

Depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2009, Invesco Multi Complémondé est devenu Invesco Multi Complémondé O-100. Ce fonds mixte international flexible est investi à 100% en ETF et propose une allocation en actions internationales hors-Europe avec une répartition selon 3 axes : les marchés de l'OCDE, les marchés émergents et une sélection de secteurs et de thèmes. Bernard Aybran, Directeur de la multigestion, et son équipe ont ainsi toute latitude en ce qui concerne l'allocation et peuvent investir de 0 à 100% des avoirs sur les marchés actions, obligataires ou monétaires.



#### Commentaire de gestion trimestriel au 30 juin 2010

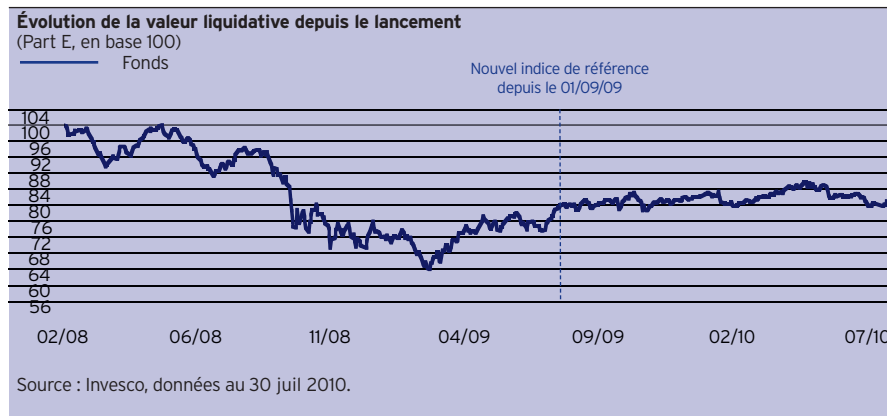
Les inquiétudes concernant l'endettement des Etats continuent de projeter une ombre sur les marchés financiers. Si beaucoup de gouvernements ont annoncé de nouvelles mesures de rigueur pour remédier à leurs déficits budgétaires, le sujet ne devrait pas disparaître pendant un certain temps. Les pays du G-20 se sont engagés à diminuer de moitié les déficits budgétaires d'ici 2013, mais pour plusieurs pays, notamment 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 cours du deuxième trimestre, Invesco Multi Complémondé O-100 a enregistré une baisse de sa valeur liquidative de 2,6%, sous l'effet notamment de la chute des marchés. Sur le trimestre, nous avons progressivement réduit notre exposition au marché actions pour atteindre 35% à la fin du mois de juin. En positionnement géographique, nous avons maintenu notre partie US et réduit notre exposition aux émergents. Sur la partie sectorielle et thématique, nous avons soldé notre exposition aux petites capitalisations, à la santé US, à la consommation courante. Nous avons réduit notre technologie, augmenté notre partie industrielle US et ajouté une exposition aux banques de la zone Euro et aux mines d'or. 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, en effet, la réduction de la quasi-totalité des différentes expositions actions a permis de protéger une grande partie du portefeuille contre la chute violente des marchés. Sur la partie allocation obligataire gouvernementale, nous avons réduit notre exposition aux titres de la zone Euro de maturité 7-10 et initié une position aux titres gouvernementaux allemands 10 ans. Cela été plutôt 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. Nos supports ETF ont convenablement répliqué leurs indices respectifs et n'ont donc pas eu d'influence.

Caractéristiques	
Gérant	Benjamin Caron
Directeur de la multigestion	Bernard Aybran gèrent le fonds depuis le 31/12/2008
Date de lancement initial	1 <sup>er</sup> février 2008*
Statut juridique	Compartment de la SICAV Invesco Multi
Indice <sup>1</sup>	50% JP Morgan Global Government Bond - Unhedged USD (JPMGGLBL), 50% IMSCI World ex Europe (MSDUWXEU)
Devise	EUR
Type de parts	Capitalisation
Valeur liquidative	6,76 EUR
Plus haute**	7,21 EUR (26 avr 10)
Plus basse**	6,68 EUR (08 fév 10)
Volatilité (1 an)***	9,8%
Actif net	13,7 Mln EUR
Investissement initial	action A : 1 500 EUR action C : 100 000 EUR action E : 500 EUR
Droits d'entrée	max. : 4,5% TTC
Frais de gestion max.	action A : 1,50% TTC action C : 0,90% TTC action E : 2,27% TTC
Valorisation	Quotidienne
Dénouement	J+2
Publication des valeurs liquidatives	www.invesco.fr
Code ISIN	action A : FRO010563056 action C : FRO010568139 action E : FRO010568147
Classification AMF <sup>2</sup>	Diversifiés

**Objectif de gestion<sup>1</sup>**  
Le compartiment a pour objectif d'obtenir une performance supérieure à l'indice composite 50% JP Morgan Global Government Bond et 50% MSCI World ex Europe, dans le cadre d'une gestion discrétionnaire active d'un portefeuille diversifié international. L'exposition de ce compartiment pourra varier de 0 à 100% sur toutes les classes d'actifs (actions, obligations, monétaires) à la discrétion du gérant. Le compartiment cherchera à réaliser son objectif de gestion par une combinaison active de choix d'allocation d'actifs et de sélection d'ETF.

\* Invesco Multi Complémondé est né de la fusion du fonds Invesco Actions USA et Invesco Asie Alpha.  
\*\* Les plus hauts et les plus bas sont calculés sur la base de la part E depuis le 01/02/10.  
\*\*\* La volatilité est calculée sur la base de points hebdomadaires.



