

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund Fund Update

Dati al 24 febbraio 2009 riferiti alla Classe A, salvo diversa indicazione

Il presente documento è destinato unicamente agli investitori, ai loro consulenti ed ai distributori.

Le opinioni e le previsioni espresse sono quelle del team d'investimento e sono soggette a cambiamento senza preavviso

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

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund ha l'obiettivo di fornire un rendimento adeguato investendo in un portafoglio diversificato di titoli di debito a breve termine e realizzando un'esposizione ai mercati azionari e obbligazionari tramite l'investimento in titoli derivati.

E' intenzione del gestore preservare almeno il 90% del NAV più alto raggiunto fin dalla data del lancio. Sebbene Invesco si impegni per quanto possibile a mantenere il valore minimo concordato dell'investimento, tale valore non può essere formalmente garantito.

Il 2 febbraio 2009 il NAV ha registrato un valore inferiore al predetto limite. Ciò è dovuto a condizioni di mercato straordinarie che hanno generato pressioni significative sul livello di liquidità e sui prezzi delle obbligazioni a tasso variabile presenti nel portafoglio del comparto.

Commento sul portafoglio attuale

Al momento il comparto sta utilizzando obbligazioni a tasso variabile per acquisire una esposizione diretta ai mercati del debito. Il comparto detiene anche una posizione in liquidità tramite un investimento in depositi *overnight*. Al momento non è presente alcuna posizione in derivati.

Alla luce delle attuali condizioni di mercato Invesco ha, nel corso delle ultime settimane, rivisto l'intero portafoglio e conseguentemente ha complessivamente ridotto l'esposizione del comparto ai mercati del credito.

Al 17 febbraio 2009 quasi il 38,9% del patrimonio del comparto era costituito da liquidità, rispetto al 13,5% del 31 gennaio 2009. Ciò al fine di poter far fronte a ogni eventuale richiesta di disinvestimento.

Nell'ambito della rivisitazione del portafoglio, Invesco ha inoltre ridotto l'esposizione del comparto in modo specifico verso quei titoli di emittenti che riteniamo possano generare il rischio di ulteriori perdite. Attualmente il comparto non ha alcuna esposizione su emittenti con un rating inferiore ad A.

Tali misure sono state intraprese ritenendo che possano avere l'effetto di stabilizzare il NAV del comparto, tuttavia mantenendo la possibilità di trarre profitto da un aumento di valore delle obbligazioni a tasso variabile presenti in portafoglio che sono meglio posizionate per beneficiare delle 'attuali condizioni di mercato.

La tabella di seguito illustra i principali dati di portafoglio al 17 febbraio 2009 relativo alle obbligazioni a tasso variabile.

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

	dati al 17/02/2009
Numero di titoli in portafoglio	22
Scadenza media	1,97 anni
Prezzo medio	94,70
Rendimento medio a scadenza	3,68%
Rendimento attuale dell'Euribor 3-mesi	1,91%

Fonte: Invesco Quantitative Equity Strategies

Credit Ratings	
AAA	2,7%
AA	39,5%
A	18,8%
Liquidità	38,9%

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



Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund Fund Update

Dati al 24 febbraio 2009 riferiti alla Classe A, salvo diversa indicazione

La tabella di seguito illustra i principali dati di portafoglio al 31 gennaio 2009 relativo alle obbligazioni a tasso variabile.

dati al 31/01/2009		Credit Ratings	
Numero di titoli in portafoglio	42	AAA	14,1%
Scadenza media	3,04 anni	AA	46,4%
Prezzo medio	93,15	A	25,2%
Rendimento medio a scadenza	4,12%	BBB o inferiore	0,8%
Rendimento attuale dell'Euribor 3-mesi	2,08%	Liquidità	13,5%

Fonte: Invesco Quantitative Equity Strategies

Una delle obbligazioni a tasso variabile presente in portafoglio, emessa da una banca islandese ha subito una riduzione del rating a D ad ottobre 2008, data in cui la percentuale in portafoglio del titolo era del 0,1%. L'esposizione del comparto a tale titolo al 31/01/2009 era pari allo 0,0%.

Andamento del NAV del comparto

Il NAV più elevato registrato da Invesco Capital Shield 90 (EUR) è stato di euro 12,27 in data 16 luglio 2007. Il NAV al 2 febbraio 2009 è sceso a euro 10,95, non corrispondente all'intenzione del gestore di salvaguardare almeno il 90% del NAV più altro del comparto fin dalla data del lancio.

Il NAV all'11 febbraio 2009 è sceso a 10,53 Euro, tuttavia c'è stato un recupero nel corso degli ultimi giorni e il 24 febbraio 2009 ha raggiunto la quota di 10,71 Euro.

INVCSSA LX Equity				Page 2/2	
THIS PAGE: 02/24/09 - 12/31/08				Currency EUR	
DATE	NAV	DATE	NAV	DATE	NAV
F 02/27		F 02/06	10.80	F 01/16	11.14
T 02/26		T 02/05	10.90	T 01/15	11.14
W 02/25		W 02/04	10.90	W 01/14	11.15
T 02/24	10.71	T 02/03	10.95	T 01/13	11.14
M 02/23	10.71	M 02/02	10.95	M 01/12	11.14
F 02/20	10.74	F 01/30	11.23	F 01/09	11.14
T 02/19	10.75	T 01/29	11.13	T 01/08	11.17
W 02/18	10.75	W 01/28	11.14	W 01/07	11.17
T 02/17	10.75	T 01/27	11.14	T 01/06	11.28
M 02/16	10.73	M 01/26	11.13	M 01/05	11.14
F 02/13	10.71	F 01/23	11.13	F 01/02	11.16
T 02/12	10.54	T 01/22	11.13	T 01/01	
W 02/11	10.53	W 01/21	11.14	W 12/31	11.17
T 02/10	10.75	T 01/20	11.14		
M 02/09	10.82	M 01/19	11.13		

Fonte Bloomberg. Dati al 24 febbraio 2009.

In una situazione di condizioni di mercato straordinarie, le pressioni sul prezzo dei titoli obbligazionari a tasso variabile hanno determinato una performance negativa nel corso del mese di febbraio; tuttavia il NAV del comparto è migliorato rispetto al livello più basso del 2009, registrato l'11 febbraio. Da inizio anno al 24 febbraio il comparto ha registrato una performance del -4,12%.

Nel mese di gennaio 2009, Invesco ha versato contributi al comparto su una base ad hoc. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è, pertanto, alcuna garanzia di ottenere uguali rendimenti in futuro.



Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund Fund Update

Dati al 24 febbraio riferiti alla Classe A, salvo diversa indicazione



Fonte Bloomberg. Dati al 24 febbraio 2009.

Andamento degli asset totali del comparto

Il valore degli asset complessivi di Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund nel corso del mese di febbraio si è progressivamente ridotto, in parte a seguito del declino del NAV del comparto. Al 24 febbraio 2009 il patrimonio era pari a 482,05 milioni di Euro



Fonte Bloomberg. Dati al 24 febbraio 2009.

Ulteriori aggiornamenti e informazioni sul comparto saranno rese disponibili sul sito www.invescoeuropa.com