



Invesco Funds Series
Rapport semestriel

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009 (non audité)

Sommaire

Invesco US Equity Fund

| | | | |
|----|---|----|---|
| 01 | Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds | 39 | Compte de résultat 2009 |
| 03 | Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion | 40 | Compte de résultat 2008 |
| 04 | Historique de performance et Valeur liquidative | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2009 |
| 04 | Historique des prix et revenus | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2008 |
| 05 | État du Portefeuille | 42 | Notes aux états financiers |
| 08 | Variations de la composition du Portefeuille | | |
| 37 | Bilan 2009 | | |
| 38 | Bilan 2008 | | |

Invesco Asian Equity Fund

| | | | |
|----|---|----|---|
| 01 | Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds | 39 | Compte de résultat 2009 |
| 09 | Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion | 40 | Compte de résultat 2008 |
| 10 | Historique de performance et Valeur liquidative | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2009 |
| 10 | Historique des prix et revenus | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2008 |
| 11 | État du Portefeuille | 42 | Notes aux états financiers |
| 13 | Variations de la composition du Portefeuille | | |
| 37 | Bilan 2009 | | |
| 38 | Bilan 2008 | | |

Invesco Continental European Equity Fund

| | | | |
|----|---|----|---|
| 01 | Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds | 39 | Compte de résultat 2009 |
| 14 | Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion | 40 | Compte de résultat 2008 |
| 15 | Historique de performance et Valeur liquidative | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2009 |
| 15 | Historique des prix et revenus | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2008 |
| 16 | État du Portefeuille | 42 | Notes aux états financiers |
| 18 | Variations de la composition du Portefeuille | | |
| 37 | Bilan 2009 | | |
| 38 | Bilan 2008 | | |

Invesco Global Select Equity Fund

| | | | |
|----|---|----|---|
| 01 | Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds | 39 | Compte de résultat 2009 |
| 19 | Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion | 40 | Compte de résultat 2008 |
| 20 | Historique de performance et Valeur liquidative | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2009 |
| 20 | Historique des prix et revenus | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2008 |
| 21 | État du Portefeuille | 42 | Notes aux états financiers |
| 22 | Variations de la composition du Portefeuille | | |
| 37 | Bilan 2009 | | |
| 38 | Bilan 2008 | | |

Sommaire

Invesco Japanese Equity Core Fund

| | | | |
|----|---|----|---|
| 01 | Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds | 39 | Compte de résultat 2009 |
| 23 | Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion | 40 | Compte de résultat 2008 |
| 24 | Historique de performance et Valeur liquidative | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2009 |
| 24 | Historique des prix et revenus | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2008 |
| 25 | État du Portefeuille | 42 | Notes aux états financiers |
| 26 | Variations de la composition du Portefeuille | | |
| 37 | Bilan 2009 | | |
| 38 | Bilan 2008 | | |

Invesco UK Equity Fund

| | | | |
|----|---|----|---|
| 01 | Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds | 39 | Compte de résultat 2009 |
| 27 | Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion | 40 | Compte de résultat 2008 |
| 28 | Historique de performance et Valeur liquidative | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2009 |
| 28 | Historique des prix et revenus | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2008 |
| 29 | État du Portefeuille | 42 | Notes aux états financiers |
| 31 | Variations de la composition du Portefeuille | | |
| 37 | Bilan 2009 | | |
| 38 | Bilan 2008 | | |

Invesco Global Real Estate Securities Fund

| | | | |
|----|---|----|---|
| 01 | Politique d'investissement et description de la Famille de Fonds | 39 | Compte de résultat 2009 |
| 32 | Rapport du Conseiller en investissement pour le compte de la Société de gestion | 40 | Compte de résultat 2008 |
| 33 | Historique de performance et Valeur liquidative | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2009 |
| 33 | Historique des prix et revenus | 41 | État de l'évolution de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables 2008 |
| 34 | État du Portefeuille | 42 | Notes aux états financiers |
| 36 | Variations de la composition du Portefeuille | | |
| 37 | Bilan 2009 | | |
| 38 | Bilan 2008 | | |

| | |
|----|--|
| 58 | Énoncé des responsabilités de la Société de gestion et du Fiduciaire |
|----|--|

Objectifs et politiques d'investissement

Le Compartiment Invesco US Equity Fund (le « Compartiment ») vise à réaliser une croissance du capital en Amérique du Nord. Il investira principalement dans des actions de sociétés constituées en vertu des lois d'un État des États-Unis et, dans une moindre mesure, du Canada, bien qu'il puisse inclure des actions de sociétés constituées dans un autre pays qui génèrent des revenus ou ont des intérêts importants en Amérique du Nord, à la libre appréciation de la Société de gestion. Le Compartiment investira dans des titres cotés ou négociés sur des marchés reconnus.

Le Compartiment Invesco Asian Equity Fund (le « Compartiment ») vise à réaliser une croissance du capital à long terme en investissant dans des titres de sociétés asiatiques. Il investira principalement dans des actions de sociétés cotées sur les petites places boursières asiatiques. Au moins 70 % du total des actifs du Compartiment (hors actifs liquides auxiliaires) seront investis dans des actions émises par (i) des sociétés dont le siège social se trouve dans un pays d'Asie, (ii) des sociétés établies hors d'Asie mais exerçant une part prépondérante de leurs activités en Asie ou (iii) des sociétés holding qui détiennent principalement des participations dans des filiales ayant leur siège social dans des pays asiatiques. Jusqu'à 30 % du total des actifs du Compartiment (hors actifs liquides auxiliaires) peuvent être investis dans des titres de créance émis par des sociétés telles qu'indiquées ci-dessus ou dans des actions ou titres de créance émis par des sociétés établies dans n'importe quel pays exerçant des activités en Asie mais ne répondant pas aux critères ci-dessus. Le Compartiment investira dans des titres cotés ou négociés sur des marchés reconnus. Aux fins de la présente politique d'investissement, les références à « Asie » ou « asiatique » n'englobent pas le Japon, l'Australie et la Nouvelle-Zélande.

Le Compartiment Invesco Continental European Equity (le « Compartiment ») vise à réaliser une croissance du capital en investissant dans des titres de sociétés d'Europe continentale. Au moins 70 % du total des actifs du Compartiment (hors actifs liquides auxiliaires) seront investis dans des actions émises par (i) des sociétés dont le siège social se trouve dans un pays d'Europe continentale, (ii) des sociétés dont le siège social se trouve hors d'Europe continentale mais exerçant une part prépondérante de leurs activités en Europe continentale ou (iii) des sociétés holding qui détiennent principalement des participations dans des filiales ayant leur siège social dans des pays d'Europe continentale. Jusqu'à 30 % du total des actifs du Compartiment (hors actifs liquides auxiliaires) peuvent être investis dans des titres de créance (y compris des titres convertibles) émis par des sociétés telles qu'indiquées ci-dessus ou dans des actions ou titres de créance de sociétés exerçant leurs activités en Europe continentale mais ne répondant pas aux critères ci-dessus. Le Compartiment investira dans des titres cotés ou négociés sur des marchés reconnus.

Le Compartiment Invesco Global Select Equity Fund (le « Compartiment ») vise à réaliser une croissance du capital en investissant dans des titres internationaux. Il investira principalement dans des actions de sociétés cotées sur les places boursières mondiales, bien qu'il puisse également inclure d'autres investissements que la Société de gestion juge appropriés.

Le Compartiment Japanese Equity Core Fund (« Compartiment ») vise à réaliser une croissance du capital au Japon. Il investira principalement dans des actions de sociétés constituées en vertu des lois du Japon, bien qu'il puisse inclure des actions de sociétés constituées dans un autre pays qui génèrent des revenus ou ont des intérêts importants au Japon, à la libre appréciation de la Société de gestion. Le Compartiment investira dans des titres cotés ou négociés sur des marchés reconnus.

Le Compartiment Invesco UK Equity Fund (le « Compartiment ») vise à dégager une croissance du capital en investissant dans des titres de sociétés britanniques. Au moins 70 % du total des actifs du Compartiment (hors actifs liquides auxiliaires) seront investis dans des actions émises par (i) des sociétés dont le siège social se trouve au Royaume-Uni, (ii) des sociétés et d'autres entités situées en dehors du Royaume-Uni mais exerçant une part prépondérante de leurs activités au Royaume-Uni ou (iii) des sociétés holding qui détiennent principalement des participations dans des filiales ayant leur siège social au Royaume-Uni. Jusqu'à 30 % du total des actifs du Compartiment (hors actifs liquides auxiliaires) peuvent être investis dans des actions ou titres de créance émis par des sociétés exerçant leurs activités au Royaume-Uni mais ne répondant pas aux critères ci-dessus. Le Compartiment investira dans des titres cotés ou négociés sur des marchés reconnus.

Le Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund (le « Compartiment ») vise à réaliser une croissance du capital à long terme et à fournir aux investisseurs un revenu courant à un niveau conforme à l'objectif à long terme du Compartiment, en investissant dans un portefeuille diversifié d'actions et de titres de créance internationaux émis par des sociétés et d'autres entités dont les revenus proviennent d'activités liées à l'immobilier. Le Fonds investira à l'échelle internationale, essentiellement en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Il investira au moins 70 % du total de ses actifs (hors actifs liquides auxiliaires) dans :

- des actions, y compris des actions ordinaires et préférentielles, émises par des sociétés immobilières cotées ou négociées sur des marchés reconnus et des actions émises par des sociétés de placement immobilier américaines (« REITS ») cotées ou négociées sur des marchés reconnus. Aux fins du présent paragraphe, les « sociétés immobilières » sont des sociétés ou d'autres entités dont une part prépondérante des revenus provient d'activités liées à l'immobilier. Les REITS dans lesquelles le Compartiment investira sont des sociétés cotées ou des fiducies qui investissent dans l'immobilier et notamment dans l'immobilier commercial aux États-Unis.
- des titres de créance à taux fixe et/ou variable émis par des sociétés et d'autres entités cotées ou négociées sur des marchés reconnus et notées au moins BBB par Moody's Investor Services, Standard & Poor's ou une autre agence de notation reconnue et qui ont une exposition sous-jacente à des titres hypothécaires ou des instruments similaires ou encore qui sont garantis par des titres hypothécaires ou des instruments similaires ;
- des fonds indiciels cotés (ETF) domiciliés aux États-Unis et enregistrés en vertu de l'*Investment Company Act* (loi américaine relative aux sociétés d'investissement) de 1940 ou autorisés en qualité d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières conformément à la Directive du Conseil du 20 décembre 1985 (85/611/CEE) relative à la coordination des lois, réglementations et dispositions administratives concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), telle qu'amendée par la Directive du Conseil du 22 mars 1988 (88/220/CEE), la Directive 95/26/CE du Conseil et du Parlement européen du 29 juin 1995 et la Directive 2001/108/CE du Conseil et du Parlement européen du 21 janvier 2002 et qui investissent dans les titres décrits au paragraphe (a) ci-dessus.

Le Compartiment peut investir jusqu'à 30 % du total de ses actifs (hors actifs liquides auxiliaires) dans :

- des titres de créance ou des actions, qui ne répondent pas aux critères prévus aux alinéas (a) et (b) ci-dessus, mais qui sont émis par des sociétés ou d'autres entités largement exposées au marché de l'immobilier et cotées ou négociées sur des marchés reconnus ;
- des titres émis par des États, cotés ou négociés sur des marchés reconnus, notés au moins AAA par Moody's Investor Services, Standard & Poor's ou une autre agence de notation reconnue.
- des titres à haut rendement cotés ou négociés sur des marchés reconnus, à savoir des titres de créance de type *non-investment grade* qui consistent généralement en des émissions obligataires privées plus connues sous le terme de « junk bonds ». Néanmoins, le Compartiment n'investira pas plus de 10 % du total de ses actifs nets en titres de type *non-investment grade*.

Le Fonds peut également détenir à tout moment jusqu'à 20 % du total de ses actifs nets en actifs liquides.

Description de la Famille de Fonds

La Famille Invesco Funds Series (la « Famille de Fonds ») est un fonds à compartiments multiples à capital variable constitué sous la forme d'un fonds commun de placement de droit irlandais composé des Compartiments suivants : Invesco US Equity Fund, Invesco Asian Equity Fund, Invesco Continental European Equity Fund, Invesco Global Select Equity Fund, Invesco Japanese Equity Core Fund, Invesco UK Equity Fund et Invesco Global Real Estate Securities Fund (individuellement un « Compartiment »). La Famille de Fonds est agréée par l'Autorité de réglementation financière en Irlande en tant qu'OPCVM en vertu du Règlement de 2003 des Communautés européennes relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières, tel que modifié, 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) et 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 »).

