

Eine Aktienstrategie für die Eurozone, basierend auf fundamentaler Analyse und Bewertung

Monatliche Fondsanalyse: Juli 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 ist untersagt. Die hier dargestellten Meinungen und Prognosen sind die des Investmentteams und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Wesentliche Risiken

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

Anlageziele

Der Fonds wird aktiv und nicht unter Bezugnahme auf einen Vergleichsindex gemanagt. Das Ziel des Fonds ist es, die Wertentwicklung des MSCI EMU Index- NR (EUR) auf lange Sicht zu übertreffen. Der Fonds verfolgt die Erreichung dieses Ziels durch ein aktives Engagement in Aktien aus der Eurozone. 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

Auf Branchenebene zählten sich im Berichtsmonat vor allem die Untergewichtung des Technologiesektors sowie die gute Titelauswahl im Finanz- und Gesundheitssektor aus, gefolgt von den Positionen in Energiewerten und Kommunikationsdienstleistern. Das Engagement in der Industrie und dem Werkstoffsektor wirkte am stärksten wertmindernd. Den größten einzelnen Beitrag zur Performance leistete die Tatsache, dass der Fonds nicht im Index-Schwergewicht ASML investiert ist (dessen Aktie in einem insgesamt schwachen Monat für die Branche deutlich nachgab). Das fehlende Engagement in LVMH wirkte sich ebenfalls positiv aus, da die Aktie tiefer notierte, nachdem die Luxusmarke enttäuschende Ergebnisse veröffentlichte, die vor allem auf die schwache Nachfrage aus China zurückzuführen waren. Im Gesundheitsbereich lieferten Roche und Merck eine gute Performance. Merck profitierte von positiven Studienergebnissen zur experimentellen Abnehmpille des Unternehmens, während Merck durch die Anhebung der Gesamtjahresprognose Auftrieb erhielt. Die beiden Banktitel Unicredit und CaixaBank performten erneut sehr gut, da beide Institute solide Ergebnisse für Q2 vorlegten, und die Aktie von FinecoBank wurde durch Übernahmegerüchte beflügelt. Der französische Callcenter-Betreiber Teleperformance profitierte von einem guten Wachstum im zweiten Quartal, während die Verbesserung am Markt für Biokraftstoffe dem Energiekonzern Neste zweistellige Kursgewinne bescherte. Dagegen reagierte die Aktie von STMicro mit Verlusten auf die Senkung des Ausblicks für das Gesamtjahr, für die der Chiphersteller die geringere Nachfrage nach Chips für die Autoindustrie verantwortlich machte. Die Infineon-Aktie wurde durch ähnliche Nachrichten ins Minus gedrückt. Die Aktie von BE Semiconductor brach ebenfalls ein, nachdem das Unternehmen seine Prognose verfehlte, obwohl die Auftragseingänge den Erwartungen entsprachen. Stellantis erlitt nach der Veröffentlichung schwacher Umsätze für das erste Halbjahr einen zweistelligen Kursverlust. Die Aktie des Werkstoffherstellers UPM-Kymmene gab nach einem schwachen Q2-Bericht nach und die Aktie des Brauereikonzerns Heineken notierte nach enttäuschenden Ergebnissen für das erste Halbjahr tiefer.

Fondspositionierung

Der Fonds setzt weiterhin auf eine breite Diversifikation über verschiedene Branchen und das langfristige Potenzial marktbreiter Themen wie Dekarbonisierung, Digitalisierung sowie Versorgungseffizienz und -sicherheit. Was das zyklische Exposure angeht, investieren wir selektiv in Bereichen, die immer noch ein Rezessionsszenario eingepreist zu haben scheinen und in denen die Chancen von den Märkten bislang übersehen werden. Beispiele sind die Chemieindustrie und bestimmte Segmente des Grundstoffsektors wie Papier und Verpackung. Im Technologiebereich halten wir den analogen Bereich für besonders interessant und rechnen in der zweiten Jahreshälfte mit einer Trendwende im Halbleiterzyklus, sodass wir uns auch hier selektiv engagieren. Zyklische Konsumwerte sehen wir verhaltener, was zum einen an den Bewertungen liegt und zum anderen am Risiko einer Abschwächung des Konsums in China. Wir haben aber auch in diesem Bereich selektiv Positionen in Titeln aufgebaut, die wir für attraktiv bewertet halten und bei denen wir potenzielle idiosynkratische Performancetreiber sehen. Außerdem halten wir ausgewählte Positionen von Unternehmen aus der Automobilindustrie, die günstig bewertet sind und ihren Aktionären viel Kapital zurückgeben. Wir halten an unserer positiven Einstellung gegenüber Banken mit umfangreichen Aktienrückkaufprogrammen fest, investieren jetzt aber auch in Aktien von Banken, von denen wir glauben, dass sie auch bei einer Normalisierung der Zinsen nachhaltig profitabel bleiben. Als defensives Gegengewicht im Portfolio haben wir ein bedeutendes Engagement in Versorgerwerten, die wir (unabhängig von der Strompreisentwicklung) für nachhaltig profitabel halten, Pharmaunternehmen (die Kapital an ihre Aktionäre zurückgeben und vielversprechende F&E-Pipelines haben), Telekommunikationswerten und Lebensmitteleinzelhändlern. Der Gesamtansatz des Teams ist auf den Aufbau eines ausgewogenen Portfolios ausgerichtet, in dem jede Einzelposition das Potenzial für greifbare positive Veränderungen bietet und attraktiv bewertet ist.

