



# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Análisis mensual del fondo

Clase A, a 30 de abril de 2009

**Este documento se dirige exclusivamente a clientes profesionales en Europa Continental. No se dirige a clientes particulares y 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

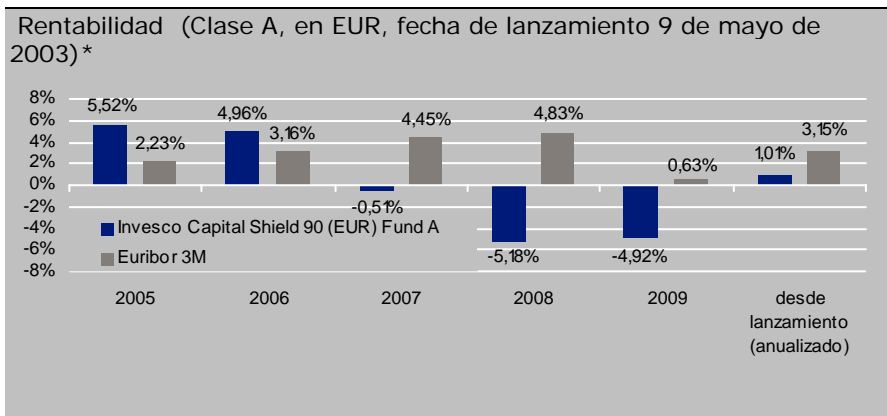
### Información importante para inversores

Como estipulado en el folleto, 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 (el 90% del valor liquidativo más alto alcanzado) y se mantuvo por debajo del precio suelo durante el mes de febrero. Esto ocurrió a causa de las extraordinarias condiciones del mercado que han supuesto una importante presión de liquidez y de valoración para las notas flotantes de la cartera.

El valor liquidativo más alto del fondo Capital Shield 90 (EUR) ha sido 12.27 EUR registrado el 16 de julio de 2007. Un valor liquidativo de 11.04 EUR representa el 90% del valor liquidativo más alto alcanzado. 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. El valor liquidativo a 30 de abril fue 10.62 EUR.

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



Rentabilidad	Abril 2009*	1 año	3 años	5 años	desde lanzamiento*
Fondo	0.57%	-8.92%	-8.37%	1.34%	6.20%
Euribor 3 meses	0.12%	3.89%	12.67%	17.89%	20.41%



# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Análisis mensual del fondo

Clase A, a 30 de abril de 2009

Rentabilidad mensual % (Clase A en EUR, fecha de lanzamiento 9 de mayo de 2003)*													
	Enero	Feb	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Ago	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2003					1.10	0.10	-0.49	0.79	0.30	1.28	0.10	1.16	4.40
2004	0.00	1.25	0.57	-1.41	-0.19	0.57	-0.76	-0.38	0.38	0.48	0.67	1.23	2.39
2005	0.00	0.28	-0.09	-0.47	1.59	1.02	0.37	-0.27	1.19	-0.45	1.54	0.71	5.52
2006	1.24	0.35	0.79	0.35	-1.38	0.00	0.00	0.79	0.69	0.52	0.51	1.02	4.96
2007	0.42	-0.50	0.08	1.35	1.25	0.25	-1.23	-1.16	0.34	0.17	-0.92	-0.51	-0.51
2008	-0.17	-0.26	-0.94	0.34	1.11	0.85	-0.76	0.17	-3.98	-0.88	-0.71	0.00	-5.18
2009	0,54	-5.08	-0.94	0.57									-4.92

\*Datos a 30 de abril de 2009. Desde Enero de 2009 Invesco ha contribuido al fondo de manera específica. En febrero el valor liquidativo cayó por debajo del precio suelo 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. Las rentabilidades pasadas no garantizan las rentabilidades futuras. Fuente: Invesco Global Quantitative Equity.

### Comentario mensual

Durante el mes de abril las primeras señales de estabilización en los datos económicos ayudaron a los mercados internacionales de renta variable a continuar la tendencia alcista, apoyados al principio del mes por las reacciones positivas a la cumbre del G20 donde los dirigentes internacionales acordaron medidas para combatir la crisis financiera. Los mercados fueron liderados por los sectores cíclicos mientras que los datos de EE.UU., China y la zona Euro alimentaron las esperanzas de que lo peor de la ralentización económica haya pasado ya.