Description de la Famille de Fonds (suite)

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

A l'exception du Compartiment Invesco Global Select Equity Fund, les Compartiments sont approuvés 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 Fonds 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 leurs 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 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 l'Autorité de réglementation financière en Irlande.

Les prix des Parts et les Valeurs liquidatives sont calculés quotidiennement les jours ouvrés en Irlande et publiés chaque jour dans le Financial Times, le Wall Street Journal, le South China Morning Post, le Hong Kong Economic Journal et le Hong Kong Economic Times. Les prix des Parts sont également disponibles auprès de Reuters et Bloomberg.

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

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

Un Prospectus Invesco Funds Series a été émis le 2 janvier 2009. Il comprend toutes les informations actuelles et adéquates (à la date d'émission) concernant les Compartiments au sein de la Famille de Fonds Invesco. Pour recevoir un exemplaire du présent Prospectus, veuillez contacter un bureau Invesco.

Catégories d'Actions

| | Devise d'expressions | Couverture de la Catégorie d'Actions | Politique de distribution |
|-------------|-------------------------|---|-----------------------------------|
| A | Devise fonctionnelle | Non | Distribution |
| C | Devise fonctionnelle | Non | Distribution ou Capitalisation |
| E | Euro | Non | Capitalisation |
| A (EUR Hdg) | Euro | Oui | Capitalisation |
| C (EUR Hdg) | Euro | Oui | Capitalisation |
| A (GBP) | Livre sterling | Non | Distribution |
| I | Euro | Non | Capitalisation |

Les Actions « C » émises dans tous les Compartiments sont actuellement des Actions de distribution, à l'exception des Actions « C » émises dans le Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund, qui sont des Actions de capitalisation.

La devise fonctionnelle se rapporte à la devise de référence des Compartiments, telle que définie dans les Rapports de la Société de gestion concernés.

Frais

| Compartiment | Commission annuelle de gestion Parts A % | Commission annuelle de gestion Parts A (GBP)** et A Eur Hdg** % | Commission annuelle de gestion Parts C** et Eur Hgd** % | Commission annuelle de gestion Parts E* % |
|---|--|---|--|---|
| Invesco US Equity Fund | 1,50 | s/o | 1,00 | 2,25 |
| Invesco Asian Equity Fund | 1,50 | s/o | 1,00 | 2,25 |
| Invesco Continental European Equity Fund | 1,50 | s/o | 1,00 | 2,25 |
| Invesco Global Select Equity Fund | 1,50 | s/o | 1,00 | 2,25 |
| Invesco Japanese Equity Core Fund | 1,50 | s/o | 1,00 | 2,25 |
| Invesco UK Equity Fund | 1,50 | s/o | 1,00 | 2,25 |
| Invesco Global Real Estate Securities Fund | 1,30 | 1,30 | 0,80 | 2,25 |

| Compartiment | Frais d'administration Parts A, A GBP A Eur Hdg Parts E* % | Frais d'administration Parts C et C Eur Hgd % | Frais d'administration Parts I % |
|---|---|---|---|
| Invesco US Equity Fund | 0,40 | 0,30 | s/o |
| †Invesco Asian Equity Fund | 0,40 | 0,30 | 0,20 |
| †Invesco Continental European Equity Fund | 0,40 | 0,30 | 0,20 |
| Invesco Global Select Equity Fund | 0,40 | 0,30 | s/o |
| Invesco Japanese Equity Core Fund | 0,40 | 0,30 | s/o |
| †Invesco UK Equity Fund | 0,40 | 0,30 | 0,20 |
| †#Invesco Global Real Estate Securities Fund | 0,40 | 0,30 | 0,20 |

* Les Parts E ont été lancées le 11 août 2005.

** Seul le Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund propose des Parts A Eur Hedged, C Eur Hedged et A GBP.

† Les Parts I ont été lancées le 5 juillet 2006.

Les Parts A GBP ont été lancées le 9 février 2007.

Les frais annuels de gestion sont basés sur la Valeur liquidative journalière de chaque Compartiment et payés mensuellement. Les honoraires du Teneur de registres sont compris dans les frais dus à l'Administrateur sur les actifs des Compartiments. 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 taux annuel de 0,015 % de la Valeur liquidative de chaque catégorie de Parts de chaque Compartiment chaque jour ouvré et payés le dernier jour ouvré de chaque mois.

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

L'enchaînement de six trimestres de rendements négatifs sur les marchés d'actions s'est rompu au deuxième trimestre 2009, alors que les marchés d'actions, toutes capitalisations boursières confondues, ont enregistré l'un des meilleurs trimestres de leur histoire. Dans le même temps, l'économie continue de se débattre dans l'une des pires récessions observées sur une génération entière. L'attention des investisseurs sera en grande partie centrée sur le caractère durable de cette reprise fondée sur les bons résultats annoncés au second trimestre face aux vents contraires provenant de la hausse du chômage, du déclin des prix immobiliers, du manque de confiance des consommateurs et d'un désendettement des bilans qui pèsent sur les perspectives économiques. Les plans de relance monétaire et budgétaire se poursuivent alors que la Réserve fédérale américaine conserve des taux d'intérêt bas et que la nouvelle administration introduit de nouveaux programmes de dépenses et sociaux. Le temps nous dira si ces politiques sont efficaces et sages. Compte tenu des incertitudes qui règnent, il va falloir faire preuve d'une adhésion sans faille aux principes de rigueur éprouvés qui peuvent sembler stériles à court terme mais qui se sont avérés de vraies sources de valeur sur un plan historique pour réussir à se frayer un chemin sur les marchés d'investissement.

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009, les Parts A du Compartiment ont généré un rendement total de 14,2 % (brut - en dollars US), en retrait de 7 % par rapport à l'indice S&P 500® qui a affiché un rendement de 21,2 %. Ce résultat a placé le Compartiment dans le quatrième quartile de son groupe de référence, le Morningstar Internationally Managed Equity Funds North America Sector, qui a grimpé de 20,7 % en moyenne. La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie (réserves en énergie), financier (titres et gestion d'actifs), et des matériaux de base (produits miniers et métaux) a été un frein aux résultats d'ensemble. En revanche, la sélection des titres dans les secteurs des services publics (gaz) et des technologies (défense et aérospatiale, logiciels et matériel informatique) a contribué à la performance.

Notre modèle propriétaire d'attribution de la performance évalue l'efficacité de notre Modèle de sélection des titres concernant l'anticipation d'excédents de rendements. Le modèle d'attribution estime la contribution à la surperformance de chacun des concepts du Modèle tout en étudiant les paramètres de construction du portefeuille tels que la tracking error, les positions individuelles et les contraintes sectorielles, ainsi que les frais de transaction estimés.

Au sein de nos concepts de Rendement, le Rendement relatif (achat de titres à un prix plus attractif que leurs pairs du secteur) a été le seul concept qui a dégagé de la valeur de façon régulière sur les six derniers mois, alors que l'Action de la direction (priorité accordée à l'actionnariat par la direction de l'entreprise) a pesé sur la performance. Nos concepts de Vitesse d'évolution des cours (momentum), de Tendance des cours (une mesure de la tendance des cours et des contre-tendances) et de Dynamique des résultats (évaluation des perspectives de résultats des entreprises) ont constitué autant d'obstacles aux résultats. Sur les derniers mois, notre analyse de ces chiffres indique que nos stratégies d'investissement ont probablement bénéficié des changements de pondération des concepts intervenus lors de la mise à jour du modèle en novembre 2008.

Notre approche d'investissement favorise les sociétés bénéficiant de bons résultats et d'un dynamisme des cours, dont la direction agit dans l'intérêt des actionnaires et qui ont une valorisation attractive. Notre stratégie d'investissement a lutté pour suivre la cadence de l'indice de référence sur le premier semestre 2009, après les solides résultats du second semestre 2008. Nous pensons que ce phénomène est lié au brusque changement de l'environnement de marché en mars et à domination correspondante des titres de faible qualité, qui, tout en étant bon marché, n'ont pas les autres caractéristiques fondamentales propices aux investisseurs. Ce phénomène s'est poursuivi tout au long du mois de mai et a commencé à largement s'atténuer en juin. Nos stratégies ont subi une sous-performance relative sur les périodes précédentes lorsque les rendements du marché étaient conduits par des actions de qualité inférieure. L'écart entre nos actions les mieux et les moins bien classées pour l'univers des grandes capitalisations a été négatif sur le deuxième trimestre, indiquant que les actions faiblement notées ont surperformé celles auxquelles nous avons attribué une notation plus élevée.

La gestion efficace du risque constitue la meilleure défense contre des marchés volatils et imprévisibles. L'équilibre de notre processus de génération d'alpha, qui associe des facteurs de momentum, de valorisation et de qualité, a permis de dégager des rendements positifs à long terme. Notre processus de construction de portefeuille utilise un objectif de risque préétabli pour chaque stratégie et met l'accent sur notre force : la sélection des titres. Une sélection des titres efficace et une gestion du risque réfléchie nous permettent de traverser des marchés agités et des périodes de sous-performance depuis plus de 25 ans.

Date : 01/09/09 Invesco Global Asset Management Limited

Invesco US 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 US Equity | 14,21 | (21,13) | (17,71) |
| Parts C du Compartiment Invesco US Equity | 14,56 | (20,65) | (15,39) |
| Parts E du Compartiment Invesco US Equity (Parts E exprimées en EUR) | 3,65 | (13,25) | s/o |
| S&P 500 (indice de référence) | 21,18 | (19,95) | (0,68) |
| *Morningstar IM EQ North America | 20,71 | (21,46) | (6,53) |

Source : Morningstar

* À des fins de comparaison

| Valeur liquidative (VL) | VL totale | VL par | VL par | VL par |
|-------------------------|-----------------|--------|--------|--------|
| | du Compartiment | Part A | Part C | Part E |
| | \$ | \$ | \$ | € |
| 31 janvier 2008 | 67 607 166 | 14,79 | 15,30 | 9,85 |
| 31 juillet 2008 | 46 984 796 | 13,95 | 14,48 | s/o |
| 31 janvier 2009 | 30 045 771 | 9,64 | 10,03 | 7,39 |
| 31 juillet 2009 | 34 644 122 | 11,01 | 11,49 | 7,66 |

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

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Historique des prix et revenus

Le tableau ci-dessous recense les Valeurs liquidatives les plus hautes et les plus basses des Parts du Compartiment. Aucune distribution annuelle de revenus n'est intervenue depuis la redomiciliation du Compartiment à Dublin.

| Année civile | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Part A | Part A | Part C | Part C | Part E | Part E |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | € | € |
| 2001 | 17,97 | 13,53 | 17,97 | 13,54 | s/o | s/o |
| 2002 | 16,96 | 10,41 | 16,99 | 10,47 | s/o | s/o |
| 2003 | 13,97 | 10,29 | 14,14 | 10,38 | s/o | s/o |
| 2004 | 14,46 | 13,91 | 14,64 | 14,08 | s/o | s/o |
| 2005 | 14,53 | 13,31 | 14,85 | 13,56 | s/o | s/o |
| 2006 | 16,46 | 14,11 | 16,92 | 14,46 | 12,68 | 11,21 |
| 2007 | 17,33 | 14,95 | 17,86 | 15,45 | 12,76 | 9,97 |
| 2008 | 15,60 | 8,87 | 16,13 | 9,22 | 10,53 | 6,94 |
| 2009† | 11,42 | 7,84 | 11,92 | 8,17 | 7,86 | 6,08 |

† Données au 31 août 2009

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Fonds a été redomicilié à Dublin le 3 août 2001 à un prix par Part de 17,97 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A et C au plus tard le 21 février et indiquées en note 8. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mai et le 30 septembre 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 10 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 US Equity Fund

