



Caractéristiques	
Gérant	Benjamin Caron
Directeur de la multigestion	Bernard Aybran gère le fonds depuis le 31/12/2008
Date de lancement initial	16 décembre 1996
Date de création de la SICAV Invesco Multi	27 décembre 2004
Statut juridique	Compartiment de la SICAV de droit français Invesco Multi
Indice de référence	JP Morgan EMU Government Bonds (75%) et MSCI World (25%)
Devise	EUR
Type de parts	Capitalisation
Valeur liquidative	20,32 EUR
Plus haute*	20,75 EUR (26 avr 10)
Plus basse*	19,98 EUR (02 juil 10)
Volatilité (1 an)**	4,0%
Actif net	61,4 Mln EUR
Investissement initial	action C : 250 000 EUR action E : 500 EUR
Droits d'entrée	max. : 4,50% TTC
Frais de gestion max.	action C : 0,90% TTC action E : 2,27% TTC
Valorisation	Quotidienne
Dénouement	J+2
Publication des valeurs liquidatives	www.invesco.fr
Codes ISIN	action C : FR0010146043 action E : FR0010144618
Code Bloomberg	action C : SIPLUSC action E : SIPLUSE
Code Morningstar™	action C : 806268 action E : 802544
Classification AMF	OPCVM diversifié
Catégorie Morningstar™	Mixtes Internationales Equilibre
Notation Morningstar™	★★★

### Objectif de gestion

Le compartiment a pour objectif de rechercher une performance à moyen/long terme dans le cadre d'une gestion discrétionnaire active d'OPCVM exposés en produits de taux et actions internationaux.

\* Les plus hauts et les plus bas sont calculés sur la base de la part E depuis le 01/01/10.

\*\* La volatilité est calculée sur la base de points hebdomadaires.

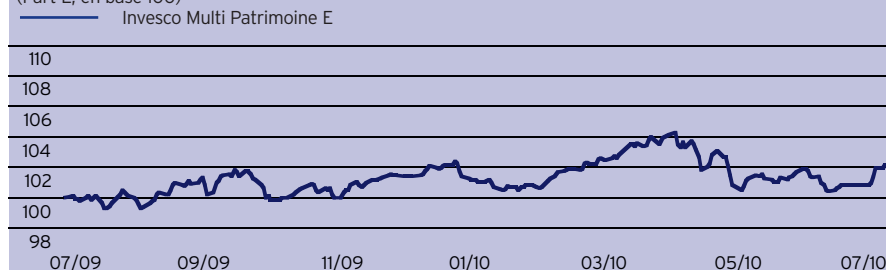
### Commentaire de gestion trimestriel au 30 juin 2010

Les inquiétudes concernant l'endettement des Etats continuent de projeter une ombre sur les marchés financiers. Si beaucoup de gouvernements ont annoncé de nouvelles mesures de rigueur pour remédier à leurs déficits budgétaires, le sujet ne devrait pas disparaître pendant un certain temps. Les pays du G-20 se sont engagés à diminuer de moitié les déficits budgétaires d'ici 2013, mais pour plusieurs pays, comme la Grèce, les investisseurs restent nerveux à l'idée d'une éventuelle restructuration. Les banques américaines ont déjà réalisé de leur côté des tests de résistance, mais l'Europe doit encore faire preuve de plus de transparence sur la santé des banques en particulier dans la zone Euro. Compte tenu de ces incertitudes, la sous-performance des actions n'a rien d'étonnant. Selon nous, cependant, les cours des actions offrent des opportunités d'achat attrayantes, soutenus par des données fondamentales encourageantes et des valorisations attractives.

