



Invesco Balanced-Risk Allocation Fund

Monatliche Fondsanalyse

A-Anteile, Stand: 31. Dezember 2011

Dieses Marketingdokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und Finanzberater und ist nicht zur Weitergabe an Dritte bestimmt. Die hier dargestellten Meinungen und Prognosen sind die des Investmentteams und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Fondsname: Invesco Balanced-Risk Allocation Fund

Fondsmanager: Invesco Global Asset Allocation Team, CIO Scott Wolle, Atlanta

Auflegungsdatum: 1. September 2009

Fondsdomizil: Luxemburg

Rechtlicher Status: Teilfonds des Invesco Funds (SICAV mit UCITS Status)

Fondswährung: EUR

Fondsvolumen: 533,5 Mio. EUR

Ertragsverwendung: Thesaurierend und ausschüttend

Ausgabeaufschlag: Bis zu 5,25%

Verwaltungsgebühr p.a.:

A: 1,25%

C: 0,75%

Mindestanlage:

A: USD 1.500

C: USD 250.000 bzw. Währungsäquivalent

ISIN:

A (thes.): LU0432616737

A (aussch.): LU0482498176

A (USD-hgd, thes.): LU0482498762

C (thes.): LU0432616810

C (USD-hgd, thes.): LU0482498846

WKN:

A (thes.): A0N9Z0

A (aussch.): A1CV2R

A (USD-hgd, thes.): A1CV2X

C (thes.): A0N9Z1

C (USD-hgd, thes.): A1CV2Y

Bloomberg:

A (thes.): INBAAAC LX

A (aussch.): INBALAA LX

A (USD-hgd, thes.): INBALAH LX

C (thes.): INBLCAC LX

C (USD-hgd, thes.): INBLCUH LX

Eine detaillierte Beschreibung des Anlagezieles und der Risiken des Fonds, einschließlich der mit Finanzderivaten verbundenen Risiken, ist dem ausführlichen Verkaufsprospekt sowie dem vereinfachten Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamrendite mit niedrigen bis mäßigen Korrelationen bezogen auf die traditionellen Finanzmarkt-indizes durch ein Engagement in folgende drei Vermögensklassen: Aktien, Anleihen und Rohstoffe durch umfangreichen Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten. Das Gesamtrisiko des Fonds soll dem eines Mischfonds aus Aktien und Anleihen entsprechen. Der Fonds kann direkt in Barmittel, Geldmarktanlagen und Schuldtitel (einschließlich Floating Rate Notes) anlegen. Derivative Finanzinstrumente (darunter u.a. Futures und Total Return Swaps) werden verwendet, um weltweit Long-Positionen in Rentenwerten und Aktien einzugehen. Der Fonds strebt durch Anlagen in börsengehandelte Rohstoffe, ETFs und Derivate auf Rohstoffindizes an, an der Entwicklung der Rohstoffmärkte zu partizipieren. Obwohl das Gesamtrisiko des Fonds dem eines Mischportfolios aus Aktien und Anleihen entsprechen soll, besteht keine Gewähr, dass dieses Ziel erreicht wird. Der gesamte fiktive bzw. Kontraktwert von Long-Positionen in derivativen Finanzinstrumenten wird 200% (bezogen auf das Nettovermögen des Fonds) nicht übersteigen.

