

# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Analyse mensuelle

Part A, données au 30 avril 2009

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

**Nom du compartiment :** Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund  
**gestionnaire:** Martin Kolrep, Francfort  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Statut juridique :** compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Invesco Funds  
**Devise :** EUR  
**Date de lancement :** 9 Mai 2003  
**Code ISIN:** A: LU0166421692, C: LU0166421858, E: LU0166422070  
**Investissement minimum:** (A) USD 1,500; (C) USD 250,000; (E) EUR 500  
**Code Bloomberg:** A: INVCSAA LX, C: INVCSCA LX, E: INVCSEA LX  
**Droits d'entrée max.:** A: 5,25%, C: 5,25%, E: 3,0928%  
**Frais de gestion annuels:** A: 1,0%, C: 0,6%, E: 1,5%  
**Indice de référence :** Euribor 3 Month  
**Type de parts :** Capitalisation

### Information importante pour les investisseurs

Comme cela est stipulé dans le prospectus, l'intention du gestionnaire du compartiment est de préserver au moins 90% de la plus haute valeur liquidative enregistrée durant l'existence du compartiment. Le gestionnaire du compartiment s'efforce de préserver la valeur plancher mais ni le gestionnaire du compartiment, ni une autre entité d'Invesco n'ont garanti cette valeur plancher.

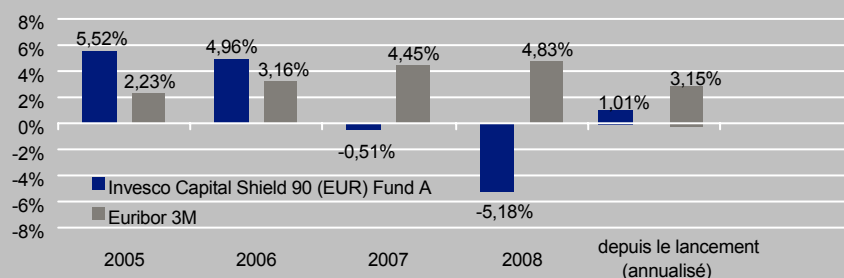
Le 2 février 2009, la valeur liquidative du compartiment a chuté en dessous de la valeur plancher (90% de la plus haute valeur liquidative enregistrée durant l'existence du compartiment) et est restée en dessous de la valeur plancher tout au long du mois de février.

Des conditions de marché exceptionnelles ont exercé une pression sur les prix ainsi avec des liquidités importantes concernant la partie des titres de créance à taux variable du portefeuille.

La plus haute valeur liquidative de Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund a été enregistrée le 16 juillet 2007 avec 12,27 EUR, la valeur plancher s'établissant à 11,04 EUR. Le 2 février 2009, la valeur liquidative a chuté à 10,95 EUR, ne permettant pas au gestionnaire du compartiment de préserver au moins 90% de la plus haute valeur liquidative enregistrée durant l'existence du compartiment. Le 30 avril, la valeur liquidative s'établissait à 10,62 EUR.

Toute nouvelle communication sur l'évolution du compartiment sera disponible sur [www.invescoeuropa.com](http://www.invescoeuropa.com) et sur [ww.invesco.fr](http://ww.invesco.fr)

### Performance (part A en EUR, nette de frais, date de lancement le 9 mai 2003)\*



	3 ans	5 ans	Depuis le lancement *
Compartiment	-8.37%	1.34%	6.20%
Euribor 3 Month	12.67%	17.89%	20.41%

Performance mensuelle en % (part A en EUR, nette de frais, date de lancement le 9 mai 2003)*													
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	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

\*Données au 31 décembre 2008. Depuis janvier 2009, Invesco a effectué des versements au profit du compartiment de manière ponctuelle. En février 2009, avec le repli de la valeur liquidative, le compartiment n'a pas pu concrétiser l'objectif du gestionnaire de préserver à tout moment au moins 90 % de la valeur liquidative la plus haute enregistrée au cours de l'existence du compartiment. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
Source : Invesco Quantitative Equity.

### Commentaire sur les performances

La publication de certaines données économiques induisant les premiers signes de stabilisation économique ont influencé les marchés d'actions mondiales qui ont poursuivi leur rally tout au long du mois d'avril. Cette tendance a été renforcée par une réaction positive lors du sommet du G20, des leaders mondiaux qui ont décidé de mettre en place des mesures pour combattre la crise financière. Les marchés ont été tirés par les secteurs cycliques car les données des Etats-Unis, de la Chine, et de la zone Euro ont apporté l'espoir que le pire du ralentissement économique était passé.

