



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

**A-Aandelen, gegevens op 24 maart 2009, tenzij anders vermeld.**

**Dit document is uitsluitend bestemd voor investeerders, alsmede hun adviseurs en distributeurs en bestaat niet uit een commercieel aanbod. Gelieve niet verder te verspreiden. Alle meningen en vooruitzichten zijn die van het investeringsteam en zijn zonder kennisgeving aan verandering onderhevig.**

### Kenmerken van het fonds:

**Naam van het fonds:** Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund  
**Fondsbeheerder** Martin Kolrep, Frankfurt  
**Lanceringsdatum:** 9 Mei 2003  
**Domiciliëring:** Luxemburg  
**Rechtsvorm:** Sub-fonds van de BEVEK naar Luxemburgs recht Invesco Funds  
**Valuta:** EUR  
**ISIN code:** A: LU0166421692  
**Minimale investering: (A)** USD 1,500  
**Max. instapkosten A (acc):** 5.25%  
**Jaarlijkse beheerkosten:** A: 1.00%  
**Referentie-index:** EURIBOR 3 maanden\*  
**Aandelentype:** Kapitalisatie

### S&P Fund Management Rating

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund



Bron: Standard & Poor's, op 28/02/2009.

Elke verwijzing naar een rating, classificatie of een toekenning is geen voorloper op eventuele toekomstige prestaties.

Het fonds Invesco Capital Shield 90 (EUR) heeft als doel een adequaat totaal rendement te behalen door te beleggen in een gespreide portefeuille van schuldpapier, aandelen- en obligatiemarkten door gebruik te maken van derivaten.

Het was de doelstelling van het fonds om over de hele looptijd van het fonds steeds minstens 90% van de hoogste Netto-Inventariswaarde (NIW) te behouden. De fondsbeheerder heeft er alles aan gedaan om deze minimum waarde te behouden, maar noch de beheerder, noch een andere entiteit binnen Invesco garandeerde deze minimumwaarde.

Op 2 Februari 2009 is de NIW van het fonds beneden deze bodemprijs gezakt en is momenteel nog steeds onder deze bodemprijs. Dit is te wijten aan de buitengewone marktomstandigheden in de wereldwijde markten voor schuldpapier die het vermogen van markt- deelnemers om gemakkelijk te kopen en te verkopen verstoord hebben. Deze daling van de zogenaamde de liquiditeit van de markt heeft een prijsdaling van schuldpapier veroorzaakt, met inbegrip van de prijzen van de Floating Rate Notes (FRN, obligaties met variabele rente) die in de portefeuille van het fonds worden aangehouden.

### Toelichting op de huidige portefeuille

In de afgelopen maanden, zijn de wereldwijde markten voor schuldinstrumenten negatief beïnvloed door verschillende factoren, waaronder de onzekerheid over de wereldwijde economische vooruitzichten en de volatiliteit in de mondiale aandelenmarkten. De combinatie van deze factoren heeft de normale werking van de schuldmarkt door het vermogen tot kopen en verkopen van schuldpapier te belemmeren. Deze daling van de zogenaamde de liquiditeit van de markt heeft geleid tot aanzienlijke prijsdalingen in de wereldwijde markten voor schuldpapier. In het kader van de huidige marktomstandigheden, heeft Invesco de gehele portefeuille van het Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund geëvalueerd en als gevolg de blootstelling van het Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund aan de kredietmarkten verminderd.

Momenteel, wordt het Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund aan de schuldmarkt blootgesteld door middel van FRN. FRN zijn voorzien van een rentepercentage dat ieder kwartaal aangepast wordt op basis van een 'spread' over een basisrente, zoals de Euribor. Tevens houdt het fonds een cash positie aan die belegd is in overnight deposito's. Het fonds bevat momenteel geen derivaten (derivative overlay).

