

# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Maandelijkse analyse van het compartiment

A-aandelen, gegevens op 30 april 2009

### Kenmerken van het compartiment

**Naam van het compartiment:**

Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

**Beheerder van het compartiment:**

Dr. Martin Kolrep, Frankfurt

**Lanceringsdatum:** 9 mei 2003

**Domiciliëring:** Luxemburg

**Juridische structuur:** Compartiment van Invesco Funds (SICAV naar Luxemburgs recht)

**Valuta:** EUR

**ISIN:** A: LU0166421692

**Minimumbelegging: (A)** USD 1.500

**Instapkosten:** A (kap): 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.

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

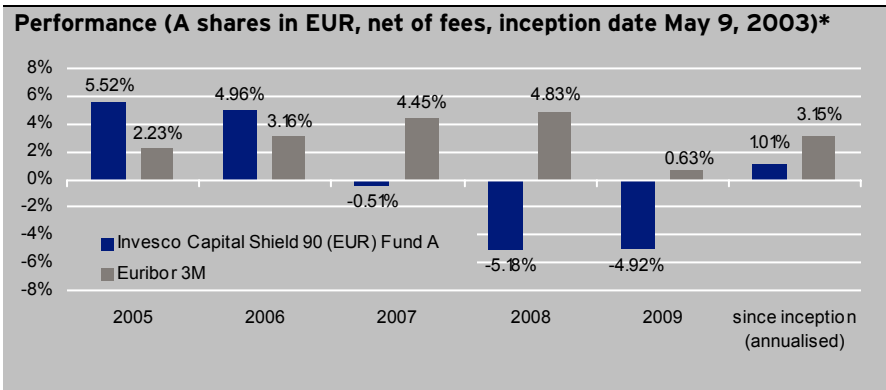
### Belangrijke informatie beleggers

**Zoals vermeld in de prospectus, is het de doelstelling van de beheerder van het compartiment om over de hele looptijd van het compartiment steeds minstens 90% van de hoogste Netto-Inventariswaarde (NIW) te behouden.** De beheerder van het compartiment heeft er alles aan gedaan om deze bodemprijs te behouden, maar noch de beheerder, noch een andere entiteit binnen Invesco heeft deze bodemprijs gegarandeerd.

**Op 2 februari 2009 is de NIW van het compartiment zich onder de bodemprijs (90% van de hoogste genoteerde NIW ooit) en is de hele maand februari onder deze bodemprijs gebleven. Dit is te wijten aan de buitengewone markt-omstandigheden die een grote druk uitoefenden op de liquiditeit en de prijsstelling van de de portefeuille van Floating Rate Notes (FRN, obligaties met een variabele rente) van het compartiment.**

De hoogste NIW per aandeel van het Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund, die werd genoteerd op 16 juli 2007, bedroeg EUR 12,27, wat de bodemprijs bepaalde op EUR 11,04. De NIW daalde op 2 februari 2009 tot EUR 10,95, wat niet beantwoordde aan de doelstelling van de beheerder van het compartiment om over de hele looptijd van het compartiment minstens 90% van de hoogst genoteerde NIW te behouden. De NIW op 30 april bedroeg EUR 10,62.

Alle verdere ontwikkelingen en berichten over het compartiment vindt u op: [www.invescoeurope.com](http://www.invescoeurope.com).



	1 year	3 years	5 years	Since inception*
Fund	-8.92%	-8.37%	1.34%	6.20%
Euribor 3 Month	3.89%	12.67%	17.89%	20.41%

**Monthly Performance in % (A shares in EUR, net of fees, inception date May 9, 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

\*Prestatiegegevens op 31 december 2008. Sinds januari 2009 heeft Invesco op ad hoc basis bijdragen overgemaakt ten goede van het compartiment. In februari 2009 daalde de NIW en beantwoordde deze niet aan de doelstelling van de beheerder van het compartiment om over de hele levensloop van het compartiment minstens 90% van de hoogste NIW te behouden. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst en zijn niet constant door de tijd.

### Toelichting bij de prestatie

De eerste tekenen van een stabilisatie in de economische situatie hebben de internationale aandelenmarkten geholpen om tijdens de maand april hun goede prestaties aan te houden, mede dankzij de positieve reactie op de top van de G-20 aan het begin van de maand waar de wereldleiders afspraken hebben gemaakt in verband met de strijd tegen de financiële crisis. De markten hebben zich laten leiden door conjunctuurgevoelige sectoren aangezien de gegevens van de VS, China en de eurozone de hoop hadden doen rijzen dat het ergste van de economische vertraging achter de rug is.

