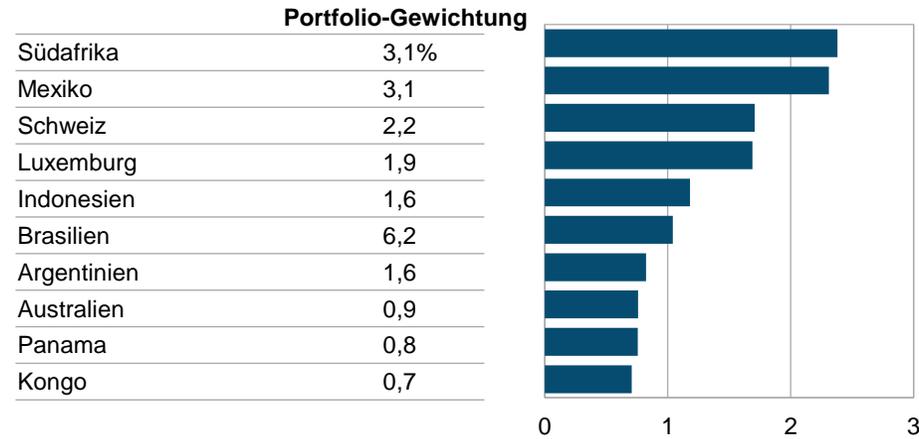
Stand: 31. Dezember 2018

GLOBAL HIGH INCOME BOND REPRESENTATIVE PORTFOLIO VS. ICE BOFAML GLOBAL HIGH YIELD INDEX HEDGED TO USD
AUF BASIS VON TOP-DOWN- UND BOTTOM-UP-BEITRÄGEN

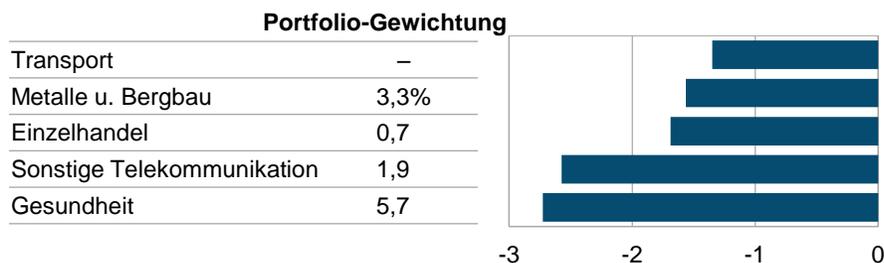
10 BRANCHEN MIT DER HÖCHSTEN RELATIVEN GEWICHTUNG



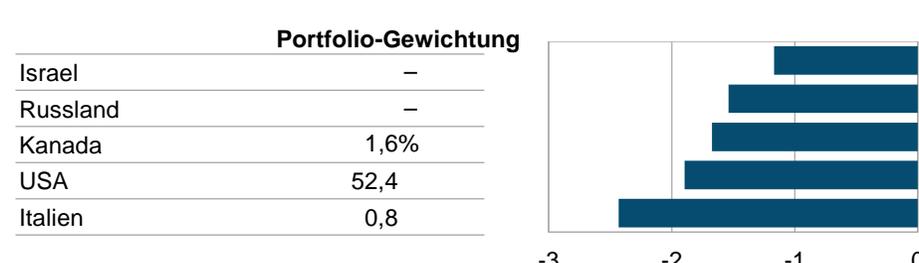
10 LÄNDER MIT DER HÖCHSTEN RELATIVEN GEWICHTUNG



5 BRANCHEN MIT DER NIEDRIGSTEN RELATIVEN GEWICHTUNG



5 LÄNDER MIT DER NIEDRIGSTEN RELATIVEN GEWICHTUNG



Unsere weltweiten Research- und Portfoliomanagement-Teams suchen nach Situationen, in denen sich bei Emittenten mit zuverlässigem Management die Fundamentaldaten verbessern, um so von langfristigen Branchenthemen zu profitieren.

