

## Gestori del fondo



**Juan Hartsfield**  
Gestore



**Ido Cohen**  
Gestore

### Avvisi di rischio

Per informazioni sui rischi complessivi, si prega di far riferimento alla documentazione d'offerta. Il valore degli investimenti ed il reddito da essi derivante oscilleranno (in parte a causa di fluttuazioni dei tassi di cambio) e gli investitori potrebbero non ottenere indietro l'intero importo inizialmente investito. Poiché questo fondo è investito in un settore specifico, occorre essere disposti ad accettare oscillazioni del valore del fondo più ampie di quelle di un fondo avente un mandato d'investimento più ampio.

## Fund Update: 31 marzo 2024

Questa comunicazione di marketing è per utilizzo da parte di Clienti Professionali. Gli investitori devono leggere la documentazione d'offerta prima dell'investimento.

### Sintesi degli obiettivi e delle politiche di investimento:

Il fondo è gestito attivamente. Il fondo mira a conseguire una crescita del capitale nel lungo termine da un portafoglio globale di investimenti in società operanti principalmente nei settori della progettazione, produzione o distribuzione di prodotti e servizi legati al fabbisogno delle persone di beni di consumo discrezionali. Per conoscere tutti gli obiettivi e la politica di investimento del fondo, far riferimento al prospetto in vigore. L'investimento è costituito dall'acquisto di quote di un fondo e non dei titoli sottostanti.

### Performance del fondo

Negli Stati Uniti si è registrata una modesta ripresa di vendite al dettaglio e produzione industriale, con il PMI ISM per il settore manifatturiero che ha segnalato un'espansione delle attività per la prima volta dal 2022. Nonostante un lieve incremento della disoccupazione, le stime di crescita del PIL USA per il 1° trimestre sono risultate superiori al trend, con dati eterogenei per quanto riguarda l'indice dei prezzi al consumo. Per contro, in Europa l'attività economica è rimasta fiacca, con PMI divergenti e una discesa dei tassi d'inflazione, mentre dal Regno Unito sono giunti segnali positivi come un'espansione del PIL e un PMI composito in territorio espansivo. Il Giappone ha evitato una recessione tecnica con la revisione al rialzo del PIL del 4° trimestre; in Cina, invece, i dati sono rimasti solidi nonostante la debolezza del settore immobiliare, con un'inflazione headline positiva grazie a una forte domanda dovuta ai festeggiamenti per il Capodanno lunare. A marzo il portafoglio ha generato un rendimento assoluto positivo sovraperformando l'indice di riferimento e i peer. Sotto il profilo tematico, le performance sia assolute che relative sono state trainate da veicoli e automazione. Il principale propulsore è stato un mix tra fondamentali aziendali robusti e un sottopeso su Tesla rispetto all'indice di riferimento. Sul risultato ha inoltre influito positivamente l'esposizione ai beni durevoli domestici sullo sfondo dell'ottimismo sulla possibilità che la Federal Reserve assuma un atteggiamento più accomodante. Il calo dei tassi d'interesse è reputato generalmente un catalizzatore positivo per il mercato immobiliare residenziale. Tra i contributi più importanti alla performance, un altro è giunto dai titoli legati all'IA grazie a fondamentali ancora solidi da parte delle società e alla forte accelerazione dei progressi nel campo dell'IA e del machine learning. Altre aree positive sono state viaggi, tempo libero e stile di vita sano dato che la spesa al consumo rimane sostenuta. I principali contributi negativi al risultato sono giunti dai titoli legati all'e-commerce; a pesare sulla performance è stato un mix tra problematiche di specifiche società e criticità macroeconomiche. Pur avendo contribuito ai rendimenti assoluti, il sottopeso del fondo su Amazon ha inciso negativamente sul risultato relativo.

### Posizionamento del fondo

Prevediamo un rallentamento continuo fino al 2024, dettato da condizioni finanziarie sempre più restrittive nell'ultimo anno, pertanto ci siamo posizionati di conseguenza. Conducendo uno stile di vita sempre più digitale, l'IA generativa funge da ponte di comunicazione tra le persone e i dati: amplierà molti trend di consumo e ne creerà di nuovi, quindi abbiamo investito in una serie di leader del settore. Privilegiamo le società di qualità superiore che danno priorità all'efficienza dei costi e con una solida crescita degli utili. Inoltre, ci stiamo orientando maggiormente verso le large cap, poiché le small cap stanno affrontando maggiori difficoltà a causa dell'aumento dei costi di finanziamento. Inoltre, abbiamo ridotto il numero complessivo di partecipazioni in portafoglio e ci siamo concentrati su posizioni più ampie con una maggiore stabilità di crescita degli utili. Abbiamo altresì ridotto l'esposizione a Cina e VE (veicoli elettrici).

