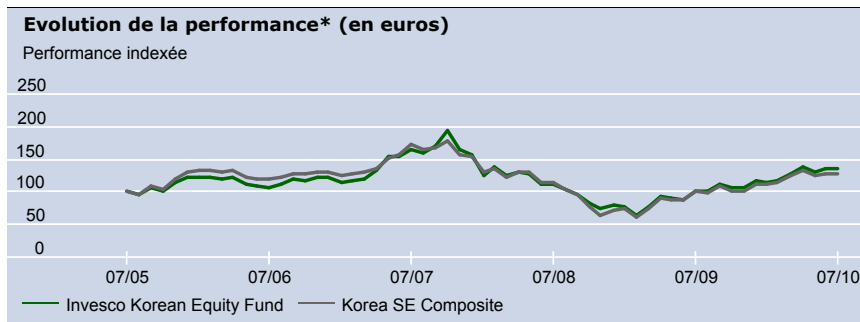




Commentaire de gestion trimestriel au 30 juin 2010

Simon Jeong devient l'unique gestionnaire du compartiment. Le marché des actions coréennes a reculé de 7,6 % au cours de la période (selon l'indice MSCI en dollar américain), et a sous-performé ses homologues asiatiques. Il se classe deuxième des moins bonnes performances de la région asiatique hors Japon (devant Taiwan). La correction a été généralisée et tous les secteurs ont enregistré des performances négatives à l'exception de la consommation discrétionnaire. La fluctuation de la devise a été particulièrement volatile fin mai, suite au renforcement des tensions entre la Corée du Sud et du Nord. Sur une note plus positive, la plupart des exportateurs coréens ont défini leur plan stratégique à un taux de change de 1 100 wons coréens pour un dollar américain. Selon le gérant, la Corée s'est implantée de manière durable dans de nombreux secteurs de l'économie mondiale, par exemple les DRAM, les semi-conducteurs, les écrans à cristaux liquides, les téléphones mobiles, ainsi que l'ingénierie et la construction en mer. Ces agents économiques coréens ont su maintenir leur compétitivité au niveau international et traverser la tempête financière mondiale. La stratégie du gérant est de se concentrer sur les sociétés internationales présentant de solides fondamentaux et des valorisations abordables, et offrant des performances à moyen et long terme pour les actionnaires. Les valorisations des actions coréennes sont historiquement peu élevées par comparaison à leurs homologues des autres marchés asiatiques, et s'échangent actuellement à ~9,3 fois pour les résultats de l'exercice budgétaire 2010, contre ~12,9x pour l'ensemble du marché asiatique hors Japon.



Performance cumulée*(en euros)	en %			
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Fonds	35,27	-17,15	35,80	122,94
Indice	27,63	-25,70	28,09	-

Evolution de la performance annuelle*(en euros)	en %				
	2009	2008	2007	2006	2005
Fonds	46,35	-49,18	28,89	-0,33	67,49
Indice	56,83	-53,67	18,51	1,11	81,69

Performance sur 12 mois glissants** (en euros)	en %				
	30.06.05	30.06.06	30.06.07	30.06.08	30.06.09
	30.06.06	30.06.07	30.06.08	30.06.09	30.06.10
Fonds	17,93	42,15	-27,60	-20,78	53,86

Les performances glissantes sont calculées tous les trimestres. Pour plus d'informations sur les performances, connectez vous sur www.invescoeurope.com ou contactez votre interlocuteur habituel.

Notations*	Mstar IM GIF Sector: EQ Korea		
	1 an	3 ans	5 ans
	Quartile	1	1
Classement	2/14	2/12	4/9

Informations importantes

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures. Les performances relatives sont calculées en euros (source : © 2010 Morningstar.). * Mid to Mid, coupons réinvestis au 30 juillet 2010. Les chiffres ne reflètent pas les frais initiaux à la charge des investisseurs individuels. La performance de l'indice de référence est calculée avec des revenus réinvestis après déduction des retenues à la source.** Mid to Mid, coupons réinvestis au 30 juin 2010.