Quelle: BofA/Merrill Lynch.

Beim repräsentativen Portfolio handelt es sich um ein Mandat im Composite, das unseres Erachtens den derzeitigen Portfoliomanagement-Stil der Strategie am genauesten wiedergibt. Die Wertentwicklung ist bei der Auswahl des repräsentativen Portfolios kein Kriterium. Die Merkmale des zugrunde gelegten repräsentativen Portfolios können von denen anderer Mandate im Rahmen der Strategie abweichen.



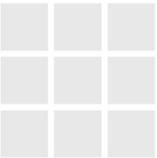
GLOBAL HIGH INCOME BOND STRATEGY

Risiken - die folgenden Risiken sind für die Strategie von erheblicher Relevanz:

- **Kapitalrisiko** – Der Wert Ihrer Investments variiert und ist nicht garantiert. Er wird von Veränderungen des Wechselkurses der Basiswährung des Fonds und der Währung beeinflusst, in der Sie ursprünglich investiert haben (falls diese unterschiedlich ist).
- **Kreditrisiko** – Anleihen oder Geldmarktpapiere können an Wert verlieren, wenn sich die finanzielle Lage des Emittenten verschlechtert.
- **Ausfallrisiko** – Emittenten von Anleihen können in die Lage geraten, dass ihnen die Erfüllung von Zahlungsverpflichtungen in Bezug auf diese Papiere nicht möglich ist.
- **Derivatisiko** – Derivate können Verluste in einer Höhe verursachen, die ihren Kaufpreis erheblich übersteigt.
- **Schwellenmarktrisiko** – Schwellenländer sind weniger entwickelt als die Märkte in Industrienationen und daher mit höheren Risiken behaftet.
- **Frontier-Märkte-Risiko** – Länder mit kleinen Märkten, die sich in einem früheren Stadium der wirtschaftlichen und politischen Entwicklung im Vergleich zu reiferen Schwellenmärkten befinden, bieten typischerweise eine begrenzte Investierbarkeit und Liquidität.
- **Risiko von Hochzinsanleihen** – eine Anleihe beziehungsweise ein Schuldtitel mit einem Standard & Poor's-Rating unterhalb von BBB- oder einer vergleichbaren Bonitätseinstufung durch eine andere Rating-Agentur (man spricht auch von „unterhalb von Investmentqualität“) wirft in der Regel eine höhere Rendite ab, unterliegt jedoch auch größeren Risiken.
- **Zinsrisiko** – wenn die Zinsen steigen, verlieren Anleihen in der Regel an Wert. Dieses Risiko ist im Allgemeinen umso größer, je länger die Laufzeit einer Anleihe und je höher die Kreditqualität.
- **Liquiditätsrisiko** – bei Wertpapieren kann es grundsätzlich schwierig sein, zu einem gewünschten Zeitpunkt den Wert zu ermitteln oder das betreffende Papier zu verkaufen.
- **Sektorkonzentrationsrisiko** – Die Performance eines Fonds, der einen Großteil seines Vermögens in einem bestimmten Wirtschaftssektor (oder bei Anleihenfonds in einem bestimmten Marktsegment) anlegt, wird stärker von Ereignissen beeinflusst, die diesen Sektor oder dieses Segment des Anleihenmarktes betreffen.

Generelle Portfoliorisiken:

