Κεφάλαιο US Value Equity

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011
ΜΕΡΙΔΙΑ R-Σώρευσης

Σημαντικά Στοιχεία

Διαχειριστής(-ές) Κεφαλαίου:	Kevin Holt, Houston
Διαχειρίζεται(-ονται) το Κεφάλαιο από	Αύγουστο 1999
Έναρξης διάθεσης Κατηγορίας Μεριδίων:	Σεπτέμβριος 2011
Έναρξη διάθεσης Κεφαλαίου:	Μάιος 1994
Νομικό καθεστώς:	Υπο-Κεφάλαιο των Κεφαλαίων Invesco II, μια εταιρείας επενδύσεων μεταβλητού κεφαλαίου (SICAV) του Λουξεμβούργου με καθεστώς λειτουργίας ΟΣΕΚΑ
Νόμισμα αναφοράς/βάσης της Κατηγορίας:	USD
Τύπος Μεριδίου:	Σώρευσης Εισοδήματος
Τρέχουσα Καθαρή Αξία Ενεργητικού:	USD 16,23
Υψηλότερη Τιμή 12μήνου:	USD 19,79 (02/05/11)
Χαμηλότερη Τίμή 12μήνου:	USD (23/08/11)
Τρέχουσα Αποτίμηση Κεφαλαίου:	USD 91,82 Εκατ
Ελάχιστο ποσό Επένδυσης:	USD
Αρχική προμήθεια:	0,00%
Ετήσια Αμοιβή Διαχείρισης:	1,40%
TER:	2,80%
Συχνότητα Συναλλαγών:	Καθημερινά, υπολογισμός αξίας σε προθεσμιακή βάση
Εκκαθάριση:	Ημερομηνία Συναλλαγής + 3 ημέρες
Δείκτης:	S&P 500 TR
Κωδικός Bloomberg:	IVCUSVR LX
Κωδικός ISIN:	LU0511738212
Morningstar Rating™:	★★★

Στόχοι Κεφαλαίου

Επενδυτικός στόχος του Αμοιβαίου Κεφαλαίου Invesco US Value Equity είναι να προσφέρει εύλογη μακροπρόθεσμη αύξηση κεφαλαίου που αποτιμάται σε Δολάρια Η.Π.Α. Θα πραγματοποιούνται επενδύσεις σε τίτλους μετοχών οι οποίες κατά την άποψη της Εταιρείας είναι υποτιμημένες σε σχέση με τη χρηματιστηριακή αγορά γενικώς κατά τον χρόνο αγοράς. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο θα επενδύει πρωταρχικά σε κοινές ή προνομιούχες μετοχές εταιρειών που βρίσκονται στις Η.Π.Α. Μία εταιρεία θα θεωρείται ότι είναι εγκατεστημένη στις Η.Π.Α. εάν (1) είναι οργανωμένη σύμφωνα με το δίκαιο των Η.Π.Α. και έχει τα κεντρικά γραφεία της στις Η.Π.Α. ή (2) αντλεί ποσοστό μεγαλύτερο ή ίσο του 50% των εσόδων της από δραστηριότητες στις Η.Π.Α. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται επίσης να επενδύει, σε επικουρική βάση, σε μετοχικούς τίτλους εταιρειών που διακινούνται κυρίως σε χρηματιστήρια των Η.Π.Α., σε μετατρέψιμους δανειακούς τίτλους, σε κρατικούς τίτλους των Η.Π.Α. (τίτλοι που εκδίδονται ή διαθέτουν εγγύηση ως προς το κεφάλαιο και τους τόκους από την Κυβέρνηση των Η.Π.Α. ή υπηρεσίες και φορείς αυτών) και σε εταιρικούς δανειακούς τίτλους επενδυτικού βαθμού. Επιπροσθέτως, το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δύναται, σύμφωνα με τους επενδυτικούς περιορισμούς που προβλέπονται στο Παράρτημα Α, να επενδύει, σε επικουρική βάση, σε μέσα χρηματαγοράς όταν, σύμφωνα με την άποψη του Επενδυτικού Συμβούλου, οι συνολικές προβλεπόμενες αποδόσεις από τους εν λόγω τίτλους ισούνται ή υπερβαίνουν τις συνολικές αναμενόμενες αποδόσεις των τίτλων μετοχών ή όταν αυτές οι συμμετοχές ενδέχεται να μειώσουν τη μεταβλητότητα του χαρτοφυλακίου (για τους σκοπούς αυτής της διάταξης, ο όρος «συνολική απόδοση» ορίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους του τίτλου και του συνόλου της αγοραίας αξίας και του εισοδήματος που κερδήθηκε).

