



---

**Invesco Funds Series 5**  
**Rapport annuel**

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010 (audité)



---

## **Invesco Emerging Markets Equity Fund**

---

01-02	Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds	04	Historique des prix et revenus
03	Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion	05-07	Etat du Portefeuille
04	Historique de performance et Valeur liquidative	08	Variations de la composition du Portefeuille (non audité)

---

## **Invesco Korean Equity Fund**

---

01-02	Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds	10	Historique des prix et revenus
09	Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion	11	Etat du Portefeuille
10	Historique de performance et Valeur liquidative	12	Variations de la composition du Portefeuille (non audité)

---

## **Invesco PRC Equity Fund**

---

01-02	Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds	14	Historique des prix et revenus
13	Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion	15-16	Etat du Portefeuille
14	Historique de performance et Valeur liquidative	17	Variations de la composition du Portefeuille (non audité)
18	Bilan au 30 novembre 2010	23	État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts participatives rachetables au 30 novembre 2009
19	Bilan au 30 novembre 2009		
20	Compte de résultat au 30 novembre 2010	24-36	Notes aux états financiers
21	Compte de résultat au 30 novembre 2009	37	Énoncé des responsabilités de la Société de gestion et du Fiduciaire
22	État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts participatives rachetables au 30 novembre 2010	38	Rapport des Réviseurs d'entreprises indépendants à l'intention des Porteurs de Parts
		39	Rapport du Fiduciaire à l'intention des Porteurs de Parts

---

## Objectifs et politiques d'investissement

L'objectif du Compartiment **Invesco Emerging Markets Equity Fund** (le « Compartiment ») est de privilégier la croissance du capital à long terme en investissant dans des sociétés établies dans des marchés émergents. Dans le cadre du Compartiment, la Société de gestion a défini les marchés émergents comme tous les pays autres que les pays d'Europe occidentale (à l'exception de la Grèce et de la Turquie), les Etats-Unis, le Canada, le Japon, l'Australie et la Nouvelle-Zélande. La Société de gestion peut réaliser des investissements à Hong-Kong, reflétant ses relations inextricables avec la Chine continentale et sa contribution à la croissance de ce pays. La Société de gestion s'efforcera d'atteindre l'objectif d'investissement en réalisant principalement des investissements dans des actions cotées ou des titres liés à des actions. Des positions partielles peuvent être prises par le biais d'investissements indirects dans des titres négociés sur d'autres marchés.

Le Compartiment peut investir dans des titres de fonds d'investissement donnant accès à certains marchés soumis à des restrictions applicables aux investissements étrangers, ou dont la Société de gestion perçoit qu'ils offrent d'autres opportunités d'investissement.

Au moins 70 % de l'actif total du Compartiment (à l'exclusion des liquidités accessoires) seront investis dans des actions cotées ou des titres liés à des actions de sociétés établies dans un pays émergent ou qui ne sont pas domiciliés dans un pays émergent mais qui exercent leurs activités de manière prédominante dans des pays émergents, ou bien dans des actions de sociétés holding dont les intérêts sont principalement investis dans des sociétés domiciliées dans des pays émergents.

L'actif total du Compartiment peut être investi, à hauteur de 30 % maximum, dans des liquidités et quasi-liquidités, des actions et des titres rattachés à des actions de sociétés ne remplissant pas les critères énoncés précédemment mais pouvant bénéficier de leurs activités réalisées dans des pays émergents, ou dans des titres obligataires (y compris des obligations convertibles) émis par des émetteurs situés dans des pays émergents.

La diversification des risques à travers différents marchés et différentes sociétés aura une importance capitale.

L'objectif du Compartiment **Invesco Korean Equity Fund** (le « Compartiment ») est de privilégier la croissance du capital à long terme en investissant, de manière directe ou indirecte, dans des titres de sociétés coréennes ou d'autres entités ou filiales de sociétés coréennes ainsi que dans des titres cotés ou négociés sur les marchés coréens de valeurs mobilières. La Société de gestion s'efforcera d'atteindre l'objectif d'investissement en investissant principalement dans des actions ou des titres liés à des actions (y compris des warrants et des titres convertibles, sous réserve cependant qu'un maximum de 10 % de la valeur liquidative du Compartiment soit investi en warrants).

Le Compartiment peut investir dans des titres de fonds d'investissement donnant accès à certains marchés soumis à des restrictions applicables aux investissements étrangers, ou dont la Société de gestion perçoit qu'ils offrent d'autres opportunités d'investissement.

L'objectif du Compartiment **Invesco PRC Equity Fund** (le « Compartiment ») est de privilégier la croissance du capital à long terme en investissant dans des valeurs mobilières de sociétés détenant des positions significatives en Chine continentale. La Société de gestion s'efforcera d'atteindre l'objectif d'investissement en investissant au moins 70 % de l'actif total du Compartiment (après déduction des liquidités accessoires) dans des actions ou des valeurs mobilières liées à des actions desdites sociétés. On entend par sociétés détenant des positions significatives en Chine continentale (i) des sociétés établies en République populaire de Chine, (ii) des sociétés établies en dehors de la République populaire de Chine mais exerçant principalement leurs activités dans ce pays ou (iii) des sociétés holding investissant principalement leurs intérêts dans des sociétés établies en République populaire de Chine.

Le Compartiment peut être investi, à hauteur d'un maximum de 30 % du total de ses actifs, dans des liquidités et quasi-liquidités, des actions et des titres rattachés à des actions émis par des sociétés ou d'autres entités ne remplissant pas les critères énoncés précédemment ou encore dans des titres de créance (y compris des obligations convertibles) d'émetteurs de la République populaire de Chine.

---

## Description de la Famille de Fonds

La famille Invesco Funds Series 5 (la « Famille de Fonds ») est un fonds d'investissement ouvert de droit irlandais à compartiments multiples comprenant les Compartiments Invesco Emerging Markets Equity Fund, Invesco Korean Equity Fund et Invesco PRC Equity Fund (les « Compartiments »). La Famille de Fonds est agréée par la Banque centrale d'Irlande en tant qu'OPCVM en vertu de la Réglementation de 2003 des Communautés européennes relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières, telle que modifiée, et par la Securities and Futures Commission (SFC) de Hong-Kong en vertu de l'Ordonnance de Hong-Kong relative aux valeurs mobilières et aux contrats à terme (Chapitre 571). Elle a été reconnue par la Financial Services Authority au Royaume-Uni en vertu de la section 264 de la *Financial Services and Markets Act* (loi britannique sur les services et marchés financiers) de 2000 (la « Loi »).

Chaque Compartiment est un compartiment de la gamme de fonds Invesco gérée par Invesco Global Asset Management Limited (la « Société de gestion »). Invesco Global Asset Management Limited est une filiale indirecte détenue à 100 % par Invesco Ltd.

Chacun des Compartiments est agréé par la Banque centrale d'Irlande. Tous les Compartiments sont également autorisés par la SFC. Lorsqu'elle autorise un Compartiment, la SFC n'assume aucune responsabilité quant à la santé financière de ce Compartiment, ni même quant à l'exactitude des déclarations formulées ou des opinions exprimées à son sujet.

Les Compartiments ne sont pas enregistrés en vertu de la *United States Investment Company Act* (loi américaine sur les sociétés d'investissement) de 1940 (telle que modifiée) et les Parts dans les Compartiments (les « Parts ») n'ont pas été enregistrées en vertu de la *United States Securities Act* (loi américaine sur les valeurs mobilières) de 1933 (telle que modifiée). En conséquence, les Parts ne peuvent être proposées, vendues ou fournies aux États-Unis ou à des Personnes américaines, au sens spécifié dans le Prospectus en vigueur de la Famille de Fonds (le « Prospectus »).

Le contenu de ce rapport, dont sont responsables les Administrateurs de la Société de gestion, a été approuvé par Invesco Global Asset Management Limited, qui est réglementée par la Banque centrale d'Irlande.

Les cours des Parts sont mis en ligne sur le site Internet d'Invesco à l'adresse [www.invesco.com](http://www.invesco.com) ([www.invesco.com.hk](http://www.invesco.com.hk) pour les Porteurs de Parts à Hong-Kong) et, dès lors que la législation ou la réglementation locale le requiert, ils sont également publiés dans les grands journaux locaux notamment, pour Hong-Kong, le Hong Kong Economic Times, le South China Morning Post et le Hong Kong Economic Journal. Les prix des Parts sont également disponibles auprès de Reuters et Bloomberg.

Tout investissement dans les Compartiments doit être considéré à long terme. Rien ne garantit que les montants souscrits au titre de Parts seront finalement réalisés. Les fluctuations des taux de change entre devises peuvent faire évoluer à la hausse ou à la baisse la valeur d'un placement dans les Compartiments. Les investisseurs doivent être conscients que les marchés émergents présentent un risque inhérent élevé et peuvent se révéler volatils.

Ce rapport s'adresse aux Porteurs de Parts et ne constitue nullement une offre ou une invitation à acheter des Parts d'un quelconque Compartiment. Les demandes d'achat de Parts peuvent être formulées sur la base du Prospectus en vigueur et des informations stipulées dans le Profil de Compartiments de Dublin distribué avec le Prospectus.

## Description de la Familles de Fonds (suite)

Un Prospectus consolidé Invesco actualisé a été publié le 26 novembre 2010. Ce Prospectus actualisé spécifie toutes les informations utiles (à la date de publication) sur la Famille de Fonds et d'autres Compartiments des familles suivantes : Invesco Funds Series 1, Invesco Funds Series 2, Invesco Funds Series 3 et Invesco Funds Series 4. Ce rapport destiné aux Porteurs de Parts a été élaboré sur la base du Prospectus. Pour recevoir une copie du présent Prospectus, veuillez contacter votre bureau Invesco local.

Frais	Commission	Commission	Commission
	annuelle de la Société de gestion	annuelle de la Société de gestion	annuelle de la Société de gestion
Compartiment	Parts A %	Parts B* %	Parts C %
Invesco Emerging Markets Equity Fund	2,00	3,00	1,50
Invesco Korean Equity Fund	2,00	3,00	1,50
Invesco PRC Equity Fund	2,00	3,00	1,50
Frais d'administration	** Parts A (effectifs) %	** Parts B et C (effectifs) %	†Parts I (effectifs) %
Invesco Emerging Markets Equity Fund	0,30	0,30	s/o
Invesco Korean Equity Fund	0,30	0,30	s/o
Invesco PRC Equity Fund	0,30	0,30	0,20
Frais d'administration	Parts A (max) %	Parts B et C (max) %	†Parts I (max) %
Invesco Emerging Markets Equity Fund	0,40	0,30	s/o
Invesco Korean Equity Fund	0,40	0,30	s/o
Invesco PRC Equity Fund	0,40	0,30	0,20

\* Les Parts B ont été lancées dans la gamme Invesco Funds Series 5 le 3 août 2001. Cette Catégorie de Parts fait l'objet d'une commission de distribution annuelle de 1 %.

\*\* Les Parts A-EUR Hedged et C-EUR Hedged ont été lancées dans le Compartiment Invesco PRC Equity Fund le 18 février 2008. Les frais annuels de gestion sont facturés au taux qui s'applique aux Parts A et C respectivement.

† Les Parts I ont été lancées le 5 juillet 2006 et ne font l'objet d'aucun frais de gestion.

Les frais annuels de gestion sont basés sur la valeur liquidative journalière de chaque Compartiment et payés mensuellement. Les frais d'administration sont englobés dans les frais à valoir sur l'actif des Compartiments, sont calculés chaque jour, exigibles mensuellement et couvrent les frais de registre. Les frais sont déductibles des revenus de chaque Compartiment ou du capital en cas d'absence de revenus.

Le Fiduciaire applique des frais calculés chaque jour au plafond annuel de 0,0075 % de la valeur liquidative de chaque catégorie de chaque Compartiment chaque jour ouvré et payés sur une base mensuelle le dernier jour ouvré de chaque mois à compter du 30 novembre 2009.

La date de clôture d'exercice de la Famille de Fonds Invesco Funds Series 5 a également été modifiée du 31 mars au 30 novembre à compter de 2009.

A compter du 30 novembre 2009, la Famille de Fonds Invesco Funds Series 5 a modifié sa date de distribution au 21 janvier.

Les actifs d'un Compartiment sont réservés à la satisfaction exclusive des droits des Porteurs de Parts de ce Compartiment et des détenteurs de créances ayant été constatées dans le cadre de la création, de l'exploitation ou de la liquidation du Compartiment en question

### Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion

Le contraste marqué entre les économies développées occidentales lourdement endettées, destinées à être le témoin d'une croissance modérée sur la période à venir, et le monde dynamique des pays émergents s'est reflété par un record des afflux de capitaux sur les marchés émergents cette année. Tandis que les nations développées luttent contre les déficits budgétaires et une croissance morose, les pays émergents, quant à eux, jouissent d'une croissance durable et de grande qualité, dopée par une hausse de la demande provenant de la consommation des ménages et d'une classe moyenne en expansion.

Etant donné ce contexte positif et des résultats d'entreprises optimistes, les actions des marchés émergents mondiaux ont surperformé leurs pairs du monde développé sur la période de 12 mois écoulée. A la tête de ces résultats trône la région asiatique émergente, les performances solides provenant de la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie. Les marchés d'Amérique latine se sont également bien comportés, notamment les actions au Chili, au Pérou et en Colombie. Au sein de l'Europe émergente, c'est la Turquie qui a décroché la palme de la région.

Les Parts A du Compartiment ont enregistré une embellie de 14,39 % sur l'exercice clos fin novembre 2010, contre une hausse de 15,34 % de l'indice MSCI Emerging Markets (en dollars US). Ce résultat a placé le Compartiment dans le deuxième quartile de son groupe de référence, le GIF OS Global Emerging Markets Equity, qui a gagné 14,65 % en moyenne.

Nos participations au Brésil et en Inde ont été les principaux acteurs de la performance absolue. La Chine, Hong-Kong, la Corée, Taïwan, l'Afrique du Sud et la Turquie y ont également apporté une large contribution. Du point de vue sectoriel, la finance a été le secteur phare de la performance, suivi de près par les biens de consommation. Bien que les prix du pétrole se soient inscrits en hausse au cours de l'année 2010, le secteur de l'énergie a sous-performé. En termes relatifs, la sélection des titres positive au Brésil, notamment dans les sociétés de vente au détail comme Hering, a dopé les rendements. Au sein du secteur des matériaux, nos participations dans les sociétés de construction chinoises ont également affiché une surperformance.

Les reprises économiques du monde émergent ont été largement plus vigoureuses que les pays développés affaiblis par les dettes en 2010. Nous anticipons une poursuite de ces taux de croissance élevés sur l'année à venir. Les bilans du côté des ménages et des sociétés des économies émergentes sont sains de manière générale, et étant donné que les banques sont enclines à et en mesure d'accorder des prêts, nous pensons que la consommation des ménages va jouer un rôle clé. Etant donné que les consommateurs ne sont pas excessivement endettés, comme leurs contreparties occidentales, nous envisageons une croissance continue des prêts à mesure que les demandes de prêts immobiliers, de prêts et de cartes de crédit augmentent. Selon nous, ce marché, qui est sous investi, devrait fournir de grandes opportunités aux banques commerciales (ainsi qu'aux sociétés immobilières) en 2011 et au-delà.

Au cours de la période étudiée, nous avons développé nos participations dans les valeurs bancaires telles que Banco do Brasil et Sberbank of Russia. Le secteur bancaire au Brésil est solide et bien réglementé. Il a la capacité de maintenir une croissance des prêts solide. Sberbank pourrait avoir la croissance la plus élevée du bénéficiaire par action en 2011 parmi les valeurs russes de premier ordre et s'échange actuellement à un ratio cours/bénéfice de huit fois.

Les autres sociétés qui devraient tirer parti de la robustesse des dépenses de consommation comprennent les fournisseurs de produits de santé et les sociétés de transport comme les compagnies aériennes.

A travers les marchés émergents, les sociétés ont généralement de faibles niveaux de dettes et le rendement des capitaux propres est désormais plus élevé sur ces marchés que sur les marchés développés. Nous pensons que cette combinaison fournit un contexte favorable à la croissance des dividendes et un environnement au sein duquel les investisseurs seront plus enclins à payer pour les opportunités de croissance intéressantes que présentent les marchés émergents. En outre, nous observons une tendance à l'amélioration des résultats sous-jacents pour de nombreuses sociétés de cette catégorie d'actifs et des valorisations de marché qui s'échangent toujours avec une décote par rapport au reste du monde.

Date : 07/01/2011 – Invesco Global Asset Management Limited

## Invesco Emerging Markets Equity Fund

Performance du Compartiment (Montants en USD, sur la base du cours moyen, revenus bruts réinvestis)	Variation proportionnelle sur les :		
	6 derniers mois	12 derniers mois	5 dernières années (cumulées)
Parts A du Compartiment Invesco Emerging Markets Equity Fund	18,62	14,39	64,48
Parts B du Compartiment Invesco Emerging Markets Equity Fund	18,06	13,35	56,24
Parts C du Compartiment Invesco Emerging Markets Equity Fund	18,94	14,98	68,42
Indice MSCI Emerging Markets (indice de référence)	17,38	15,34	80,36
Morningstar GIF OS Global Emerging Markets Equity*	18,71	14,65	66,81

Source : Morningstar

\*A des fins de comparaison

Valeur liquidative (VL)	VL totale	VL par	VL par	VL par
	du Compartiment	Part A	Part B	Part C
	\$	\$	\$	\$
31 mars 2009	70 975 007	19,98	18,61	21,62
30 novembre 2009	114 298 517	33,86	31,32	36,73
30 novembre 2010	119 376 405	38,74	35,50	42,24

Les informations susvisées sur la VL sont spécifiées au cours moyen du marché.

Source : Invesco Global Asset Management Limited

### Historique des prix et revenus

Les tableaux ci-dessous recensent les Valeurs liquidatives maximales et minimales des Parts du Compartiment et les distributions annuelles de revenus du Compartiment au cours des dix dernières années, en fonction de la date de paiement.