État du Portefeuille

Au 31 juillet 2009

Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité)
(Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)
Investissement

| | Participation | \$ | Valeur du Compartment % |
|---|---------------|-----------|-------------------------------|
| BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE (25,15 %) | | | |
| Abbott Laboratories | 4 900 | 223 930 | 0,65 |
| Altria Group | 2 700 | 47 709 | 0,14 |
| Amgen | 15 600 | 984 360 | 2,84 |
| Apollo Group (Actions A) | 1 400 | 97 006 | 0,28 |
| Archer-Daniels-Midland | 2 000 | 60 420 | 0,17 |
| Biogen Idec | 600 | 28 422 | 0,08 |
| Boston Scientific Corp | 4 700 | 50 243 | 0,15 |
| Bristol-Myers Squibb | 3 600 | 77 616 | 0,22 |
| Career Education Corp | 2 300 | 52 923 | 0,15 |
| Coca-Cola | 8 400 | 416 724 | 1,20 |
| Coca-Cola Enterprises | 800 | 14 904 | 0,04 |
| Dr Pepper Snapple Group | 1 600 | 39 280 | 0,11 |
| Forest Laboratories | 5 300 | 138 807 | 0,40 |
| H&R Block | 2 600 | 43 394 | 0,13 |
| Johnson & Johnson | 22 400 | 1 382 752 | 3,99 |
| Kraft Foods (Actions A) | 4 200 | 119 826 | 0,35 |
| Mastercard (Actions A) | 450 | 87 350 | 0,25 |
| Medtronic | 8 800 | 310 816 | 0,90 |
| Merck | 12 500 | 373 875 | 1,08 |
| Omnicare | 2 100 | 49 287 | 0,14 |
| PepsiCo | 6 300 | 356 517 | 1,03 |
| Pfizer | 40 800 | 649 128 | 1,87 |
| Philip Morris International | 12 400 | 580 568 | 1,68 |
| Procter & Gamble | 24 300 | 1 366 389 | 3,94 |
| Schering-Plough Corp | 9 500 | 251 655 | 0,73 |
| UnitedHealth Group | 14 800 | 415 436 | 1,20 |
| Visa (Actions A) | 800 | 53 640 | 0,16 |
| Western Union | 3 900 | 71 097 | 0,21 |
| Wyeth | 7 900 | 368 377 | 1,06 |
| | | 8 712 451 | 25,15 |
| TECHNOLOGIES (16,92 %) | | | |
| Apple | 7 000 | 1 139 250 | 3,29 |
| Broadridge Financial Solutions | 5 100 | 88 842 | 0,25 |
| CA | 2 800 | 59 248 | 0,17 |
| Cypress Semiconductor Corp | 11 300 | 123 283 | 0,35 |
| Dell | 9 500 | 128 820 | 0,37 |
| EMC Corp | 13 000 | 199 420 | 0,58 |
| Hewlett-Packard | 12 400 | 529 604 | 1,53 |
| Intel Corp | 25 100 | 485 183 | 1,40 |
| International Business Machines Corp | 10 500 | 1 236 480 | 3,57 |
| Microsoft Corp | 55 400 | 1 318 520 | 3,81 |
| Oracle Corp | 11 000 | 243 540 | 0,70 |
| Texas Instruments | 12 900 | 311 019 | 0,90 |
| | | 5 863 209 | 16,92 |
| ÉNERGIE (14,59 %) | | | |
| Chevron Corp | 17 700 | 1 197 228 | 3,46 |
| ConocoPhillips | 14 400 | 621 936 | 1,79 |
| Exxon Mobil Corp | 37 200 | 2 628 180 | 7,59 |
| Noble Corp | 400 | 13 552 | 0,04 |
| Occidental Petroleum Corp | 6 700 | 472 953 | 1,36 |
| Peabody Energy Corp | 900 | 29 637 | 0,09 |
| Schlumberger | 1 700 | 90 831 | 0,26 |
| | | 5 054 317 | 14,59 |
| COMMUNICATION (12,64 %) | | | |
| AT&T | 39 900 | 1 050 966 | 3,03 |
| Cisco Systems | 28 200 | 618 990 | 1,79 |
| Comcast Corp (Actions A) | 27 400 | 411 548 | 1,19 |
| eBay | 5 200 | 112 632 | 0,32 |
| Gannett | 11 400 | 75 810 | 0,22 |
| Google (Actions A) | 960 | 427 853 | 1,23 |
| Harris Stratex Networks (Actions A) | 5 000 | 35 700 | 0,10 |

Invesco US Equity Fund

État du Portefeuille (suite)

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | \$ | Valeur du Compartment % |
|--|---------------|-----------|-------------------------------|
| COMMUNICATION (suite) | | | |
| Qualcomm | 5 300 | 246 238 | 0,71 |
| Sprint Nextel Corp | 43 700 | 175 674 | 0,51 |
| Symantec Corp | 12 100 | 178 838 | 0,52 |
| Time Warner | 17 400 | 465 972 | 1,34 |
| Verizon Communications | 15 700 | 506 482 | 1,46 |
| Walt Disney | 2 900 | 76 038 | 0,22 |
| | | 4 382 741 | 12,64 |
| SERVICES FINANCIERS (10,16 %) | | | |
| Allstate Corp | 800 | 21 072 | 0,06 |
| Annaly Capital Management | 4 200 | 70 476 | 0,20 |
| Bank of America Corp | 23 000 | 320 620 | 0,92 |
| Bank of New York Mellon Corp | 19 000 | 522 120 | 1,51 |
| BB&T Corp | 4 000 | 90 360 | 0,26 |
| Citigroup | 34 200 | 106 704 | 0,31 |
| Goldman Sachs Group | 3 800 | 616 398 | 1,78 |
| JPMorgan Chase | 14 300 | 549 835 | 1,59 |
| Morgan Stanley | 500 | 14 155 | 0,04 |
| Northern Trust Corp | 200 | 11 986 | 0,03 |
| Prudential Financial | 1 800 | 78 750 | 0,23 |
| Public Storage | 500 | 35 925 | 0,10 |
| US Bancorp | 24 300 | 497 178 | 1,44 |
| Wells Fargo | 23 000 | 570 860 | 1,65 |
| XL Capital (Actions A) | 1 100 | 15 015 | 0,04 |
| | | 3 521 454 | 10,16 |
| BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE (8,77 %) | | | |
| AutoNation | 3 200 | 66 016 | 0,19 |
| Autozone | 100 | 15 631 | 0,04 |
| DR Horton | 25 300 | 288 167 | 0,83 |
| Family Dollar Stores | 4 000 | 126 800 | 0,37 |
| Ford Motor | 17 300 | 127 674 | 0,37 |
| Gap | 8 600 | 140 954 | 0,41 |
| Home Depot | 18 900 | 488 565 | 1,41 |
| KB Home | 5 600 | 92 176 | 0,27 |
| Lowe's | 1 900 | 42 028 | 0,12 |
| Marriott International (Actions A) | 700 | 14 994 | 0,04 |
| McDonald's Corp | 5 100 | 283 305 | 0,82 |
| Navistar International Corp | 1 500 | 58 905 | 0,17 |
| NVR | 20 | 12 045 | 0,03 |
| Oshkosh Corp | 500 | 13 130 | 0,04 |
| RadioShack Corp | 7 700 | 118 811 | 0,34 |
| Sears Holdings Corp | 300 | 20 052 | 0,06 |
| Wal-Mart Stores | 22 600 | 1 128 870 | 3,26 |
| | | 3 038 123 | 8,77 |
| INDUSTRIE (5,96 %) | | | |
| 3M | 3 400 | 237 660 | 0,69 |
| General Electric | 71 400 | 936 054 | 2,70 |
| Honeywell International | 2 600 | 89 596 | 0,26 |
| Norfolk Southern Corp | 1 600 | 68 656 | 0,20 |
| Tyco International | 1 200 | 35 556 | 0,10 |
| United Parcel Service (Actions B) | 4 600 | 246 468 | 0,71 |
| United Technologies Corp | 8 300 | 449 362 | 1,30 |
| | | 2 063 352 | 5,96 |
| FONDS (3,94 %) | | | |
| *iShares S&P 100 Index Fund | 29 600 | 1 364 264 | 3,94 |
| MATÉRIAUX DE BASE (0,37 %) | | | |
| Dow Chemical | 5 900 | 126 909 | 0,37 |

Invesco US Equity Fund

État du Portefeuille (suite)

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | \$ | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|----------------------|--------------------------------|
| SERVICES PUBLICS (0,18 %) | | | |
| Mirant Corp | 3 400 | 60 962 | 0,18 |
| *Société d'investissement à capital fixe | | | |
| Valeur totale des investissements (coût : 35 765 595 \$) | | 34 187 782 | 98,68 |
| Solde bancaire | | 288 399 | 0,83 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | 16 809 | 0,05 |
| Autres éléments d'actif à court terme | | 151 132 | 0,44 |
| Valeur totale du Compartiment au 31 juillet 2009 | | 34 644 122 \$ | 100,00 |

Invesco US Equity Fund

Variations de la composition du Portefeuille

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| Achats | Coût \$ | Ventes | Produits \$ |
|--|----------------------|---|----------------------|
| iShares S&P 100 Index Fund | 8 323 498 | iShares S&P 100 Index Fund | 8 366 058 |
| Bank of New York Mellon Corp | 419 467 | Pfizer | 402 443 |
| Apple | 389 227 | Exxon Mobil Corp | 282 798 |
| Goldman Sachs Group | 373 814 | International Business Machines Corp | 282 036 |
| AT&T | 337 683 | Wells Fargo | 277 579 |
| Wyeth | 317 735 | Intel Corp | 271 792 |
| US Bancorp | 283 011 | Walt Disney | 240 645 |
| UnitedHealth Group | 246 891 | Coca-Cola | 231 977 |
| KB Home | 242 280 | Bank of America Corp | 225 420 |
| Amgen | 238 203 | Verizon Communications | 212 067 |
| Procter & Gamble | 235 540 | US Bancorp | 201 323 |
| Johnson & Johnson | 219 514 | ConocoPhillips | 200 631 |
| Comcast Corp | 218 343 | JPMorgan Chase | 192 049 |
| General Electric | 216 413 | Eli Lilly | 187 715 |
| Home Depot | 215 390 | General Electric | 183 823 |
| Schering-Plough Corp | 197 671 | KB Home | 141 927 |
| Chevron Corp | 195 525 | Boeing | 140 683 |
| United Parcel Service | 189 224 | Southwest Airlines | 136 933 |
| Exxon Mobil Corp | 186 373 | Google | 134 761 |
| Time Warner | 185 783 | Centex Corp | 134 561 |
| Autres achats | 4 549 109 | Autres ventes | 5 125 604 |
| Coût total des achats depuis le 1^{er} février 2009 | 17 780 692 \$ | Produit total des ventes depuis le 1^{er} février 2009 | 17 572 825 \$ |

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

Les marchés d'actions en Asie ont entamé une reprise au cours de la période étudiée. En effet, ils sont partis à la hausse sur fond de valorisations historiquement basses et de signes de stabilisation des données économiques. Le produit intérieur brut (PIB) pour le premier trimestre a été faible à travers la région et même le taux de croissance de la Chine, à 6,1 % en glissement annuel, n'avait pas été aussi bas depuis près de 10 ans. Cependant, le goût pour le risque a largement repris le dessus, car le bas niveau des taux d'intérêt et les dépenses importantes des autorités asiatiques pour relancer l'économie ont commencé de se traduire par une amélioration de l'activité économique. Au deuxième trimestre, la remontée du PIB en Corée et à Singapour illustre cette tendance alors que le PIB de la Chine a fortement rebondi à 7,9 % en glissement annuel.

Sur le semestre étudié, les Parts A du Compartiment ont enregistré une hausse de 64,9 %, surperformant ainsi l'indice MSCI All Countries Asia ex-Japan, en progression de 62,4 %. Le Compartiment a également dégagé un rendement supérieur à celui du Morningstar Asia Pacific ex-Japan, qui a gagné 57,7 %, plaçant le Compartiment dans le premier quartile de son groupe de référence.

Le Compartiment est positionné de sorte à tirer parti d'une reprise économique durable, stratégie qui a été associée à une orientation marquée sur les valorisations. L'activité du Compartiment a reflété cette forte attention portée aux valorisations des actions par rapport au potentiel de croissance et a été l'occasion d'une réduction de la surexposition au secteur des biens d'équipement. Nous avons ainsi vendu Bharat Heavy Electricals, que nous avons progressivement réduit du fait de la surperformance du titre. Nous avons finalement cédé le solde de notre participation dans cette valeur lorsque nous avons estimé que ses perspectives de croissance avaient déjà été largement intégrées dans le prix de l'action.

Nos positions dans le secteur de l'énergie ont également été revues à la baisse avec la vente de PTT Public, Tambang Batubara Bukit et CNOOC. La sous-pondération de ce secteur a été renforcée, car nous considérons que les cours du secteur s'appuient de plus en plus sur l'hypothèse d'une reprise économique mondiale soutenue.

Dans une certaine mesure, cette position a été tempérée par l'achat de Perusahaan Gas qui a renforcé notre exposition aux services publics. La société est active dans la distribution et la transmission de gaz naturel en Indonésie. Outre le fait de générer de très bonnes marges, les perspectives de croissance des bénéficiaires et des flux de trésorerie de l'entreprise sont solides et nous pensons que son prix est attrayant au vu d'un taux de rendement du titre élevé.

L'exposition au secteur des équipements technologiques a été élargie au cours de la période. En effet, le Compartiment est passé d'une sous-pondération à une position largement neutre par rapport à l'indice de référence. Des participations dans des sociétés telles que Venture Corporation ont été ajoutées dans ce secteur. Venture est un fournisseur mondial de services de fabrication de produits électroniques et de production de modèles d'origine pour une gamme de produits électroniques. La valorisation de la société est peu élevée avec un taux de rendement du titre au-dessus de 5 % malgré le maintien de perspectives plus robustes par rapport à ses pairs du secteur. Sa capacité à offrir des services de conception à valeur ajoutée en plus de la fabrication est un facteur de différenciation qui devrait lui permettre d'asseoir ses résultats sur le long terme.

