



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

Part A, données au 24 février 2009, sauf indication contraire.

**Ce document est exclusivement destiné aux investisseurs, à leurs conseillers et distributeurs. Merci de ne pas le redistribuer. Toutes les opinions et prévisions exprimées sont celles de l'équipe de gestion et sont susceptibles de changer sans préavis.**

### Caractéristiques

**Nom :** Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund  
**Gestionnaire :** Martin Kolrep, Francfort  
**Date de lancement :** 9 mai 2003  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Statut juridique :** Compartiment de Invesco Funds (SICAV de droit luxembourgeois)  
**Devise :** EUR  
**Code ISIN :** A : LU0166421692  
**Investissement minimum :** 1 500 USD (A)  
**Droits d'entrée max. :** A (cap.) : 5,25%  
**Frais de gestion annuels :** A : 1,00%  
**Indice de référence:** 3 Month EURIBOR  
**Type de parts :** capitalisation

### Notation du compartiment par S&P

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund



Source : Standard & Poor's.

Toute référence à un classement, une notation ou une récompense ne présage pas des performances futures et n'est pas constante dans le temps.

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund vise un rendement total convenable en investissant dans un portefeuille d'investissement diversifié comprenant des titres d'emprunt à court terme et des placements sur les marchés d'actions et obligataires au travers de produits.

L'intention du gestionnaire du compartiment est de préserver à tout moment au moins 90% de la valeur liquidative la plus haute enregistrée au cours de l'existence du compartiment. Le gestionnaire du compartiment prend toutes les mesures raisonnables pour préserver ce plancher ; toutefois, ni le gestionnaire, ni aucune autre entité d'Invesco n'ont garanti ce plancher.

Le 2 février 2009, la valeur liquidative du compartiment a chuté en dessous de la valeur plancher. Cela s'explique par des conditions de marché exceptionnelles qui ont exercé une pression significative sur la liquidité et sur les prix de la partie titres de créance à taux variable (« Floating Rate Notes ») du portefeuille.

### Commentaire sur l'état actuel du portefeuille

Actuellement, le compartiment a recours à des titres de créance à taux variable, afin de rechercher une exposition directe aux marchés de la dette. Le compartiment a aussi une exposition en strictes liquidités, constituée de dépôts au jour le jour. Actuellement, le portefeuille ne contient pas de positions dérivées (« derivative overlay »).

Au vu des conditions de marché actuelles, Invesco a revu entièrement le portefeuille, réduisant notamment l'exposition du fonds aux marchés de titres de créance en général.

En date du 24 février 2009, les liquidités au sens strict représentent 38,0% du compartiment. Elles étaient de l'ordre de 13,5% le 31 janvier 2009. Ceci devrait permettre de faire face à un éventuel surcroît de demandes de rachat.

Par ailleurs, lors de la révision de l'ensemble du portefeuille, Invesco a réduit l'exposition du fonds précisément sur ces émetteurs au motif qu'ils font peser sur le fonds les risques de perte en capital les plus importants. Il n'y actuellement aucune exposition du fonds aux émetteurs ayant un rating inférieur à A.

Ces mesures ont été prises avec la conviction qu'elles seront de nature à stabiliser la valeur liquidative du compartiment tout en préservant le potentiel de valorisation à la hausse du portefeuille de titres de créance à taux variable afin d'être mieux à même de profiter des conditions de marché actuelles.

Part A, données au 24 février 2009, sauf indication contraire.

Le tableau ci-dessous détaille les titres de créance à taux variable du portefeuille au 24 février 2009.

### Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

Au 24/02/2009		Notation de crédit	
Nombre de positions	22	AAA	2,9%
Maturité moyenne	1,96 ans	AA	40,0%
Prix moyen	93,71	A	19,2%
Rendement moyen à échéance	3,87%	Liquidités au sens strict	38,0%
Rendement actuel de l'Euribor 3 mois	1,86%		

Source : Invesco Quantitative Equity Strategies

Le tableau ci-dessous détaille les titres de créance à taux variable du portefeuille au 31 janvier 2009.

Au 31/01/2009		Notation de crédit	
Nombre de positions	42	AAA	14,1%
Maturité moyenne	3,04 ans	AA	46,4%
Prix moyen	93,15	A	25,2%
Rendement moyen à échéance	4,12%	BBB ou en dessous	0,8%
Rendement actuel de l'Euribor 3 mois	2,08%	Liquidités au sens strict	13,5%

Source: Invesco Quantitative Equity Strategies

L'un des titres de créance à taux variable du portefeuille, émis par la banque Icelandic a été retrogradé à D en octobre 2008. A cette période, les titres de créance à taux variable représentaient environ 0,1% du portefeuille. Actuellement, l'exposition est à 0% au 31 janvier 2009.

### Evolution de la valeur liquidative

La plus haute valeur liquidative par part de Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund s'établissait à 12,27 EUR le 16 juillet 2007. En date du 2 février, la valeur liquidative est de 10,95 EUR, ce qui ne correspondait pas à l'objectif du gestionnaire de préserver au moins 90% de la valeur liquidative la plus haute enregistrée au cours de l'existence du compartiment.