Année civile	VL maximale	VL minimale	VL maximale	VL minimale	VL maximale	VL minimale
	Parts A	Parts A	Parts B	Parts B	Parts C	Parts C
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2001	12,87	7,80	s/o	s/o	13,40	8,15
2002	12,68	8,70	12,68	8,66	13,28	9,13
2003	15,57	9,17	15,32	9,10	16,44	9,65
2004	18,51	13,92	18,03	13,64	19,64	14,73
2005	25,10	17,85	24,20	17,37	26,76	18,94
2006	33,31	24,13	31,77	23,15	35,67	25,77
2007	47,53	30,91	44,94	29,43	51,10	33,13
2008	44,93	17,29	42,24	16,17	48,43	18,68
2009	35,05	17,55	32,42	16,36	38,04	18,99
2010†	41,72	30,55	38,25	28,14	45,50	33,25

Année civile	Revenus nets pour 2 000 \$ investis en novembre 1992					
	Distribution de revenus nets			au prix de 13,04 \$ par Part		
	Parts A	Parts B	Parts C	Parts A	Parts B	Parts C
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2001	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-
2004	-	-	-	-	-	-
2005	-	-	-	-	-	-
2006	0,0463	0,0445	0,0494	7,10	6,83	7,58
2007	-	-	-	-	-	-
2008	-	-	-	-	-	-
2009	0,1488	0,1386	0,1610	22,82	21,26	24,69
2010	0,0350	0,0324	0,0380	5,37	4,97	5,83
2011#	-	-	0,0261	-	-	4,00

† Données au 31 décembre 2010

# Données au 21 janvier 2011

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Compartiment a été redomicilié en Irlande le 20 novembre 1992 à un prix par Part de 13,04 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A, B et C au plus tard le 21 janvier et indiquées en note 10. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mars et le 31 juillet de chaque année et tenus à disposition des Porteurs de Parts sans frais sur simple demande. Le cumul de la différence des frais de gestion sur les distributions effectuées en faveur de Porteurs de Parts C exclusivement est spécifié à la note 11 des états financiers.

Le prix des Parts et les revenus correspondants peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse. La performance passée n'est pas nécessairement indicative des résultats futurs.

## Invesco Emerging Markets Equity Fund

### Etat du Portefeuille

Au 30 novembre 2010

<b>Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique)</b> (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)	<b>Valeur du</b>		
<b>Investissement</b>	<b>Participation</b>	<b>\$</b>	<b>Compartment</b>
			<b>%</b>
<b>BRESIL (18,02 %)</b>			
Banco ABC Brasil SA	118 800	1 063 331	0,89
Banco do Brasil SA	94 693	1 827 935	1,53
Brookfield Incorporacoes SA	189 500	886 671	0,74
Cia Hering	99 600	1 719 205	1,44
Cia Vale Rio Doce *	104 000	-	-
Estacio Participacoes SA	53 500	818 855	0,69
Itau Unibanco Holding SA ADR	69 800	1 633 320	1,37
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	54 800	1 189 242	1,00
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	146 000	1 714 639	1,44
Petroleo Brasileiro SA ADR	111 650	3 281 393	2,75
Souza Cruz SA	17 300	861 820	0,72
Suzano Papel e Celulose SA	95 500	842 558	0,70
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	59 200	663 206	0,56
Vale SA ADR	155 500	5 011 766	4,19
		21 513 941	18,02
<b>CORÉE DU SUD (10,45 %)</b>			
Daegu Bank Ltd	80 000	997 064	0,84
Hyundai Motor Co (Pref)	40 400	2 282 386	1,91
Korea Investment Holdings Co Ltd	29 660	882 587	0,74
LG Fashion Corp	36 000	974 988	0,82
Samsung Electronics Co Ltd GDR	17 250	4 259 024	3,56
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	6 200	1 021 390	0,86
Shinhan Financial Group Co Ltd	32 200	1 241 452	1,03
SK Holdings Co Ltd	7 500	821 546	0,69
		12 480 437	10,45
<b>RUSSIE (9,49 %)</b>			
Cherkizovo Group OJSC GDR	50 200	991 450	0,83
Lukoil OAO ADR	39 800	2 167 110	1,81
MMC Norilsk Nickel ADR	77 100	1 513 473	1,27
Mobile Telesystems OJSC ADR	54 600	1 160 250	0,97
NovaTek OAO GDR	17 400	1 664 310	1,39
Pharmstandard GDR	35 000	938 700	0,79
Sberbank of Russia GDR	5 885	2 085 829	1,75
Tatneft ADR	25 900	811 706	0,68
		11 332 828	9,49
<b>CHINE (7,27 %)</b>			
Bank of China Ltd	4 755 000	2 534 891	2,12
Bank of China Ltd (RTS 04/12/2010)	475 500	85 733	0,07
China Construction Bank Corp	2 818 000	2 547 189	2,14
China Construction Bank Corp (RTS 09/12/2010)	197 260	66 556	0,06
Shandong Chenming Paper Holdings Ltd	1 162 000	923 209	0,77
Wumart Stores Inc	566 000	1 494 027	1,25
Zhejiang Expressway Co Ltd	1 088 000	1 024 134	0,86
		8 675 739	7,27
<b>TAIWAN (7,26 %)</b>			
China Life Insurance Co Ltd	904 078	723 714	0,61
Delta Electronics Inc	267 760	1 190 247	1,00
Far Eastern New Century Corp GDR	91 800	1 356 712	1,14
Fubon Financial Holding Co Ltd GDR	88 772	1 066 152	0,89
Hon Hai Precision Industry Co Ltd GDR	225 120	1 607 357	1,34
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 310 934	2 726 612	2,28
		8 670 794	7,26
<b>AFRIQUE DU SUD (7,07 %)</b>			
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	118 000	1 556 373	1,31

**Invesco Emerging Markets Equity Fund**  
Etat du Portefeuille (suite)

Au 30 novembre 2010

<b>Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique)</b> (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)			<b>Valeur du Compartiment</b>
<b>Investissement</b>	<b>Participation</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
<b>AFRIQUE DU SUD (7,07 %) (suite)</b>			
Clicks Group Ltd	200 500	1 219 481	1,02
Impala Platinum Holdings Ltd	60 250	1 734 230	1,45
Sasol Ltd	37 400	1 662 935	1,39
Shoprite Holdings Ltd	79 500	1 097 450	0,92
Truworths International Ltd	112 650	1 164 767	0,98
		8 435 236	7,07
<b>ROYAUME-UNI (5,25 %)</b>			
Bank of Baroda	43 200	886 853	0,74
Housing Development Finance Corp	101 000	1 506 162	1,26
HSBC Holdings Plc	116 000	1 178 479	0,99
Kazakhmys Plc	51 900	1 112 144	0,93
West China Cement Ltd	4 158 000	1 590 019	1,33
		6 273 657	5,25
<b>INDE (5,23 %)</b>			
Grasim Industries Ltd GDR	18 170	903 958	0,76
Infosys Technologies Ltd ADR	31 950	2 120 521	1,78
ITC Ltd GDR	540 000	1 996 380	1,67
Tata Motors Ltd ADR	35 200	1 216 864	1,02
		6 237 723	5,23
<b>TURQUIE (4,88 %)</b>			
Akfen Holding AS	99 549	805 501	0,67
Arcelik AS	157 250	790 543	0,66
Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.S.	639 800	1 145 690	0,96
Turk Hava Yollari	341 800	1 215 064	1,02
Turkiye Halk Bankasi AS	106 000	980 723	0,82
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	550 000	890 065	0,75
		5 827 586	4,88
<b>HONG-KONG (4,47 %)</b>			
Cheung Kong Holdings Ltd	75 000	1 107 675	0,93
China Mobile Ltd	88 500	882 009	0,74
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	450 200	1 498 491	1,26
Dah Sing Banking Group Ltd	454 800	817 503	0,68
Dah Sing Banking Group Ltd (RTS 31/12/2010)	45 480	28 111	0,02
Hutchison Whampoa Ltd	100 000	998 550	0,84
		5 332 339	4,47
<b>MEXIQUE (3,80 %)</b>			
America Movil SAB de CV ADR	51 000	2 882 010	2,41
Corp GEO SAB de CV	244 400	778 561	0,65
Industrias CH SAB de CV	246 400	875 804	0,74
		4 536 375	3,80
<b>ILES CAIMAN (2,65 %)</b>			
Daphne International Holdings Ltd	954 000	1 080 977	0,91
Hengan International Group Co Ltd	142 400	1 305 509	1,09
KWG Property Holding Ltd	1 046 500	780 166	0,65
		3 166 652	2,65
<b>EGYPTE (1,93 %)</b>			
National Societe Generale Bank SAE	151 000	1 239 015	1,04
Six of October Development & Investment	62 150	1 059 117	0,89
		2 298 132	1,93
<b>PHILIPPINES (1,63 %)</b>			
Filinvest Land Inc	39 500 000	1 185 000	0,99

**Invesco Emerging Markets Equity Fund**  
Etat du Portefeuille (suite)

Au 30 novembre 2010

<b>Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique)</b> (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)	<b>Participation</b>	<b>\$</b>	<b>Valeur du Compartiment %</b>
<b>Investissement</b>			
<b>PHILIPPINES (1,63 %) (suite)</b>			
Security Bank Corp	361 900	764 767	0,64
		1 949 767	1,63
<b>THAÏLANDE (1,41 %)</b>			
Kasikornbank PCL	422 000	1 682 978	1,41
<b>BERMUDES (1,32 %)</b>			
Jardine Matheson Holdings Ltd	36 400	1 573 208	1,32
<b>INDONÉSIE (1,09 %)</b>			
Perusahaan Gas Negara Tbk PT	2 757 500	1 304 849	1,09
<b>SINGAPOUR (1,01 %)</b>			
Aurobindo Pharma Ltd (WTS 22/10/2012)	44 200	1 202 788	1,01
<b>CHYPRE (1,00 %)</b>			
Globaltrans Investment Plc GDR	70 000	1 193 500	1,00
<b>REPUBLIQUE TCHEQUE (0,84 %)</b>			
Philip Morris CR AS	1 900	1 001 556	0,84
<b>ANTILLES NEERLANDAISES (0,60 %)</b>			
Jain Irrigation Systems Ltd	146 500	717 586	0,60
<b>POLOGNE (0,56 %)</b>			
Eurocash SA	78 250	663 693	0,56
<b>CANADA (0,53 %)</b>			
Pacific Rubiales Energy Corp	20 000	626 760	0,53
<b>ISRAEL (0,52 %)</b>			
Teva Pharmaceutical Industries Ltd ADR	12 200	620 736	0,52
<b>ÉTATS-UNIS (0,48 %)</b>			
Amalgamated Resources *	2 134 177	-	-
Central European Distribution Corp	24 000	576 240	0,48
		576 240	0,48
<b>ZIMBABWE (- %)</b>			
Tzi Ltd *	2 500 000	-	-
<b>Valeur totale des investissements (coût 88 524 774 \$)</b>		<b>117 895 100</b>	<b>98,76</b>
<b>Disponibilités et comptes courants</b>		<b>1 231 755</b>	<b>1,03</b>
<b>Régularisation des cours acheteurs en cours moyens</b>		<b>205 989</b>	<b>0,17</b>
<b>Autres éléments d'actif à court terme</b>		<b>43 561</b>	<b>0,04</b>
<b>Valeur totale du Compartiment au 30 novembre 2010</b>		<b>119 376 405</b>	<b>100,00</b>

\* Titre non coté dont la juste valeur est estimée avec soin et de bonne foi par une personne compétente et approuvée par la Société de gestion, pour le compte du Conseil d'administration.

## Invesco Emerging Markets Equity Fund

Variations de la composition du Portefeuille (non audité)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

Achats	Coût \$	Ventes	Produits \$
Samsung Electronics Co Ltd	3 041 966	Gazprom OAO	3 436 748
Lukoil OAO	2 269 548	Goldman Sachs International	2 256 321
Sberbank of Russia	1 924 249	Rosneft Oil Co	1 494 484
Sasol Ltd	1 625 875	Banco Bradesco SA	1 435 524
Housing Development Finance Corp	1 574 509	Petroleo Brasileiro SA	1 350 238
Far Eastern New Century Corp	1 493 461	BIM Biresik Magazalar AS	1 329 564
Banco do Brasil SA	1 467 536	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1 269 328
Shinhan Financial Group Co Ltd	1 350 220	China Mobile Ltd	1 211 905
NovaTek OAO	1 342 568	Itau Unibanco Holding SA	1 194 183
MMC Norilsk Nickel OJSC	1 303 573	Nedbank Group Ltd	1 189 229
HSBC Holdings PLC	1 300 199	POSCO	1 055 768
Perusahaan Gas Negara PT	1 235 056	Asya Katilim Bankasi AS	1 054 610
Clicks Group Ltd	1 206 218	Arcelik AS	1 038 171
Asya Katilim Bankasi AS	1 094 367	Lukoil OAO	1 033 678
Hengan International Group Co Ltd	1 093 889	Hong Kong Aircraft Engineering Co Ltd	1 030 051
Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi A.S.	1 082 461	Fibria Celulose SA	990 600
Shoprite Holdings Ltd	986 276	Massmart Holdings Ltd	968 146
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA	974 637	KT&G Corp	946 443
Suzano Papel e Celulose SA	913 385	China Life Insurance Co Ltd	932 559
Grasim Industries Ltd	908 139	KazMunaiGas Exploration Production	918 480
Bank of Baroda	889 348	ICICI Bank Ltd	912 700
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	888 150	Gold Fields Ltd	911 729
Aurobindo Pharma Ltd	888 083	MediaTek Inc	909 066
Industrias CH SAB de CV	866 682	Vale SA	879 222
SK Holdings Co Ltd	856 096	Wharf Holdings Ltd	872 721
Tatneft	851 286	PGE Polska Grupa Energetyczna SA	856 354
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	842 575	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	854 741
Yingde Gases	834 272	Samsung Electronics Co Ltd	838 366
Petrominerales Ltd	829 443	ArcelorMittal South Africa Ltd	829 059
Akfen Holding AS	803 400	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	815 666
Copa Holdings SA	799 791	EDP - Energias do Brasil SA	805 226
KT&G Corp	791 291	MPX Energia SA	791 739
Bank of China Ltd	788 714	OTP Bank PLC	787 216
Truworths International Ltd	772 243	Shinsegae Co Ltd	777 125
Tata Motors Ltd	768 909	United Phosphorus Ltd	776 938
America Movil SAB de CV	758 124	Petrominerales Ltd	762 881
Cia Hering	749 949	Venture Corp Ltd	761 306
Eurocash SA	749 254	Jardine Matheson Holdings Ltd	755 687
Souza Cruz SA	720 065	Sidi Kerir Petrochemicals Co	746 378
Massmart Holdings Ltd	678 848	Dah Sing Banking Group Ltd	741 421
Jain Irrigation Systems Ltd	667 970	Copa Holdings SA	706 784
Cherkizovo Group OJSC	663 699	Metro Pacific Investments Corp	689 609
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	661 210	Yingde Gases	684 456
Estacio Participacoes SA	654 518	Qatar Gas Transport Co Nakilat	677 378
Rosneft Oil Co	615 790	Infosys Technologies Ltd	670 239
Pacific Rubiales Energy Corp	603 247	Emirates NBD PJSC	657 762
Security Bank Corp	597 457	Cemex SAB de CV	655 197
China Construction Bank Corp	582 168	America Movil SAB de CV	632 366
Vale SA	579 164	Autres ventes	14 657 725
Naspers Ltd	578 849	<b>Produit total des ventes depuis</b>	<b>62 553 087 \$</b>
Zhejiang Expressway Co Ltd	528 503	<b>le 1<sup>er</sup> décembre 2009</b>	
Autres achats	796 870		
<b>Coût total des achats depuis</b>	<b>51 844 100 \$</b>		
<b>le 1<sup>er</sup> décembre 2009</b>			

### Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion

Au cours de la période étudiée, les actions coréennes ont orchestré une reprise prononcée, avec une reprise sur une base plus large pour les actions asiatiques hors Japon, alimentée par l'anticipation d'une deuxième vague d'assouplissement quantitatif, favorisant la liquidité dans la région. La baisse des craintes concernant la solvabilité de l'Union européenne, associée à une anticipation de résultats intermédiaires positifs de manière générale, ont propulsé les actions coréennes à la hausse à compter du mois de septembre. En novembre, les tensions entre la Corée du Nord et la Corée du Sud sont revenues sur le devant de la scène, en raison de tirs d'obus de la Corée du Nord au sud de ses frontières dans la mer Jaune, la plupart de ces bombardements ont touché une île habitée par des pêcheurs et des militaires. La Corée du Sud a réagi à l'attaque par des tirs d'artillerie. Les marchés d'actions régionaux ont plongé ce jour-là, mais se sont rapidement repris le jour suivant. Alors que la situation semble s'être stabilisée, l'armée sud-coréenne reste en niveau d'alerte de temps de paix maximale.

Dans ce contexte de marché, les Parts A du Compartiment ont enregistré une progression de +25,5 % au cours de l'exercice clos fin novembre 2010 (USD), soit un rendement supérieur à l'indice de référence, le Korea Composite Stock Price (cours seulement, en dollars US), qui s'est établi à +22,8 %. La performance du Compartiment a été supérieure à celle de son groupe de référence, le MCSI Asia ex Japan, qui a dégagé un rendement de +18,28 % en moyenne, ce qui place le Compartiment dans le premier quartile.

Sur la période, les contributions à la performance relative du Compartiment sont venues principalement de l'allocation sectorielle, et plus précisément de la décision de sous-pondérer les valeurs financières et des services publics et d'allouer les fonds aux secteurs de l'industrie et des matériaux. La sélection supérieure des titres au sein des secteurs des matériaux et de l'industrie s'est révélée être un acteur positif. Toutefois, elle a été annulée par une sélection des titres décevante au sein des secteurs financier et des biens de consommation cycliques.

Au niveau sectoriel, nous avons augmenté notre exposition aux pondérations du secteur automobile. Nous pensons que ce secteur reste toujours bon marché, malgré sa récente reprise, et que sa compétitivité mondiale va davantage se renforcer à l'avenir. Nous avons récemment réduit notre exposition au secteur pétrochimique, car nous pensons que la confiance des investisseurs a déjà été reflétée dans les cours de marché actuels.

En termes de construction de portefeuille, notre stratégie réside dans l'ajout de valeurs qui tireront partie de la croissance structurelle, et de réduire les titres cycliques. En nous orientant sur 2011, nous pensons que l'économie mondiale sera à une étape de reprise, et les marques coréennes qui ont gagné en exposition mondiale bénéficieront de la hausse de leur part de marché par rapport à leurs concurrents occidentaux. Bien que les actions coréennes aient joui d'une reprise marquée sur le dernier semestre, nous pensons qu'il reste du potentiel pour de nouvelles hausses, car les fondamentaux restent solides. Sur le front de la valorisation, les actions coréennes (telles qu'évaluées par l'indice MSCI) restent le marché asiatique le moins cher en termes de PER, en s'échangeant à 10,0X (2011) et 8,7X (2012). Alors que les investisseurs intègrent un scénario de croissance des résultats modeste (+11,2 % en glissement annuel), une ré-évaluation positive pourrait avoir lieu en 2011, si la reprise maintient son allure.

Nous restons d'avis que le contexte actuel présente une opportunité intéressante pour faire le plein de sociétés saines assorties d'une valorisation bon marché, et nous nous sommes positionnés en faveur de la prochaine reprise. Nous conservons notre optimisme vis-à-vis des biens de consommation cycliques (notamment en ce qui concerne l'automobile et les composants automobiles) et des matériaux. A l'inverse, nous sommes sous-exposés aux secteurs de la finance, des télécommunications et des services publics.