La représentation du secteur bancaire dans le Compartiment a été augmentée, avec un élargissement important de la participation dans Bank of China, dont nous pensons qu'elle est la plus accessible des banques chinoises en termes de prix alors qu'elle est l'une des moins endettées. Bien que la sous-pondération dans le secteur soit maintenue, pensons que le redressement du contexte économique permettra de soutenir les résultats futurs.

Les économies asiatiques, notamment les plus dépendantes des exportations, ont été sous pression face à des pays occidentaux qui ont essayé de rééquilibrer leurs économies et de recapitaliser leurs systèmes financiers. Cette pression s'est traduite par une croissance plus lente, mais les économies prédominantes de la Chine et de l'Inde enregistrent toujours une croissance relativement solide, qui les distingue nettement des marchés développés. Nous anticipons des données économiques mitigées au cours des mois à venir, mais dans une tendance générale d'amélioration progressive. Nous tablons sur un maintien de la volatilité des actions à court terme et avec des valorisations proches des moyennes historiques, nous pensons que la sélection des titres est un facteur essentiel. Toutefois, le profil de croissance plus robuste de l'Asie devrait soutenir les actions sur le long terme.

Le Compartiment cherche à s'exposer à la tendance positive à long terme de la demande de consommation et nous favorisons donc les entreprises positionnées sur le segment des biens de consommation de base. L'immobilier, autre secteur qui joue sur la demande des ménages, occupe également une position phare au sein du Compartiment. L'amélioration des fondamentaux économiques soutient le secteur et les cours de l'immobilier sur certains marchés tels que Hong-Kong se sont largement renforcés en 2009. Nous pensons que cette tendance devrait se poursuivre et que les valorisations sont peu élevées compte tenu du potentiel à long terme des sociétés du secteur.

Le secteur de l'assurance est fortement représenté en portefeuille, notamment en Chine où il en est toujours à ses prémices de développement, offrant le potentiel d'une croissance forte à long terme. Nous restons prudents à l'égard des secteurs défensifs du marché, car nous pensons que les valorisations y paraissent au plus haut et que les perspectives de croissance sont limitées. Du côté de l'allocation géographique, nous sommes orientés en faveur de la Chine, car nous pensons qu'elle présente le plus fort potentiel de reprise économique durable.

Date : 06/08/09 Invesco Global Asset Management Limited

Invesco Asian 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 Asian Equity | 64,92 | (8,34) | 91,21 |
| Parts C du Compartiment Invesco Asian Equity | 65,32 | (7,79) | 96,19 |
| Parts E du Compartiment Invesco Asian Equity (Parts E exprimées en EUR) | 65,41 | (8,54) | s/o |
| Parts I du Compartiment Invesco Asian Equity (Parts I exprimées en EUR) | 49,51 | 0,65 | s/o |
| MSCI All Countries Asia ex-Japan GRS USD Index (indice de référence) | 62,43 | (6,22) | 109,02 |
| *Morningstar IM Fd EQ Asia Pacific ex-Japan | 57,72 | (8,17) | 88,52 |

Source : Morningstar
* À des fins de comparaison

| Valeur liquidative (VL) | VL totale | VL par | VL par | VL par | VL par |
|-------------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| | du Compartiment | Part A | Part C | Part E | Part I |
| | \$ | \$ | \$ | € | € |
| 31 janvier 2008 | 666 896 121 | 5,12 | 5,29 | 3,42 | 3,47 |
| 31 juillet 2008 | 577 876 053 | 4,84 | 5,02 | 3,07 | 3,11 |
| 31 janvier 2009 | 278 444 187 | 2,66 | 2,76 | 2,06 | 2,11 |
| 31 juillet 2009 | 508 840 778 | 4,38 | 4,57 | 3,08 | 3,16 |

Les informations susvisées sur la VL sont spécifiées au cours moyen du marché.
Source : Invesco Global Asset Management Limited

Historique des prix et revenus

Le tableau recense les Valeurs liquidatives les plus hautes et les plus basses des Parts du Compartiment et la distribution annuelle des revenus du Compartiment depuis sa redomiciliation à Dublin.

| Année civile | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Part A | Part A | Part C | Part C | Part E | Part E | Part I | Part I |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | € | € | € | € |
| 2001 | 1,68 | 1,27 | 1,68 | 1,27 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2002 | 2,02 | 1,49 | 2,03 | 1,50 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2003 | 2,49 | 1,51 | 2,52 | 1,52 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2004 | 2,73 | 2,53 | 2,76 | 2,56 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2005 | 3,49 | 2,82 | 3,56 | 2,87 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2006 | 4,53 | 3,47 | 4,66 | 3,55 | 3,42 | 2,75 | s/o | s/o |
| 2007 | 6,32 | 4,23 | 6,53 | 4,35 | 4,36 | 3,21 | 4,42 | 3,24 |
| 2008 | 5,82 | 2,37 | 6,02 | 2,46 | 3,93 | 1,87 | 3,99 | 1,91 |
| 2009† | 4,42 | 2,39 | 4,62 | 2,49 | 3,08 | 1,89 | 3,16 | 1,93 |

| Année civile | Distribution de revenus nets | | | | Revenu net pour 1 000 \$ investis en août 2001 | | | |
|-----------------|------------------------------|---------|---------|---------|--|---------|---------|---------|
| | Parts A | Parts C | Parts E | Parts I | Parts A | Parts C | Parts E | Parts I |
| | \$ | \$ | € | € | \$ | \$ | € | € |
| 2006 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2007 | 0,0256 | 0,0263 | s/o | s/o | 16,10 | 16,54 | s/o | s/o |
| 2008 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2009 | 0,0335 | 0,0349 | s/o | s/o | 21,07 | 21,95 | s/o | s/o |

† Données au 31 août 2009
Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Fonds a été redomicilié à Dublin le 3 août 2001 à un prix par Part de 1,59 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A et C au plus tard le 21 février et indiquées en note 8. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mai et le 30 septembre 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 10 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.

La fusion du Compartiment Invesco Newly Industrialised Countries Fund dans le Compartiment Invesco Asian Equity Fund est intervenue le 27 juin 2008.

Invesco Asian Equity Fund

État du Portefeuille

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | \$ | Valeur du Compartment % |
|--|---------------|-------------|-------------------------------|
| HONG KONG (19,98 %) | | | |
| Beijing Enterprises Holdings | 1 109 500 | 5 561 780 | 1,09 |
| Cheung Kong Infrastructure Holdings | 1 250 000 | 4 548 358 | 0,89 |
| Cheung Kong Holdings | 677 000 | 8 722 324 | 1,71 |
| China Mobile | 1 248 500 | 13 153 467 | 2,58 |
| China Taiping Insurance Holdings | 5 787 000 | 17 323 553 | 3,40 |
| Dah Sing Banking Group | 7 370 800 | 8 473 988 | 1,67 |
| Hengan International Group | 1 975 000 | 11 442 184 | 2,25 |
| Hong Kong Aircraft Engineering | 510 800 | 6 966 608 | 1,37 |
| Hutchison Whampoa | 1 083 000 | 8 104 980 | 1,59 |
| Midland Holdings | 1 356 000 | 1 088 292 | 0,21 |
| Wharf Holdings | 3 509 500 | 16 392 656 | 3,22 |
| | | 101 778 190 | 19,98 |
| CORÉE DU SUD (17,34 %) | | | |
| Daegu Bank | 903 475 | 10 330 681 | 2,03 |
| GS Engineering & Construction Corp | 74 683 | 5 324 298 | 1,05 |
| Hyundai Motor | 135 350 | 3 959 986 | 0,78 |
| Korean Reinsurance | 452 460 | 4 326 678 | 0,85 |
| KT&G Corp | 159 670 | 9 265 083 | 1,82 |
| Macquarie Korea Infrastructure Fund | 1 156 726 | 4 725 749 | 0,93 |
| POSCO | 21 646 | 8 843 371 | 1,74 |
| Samsung Electronics | 21 651 | 12 757 130 | 2,51 |
| Samsung Electronics PFD | 41 313 | 15 617 407 | 3,07 |
| Samsung Fire & Marine Insurance | 30 848 | 5 171 669 | 1,02 |
| Shinsegae | 18 132 | 7 835 680 | 1,54 |
| | | 88 157 732 | 17,34 |
| TAÏWAN (13,28 %) | | | |
| China Life Insurance | 12 672 290 | 7 377 491 | 1,45 |
| Chroma ATE | 393 866 | 606 262 | 0,12 |
| Delta Electronics | 2 203 220 | 5 708 172 | 1,12 |
| Chunghwa Telecom | 2 254 000 | 4 520 641 | 0,89 |
| Far Eastern Textiles | 5 461 942 | 6 159 835 | 1,21 |
| HON HAI Precision Industry | 1 888 770 | 6 505 456 | 1,28 |
| HTC Corporation | 310 000 | 4 228 389 | 0,83 |
| Polaris Securities | 13 796 859 | 7 653 707 | 1,50 |
| Ta Chong Bank | 14 396 000 | 2 545 013 | 0,50 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 8 734 499 | 15 680 992 | 3,08 |
| Taiwan Sogo Shin Kong | 3 848 030 | 2 246 092 | 0,44 |
| Wah Lee Industrial Corp | 4 537 529 | 4 398 117 | 0,86 |
| | | 67 630 167 | 13,28 |
| CHINE (12,06 %) | | | |
| Bank of China | 40 198 000 | 19 969 200 | 3,92 |
| BBMG Corp | 115 500 | 150 522 | 0,03 |
| China Petrol & Chemical | 9 548 000 | 8 562 345 | 1,68 |
| Industrial & Commercial Bank of China | 9 543 000 | 6 858 602 | 1,35 |
| PetroChina | 5 524 000 | 6 557 480 | 1,29 |
| Ping An Insurance Group | 872 500 | 7 717 353 | 1,52 |
| Shandong Weigao Group Medical Polymer | 136 000 | 350 966 | 0,07 |
| Wumart Stores | 3 868 000 | 5 579 866 | 1,10 |
| Zhejiang Expressway | 5 782 000 | 5 580 527 | 1,10 |
| | | 61 326 861 | 12,06 |
| INDE (10,24 %) | | | |
| Bharti Airtel | 412 274 | 3 517 969 | 0,69 |
| Dabur India | 674 365 | 1 912 780 | 0,38 |
| Housing Development | 147 893 | 7 685 010 | 1,51 |
| Indiabulls Financial Services | 942 378 | 3 904 478 | 0,77 |
| Infosys Technologies | 218 694 | 9 228 685 | 1,81 |
| Infrastructure Development Finance | 2 527 695 | 7 020 284 | 1,38 |
| Jain Irrigation Systems | 446 301 | 6 420 130 | 1,26 |
| United Phosphorus | 3 519 489 | 12 430 093 | 2,44 |
| | | 52 119 429 | 10,24 |

Invesco Asian Equity Fund

État du Portefeuille (suite)

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | \$ | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|-----------------------|--------------------------------|
| BERMUDES (9,83 %) | | | |
| China Green Holdings | 10 592 000 | 11 097 611 | 2,18 |
| Dickson Concepts International | 5 296 050 | 2 794 930 | 0,55 |
| Jardine Matheson Holdings | 727 278 | 20 945 606 | 4,12 |
| Jardine Strategic Holdings | 650 684 | 10 567 108 | 2,08 |
| Noble Group | 3 232 074 | 4 595 950 | 0,90 |
| | | 50 001 205 | 9,83 |
| SINGAPOUR (4,09 %) | | | |
| Keppel Corp | 759 000 | 4 390 844 | 0,86 |
| Parkway Life Real Estate Investment Trust | 5 580 000 | 3 851 212 | 0,76 |
| Petra Foods | 6 795 000 | 4 006 347 | 0,79 |
| Venture Corp | 1 306 000 | 8 560 816 | 1,68 |
| | | 20 809 219 | 4,09 |
| ROYAUME-UNI (3,96 %) | | | |
| China Real Estate Opportunities | 818 083 | 3 924 244 | 0,77 |
| MP Evans Group | 1 144 106 | 6 150 497 | 1,21 |
| Standard Chartered | 424 850 | 10 059 287 | 1,98 |
| | | 20 134 028 | 3,96 |
| INDONÉSIE (2,79 %) | | | |
| Perusahaan Gas | 23 223 500 | 8 181 404 | 1,61 |
| Unilever Indonesia | 5 161 000 | 6 025 929 | 1,18 |
| | | 14 207 333 | 2,79 |
| ÎLES CAÏMAN (2,50 %) | | | |
| HKR International | 14 364 000 | 6 264 517 | 1,23 |
| Inspur International | 13 230 000 | 2 270 424 | 0,45 |
| Sina Corporation | 123 914 | 4 157 315 | 0,82 |
| | | 12 692 256 | 2,50 |
| PHILIPPINES (1,87 %) | | | |
| Banco de Oro Unibank | 3 661 520 | 2 627 339 | 0,51 |
| Filinvest Land | 345 092 000 | 6 890 356 | 1,36 |
| | | 9 517 695 | 1,87 |
| THAÏLANDE (1,72 %) | | | |
| CPN Retail Growth Property Fund | 32 015 300 | 8 745 550 | 1,72 |
| Valeur totale des investissements (coût : 442 012 226 \$) | | 507 119 665 | 99,66 |
| Solde bancaire | | 4 964 442 | 0,98 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | 1 315 015 | 0,26 |
| Autres éléments de passif à court terme | | (4 558 344) | (0,90) |
| Valeur totale du Compartiment au 31 juillet 2009 | | 508 840 778 \$ | 100,00 |