Επενδυτική Ομάδα

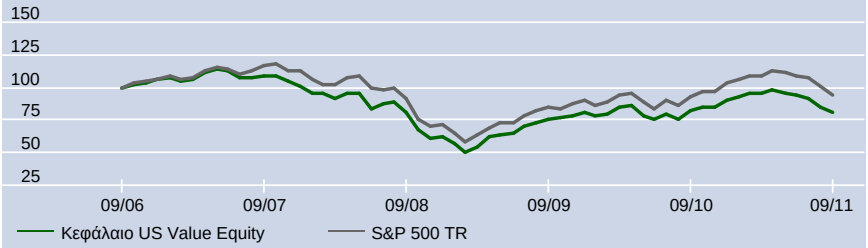
Η επενδυτική ομάδα αποτελείται από 4 έμπειρους, παραδοσιακούς επενδυτές αξίας, οι οποίοι διαθέτουν κατά μέσο όρο πάνω από 18 χρόνια εμπειρίας. Μοιραζόμαστε κοινή άποψη για τις επενδύσεις αξίας και όλοι διαθέτουμε επιβεβαιωμένο ιστορικό επιλογής και εκμετάλλευσης ευκαιριών σε επενδύσεις αξίας. Πιστεύουμε ότι αυτοί που διενεργούν την έρευνα επενδύσεων διαθέτουν και τα καλύτερα εφόδια για να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις. Συνεπώς, οι διαχειριστές είναι υπεύθυνοι για τις ιδέες, την έρευνα και την ανάλυση, καθώς και για τη δομή του χαρτοφυλακίου για τον κάθε τομέα / αγορά. (στις 30 Ιουνίου 2011).

Επενδυτική προσέγγιση

Η φιλοσοφία μας περιλαμβάνει μια επενδυτική προσέγγιση βαθειάς αξίας, αλλά με αντιθέσεις. Πιστεύουμε ότι στην αγορά υπάρχουν εταιρείες με και χωρίς αναπτυξιακές προοπτικές, αλλά και οι δύο κατηγορίες εταιρειών μπορούν να προσφέρουν αξία στη σωστή τιμή. Το γεγονός ότι οι αγορές επικεντρώνονται συνήθως σε βραχυπρόθεσμους παράγοντες, έχει σαν αποτέλεσμα οι τιμές των μετοχών να μην αντικατοπτρίζουν την εσωτερική αξία των εταιρειών. Για να ξεχωρίσουμε ποιές μετοχές δεν είναι ακριβές στατιστικά, χρησιμοποιούμε το πιο κατάλληλο μέτρο αποτίμησης με βάση την κυκλική ή μη-κυκλική φύση της εταιρείας. Η διενέργεια προσεκτικής ανάλυσης των θεμελιωδών στοιχείων από τη βάση προς την κορυφή (bottom up), αποτελεί το κλειδί για την αναγνώριση των υποτιμημένων ευκαιριών. Η δομή του χαρτοφυλακίου και οι κατανομή ανά τομέα προκύπτει από την επιλογή των συγκεκριμένων μετοχών, και όχι από μακροοικονομικούς ή άλλους ευρύτερους παράγοντες. Η τακτική πωλήσεών, που ακολουθούμε, μας υπαγορεύει την πώληση μιας μετοχής όταν φθάνει στην εσωτερική της αξία ή όταν συμβαίνει κάποια θεμελιώδη αλλαγή στην επενδυτική θέση.

