



## Monthly Fund Analysis

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

Classi A ed E, dati al 30 aprile 2009

### Profilo del comparto

**Nome:** Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

**Focus dell'investimento:** Globale, protezione del capitale

**Gestore e sua sede:** Martin Kolrep, Francoforte

**Domicilio del comparto:** Lussemburgo

**Valuta del comparto:** EUR

**Investimento minimo:** (A) EUR 1.500; (E) EUR 500;

**Data di lancio:** 9 Maggio 2003

**Comm. di entrata:** (A) 4,00%; (E) 3,00% (entrambe le classi sono scontabili)

**Comm. di gestione:** (A) 1,00%; (E) 1,50%;

**Benchmark:** Euribor 3 Mesi

**Classe di azione:** ad accumulazione

**Codici ISIN:** (A) LU0166421692; (E) LU0166422070;

### Informazioni Importanti per gli Investitori

**Come previsto nel prospetto informativo, era intenzione del Consulente per gli Investimenti mantenere almeno il 90% del NAV massimo in ogni momento nell'arco di vita del comparto.** Il Consulente per gli Investimenti ha intrapreso ogni ragionevole iniziativa per rispettare questa soglia, ma né il Consulente né altra persona giuridica facente capo a Invesco hanno mai garantito tale obiettivo.

**In data 2 febbraio 2009, il NAV del comparto è sceso al di sotto della soglia prevista (90% del NAV massimo) e per il resto del mese è rimasto su valori inferiori al limite. Le motivazioni sono da ricercarsi nel perdurare di condizioni di mercato straordinarie che causano una notevole pressione in termini di liquidità e prezzi sulle note con tasso d'interesse variabile che compongono il portafoglio del comparto.**

Il NAV per azione di Capital Shield 90 (EUR) Fund ha raggiunto il suo valore massimo a 12,27 Euro in data 16 luglio 2007, determinando così un *floor* per il comparto pari a 11,04 Euro. Il NAV registrato il 2 febbraio 2009 ha evidenziato un calo a 10,95 Euro, attestandosi al di sotto dell'obiettivo fissato dal Consulente per gli Investimenti che prevedeva di mantenere almeno il 90% del NAV massimo in qualsiasi momento nell'arco di vita del comparto. Il NAV registrato al 30 aprile è pari a 10,62 Euro.

### Commento di gestione

I primi segnali di stabilizzazione dei dati economici hanno sostenuto il recente rally dei mercati azionari globali che si è protratto nel corso di aprile, sospinto a inizio mese dalle reazioni positive al summit del G20, durante il quale i leader mondiali hanno concordato misure comuni per arginare la crisi finanziaria. L'andamento dei mercati è stato trainato dai settori ciclici alla luce dei dati provenienti da Stati Uniti, Cina e Zona Euro che hanno incoraggiato la speranza di essersi lasciati alle spalle il momento più difficile del rallentamento economico.

Nel corso del mese, il mercato azionario ha fatto registrare guadagni nonostante la diffusione della febbre suina, che ha generato un breve periodo caratterizzato da prese di profitto. I dati macroeconomici si confermano deboli, pur essendosi evidenziati segnali preliminari che indicano un avvicinamento al picco minimo di alcuni indicatori. Negli Stati Uniti, il PIL ha subito un calo pari al 6,1% su base annualizzata nel primo trimestre, facendo così registrare la contrazione semestrale del PIL statunitense più accentuata degli ultimi 61 anni.

In Giappone, il governo ha annunciato un piano di stimolo nell'ordine di 15.000 miliardi di yen (154 miliardi di dollari statunitensi), equivalente a circa 3 punti percentuali del PIL giapponese. Il *sentiment* degli investitori è migliorato su scala globale.

### Commento sul portafoglio attuale

Il comparto Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund si prefigge di costruire un portafoglio diversificato di titoli di debito e un'esposizione ai mercati azionari e obbligazionari mediante l'uso di strumenti derivati. Al momento, il comparto sta utilizzando obbligazioni a tasso variabile e *commercial paper* per ottenere un'esposizione diretta al mercato del debito, in aggiunta ai fondi dei mercati monetari. In questa sezione del portafoglio, il rischio legato alla duration è molto modesto. Attualmente, il comparto non detiene partecipazioni derivate. Al 30 aprile 2009, il portafoglio contiene 11 titoli singoli della tipologia "obbligazioni a tasso variabile".

Caratteristiche del portafoglio	al 30.04.2009
N° di holdings	11
Scadenza media	0,77 anni
Prezzo medio	97,45
Rendimento medio fino a scadenza	1,94%
Rendimento attuale Euribor 3 mesi	1,37%

Fonte: Invesco Quantitative Strategies

Composizione del portafoglio	al 30.04.2009
Obbligazioni a tasso variabile	34,6%
Commercial Paper	28,2%
Short Term Liquidity Portfolio	8,9%
Liquidità	28,3%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo a disposizione degli investitori presso i soggetti collocatori autorizzati al collocamento in Italia e sul sito [www.invesco.it](http://www.invesco.it)