Date : 14/01/2011 – Invesco Global Asset Management Limited

## Invesco Korean Equity Fund

Performance du Compartiment (Montants en USD, sur la base du cours moyen, revenus bruts réinvestis)	Variation proportionnelle sur les :		
	6 derniers mois	12 derniers mois	5 dernières années (cumulées)
Parts A du Compartiment Invesco Korean Equity Fund	23,54	25,50	46,92
Parts B du Compartiment Invesco Korean Equity Fund	22,91	24,28	39,33
Parts C du Compartiment Invesco Korean Equity Fund	23,84	26,01	50,37
Indice Korean SE Composite (indice de référence)	20,31	22,80	30,86
Indice MSCI World*	11,51	5,98	7,36
Indice MSCI Asia ex-Japan*	19,71	18,28	84,22

Source : Morningstar

\*A des fins de comparaison

Valeur liquidative (VL)	VL totale	VL par	VL par	VL par
	du Compartiment	Part A	Part B	Part C
	\$	\$	\$	\$
31 mars 2009	200 063 603	11,22	10,39	11,91
30 novembre 2009	350 073 930	17,65	16,23	18,80
30 novembre 2010	507 602 591	22,15	20,17	23,69

Les informations susvisées sur la VL sont spécifiées au cours moyen du marché.

Source : Invesco Global Asset Management Limited

### Historique des prix et revenus

Les tableaux ci-dessous recensent les Valeurs liquidatives maximales et minimales des Parts du Compartiment et les distributions annuelles de revenus du Compartiment au cours des dix dernières années, en fonction de la date de paiement.

Année civile	VL maximale	VL minimale	VL maximale	VL minimale	VL maximale	VL minimale
	Parts A	Parts A	Parts B	Parts B	Parts C	Parts C
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2001	7,32	4,34	7,32	4,40	7,50	4,43
2002	9,93	6,52	9,89	6,46	10,20	6,71
2003	9,57	5,65	9,38	5,58	9,90	5,83
2004	11,07	8,16	10,73	7,94	11,52	8,47
2005	16,09	10,73	15,44	10,40	16,83	11,17
2006	18,11	14,39	17,20	13,72	19,02	15,09
2007	31,45	16,26	29,58	15,42	33,17	17,08
2008	25,41	9,32	23,85	8,66	26,82	9,87
2009	18,97	8,62	17,48	8,00	20,19	9,15
2010†	24,02	16,32	21,86	14,94	25,71	17,42

Année civile	Revenus nets pour 2 000 \$ investis en novembre 1996 au prix de 6,60 \$ par Part					
	Distribution de revenus nets					
	Parts A	Parts B	Parts C	Parts A	Parts B	Parts C
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2001	-	-	-	-	-	-
2002	-	-	-	-	-	-
2003	-	-	-	-	-	-
2004	-	-	-	-	-	-
2005	-	-	-	-	-	-
2006	0,0261	0,0250	0,0273	7,91	7,58	8,27
2007	-	-	-	-	-	-
2008	-	-	-	-	-	-
2009	-	-	-	-	-	-
2010	-	-	-	-	-	-
2011#	-	-	-	-	-	-

\* Depuis le 13 novembre 2000, le prix par Part du Compartiment a été consolidé avec une multiplication factorielle par 10 du prix par Part existant.

† Données au 31 décembre 2010

# Données au 21 janvier 2011

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Compartiment a été redomicilié en Irlande le 29 novembre 1996 à un prix par Part de 0,66 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A, B et C au plus tard le 21 janvier et indiquées en note 10. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mars et le 31 juillet de chaque année et tenus à disposition des Porteurs de Parts sans frais sur simple demande. Le cumul de la différence des frais de gestion sur les distributions effectuées en faveur de Porteurs de Parts C exclusivement est spécifié à la note 11 des états financiers.

Le prix des Parts et les revenus correspondants peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse. La performance passée n'est pas nécessairement indicative des résultats futurs.

**Invesco Korean Equity Fund**  
Etat du Portefeuille (suite)

Au 30 novembre 2010

<b>Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité)</b>			<b>Valeur du</b>
<b>(Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)</b>			<b>Compartiment</b>
<b>Investissement</b>	<b>Participation</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUES (33,99 %)</b>			
Grand Korea Leisure Co Ltd	500 000	8 689 850	1,71
Hankook Tire Co Ltd	650 000	16 819 075	3,31
Hyosung Corp	70 000	6 399 862	1,26
Hyundai Home Shopping Network Corp	230 000	19 242 720	3,79
Hyundai Mobis	130 000	30 834 908	6,07
Hyundai Motor Co	180 000	26 781 102	5,28
Hyundai Motor Co (Pref)	130 000	7 344 311	1,45
Kia Motors Corp	500 000	21 088 500	4,15
Lotte Shopping Co Ltd	45 000	18 358 632	3,62
Mando Corp	150 000	17 013 105	3,35
		172 572 065	33,99
<b>MATERIAUX DE BASE (21,96 %)</b>			
Hanwha Chem Corp	600 000	16 405 020	3,23
Honam Petrochemical Corp	80 000	16 801 792	3,31
KCC Corp	80 000	23 115 408	4,55
Korea Zinc Co Ltd	65 000	15 613 676	3,08
LG Chem Ltd	90 000	30 119 031	5,94
POSCO	24 000	9 408 314	1,85
		111 463 241	21,96
<b>INDUSTRIE (20,50 %)</b>			
Cheil Industries Inc	260 000	23 883 054	4,71
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	77 000	24 639 469	4,85
Hyundai Mipo Dockyard	110 000	16 461 104	3,24
Samsung Engineering Co Ltd	120 000	19 147 836	3,77
Samsung SDI Co Ltd	140 000	19 924 100	3,93
		104 055 563	20,50
<b>TECHNOLOGIE (9,53 %)</b>			
Samsung Electronics Co Ltd	68 000	48 387 093	9,53
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUES (5,83 %)</b>			
Amorepacific Corp	26 000	24 353 976	4,80
Dong-A Pharmaceutical Co Ltd	50 000	5 218 215	1,03
		29 572 191	5,83
<b>ENERGIE (5,45 %)</b>			
S-Oil Corp	400 000	27 669 480	5,45
<b>SERVICES FINANCIERS (2,92 %)</b>			
Hana Financial Group Inc	298 640	9 775 204	1,93
KB Financial Group Inc	50 000	2 333 105	0,46
Shinhan Financial Group Co Ltd	70 003	2 698 924	0,53
		14 807 233	2,92
<b>Valeur totale des investissements (coût 429 433 545 \$)</b>		<b>508 526 866</b>	<b>100,18</b>
<b>Disponibilités et comptes courants</b>		<b>11 207 867</b>	<b>2,21</b>
<b>Régularisation des cours acheteurs en cours moyens</b>		<b>690 814</b>	<b>0,14</b>
<b>Autres éléments de passif à court terme</b>		<b>(12 822 956)</b>	<b>(2,53)</b>
<b>Valeur totale du Compartiment au 30 novembre 2010</b>		<b>507 602 591</b>	<b>100,00</b>

## Invesco Korean Equity Fund

Variations de la composition du Portefeuille (non audité)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

<b>Achats</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Ventes</b>	<b>Produits \$</b>
Hyundai Motor Co	64 021 481	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	70 130 570
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	60 036 699	Hynix Semiconductor Inc	61 273 145
Hyundai Heavy Industries Co Ltd	59 480 438	Doosan Corp	60 670 226
Hynix Semiconductor Inc	59 424 114	Hyundai Motor Co	57 678 822
Doosan Corp	57 742 249	Hyundai Heavy Industries Co Ltd	56 670 033
Hana Financial Group Inc	56 246 735	LG Display Co Ltd	48 967 101
Samsung SDI Co Ltd	55 277 248	Hana Financial Group Inc	45 252 523
LG Display Co Ltd	44 422 726	Samsung SDI Co Ltd	44 204 686
Hanwha Chem Corp	40 216 847	KB Financial Group Inc	42 994 195
Hankook Tire Co Ltd	40 212 867	Shinhan Financial Group Co Ltd	41 630 548
S-Oil Corp	39 600 582	Korea Electric Power Corp	38 377 057
Woori Finance Holdings Co Ltd	38 178 156	Woori Finance Holdings Co Ltd	37 337 412
LG Electronics Inc	36 854 148	LG Electronics Inc	36 122 230
Industrial Bank of Korea	36 793 039	Hyosung Corp	36 063 507
KB Financial Group Inc	36 100 092	OCI Co Ltd	36 005 689
Hyosung Corp	35 774 076	Honam Petrochemical Corp	33 140 663
Korea Electric Power Corp	35 698 608	Industrial Bank of Korea	32 992 327
Honam Petrochemical Corp	35 667 645	Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	32 528 498
Shinhan Financial Group Co Ltd	33 798 964	Korea Zinc Co Ltd	30 863 133
Hyundai Mipo Dockyard	33 711 949	Hyundai Mipo Dockyard	29 649 876
Samsung Electronics Co Ltd	33 394 170	Hyundai Mobis	29 124 461
Hyundai Home Shopping Network Corp	32 827 352	Cheil Industries Inc	28 847 583
OCI Co Ltd	31 521 158	Hankook Tire Co Ltd	28 784 748
LG Innotek Co Ltd	31 252 622	LG Innotek Co Ltd	28 701 836
Amorepacific Corp	30 567 484	POSCO	27 981 646
Korea Zinc Co Ltd	30 559 051	Hanwha Chem Corp	27 835 324
Kia Motors Corp	29 314 407	Amorepacific Corp	26 863 487
Mando Corp	25 632 240	LG Chem Ltd	26 265 876
LG Chem Ltd	23 803 989	Samsung Electronics Co Ltd	24 693 876
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	22 781 444	KT Corp	23 580 356
Lotte Shopping Co Ltd	22 466 168	NCSOFT Corp	22 484 928
KT Corp	21 667 853	Samsung Engineering Co Ltd	18 097 816
Hyundai Mobis	21 265 378	CJ CheilJedang Corp	17 691 617
Cheil Industries Inc	20 847 770	GS Engineering & Construction Corp	17 590 794
KCC Corp	18 403 317	KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd	17 446 142
POSCO	18 275 184	Samsung Techwin Co Ltd	17 315 999
NCSOFT Corp	16 123 468	S-Oil Corp	17 159 743
Doosan Heavy Industries and Construction Co Ltd	15 680 025	SK Telecom Co Ltd	16 391 528
SK Telecom Co Ltd	15 560 068	Lotte Shopping Co Ltd	16 267 638
Autres achats	165 735 706	Samsung C&T Corp	16 173 532
<b>Coût total des achats depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2009</b>	<b>1 526 937 517 \$</b>	Dong-A Pharmaceutical Co Ltd	16 026 992
		Doosan Heavy Industries and Construction Co Ltd	15 337 614
		Autres ventes	132 552 519
		<b>Produit total des ventes depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2009</b>	<b>1 485 768 296 \$</b>

### Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion

L'économie chinoise a maintenu ses niveaux solides de croissance économique sur la période, soutenue par des taux d'intérêt bas et des niveaux élevés de liquidité et d'investissement. Alors que le PIB a atteint un pic de croissance au premier trimestre 2010 et s'est modéré par la suite, en adéquation avec l'intention du gouvernement d'avoir une économie équilibrée, la croissance est restée saine et bien en avance par rapport aux économies développées. Les mesures d'aide mise en place suite à la crise financière sont progressivement en train d'être supprimées. En effet, les taux d'intérêt plus élevés et l'augmentation des réserves-encaisse dans le secteur bancaire en sont des illustrations. Le marché de l'immobilier a également été dans la ligne de mire des autorités dans un essai de prévention d'une bulle potentielle des cours. De manière générale, les actions en Chine sont restées en retrait de la croissance observée ailleurs dans la région en raison des inquiétudes portant sur le resserrement de la politique monétaire, mais nous continuons de voir une valeur à long terme solide sur le marché d'actions, soutenu par une croissance économique continue.

Au cours de l'exercice clos fin novembre les Parts A du Compartiment ont enregistré une hausse de 4,46 %, ce qui le place dans le troisième quartile de son groupe de référence, le Morningstar GIF OS China Equity sector, qui a gagné 7,0 % en moyenne.

L'exposition aux secteurs liés à la consommation a été la principale contribution positive à la performance du Compartiment au cours de la période étudiée. La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base et des biens de consommation cycliques a dopé les rendements. Parmi les titres choisis, figuraient le vendeur de voitures de luxe Zhongsheng Group. Le secteur des technologies de l'information a également été robuste, soutenu par la position dans Kingdee International Software, qui a grimpé en flèche suite à des résultats meilleurs que prévus sur le premier semestre. Toutefois, la surexposition aux matériaux a pesé sur la performance, car le secteur est resté à la traîne par rapport aux rendements du marché au sens large. Notre exposition moins importante que celle de l'indice de référence aux valeurs du secteur des télécommunications a également été décevante, car ce secteur s'est mieux tenu que le marché global sur la période.

A l'avenir, la hausse de l'inflation en Chine pourrait devenir un défi pour les sociétés qui ne peuvent pas réduire les coûts ou répercuter des prix plus élevés sur les consommateurs. Ainsi, nous continuerons d'appliquer une recherche des titres spécifique et rigoureuse en matière de sélection des participations des portefeuilles afin d'identifier les sociétés qui peuvent continuer de d'accroître leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices. Au niveau sectoriel, nous avons modestement réduit notre exposition au secteur des matériaux, mais elle reste une partie essentielle du Compartiment, car nous anticipons une poursuite de la vigueur de la demande. Nous avons étoffé notre exposition au secteur de l'énergie, rapprochant ainsi la pondération du Compartiment de celle de son indice de référence. Au sein du secteur financier, nous sommes sous-exposés aux secteurs de la finance, de l'assurance et de l'immobilier. Toutefois, nous continuons de surveiller de près le secteur de l'immobilier, car selon nous, la plupart des mauvaises nouvelles concernant ce secteur se reflètent désormais dans le cours des titres. Nous restons prudents quant aux secteurs des télécommunications et des services publics, car nous anticipons un potentiel de croissance limité pour ces secteurs.

Alors que le taux de croissance du PIB de la Chine pour 2010 devrait dépasser 10 %, nous nous attendons à un niveau de croissance plus faible, bien que toujours robuste, pour 2011. Dans son effort pour encourager une croissance durable, le gouvernement a resserré la politique monétaire. Nous anticipons de nouvelles hausses des taux d'intérêt sur l'année à venir et alors qu'elles pourraient donner lieu à une volatilité sur le court terme, elles constituent un processus important qui permettra de prévenir d'éventuelles bulles du cours des actifs. Sur le front de l'inflation, nous nous attendons à de nouvelles hausses des prix sur le premier trimestre 2011. Les autorités chinoises ont réagi en prenant des mesures pour plafonner les prix de détail de certains produits essentiels, qui devraient se traduire par une modération supplémentaire de l'inflation sur l'année. Dans ce contexte, nous ne nous attendons pas à ce que le gouvernement essaye de freiner l'économie alors que des incertitudes persistent au niveau mondial. Selon nous, ces actions seront positives à la fois pour l'économie et les marchés d'actions chinois.

Date : 07/01/2011 – Invesco Global Asset Management Limited

## Invesco PRC Equity Fund

Performance du Compartiment (Montants en USD, sur la base du cours moyen, revenus bruts réinvestis)	Variation proportionnelle sur les :		
	6 derniers mois	12 derniers mois	5 dernières années (cumulées)
Parts A du Compartiment Invesco PRC Equity Fund	15,12	4,46	156,87
Parts A Eur Hedged du Compartiment Invesco PRC Equity Fund	14,57	3,19	s/o
Parts B du Compartiment Invesco PRC Equity Fund	14,62	3,52	144,99
Parts C du Compartiment Invesco PRC Equity Fund	15,49	5,09	164,24
Parts C Eur Hedged du Compartiment Invesco PRC Equity Fund	14,90	3,80	s/o
Parts I du Compartiment Invesco PRC Equity Fund	10,24	23,83	s/o
Indice MSCI China 10/40 (indice de référence)	13,73	5,79	165,29
Morningstar GIF OS China Equity*	17,81	7,43	160,38
Indice Hang Seng China Enterprises*	12,77	(0,62)	156,51
Indice Hong Kong Hang Seng*	18,14	7,51	69,31

Source : Morningstar

\*A des fins de comparaison

Valeur liquidative (VL)	VL totale	VL par	VL par	VL par	VL par	VL par	VL par
	du Compartiment	Part A	Part A-Hdg Eur	Part B	Part C	Part C-Hdg Eur	Part I
	\$	\$	€	\$	\$	€	€
31 mars 2009	834 236 685	30,95	21,87	28,69	33,11	23,40	23,35
30 novembre 2009	2 114 663 048	49,99	35,88	46,04	53,67	38,52	33,41
30 novembre 2010	2 176 663 621	52,46	37,19	47,89	56,67	40,17	41,57

Les informations susvisées sur la VL sont spécifiées au cours moyen du marché.

Source : Invesco Global Asset Management Limited

### Historique des prix et revenus

Les tableaux ci-dessous recensent les Valeurs liquidatives maximales et minimales des Parts du Compartiment et les distributions annuelles de revenus du Compartiment au cours des dix dernières années, en fonction de la date de paiement.