Au deuxième trimestre, Invesco Multi Patrimoine a enregistré une baisse de sa valeur liquidative de 1,7%, sous l'effet notamment de la chute des marchés. Sur la première partie de ce trimestre, nous avons maintenu notre allocation actions (28%) puis réduit cette dernière pour atteindre 13% à la fin du mois de juin. En positionnement géographique, ces mouvements se sont faits, pour l'essentiel, au travers de l'Europe, des US, des émergents, ce qui a été, à l'exception des émergents, plutôt positif d'un point de vue absolu. En position sectorielle, nous avons soldé notre santé US, réduit notre technologie et créé une exposition aux banques de la zone Euro. L'ensemble de ces mouvements et le timing avec lequel ils ont été initiés a plutôt été créateur de valeur. Cette stratégie d'allocation actions a été favorable d'un point de vue relatif, car la réduction de différentes expositions actions a permis de protéger une grande partie du portefeuille contre la chute violente des marchés. Sur l'allocation obligatoire gouvernementale, nous avons réduit notre exposition aux titres de la zone Euro de maturité 7-10 et 1-3 et créé une position aux titres gouvernementaux allemands 10 ans. Cela a plutôt été favorable, puisque, à l'exception de la partie gouvernementale de très bonne notation, le marché des emprunts d'Etat a eu tendance à détruire de la valeur. Sur la partie obligataire d'entreprise, nous avons maintenu notre exposition aux obligations de bonne qualité et réduit la partie spéculative. Nous avons diminué notre exposition à la dette émergente en devise locale. Ces mouvements n'ont pas été très satisfaisants en raison d'un mauvais timing. Notre sélection de fonds actions a été plutôt favorable d'un point de vue relatif, à l'image de Echiquier Major. Quant à notre choix obligataire, ce dernier a été plutôt mitigé. Nos supports ETF ont convenablement répliqué leurs indices respectifs et n'ont donc pas eu d'influence.

### Évolution de la valeur liquidative depuis le lancement

(Part E, en base 100)



Source : Invesco, données au 30 juil 2010, part E.

### Performances glissantes (EUR, part E, en %)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création (annualisée)
Fonds	2,1	-10	-3,5	2,1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

### Performances annuelles (EUR, part E, en %)

	2009	2008	2007
Fonds	4,1	-12,2	-1,1

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

# Invesco Multi Patrimoine

Résultats au 30 juillet 2010

## Information importante

Les actions du compartiment présentées dans ce document sont enregistrées à la commercialisation par l'Autorité des Marchés Financiers. Aucune recommandation d'investissement n'est faite par Invesco, et si les investisseurs ne sont pas certains que ce produit est adéquat pour eux, ils doivent prendre conseil auprès d'un conseiller financier. Ce document est publié en France par Invesco Asset Management SA, 18, rue de Londres, 75009 Paris. Toute souscription dans un fonds doit se faire sur le fondement du prospectus simplifié et du prospectus complet à jour, contenant les dispositions sur la stratégie d'investissement les risques, et les frais. Des copies du prospectus simplifié, du prospectus complet, et des derniers rapports annuel et semi-annuel sont disponibles sans frais auprès de Invesco Asset Management SA, 18, rue de Londres, 75009 Paris. Le cours des compartiments et leurs revenus vont fluctuer, ce qui peut en partie être le résultat des fluctuations de taux de change et les investisseurs peuvent ne pas recevoir le montant total de leurs investissements initiaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Toute référence à un classement ou une récompense ne préjuge pas des performances futures. Le Ratio Total des Frais ("TER") et tous les autres frais, commissions et dépenses, ainsi que les taxes, payables via le fonds, sont mentionnés dans le prospectus simplifié du compartiment. D'autres coûts, incluant des taxes, relatifs aux transactions portant sur le fonds peuvent être dus directement par le client.