De aandelenmarkten tekenden deze maand winsten op ondanks de varkensgriep-epidemie die gedurende enkele dagen winstnemingen veroorzaakte. De macro-economische gegevens bleven zwak hoewel er onzekere tekenen bestaan dat bepaalde indicatoren hun dieptepunt hebben bereikt. Het Amerikaanse BBP daalde in het eerste kwartaal met 6,1% op jaarbasis. Dit betekent dat de VS hun ergste krimp van het BBP in zes maanden hebben gekend in 61 jaar.

In Japan heeft de regering een stimuleringsplan aangekondigd van JPY 15 biljoen (USD 154 miljard), wat ongeveer overeenkomt met 3% van het Japanse BBP. Het vertrouwen van de beleggers over de hele wereld is erop vooruitgegaan.

Current tactical asset allocation model results		
	As of 31/03/2009	As of 30/04/2009
<b>Equities</b>		
Global	Neutral (0)	Moderately bearish (-)
Euro zone	Moderately bearish (-)	Bearish (- -)
UK	Moderately bearish (-)	Bearish (- -)
US	Moderately bullish (+)	Moderately bearish (-)
Japan	Moderately bullish (+)	Moderately bearish (-)
<b>Bonds</b>		
Euro zone	Bullish (++)	Bullish (++)
US	Bullish (++)	Bearish (- -)
Japan	Moderately bullish (+)	Moderately bearish (-)

Bron: Invesco Global Quantitative Equity

### Toelichting bij de resultaten van het huidige, tactische aandelenallocatiemodel

Op dit ogenblik is het compartiment niet blootgesteld aan obligatie- of aandelenmarkten door het gebruik van afgeleide producten (er is op dit ogenblik geen sprake van "derivative overlay").

**Aandelen:** Het signaal van ons model voor internationale aandelen is van neutraal naar gematigd baisse gewijzigd tijdens de maand april. Internationale aandelen worden aantrekkelijk gewaardeerd volgens ons model. De brutoresultaten gingen over het algemeen achteruit omwille van een negatieve interpretatie van het economische en inflationele concept. De daling is een weerspiegeling van de slechtere cijfers van verscheidene onderliggende indicatoren: een zwakkere inkomstentendens, een hoger dan verwachte inflatie en hogere interestvoeten op lange termijn.

De vooruitzichten voor alle onderliggende regionale modellen zijn gedaald. Vooral in de VS en Japan merken we een sterke ommekeer van gematigd hausse naar gematigd baisse. Alle markten worden nog steeds aantrekkelijk gewaardeerd volgens ons model, behalve in het geval van de VS waar we een positieve waardering bekomen.



# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Maandelijks analyse van het compartiment

A-aandelen, gegevens op 30 april 2009

**Obligaties:** Tijdens de maand april zijn de vooruitzichten voor obligaties in de VS en Japan gedaald. Deze verandering is in de eerste plaats te wijten aan een daling van de economische cijfers en de inflatie, terwijl de recente stijgingen op de aandelenmarkt beschouwd worden als een belangrijke indicator voor economische groei. Voor alle de drie markten van staatsobligaties duidt ons model aan dat deze bijzonder blijven gewaardeerd.

### Toelichting bij de huidige portefeuille

Het Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund doelt op een gediversifieerde portefeuille van obligaties en blootstelling aan de obligatie- en aandelenmarkten door middel van derivaten. Op dit ogenblik maakt het compartiment gebruik van obligaties met een variabele rente (FRN) en commercial paper om een grotere blootstelling te zoeken aan de kredietmarkten, alsook aan monetaire compartimenten. In dit deel van de portefeuille bestaat er een gering 'duration' risico. Op dit ogenblik zijn er geen derivaten holdings. Op 30 april 2009 beschikt de portefeuille over 11 individuele FRN.

In onderstaande tabel wordt de lijst weergegeven van de portefeuille op 30 april 2009.

Portfolio Characteristics	As of 30/04/2009
Number of FRNs	11
Average Maturity	0.77 years
Average Price	97.45
Average Yield to Maturity	1.94%
Current Euribor 3 Month Yield	1.37%

Bron: Invesco Global Quantitative Equity

Portfolio Composition	As of 30/04/2009
Floating Rate Notes	34.6%
Commercial Paper	28.2%
Short Term Liquidity Portfolio	8.9%
Cash	28.3%



---

# Invesco Capital Shield 90 (EUR) Fund

## Maandelijkse analyse van het compartiment

A-aandelen, gegevens op 30 april 2009

---

### Belangrijke informatie

Dit document is uitsluitend bestemd voor investeerders, alsmede hun adviseurs en distributeurs. Gegevens op 30 april 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 compartiment 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 schuld papier 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.