

Profitieren Sie vom japanischen Comeback

INVESCO JAPANESE EQUITY FUND

DEZEMBER 2005

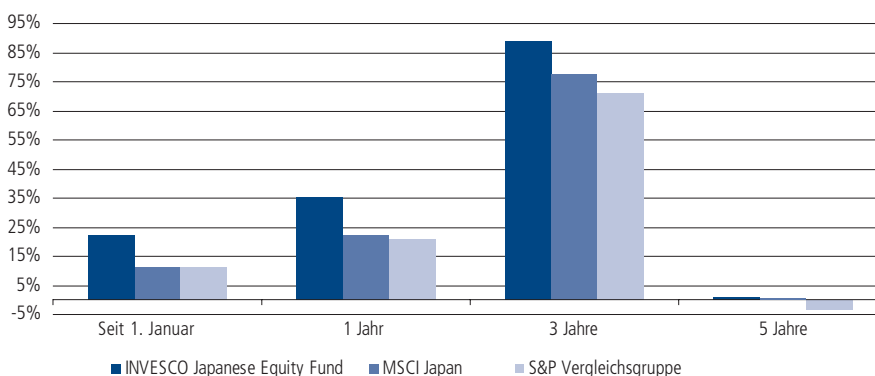
1

Die japanische Wirtschaft zeigt deutliche Anzeichen einer Belebung. Seit seinem letzten Tief im April 2003 ist der Nikkei 225 Index um 97%* gestiegen. Unsere japanischen Investmentexperten sind überzeugt, dass diese Entwicklung den Anfang einer nachhaltigen Erholung markiert. Der INVESCO Japanese Equity Fund ist ein hervorragendes Investment für Anleger, die vom Comeback der japanischen Wirtschaft profitieren wollen.

Gründe, die für eine Investition in den INVESCO Japanese Equity Fund sprechen:

- Japanische Unternehmen erzielen mittlerweile gesunde Gewinne und auch die japanische Wirtschaft scheint wieder auf einen nachhaltigen Wachstumspfad eingeschwenkt zu sein.
- Der Fonds wird vom erfahrenen INVESCO Investmentteam in Tokio gemanagt. Fondsmanager Kiyohide Nagata besitzt 15 Jahre Investmenterfahrung und wird von zwei weiteren Fondsmanagern mit 7 bzw. 17 Jahren Erfahrung unterstützt.
- Das Fondsmanagement verfolgt einen „bottom-up“ (auf Fundamentalanalysen gestützten) Investmentansatz, dessen Fokus auf Titeln mit positivem Gewinnwachstum und / oder attraktiven Bewertungen liegt. Das Ergebnis ist ein relativ diversifiziertes Portfolio von 70 bis 80 Werten.

Wertentwicklung INVESCO Japanese Equity Fund (Stand: 31. Oktober 2005)



In USD	Seit 1. Januar	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
INVESCO Japanese Equity Fund	22,26%	35,28%	88,98%	1,15%
MSCI Japan	10,96%	22,29%	77,59%	0,26%
Vergleichsgruppe: S&P IM Fd Eq Japan	11,29%	20,99%	71,16%	-3,17%

Quelle: Standard & Poor's, Angaben in Fondswährung (USD), berechnet nach BVI-Methode, Stand: 31. Oktober 2005

Das japanische Comeback unter der Lupe

Das Vertrauen der Investoren in eine nachhaltige Erholung der japanischen Wirtschaft hat deutlich zugenommen. In der Folge haben die Aktien der großen japanischen Unternehmen („Large-Caps“) seit ihrem jüngsten Tiefpunkt im Jahr 2003 erheblich zugelegt. Nach zehn Jahren sinkender Kurse (japanische Aktien hatten im Dezember 1989 ihren Höchststand erreicht) profitiert der Markt nun endlich vom strukturellen Wandel in Japan.