Μακροπρόθεσμη απόδοση *

Συγκριτική απόδοση σε σχέση με το Δείκτη



Αθροιστική/Σωρευτική απόδοση * — % αύξησης

	1 έτος	3 έτη	5 έτη
Κεφάλαιο	-2,71	0,19	-19,43
Δείκτης	1,14	3,73	-5,76

Ετήσια απόδοση * — % αύξησης

	2010	2009	2008	2007	2006
Κεφάλαιο	12,21	28,63	-38,14	-4,97	14,80
Δείκτης	15,06	26,46	-37,00	5,49	15,79

Σταθμισμένη συνεχόμενη 12μηνη απόδοση ** — % αύξησης

	29.09.06 28.09.07	28.09.07 30.09.08	30.09.08 30.09.09	30.09.09 30.09.10	30.09.10 30.09.11
Κεφάλαιο	8,89	-26,15	-5,47	8,94	-2,71

Τα στοιχεία για προηγούμενες σταθμισμένες αποδόσεις ενημερώνονται κάθε τρίμηνο. Η ημερομηνία έναρξης αυτού του κεφαλαίου ήταν η 30 Σεπτεμβρίου 2011. Σύμφωνα με την Ελληνική νομοθεσία και τους κανονισμούς της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, στοιχεία για την απόδοση του 30 Σεπτεμβρίου 2012.

Σημαντικές Πληροφορίες

* Καθώς δεν ήταν διαθέσιμη η καθαρή αξία ενεργητικού στις 30 Σεπτεμβρίου, εξαιτίας της μετατροπής του ΑΚ σε νέο πολυδιαχειριστικό κεφάλαιο-ομπρέλα, η απόδοση του ΑΚ υπολογίστηκε στις 29 Σεπτεμβρίου 2011. Αυτή η ημερομηνία ισχύει και για σκοπούς κατάταξης σε σχέση με τα αντίστοιχα ΑΚ και για συγκρίσεις και συσχετισμούς, ενώ για την απόδοση του δείκτη υπολογίζεται η 30η Σεπτεμβρίου 2011. Επισημαίνεται ότι ο δείκτης S&P 500 TR σημείωσε πτώση 2,5% στις 30 Σεπτεμβρίου 2011.

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ: 2775 / 30.6.2010
ΤΑ ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Κεφάλαιο US Value Equity

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕΧΡΙ 30 ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΥ 2011
ΜΕΡΙΔΙΑ R-Σώρευσης

Σημαντικές Πληροφορίες

Η αξία των επενδύσεων καθώς και το εισόδημα από αυτές ενδέχεται να παρουσιάσουν αυξομειώσεις (εν μέρει ως αποτέλεσμα των διακυμάνσεων στις συναλλαγματικές ισοτιμίες σε επενδύσεις που είναι εκτεθειμένες σε ξένα νομίσματα). Ως εκ τούτου, οι επενδυτές ενδέχεται να απολέσουν μέρος της επένδυσής τους. Σας συστήνουμε να διαβάσετε το Ενημερωτικό Δελτίο του Αμοιβαίου Κεφαλαίου για τους συγκεκριμένους παράγοντες κινδύνου και για περαιτέρω πληροφορίες. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί πρόσκληση εγγραφής αγοράς Μεριδίων του Αμοιβαίου Κεφαλαίου αλλά έχει αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό. Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο δεν διατίθεται προς πώληση σε Πρόσωπα ΗΠΑ, συμπεριλαμβανομένων των υπηκόων των ΗΠΑ. Παρότι έχει δοθεί ιδιαίτερη προσοχή στην ακρίβεια των πληροφοριών που περιλαμβάνει το έγγραφο, η Εταιρεία δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη για τυχόν σφάλματα, ανακρίβειες και παραλείψεις ή για τις μελλοντικές αποδόσεις. Το παρόν έγγραφο στην Ελληνική γλώσσα έχει συνταχθεί από εταιρείες του Όμίλου INVESCO και η δημόσια διάθεσή του αποκλειστικά στο επενδυτικό κοινό στην Ελλάδα έχει εγκριθεί από την Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς σύμφωνα με το με τους Ελληνικούς Νόμους 1969/1991 και 3283/2004, όπως ισχύουν. Δεδομένου ότι αυτό είναι ένα αμοιβαίο κεφάλαιο αναδυόμενων αγορών και μικρότερων εταιρειών, οι επενδυτές θα πρέπει να αναμένουν υψηλότερο βαθμό επενδυτικού κινδύνου από αυτόν ενός κεφαλαίου με μεγαλύτερο εύρος επενδύσεων, καθώς μπορεί να ανακύψουν προβλήματα στις συναλλαγές, στην εξόφληση και στη θεματοφυλακή των επενδύσεων.

