

Votum: Starker Kauf

Invesco Global Consumer Trends - USD - Fonds

Stand: 30. März 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Invesco Asset Management S.A.
Fondstyp	Aktienfonds
Anlagesegment	Konsumgüter
Managementtyp	Aktiv
Währung	USD
Ertragsverwendung	Thesaurierend
WKN / ISIN	974035 / LU0052864419
Produktgruppe	Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs
Fondsauflage	03.10.1994
Orderannahmezeit	Erfassung bis 12.00 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilklassen	EUR - ausschüttend A2ATW6 EUR hedged - thesaurierend A2DPO3



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 07.12.2017

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+20,81% / +54,83% / +166,25%
Volatilität (3 Jahre) ³	15,03%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,26%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,90%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	62,5% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

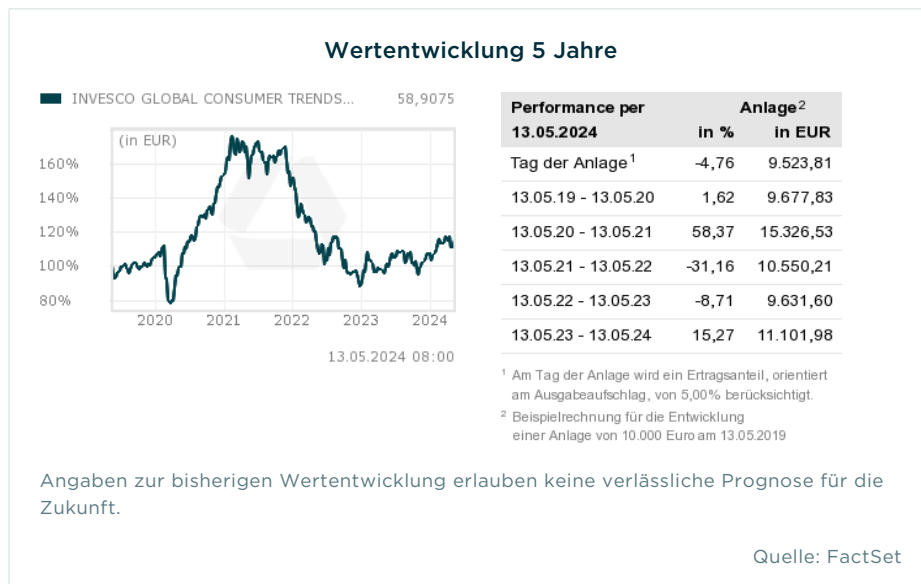
² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Digitalisierung löst klassische Freizeitgestaltung ab
- Investieren in Freizeit und Zukunft
- Typischerweise 60 - 75 Wertpapiere im Portfolio

30.03.2023

Investmentansatz

Anlageschwerpunkt

Der Invesco Global Consumer Trend Fund strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses aus einem internationalen Portfolio von Anlagen in Unternehmen an, die überwiegend im Bereich der Gestaltung, Herstellung oder des Vertriebs von Produkten und Dienstleistungen im Zusammenhang mit Freizeitaktivitäten von Privatpersonen tätig sind.

Hauptverantwortlich für den Fonds ist seit 2010 der Portfoliomanager Ido Cohen. Zuvor war er als Senior Analyst mit den Schwerpunkten IT-, Medien- und Telekommunikationsaktien tätig. Er wird von Juan Hartsfield als Co-Portfoliomanager sowie der Equity Research Plattform von Invesco unterstützt.

Die drei Säulen des Investmentprozesses:

- Research: Das Fondsmanagement setzt bei der Titelauswahl auf eine fundamentale Aktienanalyse, die auf klassischen Unternehmenskennzahlen und Managementqualität beruht. Das Investmentteam ist überzeugt, so attraktiv bewertete und gut geführte Unternehmen identifizieren zu können.
- Portfoliokonstruktion: Ziel der Konstruktion ist der Aufbau eines Portfolios mit rund 60-75 Einzeltiteln. Sie werden selektiert aus 500 Unternehmen, die vom privaten Konsum und deren Ausgaben für Freizeitaktivitäten profitieren.
- Risikomanagement: Das Team verfolgt einen vielschichtigen Aufsichts- und Risikomanagementansatz. Ein unabhängiges Risikomanagement-Team überwacht das Portfolio jederzeit.