Fondsfakten	ISIN	Bloomberg
ISIN Z-Anteile	LU1240329547	INVZACE LX
Fondsdomizil	Luxemburg	
Fondsvermögen	527,66 Mio. EUR	
Auflegung der Anteilsklasse	07.Okt. 2015	
Fondsmanager	Steve Smith	
	Oliver Collin	
Referenzindex	MSCI EMU Index-NR (EUR)	

Der Referenzindex wird nur zu Zwecken des Vergleichs der Wertentwicklung dargestellt. Der Fonds bildet den Index nicht nach.

Fondscharakteristika	3 J.	5 J.
Alpha (statistisch)	3,51	0,45
Batting Average	47,22	48,33
Gain/Loss Ratio	1,62	1,55
Information Ratio	0,45	0,11
Sharpe Ratio	0,46	0,38
Tracking Error	6,28	7,12
(Jährliche Aktualisierung)		

Auszeichnungen und Ratings



Morningstar Rating, Stand: 31.07.2024

Mehr Informationen zu dem Rating erhalten Sie unter www.morningstar.de. Hinweise auf Ratings bieten keine Garantie für die künftige Wertentwicklung und können sich jederzeit ändern.

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.

Ausblick

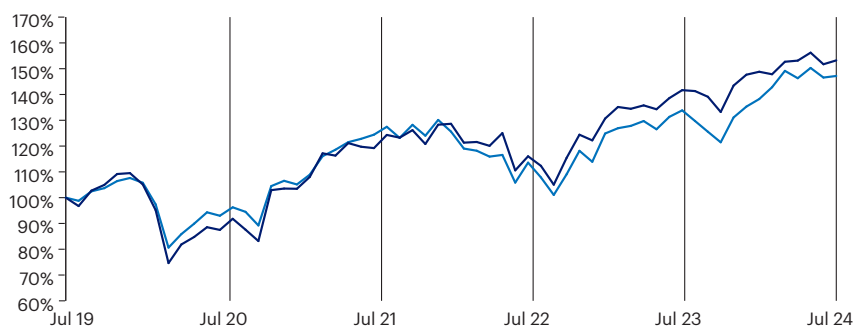
Trotz der jüngsten, durch die politischen Ereignisse in Frankreich verursachten Volatilität liegen die europäischen Aktienmärkte in der Betrachtung seit Jahresanfang deutlich im Plus. Allerdings konzentriert sich diese gute Performance größtenteils auf einige wenige Megacaps, die selbst vom Momentum angetrieben worden sind. Wir sind der Ansicht, dass der Aufwärtstrend der Märkte durch die Aufhellung des makroökonomischen Umfelds und die Normalisierung der Zinsen an Breite gewinnen wird. Deshalb sind wir auch optimistisch, dass sich unser fundamental orientierter Ansatz der Einzeltitelauswahl – d.h. Investitionen in wenig beachtete Unternehmen, die einen positiven Wandel durchlaufen – im zweiten Halbjahr 2024 auszahlen wird. Ein genauere Blick auf die aktuellen makroökonomischen Daten zeigt eine Trendwende bei den Einkaufsmangerindizes, die sich positiv auf die Unternehmensgewinne auswirken dürfte. Der jüngste Anstieg der Reallöhne stützt den Konsum und ist damit ein weiterer Wachstumstreiber (wenn die Verbraucher Geld ausgeben, werden die Unternehmen zuversichtlicher und investieren). Außerdem scheinen die Lagerbestände ihren Tiefpunkt erreicht zu haben, der Vorratsabbau also beendet zu sein – eine weitere wichtige Veränderung im makroökonomischen Umfeld. Damit scheinen die BIP-Schätzungen gut untermauert zu sein – oder vielleicht sogar zu konservativ. Ganz anders sieht es in den USA aus, wo sich die Einkaufsmangerindizes und das BIP abschwächen und der Druck auf die Verbraucher hoch ist. Relativ gesehen – und zum ersten Mal seit Langem – scheint sich die wirtschaftliche Kluft zwischen den USA und Europa zu verringern. Angesichts dieser Trendänderung halten wir die Bewertungslücke zwischen den beiden Ländern jetzt für zu groß. Unserer Ansicht nach befinden wir uns in Europa am Beginn eines neuen Konjunkturzyklus, wodurch sich einige sehr interessante Anlagemöglichkeiten eröffnen dürften.

