

INVESCO

Sociedad de inversión colectiva domiciliado en Irlanda

Fecha de emisión: mayo 2007

Categoría:

Japón mediana y baja capitalización

Contacto:

+353 1439 8100

Página web:

www.invesco.com

Gestor/asesor del fondo:

Osamu Tokuno (desde noviembre de 2003)

Número ID S&P: OS235813

Clase de acción analizada: C

Información sobre los gastos del fondo y clases de acción adicionales se encuentra en www.funds-sp.com.

Localización:

Tokio

Fecha de lanzamiento: marzo 1980

Patrimonio del fondo (marzo 2007):

US\$307mn, Y36.000mn



ESTILO DE INVERSIÓN

	Value	Blend	Growth
Large-Cap			
Mid-Cap			
Small-Cap			

PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS

Máxima pérdida del período (%)	Mediano	-30,9
Volatilidad (%)	Alto	30,1
Correlación	Alto	0,9
Beta	Alto	1,2

10 VALORES CON MAYOR PONDERACIÓN EN EL FONDO (01/03/07)

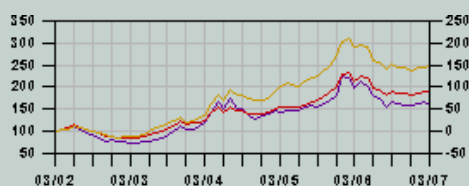
	%
Japan Steel Works	5,1
Nissin Kogyo *	3,8
Sumco	3,8
Don Quijote	3,7
K's	3,6
SURUGA	3,6
Dena	3,4
Access *	3,2
Arealink	3,2
SBI E-Trade Securities	3,2

* Entre los 10 valores con mayor ponderación hace un año

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS (01/03/07)

	fondo %
Bienes de consumo cíclicos	30
Bienes de consumo no cíclicos	1
Energía	-
Finanzas	17
Industria	24
Materiales	3
Servicios públicos	-
Atención de la salud	4
Tecnología	18
Telecomunicaciones	-
Otros	-
Liquidez	3

RENDIMIENTO ACUMULADO



Japan (TSE) Second Section * Furd Japan Smaller Cos

La Directiva OICVM III permite a los fondos una exposición neta menor o mayor al 100%.

Todos los datos estadísticos en este informe han sido calculados hasta el 28/02/2007 valor de activo neto a valor de activo neto con dividendos brutos reinvertidos en dólares americanos.

LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (MAYO 2007)

El INVESCO Japanese Small/Mid Cap Equity Fund ha sido gestionado por Osamu Tokuno desde noviembre de 2003. Desde ese momento, el gestor ha liderado y construido un equipo de baja capitalización compuesto por cuatro personas y ha puesto en práctica un enfoque tenaz de selección de títulos orientado al crecimiento.

No ha sido capaz de repetir la sólida rentabilidad que logró con el fondo INVESCO OTC Growth Stock Open, centrado en el mercado local, antes de asumir la gestión de este producto. A pesar de un comienzo prometedor, la rentabilidad ha exhibido una clara tendencia a la baja desde julio de 2004 frente a nuestro universo de fondos de baja capitalización desde julio de 2004, por lo que el fondo se sitúa en el último cuartil en términos de rentabilidad acumulada a tres años.

La debilidad de los resultados en parte responde al estilo empleado. Tokuno no ha alterado su énfasis en compañías con sólidos modelos de negocio, expansión de los beneficios muy por encima de la media y elevada rentabilidad del capital. Cuando el mercado sufrió una marcada venta generalizada de

títulos de baja capitalización en la primera mitad de 2006, el gestor siguió fiel a los títulos de elevado crecimiento, en particular aquellos cotizados en los mercados emergentes de crecimiento con mayor volatilidad como los índices Jasdaq y Mothers. Esta exposición, a pesar de la decisión de diversificar las posiciones, fue castigada ferozmente, aunque el gestor también tenía libertad para invertir en los títulos de la primera sección de la Bolsa de Valores de Tokio.

Sin embargo, la rentabilidad relativa no es completamente compatible con la de otros gestores de elevado crecimiento centrados en la baja capitalización que, aunque también tuvieron un 2006 difícil, tuvieron resultados mucho mejores en 2004 y 2005. Esto nos genera bastante preocupación respecto tanto a la capacidad de selección de títulos (que ha sido ineficaz a pesar del extenso programa de visitas a compañías) como a la retención a ajustar el alcance de la inversión. Esto, aunado al pésimo historial de rentabilidad nos lleva a rebajar en dos peldaños la calificación del fondo hasta A.

PUNTOS CLAVES

Grupo: AMVESCAP es una de las mayores gestoras de inversión independientes globales de todo el mundo. Opera principalmente a través de sus marcas AIM e INVESCO.

Equipo: INVESCO cuenta con cuatro especialistas de renta variable de baja capitalización en Tokio, liderados por el experimentado Osamu Tokuno. La experiencia media del equipo es superior a los 10 años. El fondo enfatiza el análisis interno y las visitas a compañías.

Gestor del fondo: El jefe del equipo, Osamu Tokuno, tiene 17 años de experiencia de inversión, nueve de ellos como gestor de fondos. El enfoque es colegiado y Tokuno actúa como gestor principal de

todos los fondos japoneses de baja capitalización de INVESCO.

Estilo: El fondo es gestionado con un estilo bottom up centrado en la selección de títulos y enfatiza la búsqueda de compañías de crecimiento infravaloradas. Tokuno está dispuesto a invertir fuera del índice de referencia en compañías emergentes de elevado crecimiento.

Rentabilidad: Durante los cinco años hasta 28/02/2007 el fondo ha tenido un rendimiento de 59,5%, comparado con 85,8% para la mediana del sector y 150,6% para el índice, situándose en el puesto 70/81.

Todas las opiniones expresadas en este informe reflejan con precisión las opiniones de nuestro comité sobre los títulos y emisores mencionados en el mismo. Ninguna parte de la retribución del comité ha estado, está o estará relacionada, directa o indirectamente, con las recomendaciones u opiniones concretas expresadas en este informe. © [2007] The McGraw-Hill Companies, Ltd, que realiza operaciones con el nombre de Standard & Poor's ("S&P"), 20 Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LH Tel: +44 (0)20-7176 3800. Reservados todos los derechos. No se reproducirá ninguna parte de esta publicación, ni se almacenará en un sistema de recuperación ni se transmitirá, en formato electrónico o de otro tipo, sin contar con el previo consentimiento por escrito de S&P. Cada una de las partes de la publicación a la que pertenece esta página o pantalla se ha emitido con sujeción a las aclaraciones, condiciones, notificaciones, garantías, limitaciones y advertencias a las que se accede mediante el enlace hipertexto que figura abajo (Condiciones de "S&P") - al acceder a esta página/ pantalla o las páginas/ pantallas relacionadas con la misma o adjuntas a la misma se reconocen y aceptan las condiciones de S&P. Véase <http://www.funds-sp.com/terms.cfm?langid=4>