Invesco Asian Equity Fund

Variations de la composition du Portefeuille

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| Achats | Coût \$ | Ventes | Produits \$ |
|--|-----------------------|---|-----------------------|
| Bank of China | 12 668 569 | SK Telecom | 5 003 069 |
| KT&G Corp | 8 853 315 | Astra Otoparts | 4 650 205 |
| Standard Chartered | 8 658 077 | Korea Electric Power Corp | 4 581 706 |
| Hutchison Whampoa | 7 295 526 | COSCO Pacific | 4 496 659 |
| China Petroleum & Chemical Corp | 6 799 220 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 4 426 242 |
| Perusahaan Gas Neg | 6 418 859 | Jain Irrigation Systems | 4 219 783 |
| Infrastructure Development Finance | 6 152 885 | Sina Corp | 4 058 028 |
| HTC Corp | 5 958 254 | China Life Insurance | 3 863 108 |
| GS Engineering & Construction Corp | 5 189 857 | Beijing Enterprises Holdings | 3 749 439 |
| Samsung Electronics | 5 023 556 | PTT Public | 3 599 300 |
| Samsung Fire & Marine Insurance | 4 562 913 | Housing Development Finance Corp | 3 562 621 |
| Venture Corp | 4 547 837 | China Unicom Hong Kong | 3 501 037 |
| Cheung Kong Infrastructure Holdings | 4 515 662 | Far Eastern Textile | 2 923 720 |
| Chunghwa Telecom | 4 358 429 | Ping An Insurance Group | 2 918 622 |
| Zhejiang Expressway | 4 213 018 | Global Bio-Chem Technology Group | 2 493 211 |
| Indiabulls Financial Services | 3 770 410 | Zee Entertainment Enterprises | 2 448 354 |
| Delta Electronics | 3 754 798 | Bharti Airtel | 2 313 509 |
| China Mobile | 3 703 078 | China Insurance International Holdings | 2 242 344 |
| Hyundai Motor | 3 392 020 | DBS Group Holdings | 2 226 153 |
| HON HAI Precision Industry | 3 206 488 | Taiwan Fertilizer | 2 137 361 |
| Korea Electric Power Corp | 3 190 188 | Infrastructure Development Finance | 2 059 535 |
| POSCO | 3 106 790 | Noble Group | 1 999 382 |
| Inspur International | 2 381 169 | Bharat Heavy Electricals | 1 990 359 |
| Shinsegae | 2 232 083 | PetroChina | 1 945 984 |
| Cheung Kong Holdings | 2 157 241 | CNOOC | 1 908 428 |
| Polaris Securities | 1 825 720 | HON HAI Precision Industry | 1 798 572 |
| HKR International | 1 781 855 | Jardine Matheson Holdings | 1 759 646 |
| Autres achats | 18 583 751 | Wharf Holdings | 1 736 185 |
| Coût total des achats depuis le 1^{er} février 2009 | 148 301 564 \$ | Banco de Oro Unibank | 1 636 179 |
| | | United Phosphorus | 1 610 314 |
| | | Macquarie Korea Infrastructure Fund | 1 580 153 |
| | | SinoPac Financial Holdings | 1 461 932 |
| | | Straits Asia Resources | 1 365 164 |
| | | Hongkong & Shanghai Hotels | 1 349 871 |
| | | Tambang Batubara Bukit Asam | 1 234 189 |
| | | China National Materials | 1 099 329 |
| | | Autres ventes | 7 167 774 |
| | | Produit total des ventes depuis le 1^{er} février 2009 | 103 117 467 \$ |

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

Les Parts A du Compartiment ont progressé de 12,4 % (euros) sur le semestre clos fin juillet 2009 contre une hausse de 22,8 % pour l'indice FTSE Europe ex-UK. Ce résultat a positionné le Compartiment dans le quatrième quartile de son groupe de référence, le Morningstar IM Equity Europe ex-UK Sector, qui a généré un gain moyen de 22,85 %.

Malgré de bons résultats en termes absolus au cours de la période étudiée, le fait que des actions plus cycliques et à fort effet de levier aient jeté dans l'ombre les actions de meilleure qualité a pesé sur la performance relative. De manière générale, les titres bancaires sont largement repartis à la hausse et malgré la bonne tenue de nos sélections, la sous-pondération générale de ce secteur a gêné la performance relative. En outre, les fortes positions sur les géants du secteur pharmaceutique que sont Roche et Novartis ont constitué un frein aux rendements du Compartiment, les investisseurs semblant vendre les grandes capitalisations de qualité et aux bilans solides pour financer des émissions de droit dans des sociétés financières et autres dans une tentative désespérée pour redresser leur propre situation financière. La surpondération des secteurs des médias et des télécommunications s'est révélée faible, alors que notre exposition au secteur de l'assurance a été le bon élève de la période.

Même si les nouvelles macroéconomiques se font moins négatives, cela ne signifie pas forcément que nous tendons vers une reprise en V selon nous. Par conséquent, nous maintenons l'orientation d'une grande partie du portefeuille vers la partie défensive de qualité de l'univers, à savoir les actions dont nous pensons qu'elles dégageront de la croissance, même dans un environnement incertain. Parmi ces valeurs figurent certains secteurs comme l'industrie pharmaceutique, les télécommunications, un certain nombre de titres du secteur des médias et certains acteurs des services publics. En parallèle, nous sommes ravis d'investir dans une gamme de titres qui sont plus sensibles à l'économie et au marché, avec des actions dont nous percevons que des perspectives trop sombres ont déjà été intégrées dans leurs cours. Ce positionnement couvre une exposition aux matériaux de construction et à la construction, secteur qui profite des grands chantiers conduits dans certaines parties du monde. Dans d'autres secteurs, nous voyons notamment d'un bon oeil notre exposition aux titres de transport dont les valorisations actuelles devraient profiter de la stabilisation des échanges mondiaux.

Sur une base sectorielle, nous continuons de sous-pondérer le secteur bancaire au sein du Compartiment, car nous sommes quelque peu sceptiques par rapport au modèle d'entreprise de nombreuses banques. Dans la plupart des cas, elles ont été davantage mises à l'épreuve que les assureurs. Par conséquent, le Compartiment est surexposé aux titres de l'assurance mais sous-pondère toujours largement les banques. Nous n'avons pas de problème philosophique quant au fait de détenir des banques si les valorisations sont justes, ce qui ne semble toutefois pas être le cas pour le moment. Pour les autres secteurs, le Compartiment est resté largement exposé au secteur pharmaceutique. Les deux principales participations sont Roche et Novartis. Les deux sociétés ont une offre en perspective très importante et la probabilité d'un maintien de leurs marges et de leurs rendements sur le capital investi est largement plus forte que l'effondrement dont les cours se font aujourd'hui l'écho. Par ailleurs, les deux titres s'échangent à des plus bas historiques ou presque en termes de ratio cours/bénéfices.

Les arguments en faveur d'un investissement à long terme en Europe sont nombreux au vu des valorisations attrayantes des actions. En outre, le taux de rendement des actions européennes est actuellement plus élevé que le rendement des Bund allemands à 10 ans, même si on exclut le secteur financier. Cela ne signifie pas nécessairement que les marchés vont évoluer sans cesse sur une pente ascendante, il est logique et probable qu'ils observent des corrections et des pauses pour reprendre leur souffle. Dans les mois à venir, nous anticipons un élargissement du nombre de secteurs capables de prendre part à ou de surperformer la reprise du marché. La récente reprise du marché a été trop étroitement tournée vers les banques et les valeurs cycliques de l'industrie. Ce phénomène a entraîné un écart de valorisation entre la zone cyclique et la zone défensive du marché, qui est devenu bien trop important pour être durable à nos yeux. C'est pourquoi, nous pensons que le Compartiment, compte tenu de la répartition de l'allocation de son portefeuille et de sa concentration sur les niveaux de valorisation, est bien placé pour tirer profit d'un élargissement des positions de leadership sur les marchés.

Date : 18/08/09 Invesco Global Asset Management Limited

Invesco Continental European Equity Fund

| Performance du Compartiment (Montants en EUR, 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 Continental European Equity | 12,42 | (16,04) | 15,27 |
| Parts C du Compartiment Invesco Continental European Equity | 12,70 | (15,58) | 18,64 |
| Parts E du Compartiment Invesco Continental European Equity | 12,03 | (16,76) | s/o |
| Parts I du Compartiment Invesco Continental European Equity | 12,50 | (16,09) | s/o |
| Morningstar IM Fd EQ Europe Ex UK (indice de référence) | 16,81 | (16,95) | 14,37 |
| *FTSE Europe ex UK | 22,85 | (17,18) | 20,50 |

Source : Morningstar
* À des fins de comparaison

| Valeur liquidative (VL) | VL totale du Compartiment € | VL par Part A € | VL par Part C € | VL par Part E € | VL par Part I € |
|-------------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31 janvier 2008 | 168 721 952 | 6,04 | 6,25 | 5,96 | 6,04 |
| 31 juillet 2008 | 98 227 936 | 5,45 | 5,66 | 5,37 | 5,47 |
| 31 janvier 2009 | 74 097 498 | 4,01 | 4,18 | 3,99 | 4,08 |
| 31 juillet 2009 | 77 238 460 | 4,51 | 4,71 | 4,47 | 4,59 |

Les informations susvisées sur la VL sont spécifiées au cours moyen du marché.
Source : Invesco Global Asset Management Limited

Historique des prix et revenus

Le tableau ci-dessous recense les Valeurs liquidatives maximales et minimales des Parts du Compartiment et la distribution annuelle des revenus du Compartiment depuis sa redomiciliation à Dublin.

| Année civile | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Part A € | Part A € | Part C € | Part C € | Part E € | Part E € | Part I € | Part I € |
| 2001 | 4,23 | 2,99 | 4,24 | 2,99 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2002 | 4,15 | 2,78 | 4,16 | 2,80 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2003 | 4,77 | 2,80 | 4,83 | 2,82 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2004 | 5,27 | 4,81 | 5,34 | 4,87 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2005 | 5,57 | 4,42 | 5,70 | 4,50 | 5,57 | 4,99 | s/o | s/o |
| 2006 | 6,67 | 5,50 | 6,85 | 5,63 | 6,63 | 5,49 | s/o | s/o |
| 2007 | 7,39 | 6,50 | 7,62 | 6,69 | 7,33 | 6,42 | 7,40 | 6,50 |
| 2008 | 6,81 | 3,90 | 7,04 | 4,06 | 6,72 | 3,83 | 6,81 | 3,91 |
| 2009† | 4,86 | 3,28 | 5,07 | 3,42 | 4,82 | 3,26 | 4,95 | 3,34 |

| Année civile | Distribution de revenus nets | | | | Revenu net pour 1 000 USD investis en août 2001 | | | |
|-----------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|
| | Parts A € | Parts C € | Parts E € | Parts I € | Parts A € | Parts C € | Parts E € | Parts I € |
| 2001 | 0,0000 | 0,0000 | s/o | s/o | 0,00 | 0,00 | s/o | s/o |
| 2002 | 0,0000 | 0,0000 | s/o | s/o | 0,00 | 0,00 | s/o | s/o |
| 2003 | 0,0000 | 0,0000 | s/o | s/o | 0,00 | 0,00 | s/o | s/o |
| 2004 | 0,0000 | 0,0000 | s/o | s/o | 0,00 | 0,00 | s/o | s/o |
| 2005 | 0,0000 | 0,0000 | s/o | s/o | 0,00 | 0,00 | s/o | s/o |
| 2006 | 0,0077 | 0,0079 | s/o | s/o | 1,82 | 1,87 | s/o | s/o |
| 2007 | 0,0043 | 0,0044 | s/o | s/o | 1,01 | 1,04 | s/o | s/o |
| 2008 | 0,0145 | 0,0150 | s/o | s/o | 3,43 | 3,55 | s/o | s/o |
| 2009 | 0,0567 | 0,0590 | s/o | s/o | 13,40 | 13,95 | s/o | s/o |