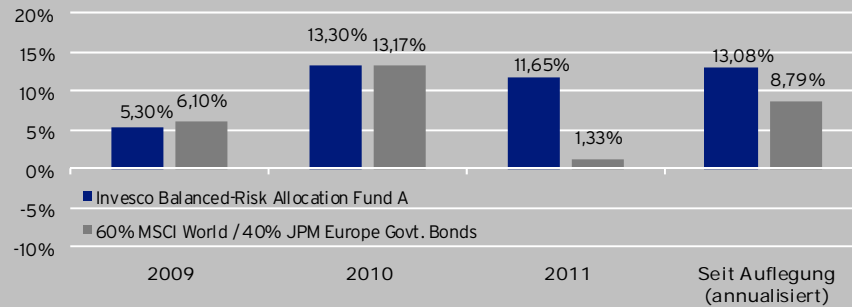
Marktkommentar

Mit einem leichten Plus im Dezember beendeten die globalen Aktienmärkte ein für diese Anlageklasse insgesamt schwieriges Jahr. Nach einem anhaltenden Renditerückgang schlossen die globalen Staatsanleihemärkte, vor allem in Deutschland und Großbritannien, das Jahr mit kräftigen Zugewinnen. Für die Rohstoffmärkte war der Dezember ein insgesamt schwacher Monat. Während Edelmetalle und die meisten Energierohstoffe abwärts tendierten, verzeichneten Agrarrohstoffe eine weitgehend positive Performance. Insgesamt war das Jahr 2011 ein schwieriges Jahr für Risikoanlagen. In einem extrem volatilen Umfeld fiel die Jahresbilanz der entwickelten Aktienmärkte negativ aus. Rohstoffe verzeichneten zweistellige Verluste bei ebenfalls hohen Kursschwankungen. Von der Schwäche der Risikoanlagen profitierten die globalen Staatsanleihen als Zufluchtsort für verunsicherte Anleger.

Performanceanalyse

Im Berichtsmonat erzielte die Strategie eine positive Wertentwicklung, blieb jedoch hinter ihrem zusammengesetzten Referenzindex zurück. Angesichts des Renditerückgangs, den die meisten Staatsanleihemärkte im Berichtsmonat verzeichneten, profitierte die Strategie von ihrem strategischen Engagement in globalen Staatspapieren. Top-Performer waren deutsche Bundesanleihen, britische Gilts und US-amerikanische Treasuries. Mit Ausnahme des weiterhin schwächelnden japanischen Marktes erholten sich auch die globalen Aktienmärkte deutlich von ihren Verlusten des Vormonats. Die Rohstoffpositionen dämpften die Performance, da der Goldpreis die Anfang des Jahres verzeichneten Zugewinne konsolidierte und auch der Kupferpreis wieder nachgab. Die Agrarrohstoffe erholten sich kräftig von ihrer Schwächephase im Vormonat, während der Rohölpreis leicht nachgab. Im Berichtszeitraum wirkte die aktive Positionierung unter dem Strich wertmindernd, da die negativen Beiträge des Rohstoffengagements schwerer wogen als die positiven Ergebnisse der Aktien- und Rentenpositionen. Im Gesamtjahr 2011 konnte die Strategie in einem sehr schwierigen Marktumfeld eine beeindruckende Performance erzielen und den zusammengesetzten Referenzindex deutlich hinter sich lassen. Das globale Aktienengagement wirkte leicht wertmindernd, da die meisten entwickelten Aktienmärkte außerhalb der USA zweistellige Verluste verzeichneten. Wichtigster Renditetreiber waren die globalen Staatsanleihemärkte, in denen Anleger Zuflucht vor der hohen Volatilität der Risikoanlagen suchten. Leicht negativ wirkte auch das Rohstoffengagement, da alle wichtigen Rohstoffgruppen zeitweilig großen Schwankungen ausgesetzt waren. Im Gesamtjahr stützte die aktive Positionierung die Performance mit positiven Beiträgen aus den Renten- und Aktieninvestments und einem leicht negativen Beitrag aus dem Rohstoffengagement.

Wertentwicklung (A-Anteile, thes., in EUR) *



	Dezember 2011	3 Monate	1 Jahr	Seit Auflegung	Volatilität seit Auflegung
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund (A, thes.)	2,15%	4,96%	11,65%	33,20%	7,55%
60% MSCI World & 40% JPM Europe	3,64%	7,07%	1,33%	21,70%	8,30%

Wertentwicklung in % (A-Anteile, thes., in EUR) *

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Seit 1. Januar
2009									1,50	1,28	3,02	-0,57	5,30
2010	-2,28	1,75	2,48	2,05	-1,10	0,92	1,01	3,17	2,72	0,68	-1,44	2,76	13,30
2011	-0,67	2,03	-0,58	2,33	0,98	-1,05	3,99	2,82	-3,42	1,97	0,77	2,15	11,65

*Quelle: Invesco Global Strategies, Stand: 31. Dezember 2011, berechnet nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Performance zu, stellt keine Garantie für künftige Erträge dar und lässt sich nicht in die Zukunft fortschreiben. Auflegungsdatum 1. September 2009.

Performanceattribution über die letzten 3 Monate (1. Oktober 2011 bis 31. Dezember 2011)

Beitrag der Anlage in Aktien	1,54%
Beitrag der Anlage in Anleihen	1,66%
Beitrag der Anlage in Rohstoffen	2,17%
Taktische Positionierung	-0,41%
Gesamte Fondspersformance (Netto, Summe der Einzelbeiträge)	4,96%

Quelle: Invesco Global Strategies.