Die japanischen Unternehmen ernten heute die Früchte mehrjähriger, schmerzhafter Umstrukturierungen in Form stark ansteigender Unternehmensgewinne. Drastische

*Wertentwicklung in Yen vom 28.04.2003 bis zum 28.11.2005. Quelle: INVESCO



INVESCO Japanese Equity Fund

Standard & Poor's Fund Management Rating:



Standard & Poor's Fund Stars:



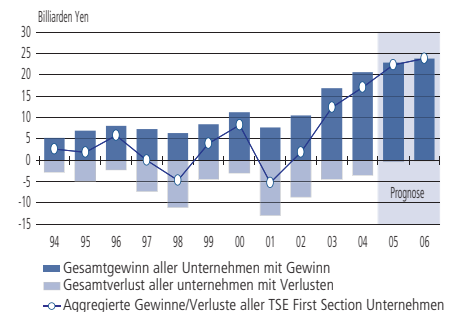
Quelle: Standard & Poor's, Stand: 31. Oktober 2005



Kiyohide Nagata
Head of Japanese Large Cap Equities
und Fondsmanager des INVESCO
Japanese Equity Fund

Japan: Steigende Unternehmensgewinne

Aggregierte Gewinne und Verluste der Unternehmen im TSE First Section



Nach einer schmerzhaften Phase der Restrukturierungen sind japanische Unternehmen heute profitabel.

Quelle: Toyo Keizai; bereitgestellt von DIR, basierend auf Fiskaljahren. Stand Juli 2005. Die Tokyo Stock Exchange First Section besteht aus 1688 Aktien (Stand 31.10.2005).



Profitieren Sie vom japanischen Comeback

INVESCO JAPANESE EQUITY FUND

DEZEMBER 2005

2

Kostensenkungen und die Verschlankung der Führungsstrukturen haben die Gewinnschwelle in den vergangenen Jahren dramatisch gesenkt. In diesem Jahr werden die meisten japanischen Unternehmen das vierte oder fünfte Jahr in Folge steigende Gewinne verzeichnen. Die höheren Cash-flows wurden zum Schuldenabbau genutzt.

Jetzt, da die Unternehmen ihre Bilanzsanierung beendet haben, richten sie ihr Augenmerk stärker auf die profitable Nutzung ihrer massiven Liquiditätsüberschüsse. Der zunehmende Druck von Seiten ihrer ausländischen Aktionäre zwingt die Unternehmen, ihre Wachstumsinvestitionen zu verstärken. Wir beobachten, dass die Unternehmen ihre liquiden Mittel für die Optimierung ihrer Anlageausrüstungen nutzen und ihr Wachstumspotenzial mit Hilfe aggressiver Aquisitionsstrategien erhöhen wollen. Außerdem investieren sie verstärkt in Forschung und Entwicklung, um ihre Wettbewerbsfähigkeit zu sichern.

Der Investmentprozess konzentriert sich auf Wachstum und Bewertungen

Unser Investmentteam fokussiert sich auf zwei Kategorien von Aktien: a) Titel, mit einer noch nicht eingepreisten Verbesserung der Fundamentaldaten, b) Aktien, die ein positives Gewinnwachstumspotenzial und / oder attraktives Bewertungsniveau vorweisen. Der Fondsmanager zielt auf eine Maximierung der Fondsrendite, indem er zwei verschiedene Phasen im Wachstumsprozess eines Unternehmens identifiziert: die „Katalysator“-Phase und die „Wachstum zu einem vernünftigen Preis“-Phase.

Katalysator-Phase: Bei diesen attraktiv bewerteten Unternehmen rechnen wir aufgrund einer positiven Veränderung der Fundamentaldaten des Unternehmens mit einer höheren Investmentrendite.

Wachstumsphase (GARP = „growth at a reasonable price“: Wachstum zu einem vernünftigen Preis): Bei diesen Unternehmen hat der Markt das Gewinnwachstumspotenzial zwar erkannt, aber es bestehen dennoch Investmentchancen. Wir beobachten die Gewinnentwicklung sehr genau und analysieren regelmäßig den Aktienkurs.

Research ist die Basis unseres Erfolgs

Unternehmensresearch bildet die Basis unserer Analyse. Das Research ist branchenübergreifend; insgesamt führt jeder Fondsmanager pro Jahr über 300 Unternehmensbesuche durch. Unser Ziel ist es, mindestens alle sechs Monate mit dem Management unserer potenziellen Investmentkandidaten zusammenzukommen.