† Données au 31 août 2009
Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Fonds a été redomicilié à Dublin le 3 août 2001 à un prix par Part de 4,23 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Veillez noter qu'à compter du 1er août 2004, la devise de référence du Compartiment est passée du dollar US à l'euro.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A et C au plus tard le 21 février et indiquées en note 8. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mai et le 30 septembre 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 10 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 Continental European Equity Fund

État du Portefeuille

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | € | Valeur du Compartment % |
|--|---------------|------------|-------------------------------|
| FRANCE (22,02 %) | | | |
| Carrefour | 60 140 | 1 971 389 | 2,56 |
| Eutelsat Communications | 63 918 | 1 271 968 | 1,65 |
| France Telecom | 121 707 | 2 129 264 | 2,76 |
| Lagardere | 67 145 | 1 776 321 | 2,30 |
| Publicis Groupe | 58 964 | 1 457 590 | 1,89 |
| Renault | 34 867 | 1 035 027 | 1,34 |
| Safran | 130 639 | 1 416 127 | 1,83 |
| Sanofi-Aventis | 34 387 | 1 605 185 | 2,08 |
| Thales | 71 138 | 2 073 673 | 2,68 |
| Vivendi | 124 430 | 2 265 248 | 2,93 |
| | | 17 001 792 | 22,02 |
| SUISSE (18,85 %) | | | |
| Novartis | 167 091 | 5 302 389 | 6,87 |
| Roche Holdings | 49 189 | 5 373 153 | 6,96 |
| UBS | 121 745 | 1 191 731 | 1,54 |
| Zurich Financial Services | 19 752 | 2 688 314 | 3,48 |
| | | 14 555 587 | 18,85 |
| PAYS-BAS (17,36 %) | | | |
| Koninklijke Ahold | 137 362 | 1 081 039 | 1,40 |
| ASML Holding | 55 844 | 1 015 244 | 1,31 |
| ING Groep | 264 342 | 2 428 245 | 3,14 |
| Koninklijke | 278 249 | 2 953 613 | 3,83 |
| Reed Elsevier | 222 495 | 1 679 392 | 2,17 |
| TNT | 192 738 | 3 212 943 | 4,16 |
| Unilever | 54 172 | 1 041 998 | 1,35 |
| | | 13 412 474 | 17,36 |
| ESPAGNE (7,90 %) | | | |
| Acciona | 15 951 | 1 352 645 | 1,75 |
| Enagas | 82 525 | 1 142 558 | 1,48 |
| Inditex | 24 571 | 927 801 | 1,20 |
| Obrascon Huarte Lain | 32 767 | 552 616 | 0,72 |
| Red Electrica Corp | 32 416 | 1 073 618 | 1,40 |
| Repsol YPF | 63 608 | 1 041 263 | 1,35 |
| | | 6 090 501 | 7,90 |
| ALLEMAGNE (6,63 %) | | | |
| Allianz | 15 613 | 1 086 821 | 1,41 |
| Bilfinger Berger | 41 995 | 1 538 697 | 1,99 |
| Daimler | 43 114 | 1 398 403 | 1,81 |
| Rheinmetall | 32 354 | 1 100 360 | 1,42 |
| | | 5 124 281 | 6,63 |
| FINLANDE (6,37 %) | | | |
| Elisa Corporation | 163 095 | 2 090 878 | 2,71 |
| Nokia | 154 490 | 1 430 577 | 1,85 |
| UPM-Kymmene | 188 585 | 1 401 186 | 1,81 |
| | | 4 922 641 | 6,37 |
| IRLANDE (3,62 %) | | | |
| CRH | 162 626 | 2 792 288 | 3,62 |
| DANEMARK (3,37 %) | | | |
| A P Moller - Maersk | 327 | 1 396 637 | 1,81 |
| Danske Bank | 83 300 | 1 202 713 | 1,56 |
| | | 2 599 350 | 3,37 |
| AUTRICHE (3,33 %) | | | |
| Oesterreichische Post | 33 307 | 713 436 | 0,92 |
| Telekom Austria | 171 438 | 1 863 531 | 2,41 |
| | | 2 576 967 | 3,33 |

Invesco Continental European Equity Fund

État du Portefeuille (suite)

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | € | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|---------------------|--------------------------------|
| ROYAUME-UNI (2,84 %) | | | |
| G4S | 869 878 | 2 196 468 | 2,84 |
| GRÈCE (2,25 %) | | | |
| Public Power Corp | 112 538 | 1 739 838 | 2,25 |
| ITALIE (2,17 %) | | | |
| Pirelli | 1 434 616 | 420 343 | 0,54 |
| Terna Rete Elettrica Nazionale | 507 912 | 1 262 161 | 1,63 |
| | | 1 682 504 | 2,17 |
| BELGIQUE (1,96 %) | | | |
| Fortis | 561 716 | 1 516 633 | 1,96 |
| Fortis (RTS) | 264 474 | - | - |
| | | 1 516 633 | 1,96 |
| PORTUGAL (0,92 %) | | | |
| Galp Energia SGPS | 77 519 | 710 074 | 0,92 |
| SUÈDE (0,25 %) | | | |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 51 211 | 196 084 | 0,25 |
| Valeur totale des investissements (coût : 86 356 454 €) | | 77 117 482 | 99,84 |
| Solde bancaire | | 99 642 | 0,13 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | 51 942 | 0,07 |
| Autres éléments de passif à court terme | | (30 606) | (0,04) |
| Valeur totale du Compartiment au 31 juillet 2009 | | 77 238 460 € | 100,00 |

Invesco Continental European Equity Fund

Variations de la composition du Portefeuille

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| Achats | Coût € | Ventes | Produits € |
|--|---------------------|---|---------------------|
| France Telecom | 2 093 726 | Telefonica | 2 409 757 |
| UBS | 1 264 489 | Total | 1 991 439 |
| Publicis Groupe | 1 246 099 | Svenska Cellulosa | 1 552 304 |
| Koninklijke Ahold | 1 198 060 | SBM Offshore | 1 425 083 |
| Unilever | 1 192 209 | Deutsche Post | 1 395 551 |
| Zurich Financial Services | 1 153 236 | Roche Holdings | 1 303 171 |
| A P Moller - Maersk | 1 150 591 | CRH | 1 193 830 |
| CRH | 1 100 574 | GDF Suez | 1 166 607 |
| ING Groep | 1 069 487 | BNP Paribas | 1 148 233 |
| Allianz | 979 008 | AXA | 1 117 979 |
| E.ON | 974 639 | AstraZeneca | 1 029 445 |
| Vivendi | 952 131 | Heineken | 1 017 989 |
| Terna Rete Elettrica Nazionale | 940 004 | E.ON | 999 723 |
| Renault | 853 491 | ING Groep | 950 964 |
| ASML Holding | 848 663 | Julius Baer Holding | 894 792 |
| Inditex | 846 355 | Daimler | 889 591 |
| RWE | 713 443 | Danske Bank | 858 595 |
| Sanofi-Aventis | 705 936 | Novartis | 835 695 |
| Reed Elsevier | 680 974 | Sika | 752 331 |
| Koninklijke | 639 780 | Enagas | 734 688 |
| Novartis | 620 551 | RWE | 731 312 |
| Roche Holdings | 607 142 | Reed Elsevier | 636 907 |
| Julius Baer Holding | 605 408 | Royal Dutch Shell | 591 901 |
| Fortis | 598 128 | Lagardere | 541 824 |
| Daimler | 573 867 | Zurich Financial Services | 540 114 |
| Nokia | 508 483 | Koninklijke | 503 372 |
| Telefonica | 439 604 | Vivendi | 487 831 |
| AXA | 428 886 | Acciona | 463 820 |
| Pirelli | 392 870 | Repsol | 450 810 |
| Oesterreichische Post | 388 825 | Elisa | 423 033 |
| Red Electrica Corp | 357 510 | Autogrill | 406 764 |
| Thales | 341 102 | Carrefour | 404 337 |
| Acciona | 332 586 | Rheinmetall | 389 473 |
| Autres achats | 4 500 026 | Unilever | 374 974 |
| Coût total des achats depuis le 1^{er} février 2009 | 31 297 883 € | Autres ventes | 5 334 467 |
| | | Produit total des ventes depuis le 1^{er} février 2009 | 35 948 706 € |

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

Au cours de la période de six mois close le 31 juillet 2009, les Parts A du Compartiment Invesco Global Select Equity Fund ont dégagé un rendement de 21 % alors que l'indice MSCI World a généré un gain de 26,95 % (USD). La dépréciation du dollar américain par rapport à la plupart des grandes devises a apporté quelque 600 points de base à la performance du Compartiment.

Parmi les sociétés qui ont le plus contribué aux résultats du Compartiment au cours de la période figurent Nokian Tyres, le premier fabricant de pneumatiques de remplacement dans les pays nordiques, Microsoft Corp., numéro un mondial de la fabrication de logiciels, et BMW AG, premier constructeur automobile mondial exclusivement axé sur le segment haut de gamme du marché.

En revanche, les lanternes rouges de la période sont Wienerberger AG, leader mondial de la brique, la banque américaine Wells Fargo et WellPoint, Inc., l'un des plus grands groupes privés d'assurance-maladie aux États-Unis. L'équipe de gestion du portefeuille a liquidé les positions du Compartiment dans ces trois sociétés après avoir trouvé de meilleures alternatives de placement en vue d'optimiser la qualité et le potentiel de rendement ajusté au risque du Compartiment.

La gestion du Compartiment ne vise pas à refléter l'indice MSCI World en termes d'allocation sectorielle et géographique. Toutefois, si la sous-performance du Compartiment devait être rapprochée des chiffres de l'indice sur la période, il faudrait essentiellement l'attribuer aux moins bons résultats de ses participations financières, à une pondération inférieure au marché du secteur financier et au manque d'exposition au secteur des matériaux. Sur le plan de l'allocation pays, les participations du Compartiment au Royaume-Uni, en Autriche et en Suisse expliquent en bonne partie ses résultats inférieurs à l'indice.

En ce qui concerne les modifications de la composition du portefeuille, outre Wienerberger, Wells Fargo et WellPoint déjà évoqués précédemment, le Compartiment a cédé ses positions dans WPP PLC, Li & Fung Ltd. et International Rectifier Corp. Le produit de la cession de ces sociétés a servi à acquérir de nouvelles participations dans un certain nombre d'entreprises, dont Diageo PLC et Synthes, Inc.

Diageo est le numéro un mondial des boissons alcoolisées et spiritueux. Il possède des caractéristiques économiques remarquables dont la fidélité de sa clientèle, un rendement du capital soutenu, une rentabilité opérationnelle élevée, un excellent dégagement de trésorerie disponible et une exceptionnelle gestion des stocks. Diageo utilise ses atouts concurrentiels en termes de taille et de distribution pour exploiter son portefeuille de marques de premier plan au sein de ses différents marchés géographiques et segments de produits.

Synthes est un leader mondial des implants médicaux. La société constitue la référence du secteur en la matière compte tenu de l'importance de ses parts de marché et de son « réseau » de médecins formés par le biais de la fondation AO, organisation internationale de chirurgiens orthopédistes, basée en Suisse. L'accord d'exclusivité entre Synthes et la Fondation AO assure à l'entreprise une très grande longueur d'avance dans son domaine d'activité vis-à-vis de ses concurrents. Synthes jouit d'une part de marché écrasante (80 % aux États-Unis) en traumatologie et occupe le deuxième rang mondial sur le marché encore immature mais en pleine croissance de la chirurgie du rachis. L'équipe de gestion du portefeuille est d'avis que Synthes dispose d'une grande marge d'expansion dans les marchés en développement et que les ses marges brutes de plus de 80 % comme ses marges d'exploitation de plus de 30 % sont tenables dans la durée.

Le portefeuille actuel du Compartiment se compose de sociétés qui dominent leur secteur à l'appui d'avantages compétitifs nets et durables et dont les titres s'échangent à des prix qui auraient semblé inimaginables il y a encore peu de temps.

Les sociétés détenues dans le Compartiment affichent une solide capacité à dégager des bénéfices. Dans la plupart des cas, elles sont largement en mesure de s'autofinancer sans avoir besoin de recourir à des sources de financement externes. Elles continueront de générer d'extraordinaires volumes de trésorerie en faveur de leurs propriétaires et il est très probable qu'elles ressortiront dans une position concurrentielle encore plus avantageuse que celle d'aujourd'hui.

L'équipe de gestion du portefeuille est convaincue que la prise de positions par le Compartiment dans des sociétés de très grande qualité et bien gérées sera la stratégie gagnante en vue de produire les meilleurs rendements possibles à long terme (le terme étant tout particulièrement souligné).