Année civile	VL	VL	VL	VL	VL	VL	VL	VL	VL	VL	VL	VL
	maximale Parts A	minimale Parts A	maximale Parts A Acc Hdg Eur	minimale Parts A Acc Hdg Eur	maximale Parts B	minimale Parts B	maximale Parts C	minimale Parts C	maximale Parts C Acc Hdg Eur	minimale Parts C Acc Hdg Eur	maximale Parts I	minimale Parts I
	\$	\$	€	€	\$	\$	\$	\$	€	€	€	€
2001	12,00	6,99	s/o	s/o	9,25	6,98	12,33	7,19	s/o	s/o	s/o	s/o
2002	11,51	8,62	s/o	s/o	11,41	8,53	11,88	8,92	s/o	s/o	s/o	s/o
2003	17,61	9,25	s/o	s/o	17,19	9,09	18,32	9,59	s/o	s/o	s/o	s/o
2004	19,03	14,13	s/o	s/o	18,41	13,74	19,89	14,73	s/o	s/o	s/o	s/o
2005	21,55	17,87	s/o	s/o	20,69	17,26	22,60	18,68	s/o	s/o	s/o	s/o
2006	37,65	21,20	s/o	s/o	35,67	20,28	39,77	22,27	s/o	s/o	s/o	s/o
2007	76,52	33,43	s/o	s/o	71,92	31,61	81,21	35,34	s/o	s/o	53,17	25,45
2008	63,75	23,05	37,46	15,35	59,81	21,46	67,73	24,60	39,82	16,38	43,43	18,38
2009	52,37	26,40	37,55	18,32	48,23	24,50	56,24	28,23	40,32	19,58	35,54	19,94
2010†	57,74	42,40	40,97	30,21	52,74	38,89	62,35	45,66	44,23	32,53	42,87	32,66

Revenu net pour 2 000 \$ investis en  
décembre 1995 au prix de

Année civile	Distribution de revenus nets			6,64 \$ par Part		
	Parts A	Parts B	Parts C	Parts A	Parts B	Parts C
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
2001	0,0750	-	0,0770	22,59	-	23,19
2002	0,0730	0,0726	0,0753	21,99	21,87	22,68
2003	0,0800	0,0787	0,0829	24,10	23,70	24,97
2004	0,0410	0,0399	0,0427	12,35	12,02	12,86
2005	-	-	-	-	-	-
2006	0,0689	0,0657	0,0725	20,75	19,79	21,84
2007	-	-	-	-	-	-
2008	-	-	-	-	-	-
2009	0,0402	0,0373	0,0430	12,11	11,23	12,95
2010	0,1196	0,1102	0,1284	36,02	33,19	38,67
2011#	-	-	-	-	-	-

† Données au 31 décembre 2010

# Données au 21 janvier 2011

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Compartiment a été redomicilié en Irlande le 15 décembre 1995 à un prix par Part de 6,64 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A, B et C au plus tard le 21 janvier et indiquées en note 10. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mars et le 31 juillet de chaque année et tenus à disposition des Porteurs de Parts sans frais sur simple demande. Le cumul de la différence des frais de gestion sur les distributions effectuées en faveur de Porteurs de Parts C exclusivement est spécifié à la note 11 des états financiers.

Le prix des Parts et les revenus correspondants peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse. La performance passée n'est pas nécessairement indicative des résultats futurs.

## Invesco PRC Equity Fund

### Etat du Portefeuille

Au 30 novembre 2010

Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité)			Valeur du
(Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)			Compartiment
Investissement	Participation	\$	%
<b>SERVICES FINANCIERS (32,30 %)</b>			
Agricultural Bank of China Ltd	45 311 000	23 570 782	1,08
Bank of China Ltd	176 701 000	94 199 303	4,33
Bank of China Ltd (RTS 04/12/2010)	17 670 100	3 185 919	0,15
Bank of Communications Co Ltd	29 602 150	30 798 077	1,41
China Construction Bank Corp	157 782 000	142 619 150	6,55
China Construction Bank Corp (RTS 09/12/2010)	11 044 740	3 726 495	0,17
China Life Insurance Co Ltd	22 227 000	95 304 931	4,38
China Merchants Bank Co Ltd	9 927 155	25 628 936	1,18
China Overseas Land & Investment Ltd	9 481 040	18 165 673	0,83
Industrial & Commercial Bank of China	168 703 000	130 981 009	6,02
Industrial & Commercial Bank of China (RTS 17/12/2010)	7 591 635	2 483 224	0,11
Longfor Properties Co Ltd	7 256 500	9 530 687	0,44
PICC Property & Casualty Co Ltd	24 352 000	36 435 462	1,67
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3 954 000	45 922 942	2,11
Poly Hong Kong Investments Ltd	28 083 000	26 108 765	1,20
Shimao Property Holdings Ltd	9 750 500	14 714 480	0,67
		703 375 835	32,30
<b>ENERGIE (17,50 %)</b>			
China Coal Energy Co Ltd	10 653 000	16 762 496	0,77
China Gas Holdings Ltd	32 036 000	16 418 450	0,75
China Petroleum & Chemical Corp	88 700 000	82 349 080	3,78
China Shenhua Energy Co Ltd	9 829 000	41 258 210	1,90
CNOOC Ltd	45 508 000	98 679 547	4,54
Fushan International Energy Group Ltd	11 000 000	7 563 600	0,35
Inner Mongolia Yitai Coal Co	3 106 677	20 970 070	0,96
PetroChina Co Ltd	78 220 000	96 992 799	4,45
		380 994 252	17,50
<b>COMMUNICATIONS (11,80 %)</b>			
China Mobile Ltd	11 180 500	111 427 099	5,11
China Unicom Hong Kong Ltd	25 142 000	33 863 760	1,56
Ctrip.com International Ltd	322 722	14 961 392	0,69
Tencent Holdings Ltd	4 057 900	89 557 041	4,12
ZTE Corp	1 869 000	6 870 818	0,32
		256 680 110	11,80
<b>MATERIAUX DE BASE (11,77 %)</b>			
Aluminum Corp of China Ltd	13 064 000	11 623 041	0,53
Angang Steel Co Ltd	6 898 000	9 894 491	0,45
China Gold International Resources Corp Ltd	522 500	3 005 995	0,14
China Vanadium Titano - Magnetite Mining Co Ltd	57 500 000	26 507 499	1,22
Citic Pacific Ltd	5 652 000	14 060 480	0,65
Hubei Yihua Chemical Industry Co Ltd	3 188 714	8 953 590	0,41
Jiangxi Copper Co Ltd	8 495 000	24 392 543	1,13
Kingboard Chemical Holdings Ltd	3 509 500	18 143 413	0,83
Lee & Man Paper Manufacturing Ltd	28 842 800	22 803 118	1,05
Lumena Resources Corp	16 934 000	6 738 039	0,31
Maanshan Iron & Steel	27 032 000	14 235 051	0,66
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	22 999 000	34 825 086	1,60
Sino Prosper State Gold Resources Holdings Ltd	257 970 000	16 432 689	0,75
Sinopec Yizheng Chemical Fibre Co Ltd	29 096 000	14 012 634	0,64
Xingda International Holdings Ltd	18 112 000	17 863 866	0,82
Youyuan International Holdings Ltd	22 798 000	12 593 615	0,58
		256 085 150	11,77
<b>INDUSTRIE (9,15 %)</b>			
Anhui Conch Cement Co Ltd	5 546 000	23 601 559	1,08
China CNR Corp Ltd	17 349 900	16 265 531	0,75
China COSCO Holdings Co Ltd	6 857 000	7 496 072	0,34
China Everbright International Ltd	26 000 000	14 495 000	0,67
China First Heavy Industries Co Ltd	9 865 200	8 567 926	0,39
China National Materials Co Ltd	17 757 000	17 101 767	0,79
China Rongsheng Heavy Industry Group Co Ltd	19 672 000	19 251 020	0,88
China Shipping Container Lines Co Ltd	25 562 000	10 204 350	0,47

## Invesco PRC Equity Fund

### Etat du Portefeuille (suite)

Au 30 novembre 2010

<b>Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité)</b> (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)	<b>Valeur du</b>		
<b>Investissement</b>	<b>Participation</b>	<b>\$</b>	<b>Compartiment</b>
			<b>%</b>
<b>INDUSTRIE (9,15 %) (suite)</b>			
CSG Holding Co Ltd	14 659 658	20 574 830	0,95
Dongfang Electric Corp Ltd	3 846 400	19 018 525	0,87
Gansu Qilianshan Cement Group Co Ltd	3 379 991	8 887 348	0,41
Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd	4 737 000	7 575 410	0,35
West China Cement Ltd	42 002 000	16 061 565	0,74
Xi' An Aero-Engine Plc	2 049 947	10 063 600	0,46
		199 164 503	9,15
<b>BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUES (6,50 %)</b>			
China Tontine Wines Group Ltd	15 882 000	3 865 679	0,18
COSCO Pacific Ltd	9 516 000	15 119 972	0,69
Hengan International Group Co Ltd	4 840 500	44 377 220	2,04
Silver Base Group Holdings Ltd	31 329 000	26 582 657	1,22
Uni-President China Holdings Ltd	16 347 000	10 166 199	0,47
Vinda International Holdings Ltd	27 080 000	30 020 888	1,39
Yuan Longping High-tech Agriculture Co Ltd	2 610 735	11 199 531	0,51
		141 332 146	6,50
<b>BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUES (6,20 %)</b>			
AviChina Industry & Technology Co Ltd	18 472 000	8 872 102	0,41
Digital China Holdings Ltd	13 798 000	28 070 651	1,29
Dongfeng Motor Group Co Ltd	7 166 000	13 637 615	0,63
GD Midea Holding Co Ltd	4 566 200	11 204 998	0,51
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	5 702 000	7 709 104	0,35
Minth Group Ltd	8 308 000	13 864 390	0,64
Shirble Department Stores Holdings China Ltd	41 222 000	9 394 494	0,43
Suning Appliance Co Ltd	4 305 216	8 930 740	0,41
Zhongsheng Group Holdings Hkd Ltd	13 731 000	33 238 631	1,53
		134 922 725	6,20
<b>SERVICES DIVERSIFIES (2,29 %)</b>			
China Merchants Holdings International Co Ltd	2 598 000	10 202 866	0,47
China Resources Enterprise Ltd	4 658 000	19 612 509	0,90
Shanghai Industrial Holdings Ltd	4 765 000	20 032 536	0,92
		49 847 911	2,29
<b>SERVICES PUBLICS (0,77 %)</b>			
Beijing Enterprises Holdings Ltd	2 667 500	16 812 986	0,77
<b>TECHNOLOGIE (0,53 %)</b>			
Kingdee International Software Group Co Ltd	21 000 000	11 545 800	0,53
<b>Valeur totale des investissements (coût 1 756 071 768 \$)</b>		<b>2 150 761 418</b>	<b>98,81</b>
<b>Plus-value latente sur contrats de change à terme (voir note 12 pour plus de détails)</b>		<b>4 301 095</b>	<b>0,20</b>
<b>Moins-value latente sur contrats de change à terme (voir note 12 pour plus de détails)</b>		<b>(19 660 740)</b>	<b>(0,90)</b>
<b>Disponibilités et comptes courants</b>		<b>59 041 695</b>	<b>2,71</b>
<b>Régularisation des cours acheteurs en cours moyens</b>		<b>3 581 611</b>	<b>0,16</b>
<b>Autres éléments de passif à court terme</b>		<b>(21 361 458)</b>	<b>(0,98)</b>
<b>Valeur totale du Compartiment au 30 novembre 2010</b>		<b>2 176 663 621</b>	<b>100,00</b>

## Invesco PRC Equity Fund

### Variations de la composition du Portefeuille (non audité)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

<b>Achats</b>	<b>Coût \$</b>	<b>Ventes</b>	<b>Produits \$</b>
China Construction Bank Corp	63 729 687	China Mobile Ltd	71 141 064
PetroChina Co Ltd	48 893 013	Kunlun Energy Co Ltd	62 949 094
Industrial & Commercial Bank of China	47 963 461	CNOOC Ltd	53 696 711
Citigroup Global M Cert 20/01/2015	41 672 305	Citigroup Global M Cert 20/01/2015	53 350 774
China Unicom Hong Kong Ltd	35 312 028	Poly Hong Kong Investments Ltd	46 089 059
Kunlun Energy Co Ltd	34 787 912	PetroChina Co Ltd	38 900 311
Shimao Property Holdings Ltd	31 266 525	Sinopharm Group Co	38 145 779
Digital China Holdings Ltd	31 247 142	Hengan International Group Co Ltd	36 752 521
Poly Hong Kong Investments Ltd	31 231 655	Brilliance China Automotive Holdings Ltd	34 753 511
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	30 438 139	China Life Insurance Co Ltd	33 808 190
China Life Insurance Co Ltd	28 940 575	Industrial & Commercial Bank of China	32 216 998
CNOOC Ltd	28 124 968	Citigroup Global M PTG Cert 01/11/2012	30 363 475
PICC Property & Casualty Co Ltd	27 589 524	Shimao Property Holdings Ltd	26 647 289
Tencent Holdings Ltd	25 477 036	ZTE Corp	26 487 036
Agricultural Bank of China Ltd	25 323 393	Citic Pacific Ltd	26 066 695
Zhongsheng Group Holdings Ltd	25 257 649	Longfor Properties Co Ltd	24 428 854
Vinda International Holdings Ltd	23 699 427	AIA Group Ltd	23 176 533
China Petroleum & Chemical Corp	23 232 628	China Telecom Corp Ltd	23 120 380
Hengan International Group Co Ltd	22 739 104	Geely Automobile Holdings Ltd	22 803 679
China Mobile Ltd	22 667 753	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	22 775 317
Citic Pacific Ltd	22 473 079	China Southern Airlines Co Ltd	22 692 274
Minmetals Land Ltd	21 097 316	Tencent Holdings Ltd	20 994 740
China Rongsheng Heavy Industry Group Co Ltd	20 506 374	China Mengniu Dairy Co Ltd	20 670 535
Yashili International Holdings Ltd	19 860 009	Sany Heavy Equipment International Holdings Co Ltd	20 464 765
Inner Mongolia Yitai Coal Co	19 858 522	China Construction Bank Corp	19 130 538
ZTE Corp	19 813 829	GOME Electrical Appliances Holdings Ltd	18 917 004
AIA Group Ltd	19 657 846	China Oilfield Services Ltd	18 210 279
AviChina Industry & Technology Co Ltd	18 808 102	Autres ventes	952 712 035
Agile Property Holdings Ltd	18 601 454	<b>Produit total des ventes depuis</b>	<b>1 821 465 440 \$</b>
CSG Holding Co Ltd	18 385 008	<b>le 1<sup>er</sup> décembre 2009</b>	
Maanshan Iron & Steel	18 269 737		
BaWang International Group Holding Ltd	18 127 012		
China Lumena New Materials Corp	18 102 212		
Autres achats	900 699 705		
<b>Coût total des achats depuis</b>	<b>1 803 854 129 \$</b>		
<b>le 1<sup>er</sup> décembre 2009</b>			

## Bilan

Au 30 novembre 2010

	Notes	Invesco Emerging Markets Equity Fund \$	Invesco Korean Equity Fund \$	Invesco PRC Equity Fund \$
<b>Actif</b>				
Disponibilités et comptes courants	1(d)/6	1 231 755	11 207 867	59 041 695
Soldes exigibles de courtiers	1(e)	-	15 769 191	12 984 352
Montants à recevoir sur créations		436 627	-	23 266 988
Actifs financiers à la juste valeur en résultat	1(b)/9	117 895 100	508 526 866	2 155 062 513
Autres produits à recevoir et frais payés d'avance		141 980	11 849	248 549
<b>Total de l'actif</b>		<b>119 705 462</b>	<b>535 515 773</b>	<b>2 250 604 097</b>
<b>Passif</b>				
A payer aux courtiers	1(e)	-	3 703 849	12 535 069
Montants dus sur liquidations		213 273	24 400 512	42 498 957
Passifs financiers à la juste valeur en résultat		-	-	19 660 740
Distributions exigibles	10	40 344	-	-
Frais de gestion		32 107	153 911	770 701
Frais d'administration		6 727	29 728	162 566
Charges à payer		242 595	315 996	1 894 054
<b>Total du passif (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables)</b>		<b>535 046</b>	<b>28 603 996</b>	<b>77 522 087</b>
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours acheteurs)</b>		<b>119 170 416</b>	<b>506 911 777</b>	<b>2 173 082 010</b>
Régularisation des cours acheteurs en cours moyens		205 989	690 814	3 581 611
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours moyens)</b>		<b>119 376 405</b>	<b>507 602 591</b>	<b>2 176 663 621</b>

Les notes 1 à 15 figurant aux pages 24 à 36 font partie intégrante des états financiers.

Signé pour le compte de  
Invesco Global Asset Management Limited, le 11 mars 2011

Administrateur : O. Carroll

Administrateur : B. Collins

## Bilan

Au 30 novembre 2009

	<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund \$</b>	<b>Invesco Korean Equity Fund \$</b>	<b>Invesco PRC Equity Fund \$</b>
<b>Actif</b>			
Disponibilités et comptes courants	461 737	6 585 600	35 068 022
Soldes exigibles de courtiers	1 968 181	10 333 555	1 398 992
Montants à recevoir sur créations	531 876	307 070	46 012 250
Actifs financiers à la juste valeur en résultat	113 432 437	347 085 527	2 061 478 536
Autres produits à recevoir et frais payés d'avance	263 149	-	499 117
<b>Total de l'actif</b>	<b>116 657 380</b>	<b>364 311 752</b>	<b>2 144 456 917</b>
<b>Passif</b>			
Intérêts sur découverts bancaires	19 669	1 158 591	2 447
A payer aux courtiers	367 466	5 932 754	4 976 854
Montants dus sur liquidations	2 108 025	7 350 089	22 359 512
Distributions exigibles	118 143	-	4 713 453
Frais de gestion	33 234	109 309	686 185
Frais d'administration	5 657	17 045	130 570
Charges à payer	71 466	77 181	104 215
<b>Total du passif (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables)</b>	<b>2 723 660</b>	<b>14 644 969</b>	<b>32 973 236</b>
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours acheteurs)</b>	<b>113 933 720</b>	<b>349 666 783</b>	<b>2 111 483 681</b>
Régularisation des cours acheteurs en cours moyens	364 797	407 147	3 179 367
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours moyens)</b>	<b>114 298 517</b>	<b>350 073 930</b>	<b>2 114 663 048</b>

## Compte de résultat

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

	Notes	Invesco Emerging Markets Equity Fund \$	Invesco Korean Equity Fund \$	Invesco PRC Equity Fund \$
<b>Produits</b>				
Intérêts créditeurs	1(f)	29 889	2 465	63 002
Dividendes	1(f)	2 592 089	5 411 538	44 141 841
Résultat net sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat (réalisé et latent)	1(b)/9	15 021 803	118 861 511	82 063 626
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>17 643 781</b>	<b>124 275 514</b>	<b>126 268 469</b>
<b>Charges</b>				
Frais de gestion		1 909 856	8 883 884	42 279 755
Frais d'administration		329 030	1 450 863	8 354 943
Commission du Fiduciaire		16 397	72 337	327 522
Frais de garde		97 370	246 939	601 473
Honoraires des réviseurs d'entreprises		12 403	6 893	17 480
Autres charges opérationnelles		137 848	135 578	265 348
<b>Total des charges opérationnelles</b>		<b>2 502 904</b>	<b>10 796 494</b>	<b>51 846 521</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>15 140 877</b>	<b>113 479 020</b>	<b>74 421 948</b>
<b>Frais financiers</b>				
Intérêts sur découverts bancaires		(42 297)	(13 643)	(24 069)
Distributions aux Porteurs de Parts participatives rachetables	10	(40 344)	-	-
Péréquation	1(h)	15 472	284 597	42 408
<b>Total des frais financiers</b>		<b>(67 169)</b>	<b>270 954</b>	<b>18 339</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>15 073 708</b>	<b>113 749 974</b>	<b>74 440 287</b>
Retenue d'impôt sur dividendes et autres revenus de placement	1(f)	(273 043)	(812 935)	(3 396 468)
Variation de la provision d'impôt sur les plus-values sur placements		(108 827)	-	(393 179)
<b>Hausse de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours acheteurs)</b>		<b>14 691 838</b>	<b>112 937 039</b>	<b>70 650 640</b>
Mouvement dû à la régularisation des cours acheteurs en cours moyens	1(m)	(158 808)	283 667	402 244
<b>Hausse de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours moyens)</b>		<b>14 533 030</b>	<b>113 220 706</b>	<b>71 052 884</b>

Les notes 1 à 15 figurant aux pages 24 à 36 font partie intégrante des états financiers.