Die obige Tabelle zur Performanceattribution stellt den Beitrag der einzelnen Anlageklassen zur Gesamtertragsrendite dar. Der taktische Beitrag ist das Ergebnis unserer Über- bzw. Untergewichtung der verschiedenen Anlageklassen gegenüber der strategischen Allokation.

Strategie und Ausblick

Zum Jahresende 2011 bleiben viele Fragen unbeantwortet: Wird es Europa gelingen, die Staatsschuldenkrise und die sich abzeichnende Liquiditätskrise erfolgreich zu bewältigen? Werden die USA wieder auf den Wachstumspfad zurückkehren und endlich Fortschritte beim Abbau der hartnäckig hohen Arbeitslosigkeit machen? Werden die politischen Antworten auf diese Fragen die Inflation anheizen, oder müssen sich die globalen Volkswirtschaften auf eine längere Phase der Entschuldung und Deflation einstellen? Auch wenn sich diese Fragen so nicht beantworten lassen, scheint klar, dass die Marktvolatilität bis auf weiteres anhalten wird. Unser Prozess zielt darauf ab, das Portfolio optimal für verschiedene wirtschaftliche Szenarien aufzustellen, um die Auswirkungen negativer Schocks zu minimieren und zugleich eine Partizipation an positiven Marktentwicklungen zu ermöglichen. Wir gehen mit einer ausgewogenen Ausrichtung und etwa gleich hohen Risikobeiträgen aus globalen Aktien-, Staatsanleihen- und Rohstoffallokationen ins Jahr 2012. Alle Portfolioassets starten das Jahr mit einer taktischen Übergewichtung. Einzige Ausnahme ist Sojamehl, wo wir von einer zuvor untergewichteten zu einer neutralen Position übergegangen sind.

Taktische Positionierung per 31. Dezember 2011:

Aktien	Anleihen	Rohstoffe
▲ Euroland	▲ Australische Staatsanleihen	
▲ Hongkong	▲ Kanadische Staatsanleihen	▲ Kupfer
▲ Japan	▲ Deutsche Bundesanleihen	▲ Gold
▲ Großbritannien	▲ Japanische Staatsanleihen	▲ WTI Rohöl
▲ US Large Cap	▲ Britische Staatsanleihen	● Div. Agrarrohstoffe
▲ US Small Cap	▲ US Treasuries	

Quelle: Invesco Analyse. Übergewichtete Position ▲ Neutrale Position ● Untergewichtete Position ▼

Risikoallokation und Gewichtung:

Anlageklasse	Zielrisiko	Ziel-Risiko-Gewichtung
Aktien	3,3%	33,3%
Anleihen	3,4%	34,4%
Rohstoffe	3,2%	32,3%
Gesamt	9,9%	100,0%

Quelle: Invesco Global Strategies, Stand: 31. Dezember 2011.

Risikohinweise

- Obwohl das Gesamtrisiko des Fonds dem eines Mischportfolios aus Aktien und Anleihen entsprechen soll, besteht keine Gewähr, dass dieses Ziel erreicht wird.
- Der Fonds wird zu Anlagezwecken verstärkt Finanzderivate einsetzen, so dass der Fonds zeitweise starken Schwankungen unterliegen kann. Das gesamte Engagement des Fonds kann bei dem 3-fachen Nettoinventarwert des Fonds liegen.
- Der Fonds hält Engagements in Rohstoffe, um das Risiko des Fonds zu diversifizieren. Rohstoffe gelten allgemein als risikoreiche Anlagen und können zu starken Schwankungen des Nettoinventarwerts des Fonds führen.
- Der Fonds hält Engagements in Anleihen, die einem Kreditrisiko ausgesetzt sind. Das bedeutet, dass die Zins- oder sonstigen Zahlungen der Emittenten auf diese Wertpapiere genauso wenig garantiert sind wie die grundsätzliche Zahlungsfähigkeit von Emittenten.

