



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

Clase A, datos a 24 de marzo de 2009

**Este documento se dirige exclusivamente a inversores y distribuidores. No se debe distribuir. Las opiniones y los pronósticos expresados corresponden al equipo de gestión y pueden cambiar sin previo aviso.**

### Características del fondo

**Nombre del fondo:** Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

**Gestor del fondo:** Martin Kolrep, Frankfurt

**Fecha de lanzamiento:** 9 de mayo de 2003

**Domicilio:** Luxemburgo

**Estatus legal:** Subfondo de Invesco Funds (Luxembourg SICAV)

**Divisa del fondo:** EUR

**ISIN:** A: LU0166421692

**Inversión mínima: (A)** USD 1,500

**Comisión de suscripción:** A (acc): 5.25%

**Comisión de gestión:** A: 1.00%

**Índice de referencia:** EURIBOR 3 meses

**Tipo de la unidad:** Acumulación

El fondo Invesco Capital Shield 90 (EUR) trata de proporcionar un retorno absoluto adecuado invirtiendo en una cartera diversificada de valores de deuda a corto plazo y busca exposición a los mercados de renta fija y de renta variable mediante el uso de derivados.

Ha sido la intención del equipo gestor preservar al menos el 90% del capital invertido en todo momento durante la vida del fondo. El equipo gestor ha intentado por todos los medios proporcionar la protección del valor mínimo de la inversión acordado, pero ni el gestor del fondo ni ninguna otra entidad perteneciente a Invesco han garantizado formalmente este precio suelo.

El 2 de febrero de 2009 el valor liquidativo cayó por debajo del precio suelo y se mantiene actualmente por debajo del precio suelo a causa de las extraordinarias condiciones del mercado de renta fija internacional que han dificultado a los participantes del mercado la compra y venta de valores de renta fija de forma normal. Esta reducción de la llamada "liquidez de mercado" ha causado un descenso en la valoración de los valores de deuda, afectando también a valoración de las notas flotantes de la cartera.

### Comentario sobre la cartera

En los últimos meses los mercados internacionales de renta fija se han visto afectados negativamente por la incertidumbre de las perspectivas económicas internacionales y la volatilidad en las bolsas internacionales. La combinación de estos factores ha limitado el funcionamiento normal del mercado de renta fija dificultando la compra y venta normal de valores de renta fija. Esta reducción de la llamada "liquidez de mercado" ha causado caídas significantes en las valoraciones de los mercados de renta fija internacionales. Dadas las condiciones actuales del mercado, Invesco ha procedido a la revisión de la totalidad de la cartera del fondo Invesco Capital Shield 90 (EUR) y en consecuencia ha reducido la exposición del fondo a los mercados crediticios en general.

En la actualidad el fondo Invesco Capital Shield 90 (EUR) tiene una exposición directa al mercado de deuda a través de notas flotantes. Las notas flotantes proporcionan un rendimiento que se ajusta trimestralmente a los diferenciales con respecto a los tipos de interés de referencia como es el Euribor. El fondo también está invertido en liquidez pura a través de depósitos a un día. Actualmente el fondo no tiene exposición a los mercados de renta fija y renta variable a través de derivados.

El fondo siempre ha invertido en valores de deuda de emisores con un rating crediticio de categoría de inversión ("Investment grade") de al menos A, o mayor, de las principales agencias de calificación, como son Standard and Poor's y/o Moody's. Un rating de categoría "Investment grade" significa que la agencia de rating considera que existe una muy alta probabilidad de reembolso total del valor de deuda a vencimiento. Un rating A o mayor representan las categorías más altas dentro de la categoría "Investment grade".

Como parte de la revisión completa de la cartera, Invesco ha reducido el riesgo de crédito de la cartera, deshaciéndose de aquellos valores de deuda que considerábamos tener una menor calidad de crédito en términos de probabilidad de reembolso, aunque cumplieran con las exigencias de rating anteriormente explicadas. Al mismo tiempo, nos hemos deshecho de todos los valores cuyo rating había sido rebajado por debajo de A durante las recientes turbulencias financieras.

### S&P Fund Management Rating

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund



Fuente: Standard & Poor's, a 28/02/2009



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

**Clase A, datos a 24 de marzo de 2009**

También como resultado de la revisión, el fondo ha incrementado su inversión en liquidez pura y ha reducido su cartera de notas flotantes.

A 24 de marzo de 2009 el 49.0% de los activos del fondo, es decir casi la mitad, están invertidos en liquidez pura, comparado con el 13.5% a 31 de enero de 2009. Esto debe ayudar a satisfacer cualquier posible incremento en el nivel de reembolsos y estabilizar el valor liquidativo del fondo.

Todas estas medidas se han tomado en la creencia que van a tener un efecto estabilizador en el valor liquidativo del fondo a la vez que se mantiene el potencial alcista de una cartera de notas flotantes posicionada para beneficiarse de una recuperación de los mercados de renta fija.

La rentabilidad del fondo dependerá de los rendimientos de la cartera de notas flotantes y del rendimiento de la inversión en liquidez pura. A 24 de marzo el rendimiento de la inversión en liquidez pura fue de un 0.75% anual, principalmente obtenido por los depósitos a un día. La rentabilidad media a vencimiento de la cartera de notas flotantes fue de un 4.94% anual. La rentabilidad media a vencimiento de la totalidad de la cartera fue de un 2.89% anual (ver detalles en la tabla).

