

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

## Monatliche Fondsanalyse: Mai 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.**

Fondsfakten	ISIN	Bloomberg
ISIN Z-Anteile	LU1240329547	INVZACE LX
Fondsdomizil	Luxemburg	
Fondsvermögen	672,71 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)	2,36	-0,07
Batting Average	44,44	46,67
Gain/Loss Ratio	1,64	1,61
Information Ratio	0,22	0,06
Sharpe Ratio	0,48	0,45
Tracking Error	6,52	7,15
(Jährliche Aktualisierung)		

## Auszeichnungen und Ratings



Morningstar Rating, Stand: 31.05.2024

Mehr Informationen zu dem Rating erhalten Sie unter [www.morningstar.de](http://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.

## 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

Trotz einer positiven absoluten Rendite blieb der Fonds im Mai leicht hinter dem MSCI EMU Index zurück. Die Aktienselektion in Bereichen wie Industrie und Energie minderte die relative Rendite, während sich die Positionen in zyklischen Konsumwerten, Versorger- und Technologieaktien als wertfördernd erwiesen. Auf Einzeltitlebene wurde die Ryanair-Aktie durch Andeutungen des CEO zu unerwartet niedrigen Ticketpreisen belastet, während die Aktie des finnischen Raffineriekonzerns Neste einbrach, nachdem das Unternehmen seine Prognose für die Umsatzrendite seiner Erneuerbare-Energie-Produkte massiv nach unten korrigierte. Die Cap Gemini-Aktie stand zunächst durch den schwachen Ausblick des US-Konkurrenten Salesforce unter Druck und wurde dann zusätzlich durch Herabstufungen von Brokern, die auf eine verzögerte Erholung der Nachfrage nach IT-Dienstleistungen verwiesen, belastet. TotalEnergies stand durch den schwächeren Ölpreis unter Druck, während Stellantis nach der Veröffentlichung enttäuschender Ergebnisse nachgab und die Aktie des deutschen Pharmakonzerns Evotec durch eine schwache Prognose im Rahmen der Veröffentlichung seiner Gesamtjahresergebnisse ins Minus gedrückt wurde. Das fehlende Engagement im Luxusgütertitel LVMH leistete im Mai den größten positiven Beitrag zur relativen Performance des Fonds. Die Aktie des Chipherstellers Infineon stieg, nachdem dieser signalisierte, dass der konjunkturelle Abschwung im Geschäft mit Halbleitern für die Automobilindustrie kurz vor dem Tiefpunkt steht. Diese Nachricht beflügelte auch die Aktie des Wettbewerbers Soitec, während die Aktie des deutschen Gesundheitsunternehmens Merck von über den Erwartungen liegenden Ergebnissen profitierte. Die Aktie des französischen Call-Center-Betreibers Teleperformance stieg stark an, nachdem das Unternehmen über ein unerwartet starkes organisches Umsatzwachstum im ersten Quartal berichtete. Der Höhenflug der Versorgerwerte EDP und Veolia war ebenfalls auf über den Erwartungen liegende Ergebnisse zurückzuführen.

## Fondspositionierung

Der Fonds setzt weiterhin auf eine breite Diversifikation über verschiedene Branchen und das Potenzial marktbreiter Themen wie Dekarbonisierung, Digitalisierung, Effizienzsteigerung und Versorgungssicherheit. Diese positiven strukturellen Treiber, die im letzten Zyklus noch nicht gewirkt haben, erfordern enorme Investitionen und werden die Beschäftigung, die Löhne und die Wirtschaft insgesamt weiter stützen. Die schwächeren Energiepreise haben die Fondspositionen in Versorgerwerten seit Jahresanfang belastet. Wir halten diese Unternehmen unabhängig vom Niveau der Energiepreise jedoch für gut aufgestellt, um nachhaltige Erträge zu generieren. Im Finanzbereich sind wir weiterhin sowohl in Banken als Besitzen Versicherungen engagiert. Im Bankensektor sind Aktienrückkäufe jetzt weit verbreitet und wir halten Positionen in führenden Instituten mit starken Kapitalpositionen zu einstelligen KGVs. Im Versicherungssektor finden wir nach wie vor Unternehmen mit nachhaltigen Gewinnen und guten Dividenden. Außerdem engagieren wir uns weiterhin in zyklischen Bereichen, da diese Aktien bereits ein Rezessionszenario eingepreist zu haben scheinen. Was unser Engagement im Technologiesektor angeht, sind wir uns des Wachstums der Halbleiterindustrie natürlich sehr bewusst und rechnen im weiteren Jahresverlauf 2024 mit einer zyklischen Trendwende. In diesem Thema sind wir über ausgewählte Titel investiert, die unserer Ansicht nach auch Potenzial für betriebsinterne Verbesserungen bieten. Der Fokus bei Halbleiteraktien lag bisher ausschließlich auf den Unternehmen, die im Bereich der künstlichen Intelligenz tätig sind, und wir meinen, dass der Markt die Chancen bei analogen Werten übersieht, die derzeit mit einem hohen Abschlag gehandelt werden. Durch ein gewisses defensives Engagement in Bereichen wie Telekommunikation, Pharma, Lebensmitteleinzelhandel und Versorgung sorgen wir für Ausgewogenheit in unserem Portfolio. Unterdessen scheinen sich Anlagen mit langer Duration, die von einem Umfeld niedriger Inflation und Zinsen profitiert hatten, in einem Umfeld höherer Inflation und Zinsen schwerer zu tun. Daher sind diese Marktbereiche, die wir immer noch für teuer halten, in unserem Portfolio weiterhin untergewichtet.