Portfolio

Das Investmentteam strebt eine dauerhafte Diversifikation über mehrere konsumnahe Sektoren an. Dabei werden Branchenüber- und untergewichtungen gegenüber dem Index aktiv beobachtet und gesteuert. Die Branchengewichtung wird auf Basis langfristiger Themen zielgerichtet angepasst.

Mit einem Anteil von rund 70% sind Unternehmen aus dem Themenbereich „digitaler Lifestyle“ im Fonds am stärksten vertreten. Rund 30% des Portfolios entfällt auf traditionellere Konsum- und Freizeitanbieter und setzt auf die allmähliche Rückkehr zu einem

„normalen“ Lebensalltag im Zuge der Wiederöffnung der Wirtschaft und Rückkehr zu einem normaleren, aber stärker auf das nähere Umfeld des eigenen Zuhauses konzentrierten Ausgehverhalten. Hier erfolgt die größere Fokussierung jedoch zukünftig auf langfristige Themen (anstelle zyklischer Themen, z.B. Car-sharing, Healthy).

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Online shoppen, online spielen, reisen und erleben: Freizeitwelt im Wandel

Die Digitalisierung revolutioniert unser Freizeitverhalten. Die Einführung neuer Technologien verändert das Konsumverhalten grundlegend und sehr schnell. Die Technologie verändert den Lebensalltag: Wo und wie Menschen einkaufen, wie sie Medien nutzen, wie sie ihre Zeit verbringen und wie sie reisen, wofür Menschen ihr verfügbares Einkommen ausgeben. Global und nicht auf einzelne Regionen beschränkt. Dieser Wandel führt zu Verschiebungen von Marktanteilen zwischen Unternehmen, wobei einige auf der Gewinner- und andere auf der Verliererseite stehen. Daraus ergibt sich ein hervorragendes Umfeld für Fundamentalanalysen zur Einzeltitelauswahl und Stockpicking.

Der Invesco Global Consumer Trends Fund ist ein thematischer Aktienfonds, der globale Konsumtrends in den Fokus stellt, die hauptsächlich durch Veränderungen des Lebensstandards, in den demographischen Wandel und zunehmende Konnektivität getrieben werden. Ein besonderer Schwerpunkt liegt dabei derzeit auf den Themen eCommerce, dem Konsum digitaler Medien und demographischen Verschiebungen weg von materiellen Gütern hin zu Erlebnissen und einer gesundheitsbewussten Lebensweise.

Wertentwicklung

Der Fonds wurde im Oktober 1994 aufgelegt. Die Fondsmanager Ido Cohen (Lead-Portfoliomanager seit über 12 Jahren) und Co-Portfoliomanager Juan Harsfield (seit 14 Jahren) sorgen mit je mehr als 21 Jahren Erfahrung in der Investmentbranche für die notwendige Beständigkeit. Seit der Übernahme des Portfoliomanagements durch Ido Cohen konnte der Fonds seinen Erfolg mit einer guten Wertentwicklung insbesondere im langfristigen Bereich belegen. So lag er beispielsweise in den Jahren 2013, 2014, 2016 und 2017 mit großem Abstand vor seinem Vergleichsindex. Im Jahr 2020 schaffte er sogar einen Vorsprung von gut 24%.