Principales caractéristiques

Gérant(s) :	Simon Jeong, Hong Kong Géré depuis Mai 2006
Date de lancement:	Novembre 1996
Date de lancement initiale :	Février 1992
Date d'enregistrement:	Juin 2005
Statut juridique :	Compartiment de la SICAV de droit irlandais Invesco Funds avec le status de UCITS
Devise :	USD
Type de parts:	Distribution
Valeur liquidative :	EUR 15,09
VL la plus haute sur 1 an:	EUR 15,90 (26/04/10)
VL la plus basse sur 1 an:	EUR 11,73 (17/08/09)
Actif net:	EUR 399,02 Mln
Investissement minimum:	USD 1.500
Droits d'entrée:	max 5,25%
Frais de gestion:	2,00%
TER:	2,68%
Valorisation:	Quotidienne
Dénouement:	T+4
Indice:	Korea SE Composite
Code Bloomberg:	INVKGDA ID
Code ISIN:	IE0003842543
Notation S&P:	A
Notation Morningstar™:	★ ★ ★ ★

Objectif de gestion

Assurer une croissance à long terme du capital en investissant, directement ou indirectement, dans des titres de sociétés coréennes ou d'autres entités ou filiales de sociétés coréennes ainsi que dans des titres cotés ou négociés à la Bourse coréenne. Le gérant cherchera à atteindre ses objectifs d'investissement en investissant principalement dans les actions ou des valeurs négociables liées aux actions de ces sociétés (y compris des warrants et des obligations convertibles. Les fonds consacrés aux warrants ne peuvent pas dépasser 10 % de la valeur d'actif net du fonds). Le fonds est libre d'investir dans les titres de fonds d'investissement qui assurent un accès aux marchés imposant des restrictions sur l'investissement étranger, ou si le gérant estime que ces fonds présentent des opportunités d'investissement attractives.

Invesco Korean Equity Fund

RÉSULTATS AU 30 JUILLET 2010 PART A-Distr.

Informations importantes

Le fonds présenté dans ce document est enregistré 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 du compartiment 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 récupérer 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. Dans la mesure où le fonds investit sur les marchés émergents, les investisseurs doivent être prêts à accepter un risque plus élevé que s'il s'agissait d'un fonds exposé sur les marchés des grandes places financières, car des difficultés de transaction, de livraison/règlement et de dépôt peuvent survenir.

© 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. Les données de l'allocation d'actifs proviennent de Morningstar et sont produites à partir de l'ensemble des données fournies par Invesco. Morningstar Licensed Tools and Contet est fourni par Interactive Data Managed Solutions.

Caractéristiques de performance par Mstar IM GIF sector* %

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance maximum	40,99	-1,08	98,44	113,59
Performance minimum	11,75	-36,37	-1,18	4,68
Performance moyenne	29,46	-24,31	34,64	80,64
Perte maximum	-15,25	-70,40	-70,40	-70,40
Perte minimum	-10,23	-60,23	-60,23	-64,49
Perte moyenne	-12,12	-66,12	-66,23	-66,98
Volatilité annualisée	25,88	-	-	-

Source: Morningstar (données au 30/07/10)

10 principales positions %

Nbre total de positions: 27

Participations	Secteur	Fonds
Samsung Electronics Co Ltd	Informatique	9,3
Lg Chem Ltd	Matériaux	7,5
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	Industrie	7,4
Cheil Industries Inc	Matériaux	6,8
Hyundai Mobis	Produits de Consommation non courante	6,6
Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd	Industrie	4,5
Shinhan Financial Group Co Ltd	Services financiers	4,3
Doosan Corp	Industrie	4,3
Amorepacific Corp	Produits de consommation courante	4,2
Honam Petrochemical Corp	Matériaux	4,2

Source: Invesco (données au 30/07/10)

Répartition sectorielle en %

	Fonds
Industrie	27,3
Matériaux	26,1
Informatique	15,9
Produits de Consommation non courante	14,5
Services financiers	8,4
Produits de consommation courante	5,8
Santé	1,2
Energie	0,5
Autres	0,1
Liquidités	0,2

Source: Invesco (données au 30/07/10)

Répartition géographique %

	Fonds
Corée	99,8
Liquidités	0,2

Source: Invesco (données au 30/07/10)

Caractéristiques financières

	Fonds
Moyenne pondérée de capitalisation boursière	€ 22,91 Mrds
Capitalisation boursière médiane	€ 6,22 Mrds

Source: Morningstar (données au 30/07/10)

Caractéristiques sur 3 ans***

	Volatilité	Ratio de Sharpe	de Corrélation	Alpha	Béta	Tracking error	Ratio d'information
Fonds	34,98	-0,25	0,97	3,26	0,96	10,61	0,35

Source: Morningstar (données au 30/07/10)

Informations supplémentaires

Dans la mesure où le fonds investit sur les marchés émergents, les investisseurs doivent être prêts à accepter un risque plus élevé que s'il s'agissait d'un fonds exposé sur les marchés des grandes places financières, car des difficultés de transaction, de livraison/règlement et de dépôt peuvent survenir.*** Pour plus d'information, consultez notre glossaire : <http://www.invescoeuropa.com/CE/Glossary.pdf>