

**Categoría:**

Obligaciones del Estado Reino Unido

**Objetivo de inversión:**

Rendimiento total

**Gestor/asesor del fondo:**

Jack Loudoun (desde abril de 2007)

**Localización:**

Londres

**Fecha de lanzamiento:**

mayo 1972

**Patrimonio del fondo (junio 2008):**

83,5 Mill.£

**Índice de referencia:**

FTSE All Stocks

**Contacto:**

+353 1 439 8100

**Sitio web:**

www.invescoperpetual.co.uk

**Número ID S&P:** GA039461

**Clase de acción analizada:** C



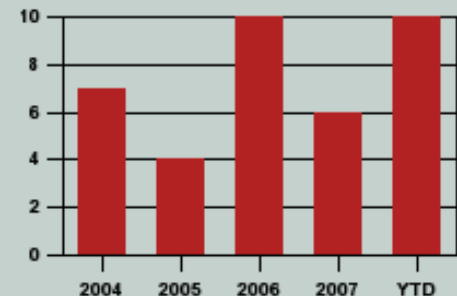
**ESTILO DE INVERSIÓN**

	Inv Grade	Blend	Sub Inv Grade
Govt			
Corp			
Emerging			

**PERFIL DE RIESGO 3 AÑOS**

Volatilidad	Mediano	4,2
Correlación	Alto	0,9
Beta	Mediano	1,0

**RÁNKING POR DECIL POR AÑO NATURAL**



Ranking por decil en diferentes períodos anuales. El primer decil se muestra como el ranking 10, el 2º como el ranking 9, etc., hasta el 10º decil que aparece como el ranking 1.

**ATRIBUCIÓN DE RENTABILIDADES (01/06/08)**

	Influencia baja	Influencia media	Influencia alta
Duración de la cartera			██████████
Diferenciales crediticios			
País / Sectores			
Posicionamiento de la curva de rendimiento			██████████
Exposición en divisas			
Derivados		██████████	
Estrategias de trading		██████████	
Técnicas cuantitativas		██████████	

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

**LA OPINIÓN DE STANDARD & POOR'S (AGOSTO 2008)**

Este fondo solo invierte en obligaciones del estado indexadas y su índice de referencia es el FTSE UK Gilt All Stocks. Se espera que la duración represente aproximadamente un 60% de su objetivo de rentabilidad de 75 puntos base por encima de la media, la curva de tipos y los bonos vinculados a la inflación representan el resto.

Jack Loudoun es el gestor de este fondo. El proceso de renta fija institucional de Invesco se caracteriza por su transparencia y su sofisticada estructura. Loudoun fue el responsable durante algún tiempo de las decisiones relativas a la curva de tipos y a las opciones de compra en el punto de equilibrio y en abril de 2007, tras la marcha de Mark Dowding, se puso al frente de las tres fuentes de alfa.

El rendimiento del fondo ha tenido altibajos bajo el mandato de Loudoun. En 2007 el fondo registró un rendimiento inferior al de su índice por 77 puntos básicos en términos brutos debido a que el gestor no extendió con la suficiente rapidez la duración

cuando los tipos comenzaron a caer durante julio pasado. El aplanamiento en las posiciones de la curva de tipos también fue un factor detractor, mientras que la exposición asociada a la inflación atrajo beneficios limitados. En 2008 el fondo superó a su índice por 66 puntos básicos en términos brutos, debido fundamentalmente a sus posiciones en obligaciones del estado vinculadas a la inflación. Tanto la duración como la curva de tipos fueron factores que restaron valor.

El fondo sigue presentando un sesgo hacia la duración ya que en opinión de Loudoun los elevados niveles de inflación actuales no durarán y el Reino Unido sufrirá una recesión. A pesar de ello, la cartera presentaba un 19% en bonos vinculados a la inflación en el momento de la revisión ya que este gestor confiaba en que la demanda impulsada por las obligaciones se mantendría alta.

Entretanto, su proceso bien estructurado permite al fondo retener la calificación A/V4 de S&P.

**PUNTOS CLAVES**

**Grupo:** Invesco es una de las mayores gestoras de inversión independientes globales de todo el mundo. Realiza operaciones principalmente a través de sus marcas AIM e Invesco.

**Equipo:** El equipo de renta fija institucional de INVESCO se compone de más de 120 especialistas de inversión en todo el mundo. Los 20 especialistas con sede en Londres gestionan más de 11.000 millones de dólares en activos de renta fija institucional.

**Gestor del fondo:** Jack Loudoun comenzó a trabajar en Invesco en 2002 como analista de renta fija. Fue nombrado especialista de alfa para la curva

de tipos británica en 2004 y para la duración británica en 2007.

**Estilo:** Este fondo invierte únicamente en deuda pública británica y cuenta con tres fuentes de alfa: la duración de tipos de interés (60%), el posicionamiento en la curva de tipos (30%) y las emisiones vinculadas a la inflación (10%). No asume ningún riesgo vinculado al crédito o a divisas.

**Rentabilidad:** Durante los cinco años hasta 30/05/2008 el fondo ha tenido un rendimiento de 15,0%, comparado con 13,2% para la mediana del sector y 18,7%, para el índice, situándose en el puesto 13 / 49.