Signé pour le compte de  
Invesco Global Asset Management Limited, le 11 mars 2011

Administrateur : O. Carroll

Administrateur : B. Collins

## Compte de résultat

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2009

	Invesco Emerging Markets Equity Fund \$	Invesco Korean Equity Fund \$	Invesco PRC Equity Fund \$
<b>Produits</b>			
Intérêts créditeurs	1 262	1 318	7 755
Revenus sur prêts de titres	596	-	-
Dividendes	2 180 056	804 068	27 900 387
Autres revenus	588	-	2 566
Résultat net sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat (réalisé et latent)	49 860 209	109 211 638	635 442 240
<b>Total des revenus de placement</b>	<b>52 042 711</b>	<b>110 017 024</b>	<b>663 352 948</b>
<b>Charges</b>			
Frais de gestion	1 127 194	3 503 589	19 756 596
Frais d'administration	200 371	529 121	3 889 329
Commission du Fiduciaire	9 761	26 457	152 974
Frais de garde	53 698	179 428	174 088
Honoraires des réviseurs d'entreprises	19 986	14 143	29 580
Autres charges opérationnelles	98 721	132 844	226 642
<b>Total des charges opérationnelles</b>	<b>1 509 731</b>	<b>4 385 582</b>	<b>24 229 209</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>50 532 980</b>	<b>105 631 442</b>	<b>639 123 739</b>
<b>Frais financiers</b>			
Intérêts sur découverts bancaires	-	(2 180)	(14 088)
Distributions aux Porteurs de Parts participatives rachetables	(118 143)	-	(5 033 892)
Péréquation	(103 133)	-	3 027 326
Distribution cumulée pour le compte des Porteurs de Parts C	(205 205)	(44 784)	(862 746)
Distribution payée et à payer aux Porteurs de Parts C uniquement	205 205	44 784	862 746
<b>Total des frais financiers</b>	<b>(221 276)</b>	<b>(2 180)</b>	<b>(2 020 654)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>50 311 704</b>	<b>105 629 262</b>	<b>637 103 085</b>
Retenue d'impôt sur dividendes et autres revenus de placement	(248 808)	(463 062)	(822 324)
Variation de la provision d'impôt sur les plus-values sur placements	19 954	-	-
<b>Hausse de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours acheteurs)</b>	<b>50 082 850</b>	<b>105 166 200</b>	<b>636 280 761</b>
Mouvement dû à la régularisation des cours acheteurs en cours moyens	187 355	407 147	1 969 077
<b>Hausse de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables (cours moyens)</b>	<b>50 270 205</b>	<b>105 573 347</b>	<b>638 249 838</b>

## Etat de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables

Pour l'exercice clos 30 au novembre 2010

	Invesco Emerging Markets Equity Fund \$	Invesco Korean Equity Fund \$	Invesco PRC Equity Fund \$
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables en début d'exercice (cours acheteurs)</b>	<b>113 933 720</b>	<b>349 666 783</b>	<b>2 111 483 681</b>
Régularisation des cours acheteurs en cours moyens	364 797	407 147	3 179 367
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables en début d'exercice (cours moyens)</b>	<b>114 298 517</b>	<b>350 073 930</b>	<b>2 114 663 048</b>
Augmentation de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables aux cours acheteurs	14 691 838	112 937 039	70 650 640
Mouvement dû à la régularisation des cours acheteurs en cours moyens	(158 808)	283 667	402 244
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables</b>	<b>14 533 030</b>	<b>113 220 706</b>	<b>71 052 884</b>
<b>Transactions sur Parts</b>			
Produits de l'émission de Parts participatives rachetables	38 549 394	411 547 724	987 317 362
Coûts de rachat de Parts participatives rachetables	(48 004 536)	(367 239 769)	(996 369 673)
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables en fin d'exercice (cours moyens)</b>	<b>119 376 405</b>	<b>507 602 591</b>	<b>2 176 663 621</b>

Les notes 1 à 15 figurant aux pages 24 à 36 font partie intégrante des états financiers.

## État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2009

	Invesco Emerging Markets Equity Fund \$	Invesco Korean Equity Fund \$	Invesco PRC Equity Fund \$
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables en début de période (cours acheteurs)</b>	<b>70 797 565</b>	<b>200 063 603</b>	<b>833 026 395</b>
Régularisation des cours acheteurs en cours moyens	177 442	-	1 210 290
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables en début de période (cours moyens)</b>	<b>70 975 007</b>	<b>200 063 603</b>	<b>834 236 685</b>
Augmentation de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables aux cours acheteurs	50 082 850	105 166 200	636 280 761
Mouvement dû à la régularisation des cours acheteurs en cours moyens	187 355	407 147	1 969 077
<b>Augmentation de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables</b>	<b>50 270 205</b>	<b>105 573 347</b>	<b>638 249 838</b>
<b>Transactions sur Parts</b>			
Produits de l'émission de Parts participatives rachetables	62 007 222	106 613 067	1 020 064 957
Coûts de rachat de Parts participatives rachetables	(68 953 917)	(62 176 087)	(377 888 432)
<b>Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables en fin de période (cours moyens)</b>	<b>114 298 517</b>	<b>350 073 930</b>	<b>2 114 663 048</b>

## Notes aux états financiers

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 1. Méthodes comptables importantes

#### (a) Mode d'élaboration des comptes

Les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande et au droit irlandais couvrant les dispositions du Règlement des Communautés européennes relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2003, tel que modifié. Les principes comptables généralement acceptés en Irlande pour la préparation des états financiers donnent une image fidèle et juste et constituent les principes publiés par l'Institute of Chartered Accountants d'Irlande et émis par l'Accounting Standards Board. Les états financiers ont été élaborés conformément au principe du coût historique, tel que modifié par la réévaluation des actifs et passifs financiers détenus à la juste valeur en résultat.

#### (b) Actifs et passifs financiers à la juste valeur

Le Compartiment a classé tous les placements dans la catégorie juste valeur en résultat. Cette catégorie se divise en deux parties : (1) les actifs et passifs financiers détenus à des fins de négociation et (2) ceux désignés par la direction à la juste valeur en résultat sur adoption de la norme FRS 26. Les actifs ou passifs financiers détenus à des fins de négociation sont acquis ou souscrits dans l'objectif principal d'être vendus ou rachetés à court terme. Tous les placements des Compartiments sont détenus à des fins de négociation et désignés comme tels.

Les placements sont initialement constatés à la juste valeur et les frais de transaction sont comptabilisés en charges sur l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les placements des Compartiments ont été évalués aux cours acheteurs du marché à 10 heures, heure de Dublin, le 30 novembre 2010. Les transactions de placement sont comptabilisées à la date de négociation. Les plus-values/moins-values réalisées sur les cessions de placements sont calculées selon la méthode du coût moyen et comptabilisées dans le Compte de résultat.

Lorsque les cours de marché de certains instruments financiers non cotés ne sont pas disponibles auprès d'une Bourse reconnue ou d'un courtier arbitragiste, la juste valeur est estimée avec prudence et de bonne foi par une personne compétente et approuvée par la Société de gestion au nom des Administrateurs. Certains investissements sont évalués de cette manière ; se reporter à la page 7.

#### (c) Conversion des devises

##### (i) Devise fonctionnelle et devise de présentation

Les postes figurant aux états financiers de chaque Compartiment sont exprimés dans la monnaie de l'environnement économique dans lequel celui-ci évolue pour l'essentiel (la « monnaie fonctionnelle »). Il s'agit du dollar US (\$). Le dollar US fait également fonction de devise de présentation.

Les états financiers sont présentés dans la devise fonctionnelle du Compartiment et arrondis à l'unité la plus proche. Ils sont préparés sur la base de la juste valeur pour les actifs et passifs financiers enregistrés en résultat à la juste valeur et les instruments financiers dérivés. Les autres actifs et passifs financiers sont calculés en fonction du coût amorti ou du montant de rachat (Parts rachetables).

(ii) Les actifs et passifs libellés en devise étrangère sont convertis en dollars US aux taux de change en vigueur à la date de bilan. Les transactions d'encaissement et de décaissement sont converties aux taux de change en vigueur à la date des transactions correspondantes.

Principaux taux de change employés : 1 00 \$

	30 novembre 2010	30 novembre 2009
Peso argentin	3,98	3,81
Real brésilien	1,72	1,74
Dollar canadien	1,02	1,05
Peso chilien	486,85	496,60

### 1. Principales méthodes comptables (suite)

#### 30 novembre 2010 30 novembre 2009

Renminbi chinois	6,67	6,83
Couronne tchèque	19,11	17,37
Livre égyptienne	5,79	5,47
Euro	0,77	0,66
Dollar de Hong-Kong	7,77	7,75
Forint hongrois	218,77	181,03
Roupie indienne	45,89	46,48
Roupie indonésienne	9 034,00	9 470,00
Shekel israélien	3,68	3,79
Yen japonais	83,77	86,44
Won sud-coréen	1 159,40	1 162,70
Ringgit malais	3,17	3,39
Peso mexicain	12,45	12,89
Roupie pakistanaise	85,74	83,55
Peso philippin	44,01	47,00
Zloty polonais	3,13	2,77
Livre sterling	0,64	0,60
Dollar de Singapour	1,32	1,38
Rand sud-africain	7,14	7,39
Couronne suédoise	7,05	6,96
Franc suisse	1,00	1,00
Dollar taiwanais	30,48	32,18
Baht thaïlandais	30,22	33,23
Lire turque	1,51	1,52
Bolivar vénézuélien*	4,30	2 147,30
Kwacha de Zambie	4 945,00	4 680,00

\* le bolivar vénézuélien a été dévalué de 1 000 décimales au cours de l'année.

#### (d) Liquidités et quasi-liquidités

Les liquidités et quasi-liquidités désignent les encaisses, les comptes bancaires à vue, les autres placements à court terme très liquides présentant une échéance initiale de trois mois maximum et les découverts bancaires.

#### (e) Solde à recevoir des courtiers/à payer aux courtiers

Les montants à recevoir des /à payer aux courtiers sont les montants à payer au titre de valeurs mobilières contractuellement achetées et les montants à recevoir au titre de valeurs mobilières contractuellement vendues, mais dans les deux cas non livrées à la fin de la période.

#### (f) Dividendes

Les dividendes sont inscrits au Compte de résultat aux dates auxquelles les valeurs mobilières concernées sont cotées « ex-dividende ». Les intérêts créditeurs sur les dépôts sont courus quotidiennement selon la méthode du taux effectif. Les produits sont représentés bruts de toutes retenues d'impôt non recouvrables, lesquelles sont déclarées séparément dans le Compte de résultat, et nets de tous crédits d'impôt.

#### (g) Charges

Les charges des Compartiments sont comptabilisées prorata temporis et incluent la taxe sur la valeur ajoutée, le cas échéant.

#### (h) Péréquation

Un compte de péréquation est conservé pour chaque Compartiment de sorte que le montant distribué sur toutes les catégories de Parts soit le même pour toutes les Parts du même type, indépendamment de la date d'émission. Une somme égale à la part du prix d'émission d'une Part reflétant le revenu constaté à la date d'émission (le cas échéant) sera considérée comme un paiement de péréquation. Elle sera considérée comme remboursée aux Porteurs de Parts à la première distribution ou capitalisation à laquelle le Porteur de Parts a droit au titre du Compartiment concerné au cours de la période comptable correspondant à celle où les Parts ont été émises. L'émission initiale des Parts d'un Compartiment ne donnera pas lieu à péréquation.

## Notes aux états financiers

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 1. Principales méthodes comptables (suite)

#### (i) Norme FRS 1

Les Compartiments font usage de l'exemption proposée aux Fonds d'investissement à capital variable en vertu de la norme FRS 1, qui permet de ne pas dresser d'état des flux de trésorerie.

#### (j) Contrats de change à terme

Les plus-values ou moins-values latentes sur des contrats de change à terme ouverts sont calculées comme étant la différence entre le taux contracté et le taux en vigueur à la clôture du contrat. Les plus-values ou moins-values réalisées couvrent les plus-values nettes sur les contrats qui ont été réglées ou compensées par d'autres contrats. Les plus-values ou moins-values nettes réalisées sur des contrats de change à terme sont une composante des plus-values/moins-values nettes sur les actifs et passifs financiers enregistrés en résultat à la juste valeur.

#### (k) Distributions

Distributions aux Porteurs de Parts participatives rachetables  
Les distributions proposées aux Porteurs de Parts participatives rachetables sont passées en frais financiers dans le Compte de résultat dès lors qu'elles ont été validées par le Conseil d'administration de la Société de gestion.

#### (l) Parts participatives rachetables

Les Parts participatives rachetables peuvent être rachetées au gré du Porteur concerné et sont considérées comme des passifs financiers. Les distributions sur ces Parts participatives rachetables sont comptabilisées en frais financiers au Compte de résultat.

Les Parts participatives peuvent à tout moment être réimputées au Compartiment contre un montant en numéraire calculé au prorata de la valeur liquidative du Compartiment. Les Parts participatives sont comptabilisées au montant de rachat exigible à la date de bilan si le Porteur concerné a exercé son droit de reprise des Parts concernées par le Compartiment.

#### (m) Valeur des investissements

Afin de déterminer la valeur liquidative de chaque Compartiment pour les souscriptions et rachats, les placements ont été évalués aux cours moyens du marché à 10 heures, heure de Dublin, au jour de négociation. Pour les états financiers, les placements sont évalués sur la base des cours acheteurs et la régularisation en cours moyens est spécifiée. Cette régularisation des cours acheteurs en cours moyens représente au 30 novembre 2010 une hausse de valeur des placements de 205 989 USD au 30 novembre 2010 (2009 : 364 797 USD) pour le Compartiment Emerging Markets Equity Fund, à 690 814 USD (2009 : 407 147 USD), pour le Compartiment Korean Equity Fund et une hausse de 3 581 611 USD à compter du 30 novembre 2010 (2009 : 3 179 367 USD) pour le Compartiment PRC Equity Fund.

La régularisation comptabilisée dans le Compte de résultat se traduit par une baisse de 158 808 USD (2009 : 187 355 USD) pour le Compartiment Emerging Markets Equity Fund, une hausse de 283 667 USD (2009 : 407 147 USD) pour le Compartiment Korean Equity Fund et une hausse de 402 244 USD (2009 : 1 969 077 USD) pour le Compartiment PRC Equity Fund. La valeur liquidative par Part est indiquée à la note 7. Les placements à valeur nulle sont reportés dans l'Etat du portefeuille aux pages 5 et 7.

#### (n) Swing Pricing

Les titres sont évalués comme indiqué à la note 1(b). Toutefois, les Compartiments ont mis en place une politique de « Swing Pricing » en vue d'atténuer les effets de la dilution. Les Administrateurs peuvent ainsi permettre, dans le meilleur intérêt des Porteurs de Parts, d'ajuster la valeur liquidative à la valeur d'achat ou de vente plutôt qu'aux cours moyens, selon le volume de transactions découlant des souscriptions, rachats ou échanges au sein d'un Compartiment pour une journée donnée. Les Compartiments ne se livrent que partiellement à cette pratique, à savoir qu'ils ne rééquilibrent pas les valeurs en fonction du cours acheteur ou vendeur tous les jours, mais uniquement lorsqu'un niveau prédéterminé de transactions est dépassé de la part des Porteurs de Parts. Un niveau de rachat élevé déclenche une réévaluation sur la base du cours acheteur tandis qu'un niveau de souscription important déclenche un réévaluation en fonction du cours vendeur. Les Administrateurs ont la possibilité de faire un usage constant du swing pricing selon les niveaux d'activité de la part des Porteurs de Parts récemment observés au sein d'un Compartiment.

### 2. Statut du Distributeur

La certification en qualité de « Fonds de distribution » en vertu du United Kingdom Income and Corporation Taxes Act (Loi britannique sur l'imposition des particuliers et des entreprises) de 1988, à des fins d'imposition au Royaume-Uni, a été obtenue pour l'exercice clos le 30 novembre 2009 et est demandé pour l'exercice clos le 30 novembre 2010.

Les Compartiments ont déposé auprès des autorités fiscales britanniques (HMRC) une première demande d'agrément pour obtenir le statut de « Reporting fund » au Royaume-Uni au titre des catégories A et C pour les années suivantes.

### 3. Commissions en nature et transactions avec des parties liées

Conformément aux principes de meilleur résultat net et de meilleure exécution, les Compartiments peuvent conclure avec des contreparties des contrats autorisant ces contreparties à procéder à des paiements au titre de services de placement fournis aux Compartiments.

Ces services de placement permettent aux Compartiments d'améliorer ou d'étoffer les services qu'il fournissent à leurs clients. Quoique chaque service puisse ne pas être exploité pour chaque compte géré par les Compartiments, ceux-ci considèrent que, dans l'ensemble, ces services de placement reçus les aident à honorer leurs responsabilités d'investissement et présentent un avantage manifeste pour tous les clients. Seuls des services contribuant à la prestation de services de placement aux clients des Compartiments seront payés par les contreparties.

Les services de placement admissibles couvrent les services qui aident les Compartiments à générer leur performance d'investissement. Ces services consistent notamment, sans y être limités, à fournir des services d'analyse, de recherche et de conseil concernant notamment des facteurs et des tendances économiques, des évaluations et analyses de portefeuilles, des mesures de performance ou des services de détermination des prix du marché, l'utilisation de logiciels ou matériels informatiques spécialisés ou autres systèmes d'information.

Les Compartiments garantissent à leurs clients le respect de leurs responsabilités décisionnelles en matière d'investissement conformément aux lois en vigueur dans les pays dont relèvent leurs clients ou activités. Cette disposition peut toutefois varier en fonction du caractère opportun des services d'investissement fournis.

Les Compartiments sélectionnent des contreparties pour exécuter les transactions sur la base du principe selon lequel ces transactions ne seront exécutées qu'à la condition que les ordres passés ne soient pas contraires aux intérêts de leurs clients et que le multiple soit d'un niveau correspondant à une pratique généralement reconnue sur le marché. Les Compartiments s'efforceront d'appliquer le principe de meilleure exécution à toutes les transactions et pour tous les clients.

En outre, les clients pourront ordonner aux Compartiments de verser des commissions aux contreparties pour des produits et services qui seraient dus par ailleurs. Dans ce cas, la commission est utilisée à l'avantage exclusif du client à l'origine des transactions concernées.