Date : 08/09/09 Invesco Global Asset Management Limited

Invesco Global Select Equity Fund

| Performance du Compartiment (Montants en USD, sur la base du cours moyen, revenus bruts réinvestis) | 6 derniers mois | Variation proportionnelle sur les : | |
|---|--------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| | | 12 derniers mois | 5 dernières années (cumulées) |
| Parts A du Compartiment Invesco Global Select Equity | 21,00 | (27,14) | 3,91 |
| Parts C du Compartiment Invesco Global Select Equity | 21,27 | (26,73) | 6,73 |
| Parts E du Compartiment Invesco Global Select Equity (Parts E exprimées en EUR) | 9,66 | (19,88) | s/o |
| MSCI World GRS USD (indice de référence) | 26,95 | (21,07) | 15,38 |

Source : Morningstar

| Valeur liquidative (VL) | VL totale du Compartiment \$ | VL par Part A \$ | VL par Part C \$ | VL par Part E € |
|-------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| | | | | |
| 31 juillet 2008 | 87 642 037 | 11,01 | 11,42 | 6,94 |
| 31 janvier 2009 | 45 034 249 | 6,63 | 6,9 | 5,06 |
| 31 juillet 2009 | 44 819 477 | 7,89 | 8,23 | 5,56 |

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

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Historique des prix et revenus

Le tableau ci-dessous recense les Valeurs liquidatives les plus hautes et les plus basses des Parts du Compartiment. Aucune distribution annuelle de revenus n'est intervenue depuis la redomiciliation du Compartiment à Dublin.

| Année civile | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | Part A \$ | Part A \$ | Part C \$ | Part C \$ | Part E € | Part E € |
| 2001 | 8,33 | 6,42 | 8,31 | 6,43 | s/o | s/o |
| 2002 | 7,77 | 5,47 | 7,79 | 5,50 | s/o | s/o |
| 2003 | 7,79 | 5,49 | 7,88 | 5,54 | s/o | s/o |
| 2004 | 8,12 | 7,78 | 8,22 | 7,88 | s/o | s/o |
| 2005 | 9,33 | 8,26 | 9,53 | 8,42 | s/o | s/o |
| 2006 | 11,74 | 9,36 | 12,06 | 9,57 | 8,89 | 7,45 |
| 2007 | 13,65 | 11,67 | 14,07 | 12,00 | 9,99 | 8,02 |
| 2008 | 12,67 | 6,20 | 13,13 | 6,44 | 8,44 | 4,82 |
| 2009† | 8,24 | 5,53 | 8,60 | 5,75 | 5,69 | 4,29 |

† Données au 31 août 2009

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Fonds a été redomicilié à Dublin le 3 août 2001 à un prix par Part de 8,33 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A et C au plus tard le 21 février et indiquées en note 8. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mai et le 30 septembre 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 10 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 Global Select Equity Fund

État du Portefeuille

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | \$ | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|----------------------|--------------------------------|
| SUISSE (32,13 %) | | | |
| Aryzta | 51 222 | 1 762 356 | 3,93 |
| Kuehne & Nagel International | 8 200 | 666 881 | 1,49 |
| Nestle | 104 701 | 4 254 621 | 9,49 |
| Novartis | 33 943 | 1 517 797 | 3,39 |
| Roche Holdings | 17 000 | 2 616 707 | 5,84 |
| Schindler Holding | 27 650 | 1 737 971 | 3,88 |
| Synthes | 16 638 | 1 840 852 | 4,11 |
| | | 14 397 185 | 32,13 |
| ÉTATS-UNIS (26,17 %) | | | |
| 3M Company | 7 100 | 496 290 | 1,11 |
| Allergan | 23 800 | 1 249 024 | 2,79 |
| Altera Corp | 51 500 | 967 685 | 2,16 |
| Cisco Systems | 92 500 | 2 030 375 | 4,53 |
| Costco Wholesale Corp | 900 | 44 253 | 0,10 |
| Kinetic Concepts | 42 724 | 1 335 125 | 2,98 |
| Medtronic | 31 400 | 1 109 048 | 2,47 |
| Microsoft Corp | 133 100 | 3 167 780 | 7,07 |
| Rockwell Collins | 31 200 | 1 325 376 | 2,96 |
| | | 11 724 956 | 26,17 |
| FINLANDE (9,54 %) | | | |
| Nokia | 211 300 | 2 757 118 | 6,15 |
| Nokian Renkaat | 73 436 | 1 518 043 | 3,39 |
| | | 4 275 161 | 9,54 |
| ROYAUME-UNI (9,23 %) | | | |
| Diageo | 98 100 | 1 538 289 | 3,43 |
| Reed Elsevier | 1 | 7 | - |
| Tesco | 242 638 | 1 498 628 | 3,34 |
| Willis Group Holdings | 45 600 | 1 102 152 | 2,46 |
| | | 4 139 076 | 9,23 |
| MEXIQUE (5,71 %) | | | |
| America Movil ADR | 29 700 | 1 260 765 | 2,81 |
| Grupo Televisa ADR | 74 200 | 1 302 210 | 2,90 |
| | | 2 562 975 | 5,71 |
| ALLEMAGNE (4,54 %) | | | |
| Adidas | 23 664 | 992 019 | 2,21 |
| Bayerische Motoren Werke | 23 155 | 1 042 137 | 2,33 |
| | | 2 034 156 | 4,54 |
| FRANCE (4,40 %) | | | |
| Accor | 22 426 | 916 420 | 2,04 |
| Schneider Electric | 11 800 | 1 058 673 | 2,36 |
| | | 1 975 093 | 4,40 |
| IRLANDE (1,85 %) | | | |
| *Anglo Irish Bank Corp | 215 811 | - | - |
| Ryanair Holdings ADR | 29 766 | 829 281 | 1,85 |
| | | 829 281 | 1,85 |
| DANEMARK (1,73 %) | | | |
| ALK-Abello | 10 346 | 773 432 | 1,73 |
| *titres non cotés (note 1(b)) | | | |
| Valeur totale des investissements (coût : 46 588 900 \$) | | 42 711 315 | 95,30 |
| Solde bancaire | | 1 824 797 | 4,07 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | 26 250 | 0,06 |
| Autres éléments d'actif à court terme | | 257 115 | 0,57 |
| Valeur totale du Compartiment au 31 juillet 2009 | | 44 819 477 \$ | 100,00 |

Invesco Global Select Equity Fund

Variations de la composition du Portefeuille

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| Achats | Coût \$ | Ventes | Produits \$ |
|--|----------------------|---|----------------------|
| Synthes | 1 803 556 | Kinetic Concepts | 1 871 137 |
| Diageo | 1 313 295 | Reed Elsevier | 1 507 756 |
| Schneider Electric | 872 493 | Roche Holdings | 1 210 607 |
| Nokia | 838 222 | 3M Company | 1 112 467 |
| Rockwell Collins | 743 228 | Nestle | 1 051 423 |
| Roche Holdings | 700 458 | Novartis | 1 013 265 |
| Costco Wholesale Corp | 653 039 | WPP Group | 991 314 |
| Aryzta | 635 469 | Willis Group Holdings | 837 792 |
| Kuehne & Nagel International | 596 239 | Bayerische Motoren Werke | 811 984 |
| Microsoft Corp | 535 050 | Accor | 772 768 |
| Nestle | 507 202 | Nokia | 726 092 |
| America Movil ADR | 384 087 | Microsoft Corp | 719 418 |
| 3M Company | 317 657 | Adidas | 692 849 |
| Novartis | 302 332 | Costco Wholesale Corp | 684 564 |
| Cisco Systems | 290 661 | International Rectifier Corp | 663 967 |
| Medtronic | 286 321 | WellPoint | 585 840 |
| Kinetic Concepts | 234 784 | Medtronic | 584 299 |
| Tesco | 203 483 | Wienerberger | 576 540 |
| ALK-Abello | 197 395 | Cisco Systems | 566 182 |
| Bayerische Motoren Werke | 192 285 | Tesco | 516 153 |
| Autres achats | 1 262 839 | Autres ventes | 4 326 813 |
| Coût total des achats depuis le 1^{er} février 2009 | 12 870 095 \$ | Produit total des ventes depuis le 1^{er} février 2009 | 21 823 230 \$ |

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

Les marchés d'actions japonais ont clôturé la période sur une note légèrement positive, mais ce résultat masque une nouvelle période de volatilité pour les actions japonaises. La recrudescence des inquiétudes concernant les perspectives économiques mondiales a exercé une pression soutenue sur les marchés d'actions début mars. Toutefois, à la faveur des premiers signes de stabilisation, la confiance des investisseurs a opéré un rapide changement d'orientation. Conjuguée à l'annonce par le gouvernement japonais d'importantes mesures de relance, l'amélioration du contexte économique s'est révélée le catalyseur de la progression soutenue des actions sur le reste de la période étudiée.

Les Parts A du Compartiment ont gagné 39,7 % sur la période de six mois close fin juillet 2009, soit une performance supérieure à l'indice Topix qui a progressé de 14,2 %. Le Compartiment a également dégagé un rendement supérieur à celui du Morningstar IM Fd EQ Japan Sector, qui a gagné 14,9 %, ce qui a placé le Compartiment dans le premier quartile de son groupe de référence.

Sur le plan de l'activité du portefeuille, la prise de bénéfices sur certaines de ses principales positions, dont le produit a servi à poursuivre d'autres opportunités d'investissement, a été le thème majeur du semestre. Au cours de cette période, l'exposition aux secteurs des machines, des appareils électriques et des moyens de transport a été réduite. Cette stratégie a impliqué la diminution des participations dans Disco Corp, Tokyo Electron et Nissan, qui ont toutes enregistré des rendements soutenus au cours de la période.

Nous avons continué de renforcer nos positions dans les valeurs bancaires qui, selon nous, sont sous-évaluées et devraient surperformer dans un environnement favorable. Cette stratégie s'est illustrée par l'achat de titres de Mitsubishi Financial et par un accroissement de la participation dans Mizuho Financial. L'exposition du Compartiment aux groupes de courtage a également été confortée, avec l'introduction de Daiwa Securities et le renforcement de Nomura. Dans les deux cas, nous tablons sur une poursuite du développement de ces sociétés à la faveur du regain d'appétit pour le risque et du redressement des marchés financiers. L'exposition au secteur de l'immobilier a été nettement relevée, comme en témoignent l'acquisition de Mitsubishi Estate et celle de Nippon Building Fund. Le secteur a parfois sous-performé le marché au sens large, en particulier vers le début de l'année, et nous avons constitué une position importante dans la mesure où les valorisations sont devenues de plus en plus attractives. Du côté des autres secteurs, une position a été prise dans East Japan Railway. La société s'échange à un niveau peu élevé et devrait connaître une croissance de ses activités ferroviaires à Tokyo sous l'effet de l'augmentation de la population de la ville. Le groupe possède également d'importants terrains autour de ses gares, dotés d'intéressantes perspectives de développement, ce qui joue encore en faveur de cet investissement.

Le paysage économique japonais reste encombré mais la stabilisation des statistiques a regonflé la confiance à l'égard du potentiel de l'économie du pays à repartir de l'avant. Les autorités cherchent à s'atteler au manque de dynamisme de la demande intérieure et les mesures de relance annoncées par le gouvernement devraient soutenir la reprise progressive de l'économie à court terme. L'épreuve à passer pour le Japon interviendra lorsque les effets des dépenses de relance commenceront à s'atténuer et que l'économie dépendra de nouveau de la demande de ses partenaires commerciaux étrangers. Ainsi, un redressement durable du Japon reste lié à une amélioration des conditions sur la scène internationale. Il faudra probablement encore du temps mais l'engagement des autorités du monde entier en faveur du soutien de la croissance est positif et le Japon a déjà commencé à tirer parti de l'augmentation des niveaux d'activité en Chine.

Nous restons optimistes quant aux perspectives du marché d'actions japonais car les valorisations sont, à nos yeux, trop basses. Le Compartiment reste orienté en faveur de sociétés dont nous considérons que les perspectives de résultats ne sont pas correctement reflétées dans le cours de leurs actions. Le Compartiment continue de privilégier les grands exportateurs de premier ordre, dont un grand nombre compte parmi les sociétés de meilleure qualité et les plus réputées du Japon. À notre avis, ces sociétés s'échangent toujours à des valorisations qui minimisent fortement leur potentiel à long terme. Des valorisations attrayantes motivent également nos positions marquées sur les valeurs financières, en particulier les banques, les sociétés de courtage et les groupes immobiliers. Le Compartiment continue de s'abstenir de toute exposition aux secteurs les plus sensibles aux fluctuations économiques, comme les segments liés aux matières premières, dont nous pensons que les valorisations ne sont pas suffisamment attrayantes par rapport à d'autres secteurs.