Aktuelle Portfoliositionierung

Wir behalten unsere fundamentale Einschätzung bei, dass die strukturellen Reformen den privaten Sektor stimulieren und die aktuelle nachfragegetriebene Erholung stützen werden. Das jüngste Wahlergebnis bestätigt diesen Trend. Unser Fokus liegt weiterhin auf den Unternehmen, die ein attraktives Wachstumspotenzial und günstiges Bewertungsniveau vorweisen und so den Markt positiv überraschen könnten. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die von folgenden Entwicklungen profitieren:

- Der Erholung der inländischen Anlageinvestitionen und der Binnennachfrage.
- Dem potenziellen Ende der Deflation in Japan.
- Dem starken Wirtschaftswachstum in Asien.
- Der globalen Expansion im Bereich der digitalen Unterhaltungselektronik.

Fondsfakten

Fondsname: INVESCO Japanese Equity Fund (Fondname bis 28.11.2005 INVESCO GT Japan Fund)

Fondsmanager: Kiyohide Nagata, Tokio

Auflegung: Januar 1993

Fondsdomizil: Dublin

Fondswährung: USD

Ertragsverwendung: Ausschüttend

Ausgabeaufschlag: Bis zu 5,25%

Verwaltungsgebühr p.a.: 1,50%

Index: MSCI Japan

ISIN / WKN: IE 0000939706 / 972 452

Dieses Dokument stellt keine konkreten Anlageempfehlungen dar. Dieses Dokument ist nicht Bestandteil eines Verkaufsprospektes. Zeichnungen von Anteilen werden nur auf Basis des vollständigen Verkaufsprospektes des jeweiligen Fonds angenommen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Erträge. Der Wert von Anteilen und das Einkommen daraus können sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Investoren nicht ihre volle Anlagesumme zurückerhalten, die sie zu Beginn investiert haben. Fonds, die 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. Verkaufsprospekte und Rechenschaftsberichte sind als Druckstück kostenlos erhältlich bei INVESCO Asset Management Deutschland GmbH, Bleichstrasse 60-62, 60313 Frankfurt und INVESCO Asset Management Österreich GmbH, Rotenturmstrasse 16-18, 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. Stand Dezember 2005.

