

Votum: Starker Kauf

Invesco Global Consumer Trends - USD - Fonds

Stand: 01. August 2025 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
Fondaufage	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 A2DP03



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmertunden, 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 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+3,27% / +65,46% / +2,39%
Volatilität (3 Jahre) ³	26,02%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	5,26%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,89%
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

01.08.2025

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 Fondsmanager sorgen mit je mehr als 23 Jahren Erfahrung in der Investmentbranche für die notwendige Beständigkeit.

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 Zuhause konzentrierten Ausgehverhalten. Hier erfolgt die größere Fokussierung jedoch zukünftig auf langfristige Themen (anstelle zyklischer Themen, z.B. Car-sharing, Healthy).

Nachhaltigkeitsansatz

Bitte beachten Sie, dass der Nachhaltigkeitsansatz des Invesco Global Consumer Trends - USD von Ihren persönlichen Nachhaltigkeits- und Ethikvorstellungen abweichen kann. Dies kann insbesondere die Investition in einzelne Unternehmen betreffen.

Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen der Investitionsstrategie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidung auf Nachhaltigkeitsfaktoren (principal adverse impacts). Der Fokus liegt dabei auf einer Verringerung bestimmter Indikatoren aus den Kategorien Klimawandel, Menschen- und Arbeitnehmerrechte, Biodiversität, Wasser, Abfallwirtschaft und Ressourcenverbrauch.

Ausgeschlossen werden jegliche direkten oder indirekten Investitionen in Unternehmen, die umstrittene Waffen oder speziell für umstrittene Waffen entwickelte Komponenten herstellen, verwenden, lagern, handeln oder deren Wartung, Import, Export, Vertrieb, Transfer, Transport und Finanzierung sicherstellen – unabhängig davon, ob diese Aktivitäten Teil des Kerngeschäfts des Unternehmens sind oder nur gelegentlich ausgeübt werden. Nicht ausgeschlossen sind bei dem Fonds mögliche Investitionen in Wertpapiere von Unternehmen, die Einnahmen aus sogenannten konventionellen Waffen, militärischer Ausrüstung und Dienstleistungen erwirtschaften.

Ein Ausschluss erfolgt ebenfalls für Unternehmen mit schwerem Verstoß gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact.

Weitergehende und detaillierte Informationen zum Nachhaltigkeitsansatz des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

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

Die Digitalisierung revolutioniert unserer 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 hinzu Erlebnissen und einer gesundheitsbewussten Lebensweise.

2021 und 2022 herausfordernd

Der Invesco Global Consumer Trends Fund verzeichnete in den Jahren 2021 und 2022 eine Underperformance gegenüber seinem Vergleichsindex. Hauptgründe für diese Entwicklung waren u.a. 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 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.

Starke Wertentwicklung in 2023 und 2024 mit deutlicher Outperformance zur Vergleichsgruppe

Das Jahr 2023 konnte der Fonds mit einer erfreulichen Wertentwicklung von 21,5% beenden und lag damit vor dem globalen Aktienmarkt und deutlich vor seiner Vergleichsgruppe (11%). Aus regulatorischen Gründen (z.B. max 10% pro Position) hatte der Fonds einige der größten Titel aus seinem Vergleichsindex niedriger gewichtet, was u.a. die Underperformance zum Vergleichsindex begründet. Der Anteil am Vergleichsindex MSCI World Consumer Discretionary Index von einem Unternehmen wie Amazon beziffert sich auf inzwischen fast 27%.

Auch das Jahr 2024 schloss der Fonds mit einer starken Wertentwicklung von 33,6% und damit klar vor seinem Vergleichsindex (29,7%) sowie deutlich vor seiner Vergleichsgruppe (15%) ab. Zur relativen positiven Performance hatten zuletzt insbesondere die Aktienauswahl im Bereich des Einzelhandels und der Hotels, Restaurants & Freizeit sowie die Untergewichtung im Bereich des Handels mit Textilien, Bekleidung & Luxusgütern beigetragen.

Im laufenden Jahr 2025 weist der Invesco Global Consumer Trends eine Wertentwicklung von knapp einem Prozent (Stand 30.06.2025) auf, während der Vergleichsindex ein Minus von 13,5% verzeichnet. Die Outperformance wurde von den Bereichen Informationstechnologie (IT) und Kommunikationsdienstleistungen getragen. Innerhalb der IT-Branche erzielten Systemsoftware und Halbleiter ebenfalls gute Erträge. Innerhalb der Kommunikationsdienstleistungen leisteten interaktive Medien und Dienstleistungen einen wichtigen Beitrag.

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.

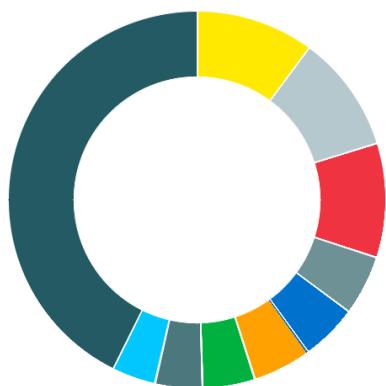
Flexibler und sehr aktiver Ansatz

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. Langfristig starkes Wachstum im Onlinehandel hatte durch die Pandemie und deren Folgen weiteren Auftrieb erhalten. Auch wenn es zwischendurch immer wieder zu stärkeren Kursabschlägen kommen kann, könnte dieses Trendthema den breiten Markt auf längere Sicht übertreffen. Aufgrund dieser Einschätzung sowie des überzeugenden Investmentprozesses bestätigen wir für den Invesco Global Consumer Trends unser Votum "Starker Kauf".

Fondsstruktur

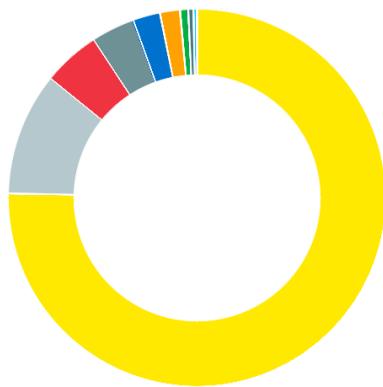
Struktur nach Top-Holdings



Top-Holding	Anteil (%)
Tesla Inc.	10,12
Yandex N.V.	10,12
Amazon.com Inc.	9,75
Modine Manufacturing Co.	5,11
Applovin Corp.	5,01
Shopify Inc.	4,95
NVIDIA Corp.	4,48
Carvana Co.	4,00
Coinbase Global Inc.	3,70
sonstige	42,76

Stand: 28.11.2025

Struktur nach Regionen



Stand: 28.11.2025

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 unternehmerischen und auch branchenspezifischen Entwicklungen ab
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährung kann der Anteilswert in Euro durch Wechselkursänderungen begünstigt werden



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
- 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 Unternehmertypen, Anlage&Vorsorge
Autor:	Lydia Berleb, Fondsanalystin
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	01. August 2025

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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

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.

Anteilklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilkasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilkasse, 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.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

*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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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