Le marché actions a connu un mois plutôt favorable en dépit de l'impact de la grippe mexicaine, qui a eu pour conséquence une courte période de prises de bénéfices. Les données macroéconomiques sont restées faibles en dépit de l'orientation à la hausse de certains indicateurs. Aux Etats-Unis, le PIB est descendu en dessous de 6,1% sur le premier trimestre, montrant ainsi leur plus mauvais PIB sur 6 mois en 61 ans.

Au Japon, le gouvernement a annoncé un plan de relance de l'ordre de 15 trillions de yen (154 milliards d'USD), l'équivalent de 3% du PIB japonais. Le moral des investisseurs dans le monde a connu une certaine amélioration.

Résultats du modèle d'allocation d'actifs		
	Au 31/03/2009	Au 30/04/2009
<b>Actions</b>		
Global	neutre (0)	modérément baissier (-)
Euro zone	modérément baissier (-)	baissier (- -)
UK	modérément baissier (-)	baissier (- -)
US	modérément haussier (+)	modérément baissier (-)
Japan	modérément haussier (+)	modérément baissier (-)
<b>Obligations</b>		
Euro zone	haussier (++)	haussier (++)
US	haussier (++)	baissier (- -)
Japan	modérément haussier (+)	modérément baissier(-)

Source: Invesco Global Quantitative Equity



---

## Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

### Analyse mensuelle

Part A, données au 30 avril 2009

---

#### Commentaire sur l'allocation tactique d'actifs

Actuellement, le compartiment n'est pas exposé aux marchés obligataires et aux actions à travers l'utilisation de produits dérivés.

**Actions :** Le signal de notre modèle concernant les actions mondiales est passé de neutre à modérément baissier durant le mois d'avril. Les résultats se sont montrés en baisse l'écriture des concepts économiques et inflationnistes. Les actions mondiales sont attrayantes selon notre modèle. La diminution est corrélée à la lecture de plusieurs indicateurs sous-jacents : une tendance des bénéfices à la baisse, une inflation attendue plus haute que prévue et des taux d'intérêt à long terme plus haut.

Les perspectives pour tous nos modèles régionaux ont baissé, plus particulièrement aux Etats-Unis et au Japon où nous observons un renversement avec un passage de modérément haussier à modérément baissier. Néanmoins, tous les marchés restent attrayants d'après notre modèle à l'exception du marché américain qui est valorisé à sa juste valeur.

**Obligations :** les perspectives pour les obligations se sont significativement dégradées aux Etats-Unis et au Japon durant le mois d'avril. Ce changement est principalement dû à une baisse des indicateurs économiques et inflationnistes de notre concept. Le récent rally du marché boursier représente un indicateur avancé pour la croissance économique. Pour les trois marchés obligataires gouvernementaux, notre modèle indique qu'ils restent valorisés à leur juste valeur.

### Commentaire sur le portefeuille actuel

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund vise une diversification du portefeuille à travers des titres de dette et une exposition aux marchés actions et obligataires à travers l'utilisation de produits dérivés. Actuellement, le compartiment a recours à des titres de créance à taux variable et des dettes d'entreprise afin de rechercher une exposition au marché de la dette en plus des fonds monétaires. Il y a seulement un très faible risque en durée dans cette partie du portefeuille. Il n'y a pas actuellement de positions en produits dérivés. Au 30 avril 2009, le portefeuille est composé de 11 titres de créance à taux variable.

Le tableau ci-dessous représente les statistiques du portefeuille au 30 avril 2009.

Caractéristiques du portefeuille	Au 30/04/2009
Nombre de titres de créance à taux variable	11
Maturité moyenne	0,77 ans
Prix moyen	97,45
Rendement moyen à échéance	1,94%
Rendement Euribor 3 Month	1,37%

Source: Invesco Global Quantitative Equity

Composition du portefeuille	Au 30/04/2009
Titres de créance à taux variable	34,6%
Dette d'entreprise	28,2%
Liquidités à court terme	8,9%
Cash	28,3%

---

### Information importante

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

Pour tout renseignement complémentaire sur ce compartiment, vous pouvez consulter le prospectus simplifié, le prospectus complet ou les brochures émises par Invesco, notamment sur la stratégie d'investissement, les risques, et les frais. **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. Ce produit reste soumis aux fluctuations du marché : aucune garantie ne peut dès lors être donnée quant à son rendement futur et à la réalisation de l'objectif des gestionnaires. 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. Ce document est émis en France par Invesco Asset Management SA, 18 rue de Londres, 75 009 Paris.

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). 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.

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. La volatilité du compartiment est susceptible d'être supérieure à celle de l'indice de référence monétaire du à l'exposition du compartiment au marché d'actions et d'obligations. L'indice de référence a été choisi afin de refléter l'objectif de rendement à long terme du compartiment.

---