INVESCO Japanese Equity Fund im Vergleich



Rang Fonds	*=unterjährig	ISIN	Rücknahme- preis 03.11.05	01.01.05- 03.11.05	Wertentwicklung 1 Jahr per 10/05	3 Jahre per 10/05	5 Jahre per 10/05	Agio in %	TER in %	FONDS NOTE
Aktienfonds Japan										
1		IE000093706	27,29 \$	43,4 %	42,8 %	53,0 %	-32,6 %	5,25	-	3
2		LU0028119369	437,00 ¥	41,9 %	42,9 %	57,5 %	-29,7 %	5,25	-	2
3		LU0116920520	1045,57 ¥	40,5 %	41,8 %	52,5 %	-26,3 %	5,54	-	2
4		LU0184391315	13,33 €	38,6 %	35,3 %	-	-	5,00	-	-
5		IE0003722711	39,04 €	38,2 %	39,8 %	-	-	5,00	1,82	-
6		LU0052780409	1278,00 ¥	36,3 %	40,9 %	65,8 %	-	5,00	-	-
7		IE0003012535	136,12 €	32,8 %	36,2 %	56,5 %	-14,0 %	5,00	-	2
8		LU0117772284	175,83 €	32,8 %	37,6 %	111,5 %	53,7 %	3,00	-	1
9		LU0011818076	1256,39 ¥	31,9 %	28,1 %	28,1 %	-46,4 %	5,54	-	5
10		LU0119147303	908,00 ¥	30,9 %	32,1 %	28,4 %	-42,9 %	4,50	1,67	4
11		DE0008475112	51,20 €	30,8 %	30,8 %	62,5 %	-26,1 %	5,00	1,46	2
12		LU0053696224	28,89 \$	30,7 %	29,8 %	45,8 %	-26,2 %	5,00	1,90	3
13		LU0153359129	26,97 €	30,7 %	29,4 %	32,1 %	-	5,00	-	-
14		LU0044849320	13691,00 ¥	30,6 %	27,2 %	41,6 %	-29,4 %	5,00	1,69	3
15		LU0011956629	1371,88 ¥	30,4 %	24,1 %	21,5 %	-47,5 %	5,26	-	5
16		LU0035748655	6855,00 ¥	30,1 %	33,0 %	44,2 %	-35,1 %	5,02	1,58	3
17		DE0009769539	37,29 €	29,9 %	29,5 %	41,1 %	-33,8 %	4,00	0,59	3
18		LU0102716577	9815,00 ¥	29,8 %	29,6 %	44,3 %	-31,7 %	5,00	1,01	3
19		DE0009750125	40,60 €	29,7 %	29,2 %	35,5 %	-33,5 %	5,00	1,07	3
20		DE0008478033	38,41 €	29,5 %	28,4 %	27,4 %	-40,2 %	5,00	1,75	4
21		LU0119372687	2,85 €	29,5 %	33,0 %	38,2 %	-	5,00	-	4
22		IE0031069614	7,67 €	29,3 %	29,2 %	47,4 %	-	4,50	-	2
23		LU0012131990	538,00 ¥	29,2 %	31,2 %	33,2 %	-32,2 %	5,00	1,50	4
24		LU0113993637	3,08 €	29,1 %	28,5 %	37,0 %	-38,2 %	5,00	1,75	4
25		LU0161332480	20230,00 ¥	29,1 %	29,7 %	-	-	5,25	-	-
26		LU0100938728	24,59 €	28,8 %	27,1 %	32,9 %	-41,0 %	4,00	1,50	4
27		LU0053335716	45,57 \$	28,8 %	28,0 %	20,6 %	-47,0 %	5,25	-	5
28		LU0029401329	93,39 ¥	28,7 %	28,2 %	31,0 %	-40,8 %	5,00	-	4
29		GB0000798628	1,26 €	28,3 %	29,1 %	65,4 %	-26,5 %	5,00	1,47	2
→				28,1 %	28,0 %	44,8 %	-31,0 %	-	-	-
30		DE0008490905	100,65 €	28,1 %	26,0 %	46,7 %	-17,6 %	5,00	1,16	3
31		LU0012051966	3800,00 ¥	28,0 %	27,2 %	31,0 %	-41,2 %	5,00	-	4
32		DE0008471178	27,28 €	27,9 %	29,4 %	36,4 %	-38,5 %	5,00	1,30	3
33		LU0048313653	553,53 €	27,7 %	28,0 %	37,3 %	-36,7 %	5,26	1,16	4
34		IE0000829675	14,05 \$	27,5 %	26,8 %	40,0 %	-41,7 %	5,00	1,79	4
35		LU0064109019	19064,00 ¥	27,5 %	27,8 %	33,0 %	-	6,00	-	4
36		CH0005910689	7472,00 ¥	27,3 %	27,5 %	40,5 %	-33,3 %	2,00	-	3
37		LU0155702532	32,54 \$	27,2 %	27,1 %	30,3 %	-	5,00	-	-
38		LU0069452018	1,48 €	26,7 %	27,3 %	43,6 %	-34,9 %	5,25	-	3
39		LU0039296719	9,50 €	26,5 %	24,7 %	23,7 %	-58,2 %	5,26	-	3
40		IE0004767087	823,00 ¥	26,5 %	24,0 %	15,0 %	-	5,00	-	4
41		LU0012181748	4977,00 ¥	26,2 %	25,1 %	50,7 %	-27,0 %	5,00	-	3
42		LU0070214613	10648,00 ¥	25,9 %	25,8 %	46,1 %	-32,2 %	5,00	1,65	2
43		LU0015327948	696,00 ¥	25,8 %	25,4 %	24,2 %	-46,4 %	5,00	-	5
44		LU0116160622	9591,00 ¥	25,6 %	27,5 %	36,2 %	-37,0 %	5,00	-	3
45		LU0012050562	917,67 ¥	25,5 %	24,1 %	30,7 %	-30,0 %	5,26	1,80	3
46		LU0011889929	11,40 \$	25,1 %	25,2 %	48,2 %	-23,8 %	5,00	2,12	4
47		LU0006049554	21,96 €	24,8 %	24,6 %	32,0 %	-40,0 %	5,00	1,84	4
48		GB0002770641	90,94 ¥	24,7 %	24,9 %	32,8 %	-39,2 %	5,26	1,66	4
49		LU0055734247	22173,00 ¥	23,7 %	21,9 %	22,7 %	-49,2 %	5,00	2,13	5
50		IE0032122008	17,32 €	23,7 %	24,3 %	-	-	5,00	-	-
51		GB0030938582	10,49 €	23,5 %	23,9 %	39,3 %	-37,5 %	5,25	-	3
52		DE0009799734	44,95 €	23,2 %	25,0 %	61,3 %	-13,5 %	5,00	1,13	2
53		LU0098994485	8311,00 ¥	23,2 %	23,2 %	33,5 %	-39,1 %	5,00	1,50	3
54		LU0096370878	48,06 €	22,5 %	23,7 %	21,8 %	-49,5 %	6,00	-	5
55		IE0004121442	1,46 \$	21,6 %	16,1 %	34,0 %	-	5,00	-	-
56		LU0073251851	1077,53 ¥	21,0 %	20,6 %	34,6 %	-36,8 %	6,10	1,79	3
57		GB0006780760	0,64 €	20,9 %	18,6 %	41,7 %	-29,8 %	4,00	-	3
58		LU0078278065	6,31 \$	18,3 %	17,4 %	5,9 %	-51,3 %	5,54	-	5