© Copyright 2011 Morningstar, Inc. Το παρόν έγγραφο έχει μόνο ενημερωτικό σκοπό. Ούτε η Morningstar, ούτε οι πηγές της δεν εγγυώνται την ακρίβεια, την επάρκεια ή την πληρότητα αυτού του εγγράφου ή παρέχουν οποιεσδήποτε εγγυήσεις σε σχέση με τη χρήση αυτού. Morningstar Licensed Tools and Content υποστηρίζεται από την εταιρεία Interactive Data Managed Solutions.

Συμμετοχές και ενεργητικές θέσεις %

Σύνολο τοποθετήσεων 77

Οι σημαντικότερες 10 τοποθετήσεις (%)	%
Comcast A	3,8
International Paper	3,1
JPMorgan Chase	2,7
Microsoft	2,6
Viacom B	2,5
Pfizer	2,5
Bristol-Myers Squibb	2,5
Kraft Foods	2,4
eBay	2,3
Citigroup	2,1

10 πιο θετικές τοποθετήσεις / επενδύσεις	+
Comcast A	3,3
International Paper	3,0
Viacom B	2,3
Unilever NV	2,0
eBay	2,0
Royal Dutch Shell ADR A	1,9
Bristol-Myers Squibb	1,9
Yahoo	1,9
Kraft Foods	1,9
Halliburton	1,9

10 πιο αρνητικές τοποθετήσεις / επενδύσεις	-
Apple	3,4
Exxon Mobil	3,4
International Business Machines	2,0
Johnson & Johnson	1,7
Procter & Gamble	1,3
Google	1,3
Berkshire Hathaway B	1,2
Oracle	1,1
Philip Morris International	1,1
McDonald's	0,9

Πηγή: Morningstar (στις 30/09/11)

Θέσεις ανά τομέα %

	Δείκτης	Κεφάλαιο
Χρηματοοικονομικά	13,6	19,4
Ειδικά Καταναλωτικά	10,6	15,9
Υγεία	12,1	13,7
Πληροφορική	19,4	12,1
Ενέργεια	11,6	11,8
Βασικά Καταναλωτικά	11,7	9,5
Βιομηχανία	10,3	5,9
Υλικά	3,4	4,2
Λοιποί Τομείς	7,3	7,3
Μετρητά	0,0	0,2

Πηγή: Morningstar (στις 30/09/11)

Γεωγραφική κατανομή %

	Δείκτης	Κεφάλαιο
Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής	99,8	87,0
Ηνωμένο Βασίλειο	0,0	6,1
Ελβετία	0,1	2,7
Ολλανδία	0,0	2,0
Ιρλανδία	0,1	1,6
Γαλλία	0,0	0,4
Μετρητά	0,0	0,2

Πηγή: Morningstar (στις 30/09/11)

Χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά

	Κεφάλαιο
Μέση Σταθμική Κεφαλαιοποίηση (με βάση τιμές) Αγοράς	$ 65,17 Δισεκατ.
Μέση κεφαλαιοποίηση (με βάση τιμές) αγοράς	$ 32,31 Δισεκατ.

Πηγή: Morningstar (στις 30/09/11)

Στοιχεία 3ετίας

	Διακύμανση/ Αστάθεια	Συσχετ.	Alpha	Beta	Ποσοστό Παρέκκλισης	Σχέση Κινδύνου/ Απόδοσης
Κεφάλαιο	22,51	0,97	-0,98	1,02	5,83	-0,20

Πηγή: Morningstar (στις 30/09/11)

Προειδοποίηση Επενδυτικού Κινδύνου

Το AK US Value Equity ονομαζόταν AK Morgan Stanley US Value Equity και μετονομάστηκε σε AK Invesco US Value Equity στις 6/9/2010 στα πλαίσια της απόκτησης από την Invesco της εταιρείας Van Kampen Investments/Morgan Stanley Retail Asset Management Business. Η κατηγορία Μεριδίων R υπόκειται σε ετήσιο τέλος διανομής. Αυτό το τέλος διανομής θα καταβάλλεται από την Invesco Global Asset Management στους σχετικούς υπο-διανομείς σε αντάλλαγμα για την παροχή συγκεκριμένων υπηρεσιών, σχετικών με την διανομή, προς τους επενδυτές της κατηγορίας Μεριδίων R. Παρακαλείσθε να ζητήσετε οδηγίες από τον σύμβουλο σας για την επιλογή της πιο κατάλληλης κατηγορίας Μεριδίων για τις επενδυτικές σας ανάγκες.