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

	1 an	Depuis la création
Fonds	0,7	-19,3

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

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

	2009
Fonds	13,9

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

<sup>1</sup> Nouvel indice et nouvel objectif de gestion depuis le 01/09/09

<sup>2</sup> Cette classification est entrée en vigueur depuis le 01/09/09.

# Invesco Multi Complémondé O-100

## Fonds d'allocation 100% ETF

Résultats au 30 juillet 2010

### Information importante

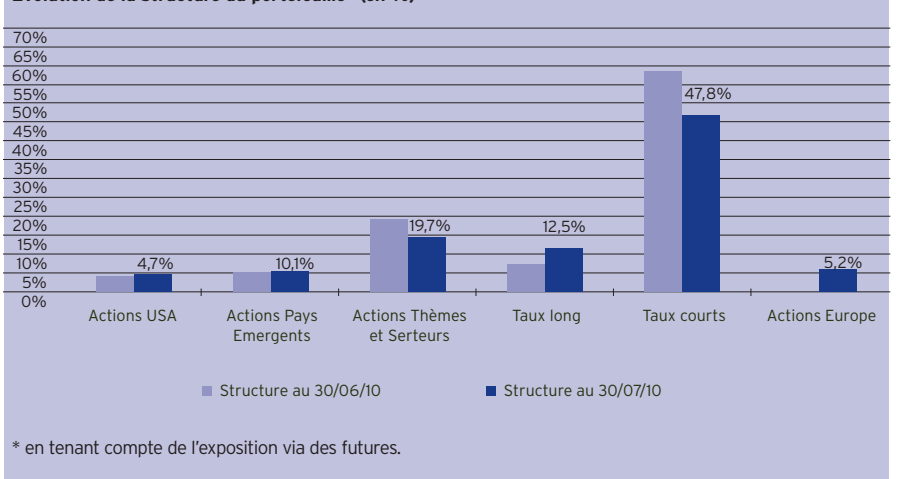
Les actions du compartiment présentées dans ce document sont enregistrées à la commercialisation par l'Autorité des Marchés Financiers. Aucune recommandation d'investissement n'est faite par Invesco, et si les investisseurs ne sont pas certains que ce produit est adéquat pour eux, ils doivent prendre 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 bases d'imposition et d'abattements fiscaux actuels sont susceptibles d'évoluer. En fonction de circonstances individuelles, cette évolution peut affecter les résultats de l'investissement.

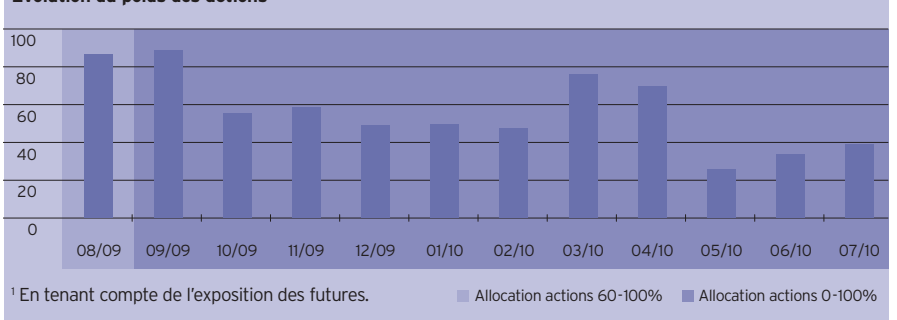
Les informations et les opinions de Invesco peuvent être modifiées sans préavis. Bien que ce document soit basé sur des informations considérées comme fiables, aucune garantie ne peut être acceptée pour toute erreur, tout malentendu ou tout omission, ou pour toute action prise à la lecture de ce document. 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.

### Évolution de la structure du portefeuille\* (en %)



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



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

	Fonds
Thèmes et Secteurs	49,5
Europe	13,2
Asie hors Japon	12,8
Pays Emergents	12,7
Amérique	11,7

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

### Détail de la répartition sectorielle, en %<sup>1</sup>

	Fonds
Technologie	37,0
Or	25,0
Industrie	25,0
Matières premières	13,0

### ETF : principales positions, en %

DB x-trackers II EONIA Total R	16,9	Lyxor ETF MSCI AC AP ex Japan	5,1
Lyxor ETF Euro Cash Eonia In	14,4	DB - X Tracker MSCI Emerging M	5,1
PowerShares EUROMTS Cash 3M	12,2	iShares Gouvernement EMU 1-3	5,0
CASAM ETF EONIA	11,4	SPDR Industrial	4,9
PowerShares EQQQ	7,4	Lyxor ETF MSCI AC AP ex Japan	4,9

Source : Invesco au 30/07/2010

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

	30-juin-10	30-juil-10	Diminutions	30-juin-10	30-juil-10
Augmentations					
iShares Gouvernement EMU 1-3	0,00	5,01	Market Vectors Gold Miners	7,57	4,90
Lyxor ETF MSCI AC AP ex Japan	2,51	5,10	iShares DJ EURO STOXX Banks DE	2,37	0,00
DB - X Tracker MSCI Emerging M	2,53	5,05	SPDR Industrial	6,86	4,93

Source : Invesco au 30/07/2010

### Concentration du portefeuille, en %

Top 5 :	62,4	Top 10 :	87,3
---------	------	----------	------