- **Kapitalrisiko** – Der Wert Ihrer Investments variiert und ist nicht garantiert. Er wird von Veränderungen des Wechselkurses der Basiswährung des Fonds und der Währung beeinflusst, in der Sie ursprünglich investiert haben (falls diese unterschiedlich ist).
- **Kontrahentenrisiko** – eine Partei, mit der der Fonds Geschäftsbeziehungen unterhält, kommt ihren Verpflichtungen gegenüber dem Fonds möglicherweise nicht nach.
- **Geografisches Konzentrationsrisiko** – in dem Maße, in dem ein Fonds einen großen Teil seines Vermögens in einem bestimmten geografischen Gebiet anlegt, wird seine Performance stärker von Ereignissen in diesem Gebiet beeinflusst.
- **Hedging-Risiko** – Die Versuche eines Fonds, bestimmte Risiken durch Hedging zu reduzieren oder zu eliminieren, können unter Umständen nicht so greifen wie beabsichtigt.
- **Investmentfondsrisiken** – Anlagen in Fonds bergen gewisse Risiken, die nicht auftreten, wenn ein Anleger an den Märkten direkt anlegt.
- **Managementrisiko** – Der Investmentmanager oder seine Beauftragten können sich manchmal in einer Situation befinden, in der ihre Verpflichtungen gegenüber einem Fonds im Widerspruch zu ihren Verpflichtungen gegenüber anderen von ihnen verwalteten Investmentportfolios stehen könnten (obwohl in solchen Fällen alle Portfolios gerecht behandelt werden).
- **Operatives Risiko** – Betriebsstörungen können zu Störungen des Fondsbetriebs oder zu finanziellen Verlusten führen.



WICHTIGE INFORMATIONEN

Das vorliegende Dokument dient nur zu allgemeinen Informationszwecken. Sie sind in keiner Weise als (Anlage-) Beratung zu verstehen (auch nicht in treuhänderischem Sinne), und potenziellen Anlegern wird empfohlen, vor einer Anlageentscheidung unabhängigen rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Rat einzuholen. Die T. Rowe Price-Unternehmensgruppe, zu der auch T. Rowe Price Associates, Inc. und/oder deren verbundene Gesellschaften gehören, erzielen Einnahmen mit Anlageprodukten und -dienstleistungen von T. Rowe Price. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge. Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger weniger zurückbekommen als den eingesetzten Betrag.

Das vorliegende Dokument stellt weder ein Angebot noch eine persönliche oder allgemeine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in irgendeinem Land oder Hoheitsgebiet beziehungsweise zur Durchführung bestimmter Anlageaktivitäten dar. Das Dokument wurde von keiner Aufsichtsbehörde irgendeines Landes oder Hoheitsgebiets geprüft. Die hierin geäußerten Informationen und Ansichten wurden aus oder anhand von Quellen gewonnen, die wir als zuverlässig und aktuell erachten; allerdings können wir die Richtigkeit oder Vollständigkeit nicht garantieren. Wir übernehmen keine Gewähr dafür, dass sich Vorhersagen, die möglicherweise gemacht werden, als richtig erweisen. Die hierin enthaltenen Einschätzungen beziehen sich auf den jeweils angegebenen Zeitpunkt und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern; diese Einschätzungen unterscheiden sich möglicherweise von denen anderer Gesellschaften und/oder Mitarbeiter der T. Rowe Price-Unternehmensgruppe. Unter keinen Umständen dürfen das vorliegende Dokument oder Teile davon ohne Zustimmung von T. Rowe Price vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

Das Dokument ist nicht zum Gebrauch durch Personen in Ländern oder Hoheitsgebieten bestimmt, in denen seine Verbreitung untersagt ist oder Beschränkungen unterliegt. In bestimmten Ländern wird es nur auf spezielle Anforderung zur Verfügung gestellt. Das Dokument ist nicht für Privatanleger bestimmt, unabhängig davon, in welchem Land oder Hoheitsgebiet diese ihren Wohnsitz haben.

Vor dem 1. März 2019:

EWR – Sofern nicht anders angegeben, wird dieses Material herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price International Ltd., 60 Queen Victoria Street, London EC4N 4TZ, zugelassen und reguliert durch die britische Financial Conduct Authority. Nur für professionelle Kunden.

Ab dem 1. März 2019:

EWR ohne Großbritannien – Sofern nicht anders angegeben, wird dieses Material herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxemburg, zugelassen und reguliert durch die Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier. Nur für professionelle Kunden.

T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen bzw. eingetragene Handelsmarken der T. Rowe Price Group, Inc. Alle Rechte vorbehalten.

201902-749651