Het fonds heeft altijd schuldpapier aangekocht van enkel investment grade emittenten met een credit rating van A-of hoger toegekend door de grote ratingbureaus zoals Standard & Poor's en/of Moody's. Een investment grade rating betekent dat het ratingbureau van mening is dat het zeer waarschijnlijk is dat het schuldpapier volledig zal worden terugbetaald op de vervaldag. A-en hogere kredietwaardigheidsbeoordelingen vertegenwoordigen de hogere lagen van de investment grade categorie.

\* Aangezien het feit dat de 3 maanden Euribor niet vermeld wordt in de beleggingsdoelstelling van het fonds, kan de fondsbeheerder afwijken van de samenstelling van de referentie-index.



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

**A-Aandelen, gegevens op 24 maart 2009, tenzij anders vermeld.**

Als onderdeel van de evaluatie van de gehele portefeuille, heeft Invesco besloten tot een vermindering van het kredietrisico van de portefeuille door het verwijderen van schuld papier dat wij van mindere kwaliteit achten op het gebied van waarschijnlijkheid van terugbetaling, zelfs indien zij voldoen aan de bovengenoemde vereiste rating. Tegelijkertijd zijn de holdings die tijdens de financiële ophef op A werden gedegradeerd eveneens verwijderd.

Als gevolg van de evaluatie, is het aandeel van cash in het fonds vergroot en het aandeel van FRN verkleind. Op 24 maart 2009, werd 49,0%, oftewel ongeveer de helft van de activa van het fonds, aangehouden in cash, vergeleken met 13,5% op 31 januari 2009. Dit zou bij moeten kunnen dragen aan het beantwoorden van eventuele uitstromen en aan de stabilisering van de NIW van het fonds.

Al deze maatregelen zijn uitgevoerd met de overtuiging dat zij een stabiliserend effect op de NIW van het fonds zullen hebben en met behoud van het potentieel van een prijsstijging van de FRN portefeuille in de toekomst, wanneer de schuld markten zullen herstellen.

Ondertussen zal het rendement van de portefeuille in hoge mate afhankelijk zijn van het rendement van het aandeel aan cash en het rendement op de FRN. Vanaf 24 maart wordt het rendement op het aandeel cash vooral gedreven door het marktrendement op overnight deposito's, wat 0,75% per jaar inhield. Het gemiddelde rendement tot einde looptijd van de FRN portefeuille was 4,94% per jaar. Samen was het huidige gemiddelde rendement tot einde looptijd van de totale portefeuille 2,89% per jaar (zie hieronder).

Omdat deze percentages variabel zijn, kunnen de rendementen in de toekomst veranderen. Er is een mogelijkheid dat de overnight depositorente (op enkel cash holdings) en de basisrentes zoals Euribor (gebruikt voor de berekening van de rendementen van de FRN) zouden kunnen dalen of stijgen in de toekomst, wat het rendement op de portefeuille van het fonds zou kunnen verlagen of verhogen in de toekomst.

De onderstaande tabel geeft de statistieken weer van de portfolio op 24 Maart 2009.

### Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

	Op 24/03/2009	Credit Ratings	Op 24/03/2009
Aantal Schuldbewijzen	16	AAA	1.4%
Gemiddelde Looptijd	1.68 jaar	AA	23.6%
Gemiddelde Prijs	93.04	A	26.0%
Gemiddeld Actuarieel Rendement	2.89%	BBB	0.0%
Huidige Euribor 3 Month Yield*	1.61%	Pure cash	49.0%

Bron: Invesco Global Quantitative Equity



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

**A-Aandelen, gegevens op 24 maart 2009, tenzij anders vermeld.**

De onderstaande tabel geeft de statistieken weer van de portfolio op 31 Januari 2009.

