

## Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

### Evolution du compartiment

Part A, données au 24 mars 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 de crédit S&P

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund



Source : Standard & Poor's au 28/02/2009.

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 dérivés.

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 sous la valeur plancher et reste actuellement en-deçà cette valeur. Cela s'explique par des conditions exceptionnelles sur les marchés de la dette mondiale qui ont empêché les investisseurs d'acheter et de vendre facilement des instruments de dette. Cette baisse de la liquidité a conduit les prix d'instruments de dette à la baisse, notamment les titres de créance à taux variable du portefeuille.

#### Commentaires sur l'évolution du portefeuille

Récemment, les marchés de la dette mondiale ont été affectés par plusieurs facteurs, notamment l'incertitude sur les perspectives économiques mondiales et la volatilité sur les marchés financiers. Tous ces facteurs ont pesé sur le fonctionnement du marché de la dette, en empêchant les investisseurs d'acheter et de vendre facilement les instruments de dette. Cela a conduit à une baisse des prix sur les marchés de la dette mondiale. Face à ce contexte, Invesco a entrepris une révision du portefeuille Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund dans son intégralité et par conséquent a réduit l'exposition du compartiment aux marchés de crédit.

Actuellement, Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund est exposé au marché de la dette à travers des titres de créance à taux variable. Les titres de créance à taux variable contiennent un taux d'intérêt qui est ajusté trimestriellement et basé sur un spread de taux d'intérêt, tel que l'Euribor. Le compartiment détient actuellement des liquidités au sens strict sous forme de dépôt à terme et ne contient pas de positions dérivées (« derivative overlay »).

Le compartiment a toujours acheté des titres de créance provenant d'émetteurs de qualité ("investment grade") ayant une notation de crédit A, voire plus élevée et attribuée par les agences de notation de crédit les plus reconnues comme Standard & Poor's et/ou Moody's. En délivrant une notation de qualité « investment grade », l'agence de notation estime qu'il y a une forte probabilité pour que la dette soit remboursée entièrement. Une notation de crédit A ou plus importante est comprise dans le 1<sup>er</sup> tiers de la catégorie "investment grade".



## Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

### Evolution du compartiment

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

Lors de la révision du portefeuille, Invesco a décidé de réduire le risque crédit du portefeuille en retirant les instruments de dette pour lesquels nous pensons qu'ils représentent une qualité de crédit moindre en termes de paiement, même s'ils s'inscrivent dans les catégories de notation ci-dessus. Dans le même temps, les positions qui ont reçu une notation inférieure à A - durant les récentes perturbations financières - ont été retirées.

Suite à cette révision, le compartiment a augmenté la part de ses liquidités au sens strict dans ses positions et a diminué la part de ses titres de créance à taux variable. Au 24 mars 2009, 49%, soit environ la moitié des actifs du compartiment, contiennent des positions en strictes liquidités. Au 31 janvier 2009, 13,9% des positions portefeuille contiennent des liquidités strictes. Ceci devrait permettre de faire face à un éventuel surcroît de demandes de rachat et aider à stabiliser la valeur liquidative du compartiment.

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 du portefeuille de titres de créance à taux variable pour le futur, lorsque les marchés de la dette redémarreront.

Dans le même temps, le rendement du portefeuille sera hautement dépendant du rendement de la partie liquidités au sens strict ainsi que du rendement de la partie des titres de créance à taux variable. En date du 24 mars, le rendement de la partie liquidités au sens strict a été principalement conduit par le rendement du marché sur les dépôts au jour le jour qui était de 0,75% par année. La moyenne du rendement à maturité des titres de créance à taux variable était de 4,94% par année. Ainsi, la moyenne actuelle du rendement à échéance du portefeuille total était de 2,89% par année (voir dessous).

Ces taux étant révisables, leurs rendements peut par conséquent évoluer. Il se peut donc que le taux de dépôt au jour le jour (positions en strictes liquidités) et le taux d'intérêt tel que l'Euribor (utilisé pour calculer les rendements des titres de créance à taux variable) baissent ou augmentent à l'avenir, ce qui peut par conséquent réduire ou augmenter le rendement à venir du portefeuille.

Le tableau ci-dessous détaille les caractéristiques du portefeuille au 24 mars 2009.

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

	Au 24/03/2009	Notations de crédit	Au 24/03/2009
Nombre de positions	16	AAA	1,4%
Maturité moyenne	1,68 ans	AA	23,6%
Prix moyen	93,04	A	26,0%
Rendement moyen à échéance	2,89%	BBB	0,0%
Rendement actuel de l'Euribor 3 mois	1,61%	Liquidités au sens strict	49,0%

Source : Invesco Global Quantitative Equity

## Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

### Evolution du compartiment

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

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

Au 31/01/2009		Notations 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

#### Evolution de la valeur liquidative

La plus haute valeur liquidative de Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund était de 12,27 EUR, enregistré le 16 juillet 2007. En date du 2 février, la valeur liquidative a baissé à 10,95 EUR, ce qui n'a pas permis au gestionnaire de préserver au moins 90% de la plus haute valeur liquidative enregistrée au cours de l'existence du compartiment.

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 a provoqué une performance négative en février de -5,08% ; Cependant, en date du 24 mars, la valeur liquidative du fonds a augmenté par rapport à son plus bas de 2009, enregistré le 11 février et qui était de 10,53 EUR. Au 24 mars 2009, la valeur liquidative est ainsi de 10,65 EUR. Depuis le début de l'année, Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund enregistre une performance de -4,66%.

*Depuis 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.*

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



## Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund Evolution du compartiment

Part A, données au 24 mars 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 mars, 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.