Ya que ambos tipos de interés son variables, los rendimientos pueden cambiar en el futuro. Los tipos de interés de los depósitos a un día (inversión en liquidez pura) y los tipos de interés de referencia como el Euribor (utilizado para calcular el rendimiento de las notas flotantes) pueden tanto descender como ascender en el futuro, y por lo tanto reducir o incrementar el rendimiento futuro de la cartera.

Las tablas siguientes presentan las estadísticas actuales de las notas flotantes de la cartera a 24 de marzo de 2009.

### Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

	<b>A 24/03/2009</b>
Número de posiciones	16
Vencimiento medio	1.68 años
Precio medio	93.04
Rentabilidad media a vencimiento	2.89%
Rentabilidad Euribor 3 meses	1.61%

Fuente: Invesco Global Quantitative Equity

<b>Calificación crediticia</b>	<b>A 24/03/2009</b>
AAA	1.4%
AA	23.6%
A	26.0%
Liquidez pura	49.0%

La tabla siguiente presenta las estadísticas de las notas flotantes de la cartera a 31 de enero de 2009.

	<b>A 31/01/2009</b>
Número de posiciones	42
Vencimiento medio	3.04 años
Precio medio	93.15
Rentabilidad media a vencimiento	4.12%
Rentabilidad Euribor 3 meses	2.08%

Fuente: Invesco Global Quantitative Equity

<b>Calificación crediticia</b>	
AAA	14.1%
AA	46.4%
A	25.2%
BBB o inferior	0.8%
Liquidez pura	13.5%



---

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

Clase A, datos a 24 de marzo de 2009

---

### **Evolución del valor liquidativo**

El valor liquidativo más alto del fondo Capital Shield 90 (EUR) ha sido 12.27 EUR alcanzado el 16 de julio de 2007. El valor liquidativo a 2 de febrero descendió a 10.95 EUR lo que significa que el objetivo de preservar el 90% del capital invertido en todo momento durante la vida del fondo no se pudo cumplir. Un valor liquidativo de 11.04 EUR representa el 90% del valor liquidativo más alto alcanzado.

En un entorno de mercado excepcional, las presiones sobre el precio de las notas flotantes de la cartera resultaron en una rentabilidad negativa en febrero. No obstante a 24 de marzo de 2009 el valor liquidativo ha experimentado un incremento desde su nivel más bajo en el año 2009, concretamente el 11 de febrero. El valor liquidativo del fondo descendió a 10.53 EUR el 11 de febrero, sin embargo se ha recuperado hasta alcanzar 10.65 EUR el 24 de marzo de 2009. Desde comienzos de año hasta el 24 de marzo el fondo Invesco Capital Shield 90 (EUR) ha registrado una rentabilidad de -4.66%.

*Desde enero de 2009 Invesco ha contribuido al fondo de manera específica. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros, no constituyen una garantía y su evolución no es constante en el tiempo.*

Más información sobre la evolución del fondo se publicará en:  
[www.invesco.es](http://www.invesco.es)



---

# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Fund Update

**Clase A, datos a 24 de marzo de 2009**

---

### **Información importante**

Este documento se dirige a inversores y distribuidores del fondo en España y no constituye una oferta. Datos a 24 de marzo de 2009 a no ser indicado diferente.

El presente material se dirige sólo a residentes en España. Invesco sólo facilita información sobre sus productos y no ofrece asesoramiento sobre inversiones. El contenido de este documento no debe ser interpretado como asesoramiento. Si bien se toman precauciones para que la información aquí contenida sea exacta, no se acepta ninguna responsabilidad por cualquier error, omisión o por rentabilidades futuras. Las rentabilidades pasadas no garantizan las rentabilidades futuras. El valor de las inversiones (y cualquier renta procedente de las mismas) puede tanto bajar como subir y puede que el inversor no pueda recuperar el importe inicial invertido.

Aunque Invesco realiza todos los esfuerzos posibles para preservar el nivel mínimo de protección, no garantiza dicho nivel.

Las opiniones expresadas en este documento corresponden al equipo de inversión, pudiendo sufrir cambios sin previo aviso. Previamente a cualquier inversión decidida después de leer las informaciones, el inversor tendrá que asegurarse que los productos ofrecidos corresponden a su perfil y sus objetivos (correspondientes a su situación financiera, su experiencia en inversiones y el objetivo de gestión). En todo caso, el inversor no deberá tomar su decisión basándose únicamente en el contenido de las informaciones proporcionadas en este documento sino también basándose en el folleto del fondo donde encontrará datos sobre el grado de riesgo y otras informaciones útiles. No está permitido copiar o distribuir ningún documento sin la autorización previa de Invesco. Invesco Asset Management S.A., Sucursal en España, Calle Recoletos 15 (piso 1), 28001 Madrid.

[www.invesco.es](http://www.invesco.es)

El fondo Invesco Capital Shield 90 (EUR) es un subfondo de Invesco Funds SICAV, domiciliado en Luxemburgo y autorizado por Commission de Surveillance du Secteur Financier.

Para más información sobre el fondo le rogamos consultar el último folleto del fondo, el folleto simplificado, cualquier addendum local al igual que los últimos informes anuales y semestrales.

Este documento se publica en España por:

Invesco Asset Management Succursal en España, Calle Recoletos 15 - Piso1, 28001 Madrid