	Op 31/01/2009	Credit Ratings	Op 31/01/2009
Aantal Schuldbewijzen	42	AAA	14.1%
Gemiddelde Looptijd	3.04 jaar	AA	46.4%
Gemiddelde Prijs	93.15	A	25.2%
Gemiddeld Actuarieel Rendement	4.12%	BBB of lager	0.8%
Hudige Euribor 3 Month Yield*	2.08%	Pure cash	13.5%

Bron: Invesco Global Quantitative Equity

### Evolutie van de NIW van het fonds

De hoogste NIW per aandeel van het Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund was EUR 12.27 op 16 juli 2007. De NIW op 2 Februari 2009 daalde tot EUR 10.95, wat niet overeenkwam met de doelstelling van van het fonds om ten minste 90% van de hoogste NIW gedurende de levensduur van het fonds te behouden. Een NIW van EUR 11.04 vertegenwoordigt 90% van de hoogste NIW gedurende de levensduur van het fonds.

In een omgeving van buitengewone marktomstandigheden, heeft de druk op de prijsstelling van FRN in de portefeuille geresulteerd in een negatieve prestatie in februari. Echter, de NIW van het fonds is gestegen vanaf het laagste niveau tot nu toe in 2009 (tot 24 maart 2009), geregistreerd op 11 februari. De NIW van het fonds was EUR 10.65 op 24 maart 2009.

*Sinds Januari 2009 heeft Invesco op ad hoc basis bijdragen overgemaakt ten goede van het fonds. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst en zijn niet constant door de tijd.*

Verdere ontwikkelingen en berichtgeving zullen beschikbaar gemaakt worden op [www.invescoeuropa.com](http://www.invescoeuropa.com) en [www.invesco.nl](http://www.invesco.nl).

### Belangrijke informatie

Dit document is uitsluitend bestemd voor investeerders, alsmede hun adviseurs en distributeurs. Gegevens op 10 maart 2009, tenzij anders vermeld. Het in dit document aangeboden fonds is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Beleggers dienen het vereenvoudigde prospectus van het fonds door te nemen voor specifieke risicofactoren en nadere informatie. Het vereenvoudigde prospectus van dit fonds is op eenvoudige aanvraag beschikbaar bij Invesco Asset Management S.A., Louizalaan 326, Bus 31 1050 te Brussel, België. Tel: ++32.2.641.01.70 Fax: ++32.2.641.01.75 of kijk op [www.invesco.nl](http://www.invesco.nl). De uitgever van dit fonds verstrekt geen beleggingsadvies. De waarde van beleggingen en de inkomsten die eruit voortvloeien kunnen fluctueren (dit zou gedeeltelijk het resultaat kunnen zijn van wisselkoersschommelingen) en investeerders zouden het geheel geïnvesteerde bedrag niet terug kunnen krijgen. Het fonds belegt in derivaten. Dit betekent dat de NIW van het fonds op bepaalde momenten zeer volatiel kan zijn. Investeerders moeten in acht nemen dat vanwege de daling van de NIW van meer dan 10%, er voldoende inkomsten moeten worden gegenereerd door het schuldpapier om opnieuw een aanzienlijke participatie in de markten te creëren (hetgeen wat tijd kan vergen). Transacties in futures hebben een groot risico. Het bedrag van de initiële marge is klein in vergelijking met de waarde van het futurescontract zodat transacties worden "geleveraged" of een koppelingseffect hebben. Een relatief kleine marktbevinging kan een proportioneel grotere impact hebben die in het voordeel of het nadeel van de belegger kan resulteren. Indien investeerders er niet zeker van zijn dat dit voor hen het geschikte product is, dienen zij een financieel adviseur te raadplegen. De Totale Kostenratio ("TER") en alle overige kosten, provisies en uitgaven, alsmede de belastingen die via het fonds worden betaald, worden vermeld in het vereenvoudigde prospectus en het tarievenoverzicht. Eventuele andere kosten inclusief belastingen in verband met de transacties met betrekking tot het fonds kunnen rechtstreeks voor rekening van de klant zijn. De huidige grondslagen voor de fiscale aanslag en aftrek kunnen onderhevig zijn aan wijzigingen. Afhankelijk van de individuele omstandigheden kunnen deze wijzigingen van invloed zijn op de opbrengst van de belegging. Uitgegeven door Invesco Asset Management SA, lid van Invesco Ltd.