

11 febbraio 2009

### Profilo del comparto

**Nome:** Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

**Gestore e sua sede:** Martin Kolrep, Francoforte

**Data di lancio:** Maggio 2003

**Domicilio:** Lussemburgo

**Valuta:** Euro

**Classe di azione:** ad accumulazione

**Commissione di entrata:** (A) 4,00%; (E) 3,00% (entrambe le classi sono scontabili)

**Commissione di gestione:** (A) 1,00%; (E): 1,50%

**Benchmark:** Euribor 3-mesi

Nell'ottica di fornirvi informazioni rilevanti relative ai nostri comparti, desideriamo cogliere questa occasione per aggiornarvi sui recenti sviluppi che hanno interessato il comparto Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund.

### Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

Nel corso del mese di febbraio il NAV ha subito una flessione, pari al -6,23% da inizio mese. In particolare l'11 febbraio il NAV ha perso il 2,15%\*.

Queste performance sono principalmente dovute alle notizie negative relativamente alle prospettive dell'economia globale, che a loro volta hanno influenzato il mercato del credito e il portafoglio di Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund. Alla luce di queste condizioni di mercato, il gestore ha rivisto l'intera allocazione del portafoglio e, di conseguenza, ha ridotto l'esposizione del comparto al mercato del credito nel suo complesso, e in particolare ai titoli che riteniamo siano più rischiosi e che potrebbero causare significative perdite in futuro. In generale, ci attendiamo che queste operazioni ci permetteranno sia di stabilizzare l'andamento della NAV, sia di sfruttare eventuali opportunità di apprezzamento del capitale, grazie ad un portafoglio di FRN di buona qualità.

L'11 febbraio, più del 25% del portafoglio era costituito da liquidità (di seguito forniamo maggiori dettagli); riteniamo che questo ci consentirà sia di far fronte ad eventuali richieste di rimborsi, sia di ridurre la volatilità del comparto ed in seguito implementare nuovamente scelte di allocazione tattica (TAA - Tactical Asset Allocation) nel comparto attraverso un'esposizione attiva ai mercati azionari e obbligazionari.

Ulteriori aggiornamenti saranno resi disponibili sul sito [www.invesco.it](http://www.invesco.it)

\* NAV del comparto relativo alla Classe A

### Commento sulle obbligazioni a tasso variabile

L'obiettivo del comparto Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund è quello di costruire un portafoglio diversificato di titoli di debito con elevato rating e con una *duration* inferiore ad un anno. All'11 febbraio 2009, il portafoglio era costituito da 27 titoli obbligazionari, diversificati per area geografica e per settore della società emittente. Il comparto detiene posizioni in Floating Rate Notes<sup>1</sup> per avere un'esposizione diretta del mercato obbligazionario.

<sup>1</sup> I Floating Rate Notes sono solitamente considerati un investimento conservativo, dal momento che le cedole sono riviste regolarmente sulla base di uno *spread* applicato ad un tasso d'interesse, come ad esempio l'Euribor o il Libor. Nonostante questo, i Floating Rate Notes sono comunque soggetti al rischio di credito dell'emittente. Un aumento del rischio percepito sull'emittente, influisce negativamente sul prezzo del Floating Rate Note, anche se il titolare dell'obbligazione continua a ricevere il pagamento della cedola ed il rimborso del nominale a scadenza, salvo in caso di fallimento dell'emittente. Inoltre, il mercato di scambio di questa tipologia di titoli continua ad essere soggetto a scarsità di liquidità, che a sua volta influisce negativamente sulla valorizzazione dei titoli.

### S&P Fund Management Rating



Fonte: Standard & Poor's, dati al 31/01/2009

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo a disposizione degli investitori presso i soggetti collocatori autorizzati al collocamento in Italia e sul sito [www.invesco.it](http://www.invesco.it)



## Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund Fund Update

Febbraio 2009

Nella tabella sottostante riportiamo maggiori dettagli sulle obbligazioni a tasso variabile detenute in portafoglio alla data dell'11/02/2009

al 11/02/2009		Suddivisione del portafoglio per Rating	
Numero di titoli in portafoglio	27	AAA	9.6%
Scadenza media	2.38 anni	AA	44.4%
Prezzo medio	93.93	A	18.8%
Rendimento medio a scadenza	3.58%	BBB	0.0%
Attuale rendimento dell' Euribor a 3 mesi	1.98%	Liquidità	27.2%

Fonte: Invesco Quantitative Equity Strategies.

Suddivisione del portafoglio per scadenza dei titoli		
	in EUR	As of 11/02/2009
Cash	146,567,530	27.2%
0 - 1 anno	17,509,815	3.2%
1 - 2 anni	48,273,797	9.0%
2 - 3 anni	177,733,284	33.0%
3 - 4 anni	67,309,800	12.5%
4 - 5 anni *	6,250*	0.0%
5 - 6 anni	12,384,000	2.3%
6 - 7 anni	14,244,090	2.6%
7 - 8 anni	54,824,498	10.2%

Fonte: Invesco Quantitative Equity Strategies.