Das Kalenderjahr 2021 beendete der Invesco Global Consumer Trends dann aber mit einem Minus von 1%. Der Fonds blieb damit sehr deutlich hinter der Benchmark (26%) sowie seinen Mitbewerbern zurück. Damit hat der Fonds seit Bestehen das relativ schlechteste Jahr erlebt. Ein Rückblick:

Zu Beginn der Corona-Pandemie hatte sich das Fondsmanagement stark auf Online-Aktivitäten (Stay-at-Home-Titel) fokussiert und zusätzlich sehr selektiv Opportunitäten beigemischt, die sich aus der Wiedereröffnung der Wirtschaft und der Aufhebung der Ausgangssperren ergeben haben. Das hatte dem Fonds gerade in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 bis zum Februar 2021 eine hervorragende Wertentwicklung beschert. Diese Strategie hat sich dann im 2. Halbjahr 2021 nicht wie erwartet entwickelt.

Aus regulatorischen Gründen (z.B. max 10% pro Position) hatte der Fonds einige der größten Titel aus seinem Vergleichsindex niedriger gewichtet. Der Anteil am Vergleichsindex MSCI World Consumer Discretionary Index von beispielsweise einem Unternehmen wie Amazon beziffert sich auf über 15%. Über 50% des Portfolios sind hingegen in sogenannte Small- und Midcaps investiert.

Ein weiterer Grund lag in China. Die chinesischen Märkte waren noch stark in das Jahr 2021 gestartet. Verantwortlich für den dann allerdings zum Februar 2021 erfolgten Kurseinbruch zeichneten insbesondere eine Reihe von regulatorischen Maßnahmen seitens der chinesischen Regierung sowie einiger Regulierungsbehörden. China war zu Beginn des Jahres 2021 mit 10% gewichtet, während der Vergleichsindex keine Positionen in China hält.

Der Invesco Global Consumer Trends Fund verzeichnete auch im Jahr 2022 eine deutliche Underperformance gegenüber seinem Vergleichsindex. Hauptgründe für diese Entwicklung waren u.a. abermals das höhere Gewicht an Small Caps im Fonds, die sich schlechter entwickelten als die Megacaps. Auch der strikte Lockdown in China wirkte sich durch das weiterhin höhere Gewicht von China im Vergleich zum Vergleichsindex negativ auf die Wertentwicklung des Fonds aus.

Nachdem Corona und der Krieg in der Ukraine generell auf die Stimmung an den Aktienmärkten drückten, hatten die stark anziehende Inflation und die steigenden Zinsen besonders die wachstumsorientierten Titel belastet, die in dem Fonds strategiebedingt übergewichtet sind.

Im bisherigen Jahresverlauf 2023 konnte der Fonds mit einer erfreulichen Wertentwicklung von 14,1%* eine leichte Outperformance zu seinem Vergleichsindex (12,8%*) und deutlichen Vorsprung gegenüber seiner Vergleichsgruppe (7,45%*) erzielen. So haben sich die rückläufigen Steigerungsraten der Verbraucherpreise in den USA sowie die Zinsentwicklung in den USA positiv auf wachstumsorientierte Aktien ausgewirkt.

* Stand: 28.02.2023

Ausblick

Das Fondsmanagement hält an seinen langfristigen Investmentthemen fest. Die wichtigsten Bereiche sind weiterhin der Internethandel, Erlebnisse, autonomes Fahren, Social Media und Online Spiele. 70% investiert das Management in den Bereich der Online-Aktivitäten.

Flexibler und sehr aktiver Ansatz

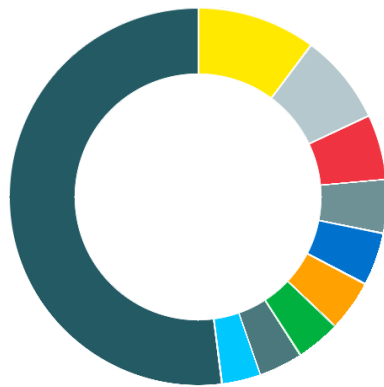
Zudem verfolgt das Portfoliomanagement einen sehr aktiven Ansatz. Die erfahrenen Fondsmanager suchen gezielt nach Unternehmen, deren Wachstumschancen sie für unterschätzt halten. Dazu analysieren sie fundamentale Daten, Bewertungen und stellen so Chancen den ganzheitlichen Risiken gegenüber. Dieser aktive Ansatz hat dem Fonds in vielen Zeiträumen eine überproportionale Wertentwicklung mit entsprechend hoher Abweichung zum Vergleichsindex beschert. Genau

dieser Ansatz kann allerdings auch in anderen Zeiträumen kurzfristig zur starken Abweichung im negativen Sinne und damit zur Underperformance führen.