Los beneficios del mes de abril en los mercados de renta variable se consiguieron a pesar de la extensión de la gripe porcina, que apareció en un breve período de toma de ganancias. Los datos macroeconómicos continuaron siendo flojos a pesar de los primeros síntomas de algunos índices de haber tocado suelo. El PIB estadounidense cayó un 6.1% anualizado en el primer trimestre significando que EE.UU. ha sufrido la peor contracción semestral del PIB en 61 años.

El gobierno japonés anunció un plan de estímulo económico de 15 trillones de Yen (154.000 millones USD), el equivalente al 3% del PIB japonés. A nivel internacional el sentimiento inversor mejoró.

Posición actual de nuestras señales de distribución de activos		
	A 31/03/2009	A 30/04/2009
<b>Renta variable</b>		
Global	Neutral (0)	Moderadamente Bajista (-)
Euro zona	Moderadamente Bajista (-)	Bajista (- -)
Reino Unido	Moderadamente Bajista (-)	Bajista (- -)
EE.UU.	Moderadamente Alcista (+)	Moderadamente Bajista (-)
Japón	Moderadamente Alcista (+)	Moderadamente Bajista (-)
<b>Renta fija</b>		
Euro zona	Alcista (++)	Alcista (++)
EE.UU.	Alcista (++)	Bajista (- -)
Japón	Moderadamente Alcista (+)	Moderadamente Bajista (-)

Fuente: Invesco Global Quantitative Equity



# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Análisis mensual del fondo

Clase A, a 30 de abril de 2009

---

### Posición actual de nuestras señales de distribución de activos

Actualmente el fondo no tiene exposición a mercados de renta fija y a renta variable a través de futuros.

Renta variable: La señal del modelo de renta variable se movió desde una posición neutral a moderadamente bajista durante el mes. Las valoraciones continúan atractivas para las tres regiones de acuerdo a nuestro modelo. La decisión final del modelo disminuyó en líneas generales debido al empeoramiento en el indicador económico y de inflación. La disminución se debe al empeoramiento en varios indicadores subyacentes: una débil tendencia de beneficios, una mayor inflación esperada y una subida en los tipos de interés a largo plazo

A nivel regional, la señal del modelo disminuyó en todas las zonas, especialmente en EE.UU. y en Japón observamos un fuerte cambio desde moderadamente alcista a moderadamente bajista. Sin embargo las valoraciones para todos los mercados de renta variable continúan Atractivas a excepción de EE.UU. donde obtenemos una correcta valoración.

Renta Fija La predicción para la renta fija degeneró considerablemente en los EE.UU. y en Japón durante el mes de abril. El cambio se debe principalmente a una disminución en el indicador económico y de inflación donde la reciente recuperación de las bolsas es interpretado como un indicador de crecimiento de la economía. Para los tres mercados de renta fija gubernamentales nuestro modelo indica que continúa correctamente valorada.

---

### Comentario sobre la cartera

El fondo Invesco Capital Shield 90 (EUR) trata de proporcionar una cartera diversificada de valores de deuda y busca exposición a los mercados de renta fija y de renta variable mediante el uso de derivados. Actualmente el fondo hace uso de notas flotantes y papel comercial para tener exposición directa a los mercados de renta fija además de su exposición a fondos monetarios. El riesgo de la duración es muy reducido en esta parte de la cartera. Actualmente la cartera no hace uso de derivados. A 30 de abril, la cartera posee 11 posiciones de notas flotantes en la cartera.

Las tablas siguiente presentan las estadísticas de la cartera a 30 de abril de 2009.

Características de la cartera	30/04/2009
Numero de Notas flotantes	11
Vencimiento medio	0.77 años
Precio medio	97.45
Rentabilidad media a vencimiento	1.94%
Rentabilidad actual Euribor 3 meses	1.37%

Fuente: Invesco Global Quantitative Equity



# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Análisis mensual del fondo

Clase A, a 30 de abril de 2009

Composición de la cartera	30/04/2009
Notas flotantes	34.6%
Papel comercial	28.2%
Fondos monetarios	8.9%
Liquidez	28.3%

### Información importante

Este documento se dirige a inversores y distribuidores del fondo en España y no constituye una oferta. Datos a 30 de abril de 2009 a no ser indicado diferentemente.

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 Sucursal en España, Calle Recoletos 15 – Piso1, 28001 Madrid