Les informations et les opinions de Invesco peuvent être modifiées sans préavis. Bien que ce document soit basé sur des informations considérées comme fiables, aucune garantie ne peut être acceptée pour toute erreur, tout malentendu ou tout omission, ou pour toute action prise à la lecture de ce document. Le compartiment investit dans des produits dérivés. Cela signifie que la valeur liquidative du compartiment peut à certains moments être très volatile. L'utilisation de futures entraîne des risques (incluant des problèmes de marché et d'analyse d'information) et il ne saurait être garanti que les objectifs d'utilisation de ces instruments se réalisent. Bien que le compartiment étende ses investissements sur une gamme de fonds dans le but de diversifier les risques, une partie de ses actifs peut être investie dans des fonds exposés à des risques spécifiques (à titre d'exemple, il peut être cité les fonds investissant dans les marchés émergents, les fonds investissant dans des sociétés de petites capitalisations ou des fonds gérés de manière agressive). Pour plus de détails sur les risques liés à l'utilisation de ces compartiments, consulter le prospectus complet.

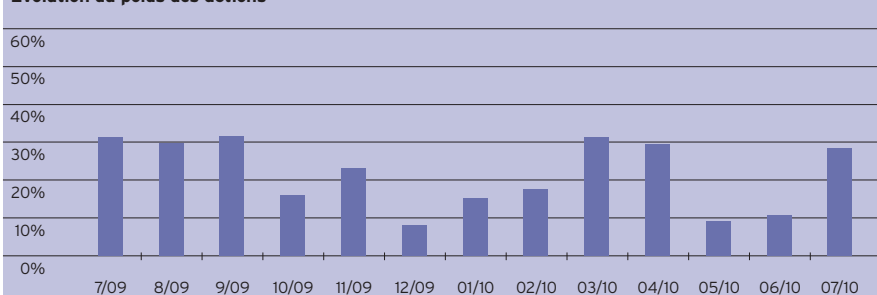
© Copyright 2010 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Cette publication est diffusée à titre d'information uniquement. Ni Morningstar ni aucun fournisseur de données de Morningstar ne peuvent s'engager sur l'exactitude ou l'exhaustivité des informations de cette fiche et ne peuvent garantir les résultats qui en découlent.

## Structure du portefeuille (EUR, part E, en %) <sup>1</sup>

	Fonds
Taux courts	33,7
Taux longs	39,9
Produits diversifiés	10,5
Actions Europe	7,6
Actions hors Europe	7,3
Produits alternatifs	1,0

<sup>1</sup> En tenant compte de l'exposition des futures.

## Évolution du poids des actions <sup>1</sup>



<sup>1</sup> En tenant compte de l'exposition des futures.

## Répartition (actions), en % <sup>1</sup>

	Fonds
Europe	50,9
Amérique	0,0
Pays Emergents	31,3
Actions Sectorielles	17,8

<sup>1</sup> En tenant compte de l'exposition des futures.

## Répartition par capitalisation (actions) <sup>1</sup>

Capitalisation	%
Grandes	100,0
Petites et moyennes	0,0

## Principales positions, en %

Lyxor ETF Euro Cash Eonia In	14,2	Eurose	5,4
Invesco AIM STIC EURO_IA	12,0	Invesco Emerging LC Debt Hdged	5,4
Invesco Euro Corporate Bond C	11,3	BlackRock GF Global High Yield	5,3
Invesco Euro Reserve C	10,5	Echiquier Major	5,1
iShares Government EMU 1-3	10,0	Invesco Balanced-Risk Allocati	5,1

Source : Invesco au 30/07/2010

## Principales variations au cours du mois (hors produits monétaires), en %

Augmentations	30-juin-10	31-juil-10	Diminutions	30-juin-10	31-juil-10
Invesco Balanced-Risk Allocati	2,52	5,06	iShares Government EMU 1-3	10,06	10,05
DB - X Tracker MSCI Emerging M	2,63	4,67	-	-	-
INVESCO EURO Corporate Bond C	11,01	11,32	-	-	-

Source : Invesco au 30/07/2010

## Concentration du portefeuille, en %

Top 5 :	58,2	Top 10 :	84,5
---------	------	----------	------