Les Compartiments s'efforceront d'appliquer et maintenir les normes réglementaires du plus haut niveau à l'échelle du monde entier.

La Société de gestion et l'Agent administratif, Invesco Global Asset Management Limited, sont réputés être des Parties liées en vertu de la norme FRS 8. Les commissions facturées par la Société de gestion et l'Agent administratif sont spécifiées dans le Compte de résultat à la page 20. Les sommes restant dues en fin de période sont reprises au Bilan à la page 18. La Société de gestion peut verser une partie de ses commissions d'administration à BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited, l'Agent administratif par délégation, en contrepartie de certaines fonctions administratives fournies par celui-ci aux Compartiments.

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 November 2010

### 4. Placements financiers et risques associés

#### Gestion du risque

Pour poursuivre ses objectifs d'investissement définis dans la section décrivant les Politiques d'investissement, chaque Compartiment détient un certain nombre d'instruments financiers, dont :

- des titres de participation et des titres sans droit de participation. Ils sont détenus conformément aux objectifs et politiques d'investissement de chaque Compartiment.
- des liquidités, quasi-liquidités et créances à court terme qui proviennent directement des opérations ; et
- des contrats à terme ou autres dérivés ;

Les principaux risques associés aux instruments financiers des Compartiments sont le risque de cours, le risque de change, le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque lié au dépositaire. La Société de gestion examine les politiques de gestion de ces risques, récapitulées ci-dessous.

#### Risque de cours

Le risque de cours découle principalement des incertitudes pesant sur l'évolution future des prix des instruments financiers détenus. Il représente la perte potentielle que le Compartiment est susceptible de subir du fait des positions qu'il détient au vu de l'évolution des cours.

Les responsables de la Société de gestion se réunissent régulièrement pour déterminer l'allocation des actifs du Portefeuille afin de modérer les risques liés à certains pays ou secteurs d'activité tout en poursuivant l'objectif d'investissement. Un Gérant de portefeuille est chargé de contrôler le portefeuille sélectionné conformément à l'allocation d'actifs générale décrite ci-dessus et cherche à s'assurer que les différents titres respectent également le ratio risque/rendement qui est acceptable.

Le Gérant ne recourt pas à des instruments dérivés, à l'exception des contrats à terme de gré à gré, pour couvrir le portefeuille contre le risque de marché, car, selon lui, le coût d'un tel processus entraînerait une diminution inacceptable du potentiel de croissance du capital. Dans la mesure où la majorité des instruments financiers des Compartiments est considérée à la juste valeur et que les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans le Compte de résultat, toute modification des conditions de marché affectera directement le revenu net des placements.

Tous les placements en valeurs mobilières présentent un risque de perte du capital. Le Gérant de portefeuille modère ce risque en procédant à une sélection rigoureuse des titres et d'autres instruments financiers dans des limites spécifiées. Ces limites sont précisées dans les Objectifs et Politiques d'investissement aux pages 3 et 4. Les positions générales des Compartiments sur le marché sont contrôlées quotidiennement par la Société de gestion des Compartiments. Le Gestionnaire des risques de placement examine quotidiennement la performance des Compartiments et en réfère chaque trimestre au Conseil d'administration.

Les risques de cours des Compartiments sont gérés par diversification des ratios d'investissement du portefeuille selon les expositions. Les états du portefeuille, à partir des pages 5, 11 et 15, présentent une ventilation détaillée des titres par exposition géographique ou sectorielle au cours acheteur. Au 30 novembre 2010 et 30 novembre 2009, les expositions globales étaient les suivantes :

Compartiment	% de l'actif net au cours		% de l'actif net au cours	
	Juste valeur 2010	acheteur 2010	Juste valeur 2009	acheteur 2009
	\$		\$	
Invesco Emerging Markets Equity Fund	117 895 100	98,93	113 432 437	99,56
Invesco Korean Equity Fund	508 526 866	100,32	347 085 527	99,26
Invesco PRC Equity Fund	2 150 761 418	98,97	2 059 204 841	97,52

Les cours de marché des titres des Compartiments sont sensibles aux variations de cours des titres sous-jacents qui sont décrits aux pages 5, 11 et 15. Les cours de marché actuels et futurs sont liés à une combinaison de facteurs qui inclut les taux d'intérêt ainsi que les taux de change en vigueur et anticipés. Un descriptif des risques de taux d'intérêt, des risques de change et des risques de crédit, accompagné d'une analyse de l'exposition des Compartiments à ces risques et d'une analyse de la sensibilité des Compartiments vis-à-vis de ces risques en fin d'année, figure à la fin de cette note.

L'analyse de la sensibilité à certaines limites décrites ci-après :

- les modèles se fondent sur des données historiques et ne peuvent tenir compte du fait que les variations des cours à venir peuvent ne pas être en rapport avec les schémas historiques ;
- l'information à disposition concernant le risque de cours est une estimation relative du risque plus qu'un chiffre exact et précis ;
- l'information relative aux cours de marché est le résultat d'une hypothèse et ne constitue en rien une prévision ; et
- la situation du marché à l'avenir pourrait s'avérer drastiquement différente de celle qui a été connue par le passé.

#### Invesco Emerging Markets Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice MSCI EMF (en dollars US) et le Gérant de portefeuille cherche à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, la Société de gestion investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif de la Société de gestion, le portefeuille d'investissements à partir de la page 5 ne dupliquera pas l'indice et, par conséquent, les variations des cours de marché des Compartiments ne correspondront généralement pas aux fluctuations de l'indice de référence. Néanmoins, si les variations des prix des titres du Compartiment devaient dupliquer celles de l'indice de référence, une hausse ou une baisse de 5 % de l'indice de référence entraînerait une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions privilégiées remboursables d'environ 11 789 510 USD (2009 : 11 343 243 USD).

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 4. Placements financiers et risques associés (suite)

#### Invesco Korean Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice Korean SE Composite et le Gestionnaire de portefeuille cherche à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, la Société de gestion investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif de la Société de gestion, le portefeuille d'investissements à partir de la page 11 ne dupliquera pas l'indice et, par conséquent, les variations des cours de marché des Compartiments ne correspondront généralement pas aux fluctuations de l'indice de référence. Néanmoins, si les variations des prix des titres du Compartiment devaient dupliquer celles de l'indice de référence, une hausse ou une baisse de 5 % de l'indice de référence entraînerait une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions privilégiées remboursables d'environ 50 852 687 USD (2009 : 34 708 552 USD).

#### Invesco PRC Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice MSCI China Free et le Gestionnaire de portefeuille cherche à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, la Société de gestion investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif de la Société de gestion, le portefeuille d'investissements à partir de la page 15 ne dupliquera pas l'indice et, par conséquent, les variations des cours de marché des Compartiments ne correspondront généralement pas aux fluctuations de l'indice de référence. Néanmoins, si les variations des prix des titres du Compartiment devaient dupliquer celles de l'indice de référence, une hausse ou une baisse de 5 % de l'indice de référence entraînerait une augmentation ou une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions privilégiées remboursables d'environ 215 076 142 USD (2009 : 205 920 484 USD).

#### Risque de taux d'intérêt

La majorité des actifs et passifs financiers des Compartiments ne sont pas porteurs d'intérêts. En conséquence, les Compartiments ne sont pas soumis à d'importants risques découlant des fluctuations des niveaux des taux d'intérêt en vigueur. Les éventuels excédents de trésorerie sont investis aux taux d'intérêt du marché à court terme.

#### Risque de change

Les Compartiments détiennent des actifs libellés dans des devises autres que leur monnaie fonctionnelle. Ils sont donc exposés au risque de change, car la valeur des titres libellés dans d'autres devises fluctue en fonction des variations des taux de change.

Les Compartiments perçoivent des revenus dans des devises autres que leur monnaie fonctionnelle et la valeur de ces revenus dans la monnaie fonctionnelle peut être affectée par les fluctuations des taux de change. Les Compartiments convertissent tous les revenus perçus dans la devise fonctionnelle dès la date de réception ou aussitôt après.

La Société de gestion contrôle quotidiennement l'exposition de change des Compartiments. Le Conseil d'administration contrôle l'exposition de change des Compartiments sur une base trimestrielle.

Les tableaux ci-après synthétisent l'exposition des Compartiments aux risques de change aux 30 novembre 2009 et 2010. L'incidence d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du taux de change entre le dollar américain (monnaie fonctionnelle des Compartiments) et les devises auxquelles ils sont exposés y est également représentée. L'exposition des Compartiments au risque de change concerne principalement les valeurs non monétaires.

Monnaie Devise	Total	Contrats de change	Exposition nette	Hausse/ baisse des des taux de change	Sensibilité aux fluctuations des taux de change
	\$	\$	\$	%	\$
<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund 2010</b>					
HKD	19 943 228	-	19 943 228	10	1 994 323
BRL	11 607 687	-	11 607 687	10	1 160 769
ZAR	8 435 236	-	8 435 236	10	843 524
KRW	8 221 413	-	8 221 413	10	822 141
TRY	5 827 586	-	5 827 586	10	582 759
TWD	5 086 523	-	5 086 523	10	508 652
EGP	2 298 132	-	2 298 132	10	229 813
EUR	2 086 787	-	2 086 787	10	208 679
PHP	1 949 767	-	1 949 767	10	194 977
THB	1 682 978	-	1 682 978	10	168 298
MXN	1 654 365	-	1 654 365	10	165 436
IDR	1 304 849	-	1 304 849	10	130 485
GBP	1 112 433	-	1 112 433	10	111 243
CZK	1 001 556	-	1 001 556	10	100 156
PLN	663 693	-	663 693	10	66 369
CAD	626 760	-	626 760	10	62 676
INR	39 453	-	39 453	10	3 945
ARS	30 430	-	30 430	10	3 043
VEF	231	-	231	10	23
<b>Total</b>	<b>73 573 107</b>	<b>-</b>	<b>73 573 107</b>		<b>7 357 311</b>

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 4. Placements financiers et risques associés (suite)

#### Risque de change (suite)

Monnaie Devise	Total	Contrats de change	Exposition nette	Hausse/ baisse des taux de change %	Sensibilité aux fluctuations des taux de change \$
	\$	\$	\$		\$
<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund 2009</b>					
HKD	19 824 857	-	19 824 857	10	1 982 486
KRW	7 616 737	-	7 616 737	10	761 674
TWD	6 998 081	-	6 998 081	10	699 808
ZAR	6 442 095	-	6 442 095	10	644 210
BRL	5 665 620	-	5 665 620	10	566 562
TRY	4 209 488	-	4 209 488	10	420 949
EGP	2 356 074	-	2 356 074	10	235 607
GBP	2 154 034	-	2 154 034	10	215 403
PHP	1 436 605	-	1 436 605	10	143 661
THB	1 305 484	-	1 305 484	10	130 548
MXN	1 090 221	-	1 090 221	10	109 022
HUF	1 014 838	-	1 014 838	10	101 484
AED	929 077	-	929 077	10	92 908
PLN	919 796	-	919 796	10	91 980
CZK	736 797	-	736 797	10	73 680
SGD	686 718	-	686 718	10	68 672
INR	39 059	-	39 059	10	3 906
ARS	31 793	-	31 793	10	3 179
VEF	462	-	462	10	46
<b>Total</b>	<b>64 847 128</b>	<b>-</b>	<b>64 847 128</b>		<b>6 484 713</b>
<b>Invesco Korean Equity Fund 2010</b>					
KRW	533 126 427	-	533 126 427	10	53 312 643
<b>Total</b>	<b>533 126 427</b>	<b>-</b>	<b>533 126 427</b>		<b>53 312 643</b>
<b>Invesco Korean Equity Fund 2009</b>					
KRW	358 071 928	-	358 071 928	10	35 807 193
<b>Total</b>	<b>358 071 928</b>	<b>-</b>	<b>358 071 928</b>		<b>35 807 193</b>
<b>Invesco PRC Equity Fund 2010</b>					
HKD	2 031 428 806	3 036 290	2 034 465 096	10	203 446 510
CNY	85 690 032	-	85 690 032	10	8 569 003
EUR	(3 883 620)	214 382 787	210 499 167	10	21 049 917
<b>Total</b>	<b>2 113 235 218</b>	<b>217 419 077</b>	<b>2 330 654 295</b>		<b>233 065 430</b>
<b>Invesco PRC Equity Fund 2009</b>					
HKD	1 956 048 958	-	1 956 048 958	10	195 604 896
EUR	(2 446)	140 053 695	140 051 249	10	14 005 125
<b>Total</b>	<b>1 956 046 512</b>	<b>140 053 695</b>	<b>2 096 100 207</b>		<b>209 610 021</b>

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 4. Placements financiers et risques associés (suite)

#### Risque de liquidité

Les Compartiments sont exposés aux rachats journaliers en espèces des parts participatives rachetables. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements négociés sur un marché actif, avec possibilité de les céder instantanément ; ils n'investissent qu'une fraction limitée de leurs actifs dans des placements qui ne sont pas activement négociés sur un marché reconnu.

<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund Au 30 novembre 2010</b>	<b>Inférieur à 1 mois \$</b>	<b>1 mois - 1 an \$</b>	<b>1-5 an(s) \$</b>	<b>+5 ans \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actif</b>					
Disponibilités et comptes courants	1 231 755	-	-	-	1 231 755
Montants à recevoir sur créations	436 627	-	-	-	436 627
Actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	117 895 100	-	-	-	117 895 100
Autres produits à recevoir et frais payés d'avance	141 980	-	-	-	141 980
<b>Total de l'actif</b>	<b>119 705 462</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>119 705 462</b>
<b>Passif</b>					
Montants dus sur liquidations	213 273	-	-	-	213 273
Distributions exigibles	40 344	-	-	-	40 344
Charges à payer	281 429	-	-	-	281 429
<b>Total du passif</b>	<b>535 046</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>535 046</b>
<b>Total de l'écart de sensibilité</b>	<b>119 170 416</b>				<b>119 170 416</b>
<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund Au 30 novembre 2009</b>					
	<b>Inférieur à 1 mois \$</b>	<b>1 mois - 1 an \$</b>	<b>1-5 an(s) \$</b>	<b>+5 ans \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actif</b>					
Disponibilités et comptes courants	461 737	-	-	-	461 737
Soldes exigibles de courtiers	1 968 181	-	-	-	1 968 181
Montants à recevoir sur créations	531 876	-	-	-	531 876
Actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	113 432 437	-	-	-	113 432 437
Autres produits à recevoir et frais payés d'avance	263 149	-	-	-	263 149
<b>Total de l'actif</b>	<b>116 657 380</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>116 657 380</b>
<b>Passif</b>					
Découverts bancaires	19 669	-	-	-	19 669
A payer aux courtiers	367 466	-	-	-	367 466
Montants dus sur liquidations	2 108 025	-	-	-	2 108 025
Distributions exigibles	118 143	-	-	-	118 143
Charges à payer	110 357	-	-	-	110 357
<b>Total du passif</b>	<b>2 723 660</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 723 660</b>
<b>Total de l'écart de sensibilité</b>	<b>113 933 720</b>				<b>113 933 720</b>

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 4. Placements financiers et risques associés (suite)

#### Risque de liquidité (suite)

<b>Invesco Korean Equity Fund Au 30 novembre 2010</b>	<b>Inférieur à 1 mois \$</b>	<b>1 mois - 1 an \$</b>	<b>1-5 an(s) \$</b>	<b>+5 ans \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actif</b>					
Disponibilités et comptes courants	11 207 867	-	-	-	11 207 867
Soldes exigibles de courtiers	15 769 191	-	-	-	15 769 191
Actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	508 526 866	-	-	-	508 526 866
Autres produits à recevoir et frais payés d'avance	11 849	-	-	-	11 849
<b>Total de l'actif</b>	<b>535 515 773</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>535 515 773</b>
<b>Passif</b>					
A payer aux courtiers	3 703 849	-	-	-	3 703 849
Montants dus sur liquidations	24 400 512	-	-	-	24 400 512
Charges à payer	499 635	-	-	-	499 635
<b>Total du passif</b>	<b>28 603 996</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 603 996</b>
<b>Total de l'écart de sensibilité</b>	<b>506 911 777</b>				<b>506 911 777</b>

<b>Invesco Korean Equity Fund Au 30 novembre 2009</b>	<b>Inférieur à 1 mois \$</b>	<b>1 mois - 1 an \$</b>	<b>1-5 an(s) \$</b>	<b>+5 ans \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actif</b>					
Disponibilités et comptes courants	6 585 600	-	-	-	6 585 600
Soldes exigibles de courtiers	10 333 555	-	-	-	10 333 555
Montants à recevoir sur créations	307 070	-	-	-	307 070
Actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	347 085 527	-	-	-	347 085 527
<b>Total de l'actif</b>	<b>364 311 752</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>364 311 752</b>
<b>Passif</b>					
Découverts bancaires	1 158 591	-	-	-	1 158 591
A payer aux courtiers	5 932 754	-	-	-	5 932 754
Montants dus sur liquidations	7 350 089	-	-	-	7 350 089
Charges à payer	203 535	-	-	-	203 535
<b>Total du passif</b>	<b>14 644 969</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 644 969</b>
<b>Total de l'écart de sensibilité</b>	<b>349 666 783</b>				<b>349 666 783</b>

<b>Invesco PRC Equity Fund Au 30 novembre 2010</b>	<b>Inférieur à 1 mois \$</b>	<b>1 mois - 1 an \$</b>	<b>1-5 an(s) \$</b>	<b>+5 ans \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actif</b>					
Disponibilités et comptes courants	59 041 695	-	-	-	59 041 695
Soldes exigibles de courtiers	12 984 352	-	-	-	12 984 352
Montants à recevoir sur créations	23 266 988	-	-	-	23 266 988
Actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	2 135 401 773	-	-	-	2 135 401 773
Autres produits à recevoir et frais payés d'avance	248 549	-	-	-	248 549
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 230 943 357</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 230 943 357</b>
<b>Passif</b>					
A payer aux courtiers	12 535 069	-	-	-	12 535 069
Montants dus sur liquidations	42 498 957	-	-	-	42 498 957
Charges à payer	2 827 321	-	-	-	2 827 321
<b>Total du passif</b>	<b>57 861 347</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 861 347</b>
<b>Total de l'écart de sensibilité</b>	<b>2 173 082 010</b>				<b>2 173 082 010</b>

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 4. Placements financiers et risques associés (suite)

#### Risque de liquidité (suite)

<b>Invesco PRC Equity Fund Au 30 novembre 2009</b>	<b>Inférieur à 1 mois \$</b>	<b>1 mois - 1 an \$</b>	<b>1-5 an(s) \$</b>	<b>+5 ans \$</b>	<b>Total \$</b>
<b>Actif</b>					
Disponibilités et comptes courants	35 068 022	-	-	-	35 068 022
Soldes exigibles de courtiers	1 398 992	-	-	-	1 398 992
Montants à recevoir sur créations	46 012 250	-	-	-	46 012 250
Actifs et passifs financiers à la juste valeur en résultat	2 061 478 536	-	-	-	2 061 478 536
Autres produits à recevoir et frais payés d'avance	499 117	-	-	-	499 117
<b>Total de l'actif</b>	<b>2 144 456 917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 144 456 917</b>
<b>Passif</b>					
Découverts bancaires	2 447	-	-	-	2 447
A payer aux courtiers	4 976 854	-	-	-	4 976 854
Montants dus sur liquidations	22 359 512	-	-	-	22 359 512
Distributions exigibles	4 713 453	-	-	-	4 713 453
Charges à payer	920 970	-	-	-	920 970
<b>Total du passif</b>	<b>32 973 236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 973 236</b>
<b>Total de l'écart de sensibilité</b>	<b>2 111 483 681</b>				<b>2 111 483 681</b>

Tous les passifs financiers, y compris les actions privilégiées remboursables, ont une échéance d'un mois. Les Compartiments peuvent être temporairement mis à découvert à hauteur de 10 % de la VL afin d'honorer les demandes de rachat. Les Compartiments peuvent également limiter le total des demandes de rachat à 10 % de la VL sur une seule et même journée. Tous les rachats sont payés le quatrième jour ouvrable suivant la date d'acceptation de l'ordre de rachat correspondant. La majorité des actifs financiers détenus par les Compartiments sont réglés à H+3, de manière à laisser au Gestionnaire de portefeuille le temps de rassembler les liquidités pour honorer les rachats.