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

Wertentwicklung (EUR)^{1,2}

5 Jahre aktive Rendite

— Invesco Euro Equity Fund
— Referenzindex



Kumulierte Wertentwicklung

	YTD	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (Z-Anteile)	3,76	2,74	0,99	8,15	28,53	53,22
Referenzindex	8,78	8,33	0,42	9,97	18,29	47,18
Aktive Rendite vs. Index	-5,02	-5,59	0,57	-1,82	10,24	6,04

Kalenderjahr

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds (Z-Anteile)	19,29	-5,47	23,91	-4,74	20,84
Referenzindex	25,47	-1,02	22,16	-12,47	18,78

Rollierende 12-Monats-Wertentwicklung

	31.07.14	31.07.15	31.07.16	31.07.17	31.07.18
	31.07.15	31.07.16	31.07.17	31.07.18	31.07.19
Fonds (Z-Anteile)	24,26	-17,56	27,12	2,33	-7,57
Referenzindex	20,75	-11,39	19,14	6,53	-1,24
	31.07.19	31.07.20	31.07.21	31.07.22	31.07.23
	31.07.20	31.07.21	31.07.22	31.07.23	31.07.24
Fonds (Z-Anteile)	-12,51	36,25	-2,66	22,10	8,15
Referenzindex	-7,01	33,81	-8,72	17,84	9,97

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

Quelle Index: RIMES zum 31. Juli 2024, auf Basis der Gesamttrendite in EUR

¹ Die Fondsrenditen 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 Das hier angegebene ursprüngliche Auflegungsdatum des Fonds unterscheidet sich von dem im KIID angegebenen Datum. Vor dem 2. Oktober 2015 war der Fonds eine in Frankreich ansässige SICAV, die am 6. Dezember 1996 unter dem Namen Invesco Actions Euro aufgelegt wurde. Am 2. Oktober 2015 wurde der Fonds mit dieser in Luxemburg domizilierten SICAV verschmolzen

Wesentliche Risiken

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

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. Es richtet sich nicht an Privatkunden. Eine Weitergabe an Dritte ist untersagt.

Dieses Marketingdokument stellt keine Empfehlung dar, eine bestimmte Anlageklasse, Finanzinstrument oder Strategie, zu kaufen oder verkaufen. 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. Stand: 31. Juli 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. **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.** Hinweise auf Rankings, Ratings oder Preise bieten keine Garantie für künftige Wertentwicklung und lassen sich nicht fortschreiben.

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.

Dies stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung durch jemanden in einer Gerichtsbarkeit dar, in der ein solches Angebot nicht erlaubt ist, oder an eine Person, gegenüber der es rechtswidrig ist, ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zu machen. Wie bei allen Investitionen gibt es damit verbundene Risiken. Dieses Dokument dient nur zur Information. Vermögensverwaltungsdienste werden von Invesco in Übereinstimmung mit den entsprechenden lokalen Gesetzen und Vorschriften erbracht. Der Fonds ist nur in Rechtsordnungen erhältlich, in denen seine Vermarktung und sein Verkauf zulässig sind. Möglicherweise sind nicht alle Anteilsklassen dieses Fonds in allen Rechtsordnungen zum öffentlichen Verkauf erhältlich, und nicht alle Anteilsklassen sind gleich, noch sind sie notwendigerweise für jeden Anleger geeignet. Gebührenstruktur und Mindestanlagehöhe können je nach gewählter Anteilsklasse variieren. Bitte überprüfen Sie die neueste Version des Fondsprospekts in Bezug auf die Kriterien für die einzelnen Anteilsklassen und wenden Sie sich an Ihre örtliche Invesco-Niederlassung, um alle Einzelheiten zum Fondsregistrierungsstatus in Ihrer Gerichtsbarkeit zu erhalten.

Herausgeber in Deutschland und Österreich ist Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg.

Herausgeber in der Schweiz ist Invesco Asset Management (Schweiz) AG, Talacker 34, CH-8001 Zürich, die als Vertreter für die in der Schweiz vertriebenen Fonds amtiert. Zahlstelle für die in der Schweiz vertriebenen Fonds ist BNP PARIBAS, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich. Die Verkaufsunterlagen, Statuten sowie Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.