Au 11 février 2009, la valeur liquidative est de 10,53 EUR. Ces derniers jours, la valeur liquidative est remontée pour s'afficher à 10,71 EUR au 24 février 2009.



# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund Fund Update

Part A, données au 24 février 2009, sauf indication contraire.

INVCSAA 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	11.17	
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			

Données au 24 février 2009. Source : Bloomberg

Face à des conditions de marché exceptionnelles, la pression significative sur les prix des titres de créance à taux variable à l'intérieur du portefeuille ont provoqué une performance négative en février ; Cependant, la valeur liquidative du fonds a augmenté par rapport à son plus bas de 2009, enregistré le 11 février. En date du 24 février, Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund a enregistré une performance de -4,12%.

*En janvier 2009, Invesco a effectué des versements au profit du fonds de manière ponctuelle. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne constituent pas une garantie pour l'avenir et ne sont pas constantes dans le temps.*



Données au 24 février 2009. Source : Bloomberg

Part A, données au 24 février 2009, sauf indication contraire.

### Evolution des actifs totaux du compartiment.

Les actifs de Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund ont diminué durant le mois de février 2009, cette diminution s'expliquant en partie par la baisse de la valeur liquidative du compartiment. Au 24 février 2009, les actifs totaux du compartiment représentaient 482,05 millions d'euros.



Données au 24 février 2009. Source : Bloomberg

Toute communication relative à l'évolution du compartiment sera disponible sur [www.invesco.fr](http://www.invesco.fr).



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

Part A, données au 24 février 2009, sauf indication contraire.

---

### Information importante

**Ce document est exclusivement destiné aux investisseurs, à leurs conseillers et distributeurs et ne constitue pas une proposition commerciale. Données au 24 février, sauf indication contraire.** Le compartiment présenté dans ce document est enregistré à la commercialisation par l'Autorité des Marchés Financiers. Aucune recommandation d'investissement n'est faite par Invesco, et si les investisseurs ne sont pas certains que ce produit est adéquat pour eux, ils doivent prendre conseil auprès d'un conseiller financier. Ce document est publié en France par Invesco Asset Management SA, 18, rue de Londres, 75009 Paris. Toute souscription dans un fonds doit se faire sur le fondement du prospectus simplifié et du prospectus complet à jour, contenant les dispositions sur la stratégie d'investissement les risques, et les frais. Des copies du prospectus simplifié, du prospectus complet, et des derniers rapports annuel et semi-annuel sont disponibles sans frais auprès de Invesco Asset Management SA, 18, rue de Londres, 75009 Paris. La valeur liquidative du compartiment et les revenus vont fluctuer, ce qui peut en partie être le résultat des fluctuations de taux de change et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total de leurs investissements initiaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Toute référence à un classement ou une récompense ne préjuge pas des performances futures. Le Ratio Total des Frais ("TER") et tous les autres frais, commissions et dépenses, ainsi que les taxes, payables via le fonds, sont mentionnés dans le prospectus simplifié du compartiment. D'autres coûts, incluant des taxes, relatifs aux transactions portant sur le fonds peuvent être dus directement par le client. Les informations et les opinions de Invesco peuvent être modifiées sans préavis. Bien que ce document soit basé sur des informations considérées comme fiables, aucune garantie ne peut être acceptée pour toute erreur, tout malentendu ou toute omission, ou pour toute action prise à la lecture de ce document. Le compartiment investit dans des produits dérivés. Cela signifie que la valeur liquidative compartiment peut à certains moments être très volatile. Le compartiment n'est pas tenu de suivre la composition de l'indice de référence, étant donné que la politique d'investissement ne mentionne pas cet indice. Les investisseurs doivent noter qu'à cause de la baisse de la valeur liquidative de plus de 10%, un revenu suffisant doit être généré par les titres d'emprunt afin de regagner une participation significative sur les marchés (ce qui peut prendre du temps). Dans ce cas, il est important de noter que le seuil plancher du compartiment ne peut être préservé que si le revenu généré par les titres d'emprunt est suffisant pour couvrir toutes les dépenses liées à la gestion (et à l'administration) de ce compartiment. Alors que les méthodes ci-dessus sont destinées à limiter le risque de chute des marchés d'obligations et d'actions concernés, d'autres risques associés au segment des titres d'emprunt du compartiment peuvent également être l'objet de risques associés particuliers (risque débiteur d'un émetteur d'instruments du segment des titres d'emprunt, de transfert, de contrepartie et de non-règlement des transactions de titres). Les transactions liées à des contrats à terme présentent un degré élevé de risque. Le montant de la marge initiale est faible par rapport à la valeur du contrat à terme et les transactions font l'objet d'un dispositif "d'effet de levier" ou d'un ajustement. Un mouvement relativement faible du marché peut avoir un impact proportionnellement plus fort pouvant avantager ou léser l'investisseur.