### Prospettive

Pur affrontando un contesto macroeconomico senza precedenti, siamo ottimisti sul potenziale rendimento del portafoglio sia su base assoluta che relativa. Prevediamo un rallentamento continuo fino al 2024, dettato dall'impatto ritardato di condizioni finanziarie sempre più restrittive, pertanto ci siamo posizionati di conseguenza. La connettività è la porta d'accesso a stili di vita sempre più digitali e l'intelligenza artificiale (IA) generativa è la nuova interfaccia di comunicazione tra le persone e le informazioni digitali. L'IA amplierà molti trend legati ai consumi e ne creerà di nuovi. Abbiamo investito in diversi leader dell'IA e riteniamo che la più grande opportunità, che deve ancora arrivare, sarà quella rappresentata dai software e dai servizi di IA. Nel portafoglio privilegiamo le società di qualità superiore che danno priorità all'efficienza dei costi e con una crescita resiliente degli utili. Inoltre, il portafoglio si sta orientando maggiormente verso le large cap, poiché le small cap stanno affrontando maggiori difficoltà a causa dell'aumento dei costi di finanziamento. Tuttavia, la recessione non è scontata. E quando il mercato inizierà a chiedersi "cosa può andare bene?", riteniamo che molte delle nostre partecipazioni potrebbero essere valutate positivamente. Stiamo inoltre monitorando diligentemente diverse società innovative che potremmo aggiungere al portafoglio.

## Profilo del fondo

Fondo (cl. A-Acc.)	LU0052864419
Bloomberg	INVPGLI LX
Domicilio	Lussemburgo
Attivi in gestione	USD 2,47 mld.
Lancio	03/10/1994
Indice di riferimento**	MSCI World Consumer Discretionary Index-ND
Gestore del fondo***	Juan Hartsfield e Ido Cohen

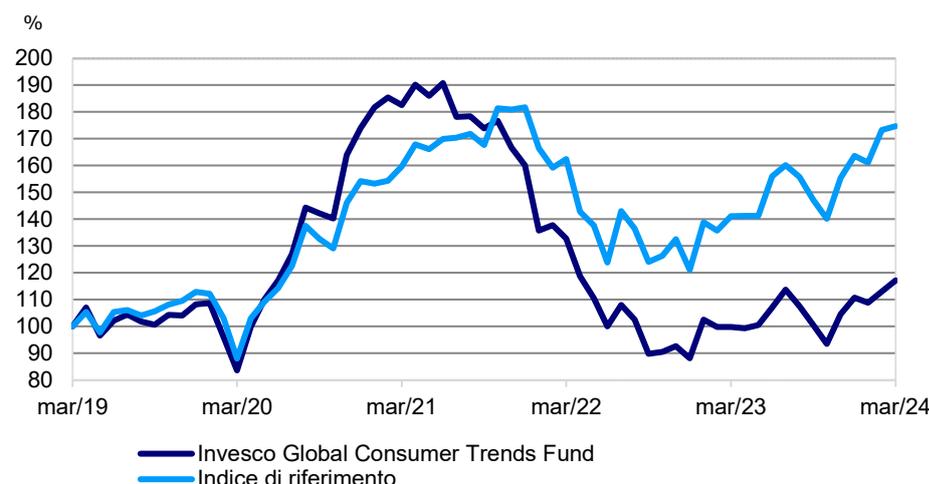
\*\* L'indice di riferimento viene mostrato solo a scopo di confronto delle prestazioni. Il fondo non riproduce l'indice.

\*\*\* Juan Hartsfield dal gennaio 2009; Ido Cohen dal maggio 2011.

**Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo.**

## Performance del fondo (USD) <sup>1</sup>

### Rendimento attivo a 5 anni



Performance cumulative	YTD	1M	1A	3A	5A
Fondo (cl. A-Acc.)	5,79	3,71	17,44	-35,83	17,17
Indice di riferimento	6,78	0,83	23,83	9,42	74,69
Rendimento attivo vs indice	-0,99	2,88	-6,39	-45,25	-57,52

Performance annuali	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo (cl. A-Acc.)	25,51	60,85	-8,03	-44,97	25,75
Indice di riferimento	26,57	36,62	17,93	-33,36	35,05

Performance rolling a 12 mes	31.03.14	31.03.15	31.03.16	31.03.17	31.03.18
	31.03.15	31.03.16	31.03.17	31.03.18	31.03.19
Fondo (cl. A-Acc.)	12,72	-2,84	23,01	20,86	2,69
Indice di riferimento	12,44	-1,06	11,51	17,34	4,12
Peer Group	3,11	-4,52	6,93	17,20	-0,95

	31.03.19	31.03.20	31.03.21	31.03.22	31.03.23
	31.03.20	31.03.21	31.03.22	31.03.23	31.03.24
Fondo (cl. A-Acc.)	-16,34	118,25	-27,29	-24,85	17,44
Indice di riferimento	-11,94	81,30	1,76	-13,17	23,83
Peer Group	-13,28	52,53	-7,71	-4,39	8,24

Fonte fondo/settore: Morningstar, dati al 31.03.2024.

Fonte indice: Factset, dati al 31.03.2024, sulla base del rendimento totale in USD.

Peer Group: Morningstar Category EAA Fund Sector Equity Consumer Goods & Services

## Caratteristiche del fondo

(Dati annualizzati)

	3A	5A
Alpha (statistico)	-17,00	-7,46
Batting Average	30,56	46,67
Rapp. utile/perdita	0,68	1,20
Information Ratio	-1,46	-0,72
Sharpe Ratio	-0,70	0,04
Tracking Error	11,16	10,70

## Morningstar Fund Rating



Morningstar Rating 31.03.24

Il riferimento al rating non rappresenta una garanzia delle performance future e non è costante nel tempo.

<sup>1</sup> I rendimenti del fondo sono comprensivi del reddito lordo reinvestito e al netto delle spese correnti e dei costi di transazione del portafoglio, cumulativi, nella valuta del fondo. I dati non tengono conto della commissione di ingresso versata dagli investitori privati. **Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri, non costituiscono una garanzia per il futuro e non sono costanti nel tempo.** Si rammenta agli investitori che l'investimento può essere soggetto al rischio di oscillazioni negative dei tassi di cambio. A seconda delle particolari circostanze, ciò potrebbe influire sui rendimenti dell'investimento.

## Informazioni Importanti

**Questa comunicazione di marketing è a puro scopo esemplificativo ed è riservata unicamente ai Clienti Professionali in Italia. Non è destinata e non può essere distribuita o comunicata ai clienti al dettaglio.**

Le informazioni riportate in questo documento sono aggiornate alla data del 31-03-2024, salvo ove diversamente specificato. Il presente documento costituisce materiale di marketing e non deve essere interpretato come una raccomandazione a comprare o vendere in nessuna specifica classe d'attivo, nessun titolo o strategia. I requisiti normativi che necessitano l'imparzialità delle raccomandazioni d'investimento/di strategia d'investimento non sono quindi applicabili, né costituiscono un divieto alle contrattazioni prima della pubblicazione. Non tutte le classi di azioni del fondo possono essere disponibili per la vendita al pubblico in ogni giurisdizione e non tutte le classi di azioni sono uguali né sono necessariamente adeguate per ogni investitore. Pareri ed opinioni sono basati sulle attuali condizioni di mercato e sono soggette a modifiche.

Per informazioni sui nostri fondi e sui relativi rischi, consultare i Documenti contenenti le informazioni chiave (KID) (lingue locali) e il Prospetto informativo (inglese, francese, tedesco, spagnolo, italiano), nonché le relazioni finanziarie, disponibili sul sito [www.invesco.eu](http://www.invesco.eu). Una sintesi dei diritti degli investitori è disponibile al seguente link [www.invescomanagementcompany.lu](http://www.invescomanagementcompany.lu). La società di gestione può recedere dagli accordi di distribuzione.

La presente comunicazione è pubblicata in Italia da Invesco Management S.A., President Building, 37A Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, regolato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg.

© Morningstar 2024. Tutti i diritti sono riservati. L'utilizzo di questo contenuto richiede competenza. È diretto solo a specialisti istituzionali. Le informazioni contenute qui: (1) sono proprietà di Morningstar; (2) non dovrebbero essere copiate, adattate o distribuite; e (3) non è garantita l'accuratezza e la completezza. Morningstar non è responsabile per alcun danno o perdita derivante dall'uso di queste informazioni, a parte il caso in cui questi danni o perdite non possano essere limitate o escluse dalla legge vigente.

EMEA 3542126/2024