Conformément à la politique des Compartiments, la Société de gestion contrôle quotidiennement leur position liquide et le Conseil d'administration examine celle-ci sur une base trimestrielle.

#### Estimation de la juste valeur

La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs (tels que des valeurs négociées sur les marchés publics) est basée sur les cotations du marché le 30 novembre 2010 à 10 heures. Les cotations du marché utilisées pour les actifs financiers détenus par les Compartiments correspondent au prix d'achat au moment concerné. Les cotations du marché pour les passifs financiers correspondent au prix de vente au moment concerné.

Un instrument financier est considéré comme négocié sur un marché actif si les cours sont facilement et régulièrement disponibles auprès d'une Bourse, d'un courtier, d'un contrepartiste, d'un groupe du secteur, d'une agence de services d'évaluation des cours ou d'une institution réglementaire et que ces cours correspondent aux conditions réelles et régulières des transactions de gré à gré sur le marché.

Les Compartiments sont exposés aux demandes de rachats journalières en numéraire des actions rachetables. Ils investissent donc la majorité de leurs actifs dans des placements négociés sur un marché actif, avec possibilité de les céder instantanément ; ils n'investissent qu'une fraction limitée de leurs actifs dans des placements qui ne sont pas activement négociés sur un marché reconnu.

Pour les instruments qui ne connaissent pas de marché actif, les Compartiments peuvent utiliser des modèles développés en interne habituellement articulés sur des méthodes et techniques de valorisation standard généralement adoptées à travers le secteur. Les modèles de valorisation sont essentiellement utilisés pour évaluer les instruments non cotés pour lesquels il n'y a pas eu de marché actif au cours de l'exercice. Certains des éléments entrant dans ces modèles ne sont pas des données observables sur le marché et correspondent donc à des estimations basées sur des hypothèses. Le résultat d'un modèle est toujours une estimation ou une approximation d'une valeur ne pouvant être établie avec certitude et les techniques de valorisation ainsi employées peuvent ne pas refléter l'ensemble des facteurs pertinents relatifs aux positions détenues par les Compartiments. Les valorisations sont par conséquent ajustées lorsque nécessaire pour permettre la prise en compte de paramètres supplémentaires comme le risque de modèle, le risque de liquidité et le risque de contrepartie.

La valeur comptable des autres éléments à recevoir ou à payer est également présumée pour avoisiner la juste valeur.

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 4. Placements financiers et risques associés (suite)

#### Estimation de la juste valeur (suite)

Les Compartiments ont adopté la modification de la norme FRS 29 qui prend effet à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. En vertu de celle-ci, les Compartiments doivent classer les mesures de la juste valeur en fonction d'une hiérarchie de la juste valeur qui reflète l'importance des différents éléments utilisés pour obtenir les mesures. La hiérarchie de la juste valeur s'appuie sur les niveaux suivants :

- prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (niveau 1).
- éléments directement (comme les prix) ou indirectement (découlant des prix) observables autres que les prix cotés cités au niveau 1 pour l'actif ou passif en question (niveau 2).
- éléments non fondés sur des données observables sur le marché (à savoir des éléments inobservables) pour l'actif ou le passif en question (niveau 3).

Le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel la mesure de la juste valeur est classée dans sa totalité est établi sur la base du plus bas niveau d'élément important pour la mesure de la juste valeur dans sa totalité. À cette fin, l'importance d'un élément entrant dans la mesure de la juste valeur est évaluée par rapport à la mesure de la juste valeur dans sa totalité.

Si une mesure de la juste valeur se fonde sur des éléments observables qui requièrent un ajustement important par rapport aux éléments inobservables, cette mesure correspond alors à une mesure de niveau 3. L'évaluation de l'importance d'un élément en particulier pour la mesure de la juste valeur dans sa totalité requiert une appréciation fondée sur des facteurs spécifiques à l'actif ou au passif concerné.

La détermination de ce qui est « observable » requiert une capacité d'appréciation importante pour les Compartiments. Les Compartiments considèrent comme des éléments observables des données de marché facilement accessibles, régulièrement diffusées ou mises à jour, fiables, vérifiables, non propriétaires et fournies par des sources indépendantes activement impliquées sur le marché concerné. Le tableau suivant présente une analyse des actifs et passifs financiers des Compartiments mesurés à la juste valeur au 30 novembre 2010 par rapport à la hiérarchie de la juste valeur.

Le niveau attribué à la valorisation des titres peut ne pas être une indication du risque de liquidité associé à un investissement dans ces titres. Compte tenu des incertitudes inhérentes à un exercice de valorisation, les valeurs reprises dans les états financiers peuvent sensiblement varier de la valeur réellement reçue à la vente des investissements en question.

Le tableau suivant présente une analyse des actifs et passifs financiers des Compartiments mesurés à la juste valeur au 30 novembre 2010 et au 30 novembre 2009 par rapport à la hiérarchie de la juste valeur :

#### 30 novembre 2010

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund</b>				
Actifs financiers à la juste valeur en résultat au lancement :	\$	\$	\$	\$
Titres de capital	107 948 506	9 946 594	-	117 895 100
Instruments dérivés	-	-	-	-
<b>Total des investissements</b>	<b>107 948 506</b>	<b>9 946 594</b>	<b>-</b>	<b>117 895 100</b>
<b>Invesco Korean Equity Fund</b>				
Actifs financiers à la juste valeur en résultat au lancement :	\$	\$	\$	\$
Titres de capital	501 182 555	7 344 311	-	508 526 866
Instruments dérivés	-	-	-	-
<b>Total des investissements</b>	<b>501 182 555</b>	<b>7 344 311</b>	<b>-</b>	<b>508 526 866</b>
<b>Invesco PRC Equity Fund</b>				
Actifs financiers à la juste valeur en résultat au lancement :	\$	\$	\$	\$
Titres de capital	2 141 365 780	9 395 638	-	2 150 761 418
Instruments dérivés	-	4 301 095	-	4 301 095
Dépôts	64 487	-	-	64 487
<b>Total des investissements</b>	<b>2 141 430 267</b>	<b>13 696 733</b>	<b>-</b>	<b>2 155 062 513</b>
<b>Passif</b>				
Instruments dérivés	-	19 660 740	-	19 660 740
<b>Total du passif</b>	<b>-</b>	<b>19 660 740</b>	<b>-</b>	<b>19 660 740</b>

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 4. Placements financiers et risques associés (suite)

#### Estimation de la juste valeur (suite) 30 novembre 2009

<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
<b>Actifs financiers détenus à des fins de négociation:</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actions	106 538 704	6 893 733	–	113 432 437
Instruments dérivés	–	–	–	–
<b>Total des investissements</b>	<b>106 538 704</b>	<b>6 893 733</b>	<b>–</b>	<b>113 432 437</b>
<b>Invesco Korean Equity Fund</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
<b>Financial asset held for trading:</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actions	347 085 527	–	–	347 085 527
Instruments dérivés	–	–	–	–
<b>Total des investissements</b>	<b>347 085 527</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>347 085 527</b>
<b>Invesco PRC Equity Fund</b>	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
<b>Financial asset held for trading:</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actions	1 970 374 345	88 830 496	–	2 059 204 841
Instruments dérivés	–	2 492 616	–	2 492 616
<b>Total des investissements</b>	<b>1 970 374 345</b>	<b>91 323 112</b>	<b>–</b>	<b>2 061 697 457</b>
<b>Passif</b>				
Instruments dérivés	–	218 921	–	218 921
<b>Total du passif</b>	<b>–</b>	<b>218 921</b>	<b>–</b>	<b>218 921</b>

#### Risque de crédit

Les Compartiments minimisent la concentration du risque de crédit en réalisant des transactions avec un grand nombre de clients et de contreparties sur des places boursières reconnues et réputées.

Toutes les transactions passées sur des titres cotés sont réglées/payées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers agréés. Le risque de défaillance est jugé minime car la livraison des titres vendus n'est effectuée qu'une fois que le courtier a encaissé les paiements correspondants. Le paiement est effectué à l'achat dès que les titres sont reçus par le courtier. La transaction avorte si l'une des parties n'honore pas ses obligations.

La Société de gestion contrôle en permanence la position de crédit des Compartiments.

#### Risque de dépositaire

Le Dépositaire des Compartiments est BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited. La quasi-totalité des liquidités, certificats de dépôt et investissements en titres de créance des Compartiments sont détenus par BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited en fin d'année. Les Compartiments sont exposés au risque de crédit par le biais de l'utilisation de la Banque pour les liquidités et les investissements. Toute faillite ou insolvabilité de la Banque peut entraîner un retard ou une limitation des droits des Compartiments concernant les liquidités et les investissements dans des titres de créance détenus par la Banque. L'exposition maximale au risque au 30 novembre 2010 et au 30 novembre 2009 correspond au montant de liquidités mentionné en note 6 et des investissements dans des organismes de placement collectif, titres, instruments de liquidité et contrats à terme cités dans l'Etat des investissements du Compartiment concerné.

Afin d'atténuer les risques auxquels les Compartiments sont exposés du fait du recours au Dépositaire, le Gestionnaire de portefeuille emploie des procédures appropriées pour s'assurer que les contreparties sont des institutions réputées et que le risque de crédit est acceptable pour les Compartiments concernés. Les Compartiments n'effectuent des opérations qu'avec des dépositaires qui sont des entités réglementées soumises à une surveillance prudentielle ou assorties de notations de crédit élevées attribuées par des agences de notation internationales. Par ailleurs, les liquidités et titres des Compartiments sont conservés par le Dépositaire sur des comptes séparés. Ainsi, en cas d'insolvabilité ou de faillite du Dépositaire, les actifs des Compartiments sont séparés et protégés, ce qui réduit encore le risque de contrepartie.

### 5. Fiscalité

Les Compartiments sont des organismes de placement collectif au sens de la Section 739B de la Loi de consolidation fiscale de 1997. Leurs revenus et plus-values ne sont pas imposables en Irlande.

Ils sont toutefois assujettis à l'impôt au titre de certains événements imposables. Un événement imposable consiste, par exemple, en la distribution de dividendes à des Porteurs de Parts ou en l'encaissement, le rachat ou le transfert de Parts. Les Compartiments ne sont pas assujettis à l'impôt au titre d'événements imposables dans les cas suivants :

1) un Porteur de Parts qui n'est pas un résident irlandais et ne réside habituellement pas en Irlande au moment de l'événement imposable, à condition que les Compartiments disposent de toutes les déclarations réglementaires signées requises.

2) certains investisseurs résidents irlandais exonérés ayant remis aux Compartiments les déclarations réglementaires nécessaires signées.

Les dividendes, les intérêts et les plus-values perçus par les Compartiments peuvent être soumis à une retenue d'impôt non récupérable dans le pays d'origine.

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 6. Liquidités et quasi-liquidités

	Notations de crédit		Invesco Emerging	Invesco Korean	Invesco PRC
	S&P	Moody's	Market Equity Fund	Equity Fund	Equity Fund
			\$	\$	\$

#### 2010

Soldes de trésorerie en dépôt et découverts bancaires auprès de la banque citée ci-dessous à la date de bilan :

The Bank of New York Mellon	A-1+	P1	1 231 755	11 207 867	58 977 208
Bank of China			-	-	64 487
			<b>1 231 755</b>	<b>11 207 867</b>	<b>59 041 695</b>

#### 2009

Soldes de trésorerie en dépôt et découverts bancaires auprès de la banque citée ci-dessous à la date de bilan :

J.P. Morgan Bank (Ireland) plc	A-1+	P-1	442 068	5 427 009	35 065 575
			<b>442 068</b>	<b>5 427 009</b>	<b>35 065 575</b>

### 7. Parts en circulation

	Invesco Emerging	Invesco Korean	Invesco PRC
	Markets Equity Fund	Equity Fund	Equity Fund
	\$	\$	\$

#### 2010

Parts A	1 387 869	15 498 430	30 771 371
Valeur liquidative par Part A	38,74	22,15	52,46
Parts B	8 522	61 048	639 156
Valeur liquidative par Part B	35,50	20,17	47,89
Parts C	1 545 760	6 884 985	5 664 823
Valeur liquidative par Part C	42,24	23,69	56,67
Parts I	-	-	15
Valeur liquidative par Part I (exprimée en euro)	-	-	41,57
Parts A-Hdg Eur	-	-	4 172 305
Valeur liquidative par Part A-Hdg Eur (exprimée en euro)	-	-	37,19
Parts C-Hdg Eur	-	-	170 140
Valeur liquidative par Part C-Hdg Eur (exprimée en euro)	-	-	40,17

	Invesco Emerging	Invesco Korean	Invesco PRC
	Markets Equity Fund	Equity Fund	Equity Fund
	\$	\$	\$

#### 2009

Parts A	1 784 696	16 348 707	31 271 081
Valeur liquidative par Part A	33,86	17,65	49,99
Parts B	7 488	83 756	809 917
Valeur liquidative par Part B	31,32	16,23	46,04
Parts C	1 458 836	3 203 780	6 886 131
Valeur liquidative par Part C	36,73	18,80	53,67
Parts I	-	-	15
Valeur liquidative par Part I (exprimée en euro)	-	-	33,41
Parts A-Hdg Eur	-	-	2 488 970
Valeur liquidative par Part A-Hdg Eur (exprimée en euro)	-	-	35,88
Parts C-Hdg Eur	-	-	177 227
Valeur liquidative par Part C-Hdg Eur (exprimée en euro)	-	-	38,52

### 8. Prêt sur titres

Le revenu dégagé au cours de l'exercice actuel s'élève à 0 USD (2009 : 596 USD) pour le Compartiment Emerging Markets Equity Fund, à 0 USD (2009 : 0 USD) pour le Compartiment Invesco Korean Equity Fund et à 0 USD (2009 : 0 USD) pour le Compartiment Invesco PRC Equity Fund. Au 30 novembre 2010 et au 30 novembre 2009, aucun titre n'était en prêt.

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 9. Plus-values et moins-values nettes sur les placements et les opérations de change

	Juste valeur 2010 \$	Plus- values/(Moins- values) réalisées et latentes passées en charges en résultat 2010 \$	Juste valeur 2009 \$	Plus- values/(Moins- values) réalisées et latentes passées en charges en résultat 2009 \$
<b>Invesco Emerging Markets Equity Fund</b>				
Actions	117 895 100	14 651 615	113 432 437	50 326 673
Contrats à terme	-	(34 482)	-	-
Devise	-	527 103	-	(93 752)
Frais de transaction	-	(122 433)	-	(372 712)
	<b>117 895 100</b>	<b>15 021 803</b>	<b>113 432 437</b>	<b>49 860 209</b>
<b>Invesco Korean Equity Fund</b>				
Actions	508 526 866	119 894 872	347 085 527	111 806 275
Devise	-	(1 029 761)	-	(752 439)
Frais de transaction	-	(3 600)	-	(1 842 198)
	<b>508 526 866</b>	<b>118 861 511</b>	<b>347 085 527</b>	<b>109 211 638</b>
<b>Invesco PRC Equity Fund</b>				
Actions	2 150 761 418	96 481 488	2 059 204 841	630 293 933
Contrats à terme	(15 359 645)	(27 104 455)	2 273 695	2 135 885
Devise	-	12 692 671	-	7 347 193
Frais de transaction	-	(6 078)	-	(4 334 771)
	<b>2 135 401 773</b>	<b>82 063 626</b>	<b>2 061 478 536</b>	<b>635 442 240</b>

### 10. Distributions aux Porteurs de Parts A, B et C

	Invesco Emerging Markets Equity Fund \$	Invesco Korean Equity Fund \$	Invesco PRC Equity Fund \$
<b>Distribution payée par Part (21 janvier 2011)</b>			
<b>Type de Parts</b>			
A	-	s/o	-
B	-	s/o	-
C	0,0261	s/o	-
<b>Distribution payée par Part (21 janvier 2010)</b>			
<b>Type de Parts</b>			
A	0,0350	s/o	0,1196
B	0,0324	s/o	0,1102
C	0,0380	s/o	0,1284

### 11. 2009 Distribution aux Porteurs de Parts C exclusivement

Cette distribution, uniquement effectuée en 2009 (aucune distribution en 2010), concerne les porteurs de Parts C qui bénéficient de frais de gestion réduits. Elle est cumulée à la fin de chaque mois tout au long de l'exercice comptable. Une partie de cette distribution représente les revenus (le cas échéant) cumulés à la date d'émission. La distribution est donc considérée comme un paiement de péréquation et est réputée être remboursée aux Porteurs de Parts dès la première distribution ou capitalisation à laquelle ils ont droit.

	Invesco Emerging Market Equity Fund	Invesco Korean Equity Fund	Invesco PRC Equity Fund
<b>2009</b>			
30 avril 2009	0,00948	0,00561	0,01404
29 mai 2009	0,01136	0,00613	0,01688
30 juin 2009	0,01105	0,00570	0,01735
31 juillet 2009	0,01259	0,00673	0,01996
31 août 2009	0,01278	0,00684	0,01825
30 septembre 2009	0,01343	0,00755	0,01851
31 octobre 2009	0,01372	0,00710	0,01980
30 novembre 2009	0,01399	0,00727	0,02908

Au 1<sup>er</sup> décembre 2009, les frais de gestion réduits pour les Porteurs de Parts C ont été capitalisés sur une base journalière et sont donc pris en compte dans le facteur de capitalisation journalier.