Grundsätzlich sehen wir die Konsumgüter-Branche durch ihre Heterogenität gut geschützt gegen negative Impulse aus Wirtschaft und Politik. Zuletzt häuften sich jedoch Probleme auf vielen Ebenen. Mit den vor allem seit Jahresanfang gestiegenen Konjunkturperspektiven hat sich das Umfeld aber wieder verbessert. Auch wenn es zwischendurch immer wieder zu stärkeren Kursabschlägen kommen kann, gehen wir davon aus, dass dieses Trendthema den breiten Markt auf längere Sicht übertreffen können dürfte. Aufgrund dieser Einschätzung sowie des überzeugenden Investmentprozesses bestätigen wir für den Invesco Global Consumer Trends unser Votum "Starker Kauf".

Fondsstruktur

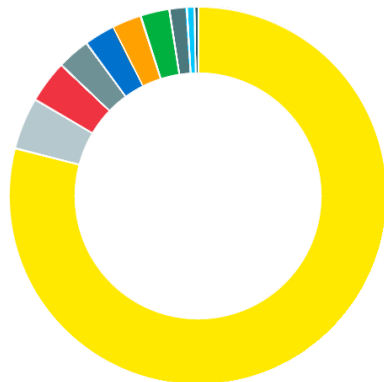
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
AMAZON.COM INC. DL-...	10,18
FACEBOOK INC.A DL-,000...	7,84
DRAFTKINGS INC. A -,0...	5,57
UBER TECH. DL-,00...	4,57
MICROSOFT DL-,00000...	4,52
NETFLIX INC. DL-,...	4,33
LOWE'S COS INC. DL-...	4,02
MERCADOLIBRE INC. DL-,...	3,64
TESLA INC. DL -,001	3,32
sonstige	52,01

Stand: 28.03.2024

Struktur nach Regionen



Land	Anteil (%)
USA	78,99
Kanada	4,46
Argentinien	3,64
China	2,84
Schweden	2,57
Niederlande	2,50
Japan	2,48
Dänemark	1,48
Macao	0,67
sonstige	0,37

Stand: 28.03.2024

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Zum Schutz der Interessen der Anteilsinhaber kann die Fondsgesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungsstrategie ab einer gewissen Höhe von Mittelzu- bzw. -abflüssen Anpassungen des Nettoinventarwertes nach oben oder unten vornehmen (sog. Swing-Pricing). Details zum evtl. Swing-Pricing sind im Verkaufsprospekt des Fonds veröffentlicht. Da uns die etwaige Anwendung im Vorfeld nicht bekannt ist, können evtl. damit verbundene Effekte auf den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis hier nicht berücksichtigt werden.

Chancen & Risiken



Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die Partizipation an der Entwicklung der Branchenaktien. Deren Entwicklung (und auch der Branchenpreise) hängt von



Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Dieses Marktsegment kann auch schlechter abschneiden als andere Branchen bzw. der Gesamtmarkt
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilwert in Euro durch Wechselkursänderungen belastet werden

- unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilswert in Euro durch Wechselkursänderungen begünstigt werden
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, so dass diese bei einem Verkauf möglicherweise nicht mehr dem Wert des ursprünglich eingesetzten Kapitals entsprechen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Lydia Berleb, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	30. März 2023

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	15. Januar 2018

Invesco Global Consumer Trends - USD, WKN - 974035

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.