Eine detaillierte Beschreibung des Anlagezieles und der Risiken des Fonds, einschließlich der mit Finanzderivaten verbundenen Risiken, ist dem ausführlichen Verkaufsprospekt sowie dem vereinfachten Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Wichtige Hinweise

Dieses Marketingdokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und Finanzberater und ist nicht zur Weitergabe an Dritte bestimmt. Die hier dargestellten Meinungen und Prognosen sind die des Investmentteams und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Dieses Dokument ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospektes. Obwohl große Sorgfalt darauf verwendet wurde sicherzustellen, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen korrekt sind, kann keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen irgendwelcher Art übernommen werden sowie für alle Arten von Handlungen, die auf diesen basieren. Meinungen und Prognosen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Bei den hierin erwähnten Anlagezielen des Fonds handelt es sich um eine Zusammenfassung. Den vollständigen Text entnehmen Sie bitte dem vereinfachten Verkaufsprospekt. Der Wert von Anteilen und die Erträge hieraus können sowohl steigen als auch fallen (bei Anlagen, die zum Teil in ausländischen Währungen investiert sind, kann dies teilweise auf Wechselkursänderungen zurückzuführen sein), und es ist möglich, dass Investoren bei der Rückgabe ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurückerhalten. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Performance zu, stellt keine Garantie für künftige Erträge dar und lässt sich nicht in die Zukunft fortschreiben. Die veröffentlichten Performancedaten beinhalten keine für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen anfallenden Gebühren und Kosten. Hinweise auf Rankings, Ratings oder Preise bieten keine Garantie für künftige Performance und lassen sich nicht fortschreiben. Weder Invesco noch ein anderes Unternehmen der Invesco Ltd. übernimmt eine Garantie für die Entwicklung eines Fonds noch für den Werterhalt einer Anlage. Der Fonds wird zu Anlagezwecken verstärkt Finanzderivate einsetzen. Infolgedessen kann der Nettoinventarwert des Fonds zeitweise starken Schwankungen unterliegen. Der Einsatz von Finanzderivaten ist mit bestimmten Risiken verbunden (einschließlich Ausfall des Marktes oder der Kommunikation). Es besteht daher keine Gewähr, dass die mit dem Einsatz dieser Instrumente verbundenen Ziele erreicht werden. Diese sind in Schwellenländern (Emerging Markets), in Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung oder nur in bestimmten Regionen oder Industriezweigen anlegen, können verstärkt Wertschwankungen ausgesetzt sein. Diese Fonds empfehlen sich grundsätzlich nur für Anleger, die gewillt und in der Lage sind, das mit derartigen Anlagen verbundene höhere Risiko in Kauf zu nehmen. Anleger, die mit diesen Risiken oder ihren Folgen nicht vertraut sind, sollten sich von ihrem Finanzberater beraten lassen. Anleger sollten vor jeder Investition den vereinfachten und den ausführlichen Verkaufsprospekt lesen, insbesondere den Teil über besondere Risiken. Dieses Dokument dient lediglich der Information und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Es stellt keinen spezifischen Anlagerat dar und damit auch keine Empfehlung zu Anlage-, Finanz-, Rechts-, Rechnungslegungs- oder Steuerfragen oder zur Eignung des/der Fonds für die individuellen Anlagebedürfnisse von Investoren. Vor dem Erwerb von Anteilen sollten Anleger sich über die für sie geltenden Wertpapier- und Steuervorschriften sowie andere, sie betreffende gesetzliche Vorgaben informieren. Verkaufsprospekte und Halbjahres- sowie Jahresberichte sind als Druckstück kostenlos erhältlich bei Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, D-60322 Frankfurt am Main und Invesco Asset Management Österreich GmbH, Rotenturmstrasse 16-18, A-1010 Wien. Herausgeber dieser Information in Deutschland ist Invesco Asset Management Deutschland GmbH, beaufsichtigt durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Herausgeber dieser Information in Österreich ist Invesco Asset Management Österreich GmbH.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz:

Dieses Marketingdokument richtet sich in der Schweiz ausschliesslich an professionelle Anleger und ist nicht zur Weitergabe an Dritte bestimmt. Professionelle Anleger in der Schweiz sollten dieses Dokument nur in Verbindung mit dem relevanten monatlichen Factsheet, das zusätzliche Performancedaten enthält, berücksichtigen. Die veröffentlichten Performancedaten beinhalten keine für die Ausgabe oder Rücknahme der Anteile anfallenden Kosten. Verkaufsprospekte, vereinfachte Prospekte, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Statuten bzw. die Treuhandurkunde sind kostenlos erhältlich bei Invesco Asset Management (Schweiz) AG, Stockerstrasse 14, CH-8002 Zürich, welche als Vertreterin für die in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassenen Fonds amtiert. BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich, Selnastrasse 16, CH-8002-Zürich amtiert als Zahlstelle für die in der Schweiz zum öffentlichen Vertrieb zugelassenen Fonds. Herausgeber dieser Information in der Schweiz ist Invesco Asset Management (Schweiz) AG.

Stand der Daten: 31. Dezember 2011, sofern nicht anders angegeben.