## Notes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos au 30 novembre 2010

### 12. Gestion efficace du Portefeuille

Des contrats de change à terme peuvent être utilisés pour couvrir les fluctuations anticipées des taux de change, lesquelles peuvent en effet avoir une incidence négative sur la valeur des titres en portefeuille des Compartiments ou sur le prix des titres que les Compartiments prévoient d'acheter ultérieurement. Les contrats de change à terme suivants étaient en cours au 30 novembre 2010 et au 30 novembre 2009.

Détails des contrats de change à terme	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-values/(Moins-values) latentes \$	
<b>30 novembre 2010</b>				
<b>Invesco PRC Equity Fund</b>				
<b>Plus-value</b>				
Achats 94 036 571 USD	Ventes 69 058 395 EUR	BNY Mellon	07/12/2010	4 216 475
Achats 3 184 890 USD	Ventes 2 406 688 EUR	BNY Mellon	03/12/2010	54 620
Achats 1 364 764 USD	Ventes 1 026 216 EUR	BNY Mellon	01/12/2010	30 000
<b>Total de la plus-value latente sur contrats de change à terme ouverts</b>				<b>4 301 095</b>
<b>Moins-value</b>				
Achats 230 901 159 EUR	Ventes 319 977 140 USD	BNY Mellon	07/12/2010	(19 657 899)
Achats 23 580 622 HKD	Ventes 3 039 131 USD	BNY Mellon	01/12/2010	(2 841)
<b>Total de la moins-value latente sur contrats de change à terme ouverts</b>				<b>(19 660 740)</b>

Détails des contrats de change à terme	Contrepartie	Date d'échéance	Plus-values/(Moins-values) latentes \$	
<b>30 novembre 2009</b>				
<b>Invesco PRC Equity Fund</b>				
<b>Plus-value</b>				
Achats 89 810 256 EUR	Ventes 132 800 000 USD	JP Morgan	07/12/2009	2 290 198
Achats 2 389 025 EUR	Ventes 3 530 000 USD	JP Morgan	07/12/2009	63 508
Achats 2 930 700 EUR	Ventes 4 350 000 USD	JP Morgan	07/12/2009	58 281
Achats 2 448 095 EUR	Ventes 3 650 000 USD	JP Morgan	07/12/2009	32 360
Achats 2 098 492 EUR	Ventes 3 135 000 USD	JP Morgan	07/12/2009	21 496
Achats 2 254 785 EUR	Ventes 3 375 000 USD	JP Morgan	07/12/2009	16 587
Achats 1 974 630 EUR	Ventes 2 960 000 USD	JP Morgan	07/12/2009	10 186
<b>Total de la plus-value latente sur contrats de change à terme ouverts</b>				<b>2 492 616</b>
<b>Moins-value</b>				
Achats 6 550 000 USD	Ventes 4 440 756 EUR	JP Morgan	07/12/2009	(129 667)
Achats 3 200 000 USD	Ventes 2 158 595 EUR	JP Morgan	07/12/2009	(46 901)
Achats 6 270 000 USD	Ventes 4 196 560 EUR	JP Morgan	07/12/2009	(42 353)
<b>Total de la moins-value latente sur contrats de change à terme ouverts</b>				<b>(218 921)</b>

### 13. Evénements postérieurs à la clôture

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2010, aucun événement important postérieur à la clôture n'est à signaler.

### 14. Evénement postérieurs à la clôture

Au 8 décembre 2010, les catégories de Parts suivantes ont été lancées pour le Compartiment Invesco PRC Equity Fund :

- catégorie de parts de capitalisation A (HKD)
- catégorie de parts de capitalisation C (HKD)

La demande pour obtenir le Statut de Distributeur sera déposée pour l'exercice clos le 30 novembre 2010. Se reporter à la Note 2 page 25.

Pour l'exercice clos le 30 novembre 2010, aucun autre événement important postérieur à la clôture n'est à signaler.

### 15. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion le 11 mars 2011.

## Énoncé des responsabilités de la Société de gestion et du Fiduciaire

En vertu du Règlement des Communautés européennes de 2003 relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, tel que modifié (le « Règlement OPCVM »), la Société de gestion est tenue d'établir des états financiers pour chaque exercice reprenant la situation financière de chaque Compartiment de la Famille de Fonds Invesco Series 5 (la « Famille de Fonds ») en fin de période comptable et ses revenus ou les excédents de charges sur ses revenus pour la période. Lors de la préparation des états financiers, la Société de gestion :

- s'assure que les états financiers sont conformes à l'Acte de fiducie, aux principes comptables généralement acceptés en Irlande et aux normes comptables applicables, sous réserve des éventuelles divergences importantes déclarées et expliquées dans les états financiers ;
- sélectionne les principes comptables adaptés et les applique de façon cohérente et homogène ;
- formule des appréciations et des estimations qui sont raisonnables et prudentes ;
- prépare les états financiers selon une approche de continuité de l'activité, à moins qu'il ne soit déraisonnable de présumer que la Famille de Fonds va continuer à être exploitée, et
- est chargé de prendre des mesures raisonnables en vue de la prévention et de la détection des fraudes, erreurs ou violations des lois ou du Règlement sur les OPCVM et autres irrégularités.

La Société de gestion doit tenir des registres comptables en bonne et due forme et gérer la Famille de Fonds conformément au Règlement, à la Loi de Hong-Kong sur les fonds communs de placement et à l'Acte de fiducie.

Les Administrateurs et la Société de gestion de la Famille de Fonds sont responsables de la maintenance et de l'intégrité des informations relatives à la Famille de Fonds sur le site Internet Invesco. Des informations sont disponibles via Internet dans de nombreux pays où des obligations légales distinctes prévalent. La législation régissant l'élaboration et la diffusion des états financiers en Irlande peut différer de la législation en vigueur dans d'autres juridictions.

Le Fiduciaire est tenu, en vertu du Règlement des Communautés européennes de 2003 relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, tel que modifié, (le « Règlement »), de :

1. s'assurer que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation de parts effectués par ou au nom d'un Compartiment sont exécutés conformément au Règlement et à l'Acte de fiducie.
2. s'assurer que la valeur des Parts est calculée conformément au Règlement et à l'Acte de fiducie.
3. suivre les instructions de la Société de gestion, à moins qu'elles ne soient en conflit avec le Règlement ou l'Acte de fiducie.
4. s'assurer que, pour les transactions impliquant des actifs d'un Compartiment, les fonds correspondants lui sont remis dans des délais acceptables en vertu des pratiques de marché pour une transaction donnée.
5. s'assurer que les revenus des Compartiments sont employés conformément au Règlement et à l'Acte de fiducie.
6. examiner la conduite de la Société de gestion lors de chaque exercice comptable et en faire rapport aux Porteurs de Parts. Le rapport du Fiduciaire doit être remis à la Société de gestion en temps suffisamment opportun pour permettre à celle-ci d'en insérer une copie dans son Rapport annuel. Le rapport du Fiduciaire doit spécifier si, de l'avis du Fiduciaire, les Compartiments ont été gérés au cours de la période :
  - (i) conformément aux restrictions imposées aux pouvoirs d'investissement et d'emprunt de la Société de gestion et du Fiduciaire en vertu de l'Acte de fiducie et du Règlement et
  - (ii) à tous autres égards conformément aux dispositions de l'Acte de fiducie et du Règlement.

Si la Société de gestion ne respecte pas les dispositions de l'alinéa (i) ou (ii) ci-dessus, le Fiduciaire doit le spécifier et préciser les mesures prises pour rectifier la situation.

Le Fiduciaire doit informer la Banque centrale d'Irlande sans délai dès lors qu'il a connaissance de toute infraction importante au Règlement, aux conditions imposées par la Banque centrale d'Irlande ou aux dispositions du prospectus des Compartiments.

Les devoirs et fonctions stipulés ci-avant ne peuvent pas être délégués par le Fiduciaire à un quelconque tiers. Ces devoirs et fonctions doivent être exécutés en l'état.

Le Fiduciaire prend en outre en dépôt ou sous sa garde l'ensemble des actifs des Compartiments et les tient en sécurité pour les Porteurs de Parts.

## Rapport des Réviseurs d'entreprises indépendants à l'intention des Porteurs de Parts de Invesco Funds Series 5

Nous avons analysé les états financiers de la Famille de Fonds pour l'exercice clos le 30 novembre 2010, qui comprennent le Bilan, le Compte de résultat, l'Etat de variation de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives rachetables, l'Etat du portefeuille et les notes jointes. Ces états financiers ont été préparés selon les méthodes comptables exposées ici.

### Responsabilités respectives de la Société de gestion et des réviseurs d'entreprises

Les responsabilités de la Société de gestion dans la préparation du Rapport annuel et des états financiers conformément au droit irlandais et aux principes comptables généralement acceptés en Irlande établis par le Accounting Standards Board et publiés par l'Institute of Chartered Accountants en Irlande sont reprises dans l'énoncé des responsabilités de la Société de gestion.

Notre responsabilité consiste à analyser les états financiers conformément aux règles juridiques et réglementaires appropriées et aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni et Irlande). Ce rapport, y compris l'opinion y étant exprimée, a été préparé uniquement à l'intention des Porteurs de Parts de la Famille de Fonds en tant que groupe constitué. Nous n'acceptons et n'assumons aucune responsabilité quant à la remise de ce rapport à toute autre fin ou à toute autre personne qu'à celles à qui il est destiné, sauf accord exprès préalable de notre part, donné par écrit.

Nous exprimons ici notre opinion quant au fait de savoir si les états financiers donnent une image fidèle et juste conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande et s'ils ont été préparés en vertu du Code de Hong Kong sur les sociétés d'investissement et fonds communs d'investissement et les lois irlandaises reprenant le Règlement des Communautés européennes sur les OPCVM de 2003 (tel qu'amendé). Nous indiquons si nous avons obtenu toutes les informations et les explications que nous considérons nécessaires pour les besoins de cet audit et si les états financiers sont conformes aux livres de comptes. Nous exprimons également notre opinion concernant la bonne tenue des livres de comptes par la Société de gestion de la Famille de Fonds.

Nous lisons les informations supplémentaires contenues dans le Rapport annuel et validons leur cohérence par rapport aux états financiers audités. Nous prenons en compte leurs implications sur notre rapport si nous constatons des déclarations incorrectes ou des incohérences importantes par rapport aux états financiers. Nos responsabilités ne s'étendent à aucune autre information.

### Base de notre opinion

Nous avons réalisé cet audit conformément aux normes internationales d'audit (pour le Royaume-Uni et l'Irlande) publiées par l'Auditing Practices Board. Un audit consiste à examiner, sur la base de tests, les éléments probants justifiant les montants et les informations contenus dans les états financiers. Un audit consiste également à évaluer les estimations et appréciations significatives exprimées par la Société de gestion lors de la préparation des états financiers. Il indique si les méthodes comptables sont adaptées à la situation de la Famille de Fonds, si elles sont appliquées de manière uniforme et complétées par des informations appropriées.

Nous avons planifié et réalisé notre audit pour obtenir toutes les informations et explications nécessaires de façon à être raisonnablement sûrs que les états financiers ne présentent aucune fausse déclaration notable, qu'elle soit le résultat d'une fraude, d'une irrégularité ou d'une erreur. Nous avons également évalué, pour exprimer notre opinion, la présentation générale des états financiers.

### Opinion

Selon notre opinion, les états financiers

- fournissent, conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande, une image fidèle et juste de la situation financière de la Famille de Fonds au 30 novembre 2010 et de ses résultats pour l'exercice clos ; et
- ont été correctement préparés conformément aux dispositions du code de Hong-Kong sur les sociétés d'investissement et fonds communs d'investissement et du Règlement des Communautés européennes relatif aux OPCVM de 2003 (tel que modifié).

Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires dans le cadre de cet audit. Selon notre opinion, la Société de Gestion de la Famille de Fonds tient des livres de comptes en bonne et due forme. Les états financiers de la Famille de Fonds sont conformes aux livres de comptes.

PricewaterhouseCoopers  
Chartered Accountants and Registered Auditors  
One Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1, Irlande

11 mars 2011

---

## Rapport du Fiduciaire à l'intention des Porteurs de Parts

En notre qualité de Fiduciaire de la Famille de Fonds, nous avons analysé la conduite des activités de la Société de gestion concernant la Famille de Fonds Invesco Funds Series 5 (la « Famille de Fonds ») pour l'exercice clos le 30 novembre 2010.

Ce rapport, y compris l'opinion y étant exprimée, a été préparé uniquement pour les Porteurs de Parts de la Famille de Fonds en tant que groupe constitué, conformément à l'Avis 4 sur les OPCVM de la Banque centrale d'Irlande. Nous n'acceptons et n'assumons aucune responsabilité quant à la remise de ce rapport à toute autre fin ou à toute autre personne qu'à celles à qui il est destiné.

### Responsabilités du Fiduciaire

Nos devoirs et responsabilités sont décrits dans l'Avis 4 sur les OPCVM de la Banque centrale d'Irlande. Parmi ces devoirs figure l'examen de la conduite des activités de la Famille de Fonds pour chaque exercice annuel et l'information des Porteurs de Parts sur les résultats de cet examen.

Notre rapport doit établir si, selon notre opinion, la Famille de Fonds a été gérée au cours de la période concernée conformément aux dispositions de l'Acte de fiducie de la Famille de Fonds et du Règlement des Communautés européennes relatif aux OPCVM de 2003 (tel que modifié) le « Règlement ». Il relève de la responsabilité globale de la Société de gestion de se conformer à ces dispositions. Si la Société de gestion a failli à cette responsabilité, nous devons en notre qualité de Fiduciaire en stipuler les raisons et décrire les mesures qui ont été prises pour remédier à la situation.

### Base de l'opinion du Fiduciaire

Le Fiduciaire conduit les examens qu'il estime, selon son opinion raisonnable, nécessaires aux fins de remplir ses fonctions telles que stipulées dans l'Avis 4 sur les OPCVM et de s'assurer que la Famille de Fonds est gérée en tous points importants : (i) conformément aux restrictions imposées sur ses pouvoirs d'investissement et d'emprunt en vertu de ses documents constitutifs et des réglementations applicables et (ii) conformément aux documents constitutifs de la Famille de Fonds et des réglementations applicables à tous autres égards.

### Opinion

Selon notre opinion, la Famille de Fonds a été gérée en tous points importants de la façon suivante au cours de l'exercice écoulé :

(i) conformément aux restrictions imposées aux pouvoirs d'investissement et d'emprunt de la Société de gestion et du Fiduciaire en vertu de l'Acte de fiducie et du Règlement et

(ii) à tous autres égards conformément aux dispositions de l'Acte de fiducie et du Règlement.

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited  
Guild House  
Guild Street  
IFSC, Dublin 1

11 mars 2011

### **Administrateurs**

C. Majer  
B. Collins  
J. Rowland  
L. Schmidt  
O. Carroll  
J. Hochtritt  
C. O'Sullivan#

### **Société de gestion, Distributeur, Agent administratif et Agent de registre**

Invesco Global Asset Management Limited  
Siège social  
George's Quay House  
43 Townsend Street  
Dublin 2  
Irlande

### **Agent administratif par délégation\***

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited  
Guild House  
Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
Irlande

### **Secrétaire général**

Invesco Asset Management Limited  
30 Finsbury Square  
EC2A 1AG Londres  
Royaume-Uni

### **Fiduciaire\*\***

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited  
Guild House  
Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
Irlande

### **Principaux centres de négociation**

#### **Dublin - Hong-Kong**

#### **Distributeur par délégation et Représentant à Hong Kong**

Invesco Asset Management Asia Limited  
32nd Floor, Three Pacific Place  
1 Queen's Road East  
Hong Kong

#### **Distributeur par délégation et Distributeur en Allemagne\*\*\***

Invesco Asset Management Deutschland GmbH  
Siège social  
An der Welle 5  
D-60322 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

### **Représentant au Royaume-Uni**

Invesco Global Investment Funds Limited  
30 Finsbury Square  
EC2A 1AG Londres  
Royaume-Uni

### **Réviseurs d'entreprises de la Société de gestion**

Ernst & Young  
Ernst & Young Building  
Harcourt Street  
Dublin 2  
Irlande

### **Réviseurs d'entreprises de la Famille de Fonds**

PricewaterhouseCoopers  
One Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irlande

### **Conseillers en investissement pour Invesco Korean Equity Fund et Invesco PRC Equity Fund**

Invesco Hong Kong Limited  
Siège social  
32nd Floor, Three Pacific Place  
1 Queen's Road East  
Hong Kong

### **Conseiller en investissement pour Invesco Emerging Markets Equity Fund**

Invesco Asset Management Limited  
Siège social  
30 Finsbury Square  
EC2A 1AG Londres  
Royaume-Uni

### **Distributeur en Autriche**

Invesco Asset Management Österreich GesmbH  
Rotenturmstraße 16-18  
A-1010 Vienne  
Autriche

### **Agent payeur en Autriche**

ALIZEE Bank AG\*\*\*\*  
Renngasse 6-8  
1010 Vienne  
Autriche

### **Agent payeur en Allemagne**

Bankhaus B. Metzler seel. Sohn & Co KGaA  
Große Gallusstraße 18  
60311 Francfort  
Allemagne

# Cormac O'Sullivan nommé le 2 décembre 2010.

\* A compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, BNY Mellon Funds Services (Ireland) Limited est désignée Agent administratif par délégation.

\*\* A compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, le Fiduciaire est désormais BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited à la place de J.P. Morgan Bank (Ireland) plc.

\*\*\* (à destination de clients professionnels uniquement)

\*\*\*\* À compter du 10 mai 2010, le nom et l'adresse de l'Agent payeur en Autriche sont désormais ALIZEE Bank AG en lieu et place de Kommunalkredit Depotbank AG.

Les derniers Etats financiers sont également à disposition sur le site Internet d'Invesco à l'adresse [www.invesco.com](http://www.invesco.com). Pour les Porteurs de Parts situés à Hong-Kong, veuillez consulter l'adresse [www.invesco.com.hk](http://www.invesco.com.hk)



---

## Nos coordonnées

---

### **Invesco Global Asset Management Limited**

Société de gestion /Distributeur  
George's Quay House  
43 Townsend Street, Dublin 2, Irlande  
Téléphone : +353 1 439 8000  
Télécopie : +353 1 439 8400  
Site Internet : [www.invesco.com](http://www.invesco.com)

### **Invesco Asset Management Asia Limited**

Distributeur par délégation et Représentant à Hong Kong  
32nd Floor, Three Pacific Place  
1 Queen's Road East  
Hong Kong  
Téléphone : + 852 3128 6000  
Télécopie : + 852 3128 6001  
Site Internet : [www.invesco.com.hk](http://www.invesco.com.hk)