Wertentwicklung auf Euro-Basis mit Fondserträgen, * unterjährige Fonds, ISIN: Internat. Wertpapierkenn-Nr. (Auflegung: AT: Österr., CH: Schweiz, DE: Deutschland, FR: Frankr., GB: Großbrit., IE: Irland, LU: Luxemburg, US: USA), **Fondsname:** redaktionell besprochen, Risiko: ●=niedrig, ●●=erhöht, ●●●=mittel, ●●●●=hoch

Quelle: FINANZEN Euro, Ausgabe 12/2005

* Fondsname ab 28.11.2005 INVESCO Japanese Equity Fund

** Fondsname ab 28.11.2005 INVESCO Nippon Select Equity Fund

Die hier dargestellte Wertentwicklung wurde auf Euro-Basis berechnet.



Asien wächst – wachsen Sie mit.

ASIEN-FONDS VON INVESCO



Nach Jahren des Wirtschaftsbooms ist Asien noch lange nicht „ausgewachsen“. Wie die letzten Jahre zeigen, überzeugen die meisten asiatischen Märkte durch ein kontinuierliches Wirtschaftswachstum. Und auch zukünftig erwarten die INVESCO-Experten Großes von Asien. Steigende Exportzahlen und eine wachsende Binnennachfrage sind die Hauptantriebskräfte dieser Region. Denn nicht nur bei den Industrienationen steigt der „Hunger“ auf asiatische Produkte; Asien entdeckt sich zunehmend selbst als Markt mit Wachstumspotential.

Performance made in Asia: Die Spitzenqualität der zahlreichen INVESCO Asien-Fonds wird durch die Auszeichnungen der unabhängigen Ratingagentur Standard & Poor's bestätigt.



Fonds	S&P Rating
Aktienfonds China	
INVESCO PRC Equity Fund	A
Aktienfonds Japan	
INVESCO Japanese Equity Fund	A
INVESCO Nippon Select Equity Fund	A
Aktienfonds Asien ex Japan	
INVESCO Asian Equity Fund	AA
Aktienfonds Asien inkl. Japan	
INVESCO Pacific Equity Fund	AA

Quelle: Standard & Poor's, Stand: 31. Oktober 2005.

Die Wertentwicklung der Anteile in der Vergangenheit bietet keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Der Wert von Anteilen und deren Ertrag können sowohl steigen als auch fallen. Zeichnungen von Anteilen werden nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes angenommen. Verkaufsprospekte und Rechenschaftsberichte sind als Druckstücke kostenlos erhältlich bei: INVESCO Asset Management Deutschland GmbH, Bleichstrasse 60-62, D-60313 Frankfurt/M., Tel: + 49-69-29807-800, Fax -106, www.de.invesco.com und INVESCO Asset Management Österreich GmbH, Rotenturmstr. 16-18, A-1010 Wien, Tel: +43-1-31620-0, Fax -20, www.invesco.at. Herausgegeben in Deutschland von INVESCO Asset Management Deutschland GmbH, beaufsichtigt von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Herausgegeben in Österreich von INVESCO Asset Management Österreich GmbH.