## Ausblick

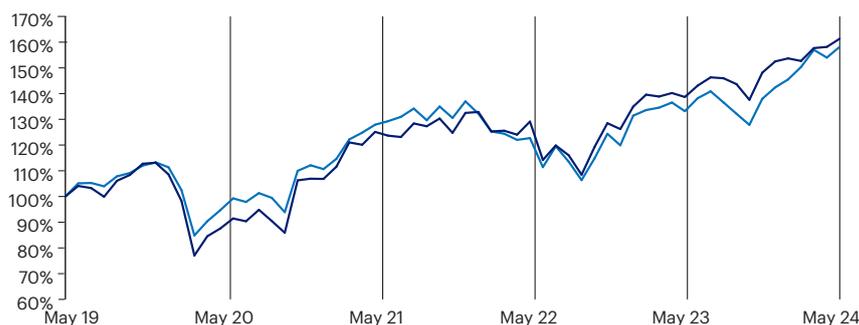
Die europäischen Aktienmärkte waren in den ersten Monaten des Jahres 2024 von einer derartigen Dynamik und Konzentration geprägt, dass sich unseres Erachtens jetzt viele spannende Chancen bieten. Die diesjährige Dynamik bei einigen Mega-Caps lief unserem Investmentansatz komplett zuwider – wir suchen nach Unternehmen, die einen positiven Wandel durchmachen und vom Markt bislang übersehen wurden. Eine Konzentration der Performance auf wenige Titel ist selten gesund, da es früher oder später zum Rückschlag kommt. Mit der zunehmenden Realisierung der Anleger, dass mit Zinssenkungen erst im weiteren Jahresverlauf 2024 zu rechnen ist, und vermehrten Hinweisen darauf, dass die Wirtschaft die Talsohle durchschritten hat, könnten zyklischere Bereiche profitieren, die unserer Meinung nach bedeutende Chancen für positive Veränderungen bieten und sich durch extrem niedrige Bewertungen auszeichnen. Die Kursentwicklung und Neubewertung der kleinen Gruppe von Titeln, die den Markt seit Jahresanfang nach oben getrieben hat, erscheinen stark überzogen und zunehmend von den Fundamentaldaten abgekoppelt. Daher haben wir unser Engagement in diesen Titeln reduziert und Gewinne aus einigen Positionen realisiert, die von dieser Dynamik profitiert haben. Andererseits gibt es viele andere Bereiche, in denen sich die Fundamentaldaten mittel- bis langfristig verbessern dürften und die uns mit sehr positiven Ertragsaussichten und attraktiven Bewertungen überzeugen, wodurch wir ein beträchtliches Kurspotenzial sehen. Dementsprechend haben wir unsere Positionen in diesen Bereichen taktisch erhöht. Zusammenfassend rechnen wir mit einer Rückkehr zu einer größeren Marktbreite, wenn sich die Anleger wieder stärker auf die Fundamentaldaten besinnen, und sind daher weiterhin sehr optimistisch in Bezug auf die Aussichten für unser Portfolio.

## Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen.

### Wertentwicklung (EUR)<sup>1,2</sup>

#### 5 Jahre aktive Rendite

— Invesco Euro Equity Fund  
— Referenzindex



#### Kumulierte Wertentwicklung

	YTD	YTD	1 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds (Z-Anteile)	5,79	3,40	2,01	16,34	28,95	61,33
Referenzindex	11,08	10,25	2,72	18,79	23,67	58,19
Aktive Rendite vs. Index	-5,29	-6,85	-0,71	-2,45	5,28	3,14

#### 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

	31.05.14	31.05.15	31.05.16	31.05.17	31.05.18
	31.05.15	31.05.16	31.05.17	31.05.18	31.05.19
Fonds (Z-Anteile)	16,24	-12,05	22,03	-0,33	-8,26
Referenzindex	15,06	-9,79	20,36	1,58	-3,77
	31.05.19	31.05.20	31.05.21	31.05.22	31.05.23
	31.05.20	31.05.21	31.05.22	31.05.23	31.05.24
Fonds (Z-Anteile)	-12,47	42,93	3,20	7,40	16,34
Referenzindex	-5,35	35,15	-4,08	8,53	18,79

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

Quelle Index: RIMES zum 31. Mai 2024, auf Basis der Gesamtrendite in EUR

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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. Mai 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](http://www.invesco.eu). Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in englischer Sprache unter [www.invescomanagementcompany.lu](http://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.