Date : 06/08/09 Invesco Global Asset Management Limited

Invesco Japanese Equity Core 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 Japanese Equity Core Fund | 39,73 | 8,02 | 25,88 |
| Parts C du Compartiment Invesco Japanese Equity Core Fund | 39,80 | 9,16 | 30,63 |
| Parts E du Compartiment Invesco Japanese Equity Core Fund (Parts E exprimées en EUR) | 27,71 | 19,10 | s/o |
| Morningstar IM Fd EQ Japan (indice de référence) | 14,94 | (18,03) | (6,60) |
| *Japan TSE 1st Section(Topix) | 14,20 | (15,49) | 4,86 |

Source : Morningstar

* À des fins de comparaison

| Valeur liquidative (VL) | VL totale | VL par | VL par | VL par |
|-------------------------|-----------------|--------|--------|--------|
| | du Compartiment | Part A | Part C | Part E |
| | \$ | \$ | \$ | € |
| 31 janvier 2008 | 134 513 459 | 1,48 | 1,53 | 0,98 |
| 31 juillet 2008 | 146 276 014 | 1,41 | 1,46 | 0,89 |
| 31 janvier 2009 | 119 626 726 | 1,08 | 1,13 | 0,83 |
| 31 juillet 2009 | 320 017 979 | 1,51 | 1,58 | 1,06 |

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

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Historique des prix et revenus

Le tableau ci-dessous recense les Valeurs liquidatives les plus hautes et les plus basses des Parts du Compartiment et la distribution annuelle des revenus du Compartiment depuis sa redomiciliation à Dublin.

| Année civile | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Part A | Part A | Part C | Part C | Part E | Part E |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | € | € |
| 2001 | 1,25 | 0,84 | 1,25 | 0,84 | s/o | s/o |
| 2002 | 1,08 | 0,80 | 1,09 | 0,80 | s/o | s/o |
| 2003 | 1,13 | 0,77 | 1,14 | 0,78 | s/o | s/o |
| 2004 | 1,16 | 1,11 | 1,17 | 1,13 | s/o | s/o |
| 2005 | 1,52 | 1,17 | 1,56 | 1,20 | s/o | s/o |
| 2006 | 1,74 | 1,43 | 1,79 | 1,47 | 1,37 | 1,14 |
| 2007 | 1,74 | 1,48 | 1,79 | 1,53 | 1,31 | 1,01 |
| 2008 | 1,59 | 0,92 | 1,65 | 0,95 | 1,07 | 0,71 |
| 2009† | 1,58 | 0,92 | 1,65 | 0,96 | 1,09 | 0,72 |

| Année civile | Distribution de revenus nets | | | Revenu net pour 1 000 USD investis en août 2001 | | |
|-----------------|------------------------------|---------|---------|---|---------|---------|
| | Parts A | Parts C | Parts E | Parts A | Parts C | Parts E |
| | \$ | \$ | € | \$ | \$ | € |
| 2006 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2007 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2008 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2009 | 0,0092 | 0,0096 | s/o | 7,60 | 7,93 | s/o |

† Données au 31 août 2009

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Fonds a été redomicilié à Dublin le 3 août 2001 à un prix par Part de 1,21 USD, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A et C au plus tard le 21 février et indiquées en note 8. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mai et le 30 septembre 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 10 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 Japanese Equity Core Fund

État du Portefeuille

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | \$ | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|-----------------------|--------------------------------|
| SERVICES FINANCIERS (39,48 %) | | | |
| Daiwa Securities Group | 2 443 000 | 14 304 475 | 4,46 |
| Honda Motor | 492 700 | 15 712 411 | 4,91 |
| Japan Retail Fund Investment Corp | 489 | 2 428 639 | 0,76 |
| Mitsubishi Estate | 751 000 | 12 383 177 | 3,87 |
| Mitsubishi UFJ Finance | 2 599 200 | 15 382 133 | 4,81 |
| Mizuho Financial Group | 6 794 000 | 15 273 003 | 4,77 |
| Nippon Building Fund | 887 | 7 883 208 | 2,46 |
| Nomura Holdings | 1 938 700 | 16 804 499 | 5,25 |
| Nomura Real Estate Office Fund | 468 | 3 043 664 | 0,95 |
| NTT Urban Development Corp | 4 781 | 4 479 063 | 1,40 |
| Sumitomo Mitsui Group | 384 000 | 16 260 979 | 5,08 |
| Zeon Corporation | 591 000 | 2 440 872 | 0,76 |
| | | 126 396 123 | 39,48 |
| INDUSTRIE (26,47 %) | | | |
| Advantest Corp | 486 500 | 10 504 209 | 3,28 |
| Disco Corporation | 99 400 | 5 154 998 | 1,61 |
| East Japan Railway | 207 400 | 11 775 220 | 3,68 |
| Hoya Corp | 663 500 | 15 852 128 | 4,95 |
| Murata Manufacturing | 448 100 | 21 458 574 | 6,71 |
| Nissha Printing | 139 600 | 7 546 340 | 2,36 |
| SMC Corp | 38 600 | 4 310 414 | 1,35 |
| THK | 498 200 | 8 094 968 | 2,53 |
| | | 84 696 851 | 26,47 |
| TECHNOLOGIES (17,24 %) | | | |
| Canon | 443 900 | 16 384 013 | 5,12 |
| Sumco Corporation | 740 600 | 13 744 929 | 4,30 |
| TDK Corp | 295 900 | 15 407 591 | 4,82 |
| Tokyo Electron | 184 600 | 9 573 566 | 3,00 |
| | | 55 110 099 | 17,24 |
| BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE (14,43 %) | | | |
| Aisin Seiki | 389 500 | 9 916 693 | 3,10 |
| Nissan Motor | 1 222 600 | 8 807 731 | 2,75 |
| Sumitomo Rubber Industries | 547 400 | 4 704 755 | 1,47 |
| Toyota Motor Corp | 341 700 | 14 255 364 | 4,45 |
| Yamaha Motor | 692 300 | 8 527 074 | 2,66 |
| | | 46 211 617 | 14,43 |
| Valeur totale des investissements (coût : 282 027 403 \$) | | 312 414 690 | 97,62 |
| Découverts bancaires | | (460 903) | (0,14) |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | - | - |
| Autres éléments d'actif à court terme | | 8 064 192 | 2,52 |
| Valeur totale du Compartiment au 31 juillet 2009 | | 320 017 979 \$ | 100,00 |

Invesco Japanese Equity Core Fund

Variations de la composition du Portefeuille

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| Achats | Coût \$ | Ventes | Produits \$ |
|--|-----------------------|---|-----------------------|
| Murata Manufacturing | 15 724 863 | Nitto Denko Corp | 13 751 586 |
| Mitsubishi UFJ Financial Group | 15 418 977 | Takeda Pharmaceutical | 11 618 894 |
| Daiwa Securities Group | 14 836 559 | Sumitomo Rubber Industries | 10 751 716 |
| Mitsubishi Estate | 13 854 770 | Tokyo Electron | 10 234 909 |
| Mizuho Financial Group | 13 141 526 | Hoya Corp | 9 902 504 |
| Nomura Holdings | 12 959 702 | Nissan Motor | 8 650 270 |
| Hoya Corp | 12 864 000 | NTT DoCoMo | 8 235 459 |
| East Japan Railway | 12 538 207 | Disco Corporation | 7 450 719 |
| Sumitomo Mitsui Financial Group | 11 892 302 | Honda Motor | 6 788 039 |
| Honda Motor | 11 535 128 | Daiwa Securities Group | 6 653 851 |
| Canon | 10 981 267 | Nomura Holdings | 6 090 495 |
| Toyota Motor Corp | 9 928 256 | Toyota Motor Corp | 5 863 171 |
| Tokyo Electron | 8 896 633 | Advantest | 5 051 756 |
| Sumitomo Rubber Industries | 8 760 002 | Murata Manufacturing | 4 303 951 |
| TDK Corp | 8 476 721 | Mitsubishi Estate | 3 941 609 |
| Takeda Pharmaceutical | 8 429 049 | Tokyo Ohka Kogyo | 3 811 788 |
| Yamaha Motor | 8 157 973 | Aisin Seiki | 3 550 497 |
| NTT DoCoMo | 8 153 274 | Sumco Corporation | 3 519 232 |
| Nippon Building Fund | 7 893 175 | TDK Corp | 3 390 713 |
| Sumco Corporation | 7 721 779 | Zeon Corp | 3 101 634 |
| Advantest | 6 048 157 | SMC Corp | 2 763 156 |
| Nissan Motor | 5 831 074 | Sumitomo Mitsui Financial Group | 1 582 874 |
| Nissha Printing | 5 347 694 | Mizuho Financial Group | 1 546 942 |
| Aisin Seiki | 5 323 491 | Autres ventes | 5 218 392 |
| THK | 4 825 552 | Produit total des ventes depuis le 1^{er} février 2009 | 147 774 157 \$ |
| NTT Urban Development Corp | 4 692 624 | | |
| Nitto Denko Corp | 4 574 639 | | |
| Disco Corporation | 3 971 202 | | |
| SMC Corp | 2 895 413 | | |
| Autres achats | 6 226 138 | | |
| Coût total des achats depuis le 1^{er} février 2009 | 271 900 147 \$ | | |

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

Le marché boursier britannique s'est bien comporté au cours de la période considérée, ainsi qu'en témoigne la hausse de 16,15 % de l'indice FTSE All-Share. Après être tombé à un niveau plancher en mars, le marché boursier a opéré un solide redressement suite à la publication de chiffres économiques encourageants qui ont fait naître l'idée, parmi certains investisseurs, que nous pourrions avoir surmonté le pire de la récession. En écho au retour progressif à la confiance du côté des acheteurs, les zones cycliques du marché ont surperformé au détriment des secteurs des grandes capitalisations défensives.

Les Parts A du Compartiment ont progressé de 6,7 % au cours du semestre clos le 31 juillet 2009 tandis que l'indice FTSE All-Share a gagné 16,15 %. Le Compartiment s'est ainsi positionné dans le quatrième quartile de son groupe de référence, le Mstar International Managed Funds Equity United Kingdom Sector, qui a gagné 14,85 % en moyenne. À plus long terme, le Compartiment se trouve dans le premier quartile à 10 ans.

Bien que le Compartiment ait dégagé des gains corrects en valeur absolue au cours de la période étudiée, sa performance relative a été altérée par une orientation en faveur des titres défensifs au détriment des valeurs cycliques, ainsi que par un manque d'exposition aux valeurs financières, alors que ces valeurs cycliques et financières ont très largement surperformé sur le marché. Les quelques participations cycliques du Compartiment se sont particulièrement bien tenues, notamment la société de services d'assistance Rentokil Initial et l'équipementier automobile GKN qui ont apporté une contribution notable aux résultats. L'envolée du cours de l'action Rentokil Initial sur la période considérée traduit l'embellie actuelle qui anime la société. La Direction continue ses efforts de réduction des coûts visant à améliorer l'efficacité. GKN est une société proposant des produits leader sur le marché dans un secteur qui, parti de niveaux extrêmement bas, amorce une reprise notable. Suite à la récente émission de droits, le bilan de GKN semble désormais sûr à nos yeux.

Parmi les mauvais élèves en termes de performance du Compartiment, citons l'entreprise de services publics National Grid et le groupe pharmaceutique GlaxoSmithKline. Les caractéristiques défensives de ces sociétés ont été boudées par les investisseurs au cours de la période.

Sur la période étudiée, plusieurs nouvelles participations ont été introduites dans le portefeuille. Parmi elles figurent le groupe aérospatial et de défense VT Group, la société du secteur des voyages et divertissements Compass et la société de services d'assistance Bunzl.

VT Group est en phase de refonte, qui le conduira d'un conglomérat qui incluait la construction navale à une société concentrée sur la fourniture de services de support au ministère de la Défense. Suite à cette transformation, la société devrait être bien placée pour tirer parti de marchés publics à long terme.

Nous avons saisi l'opportunité d'ouvrir une nouvelle position dans Compass après le recul du cours de son action à des niveaux qui nous semblaient favorables. Ce repli s'expliquait par les déceptions nées de l'incapacité des derniers résultats de l'entreprise à dépasser les prévisions du marché. Les actions s'échangent désormais à 10 fois les perspectives de résultats, avec un taux de rendement de la trésorerie disponible de 10 %.

Nous avons décidé d'introduire une nouvelle position dans Bunzl. Le repli du cours de son action nous a en effet offert une excellente opportunité de prendre pied dans une société de grande qualité à des niveaux attractifs.

Par ailleurs, nous avons liquidé Home Retail Group suite à une période de performance soutenue et pris des bénéfices dans les grands groupes pétroliers BP et Royal Dutch Shell.

À l'avenir, nous considérons que notre stratégie d'investissement générale est appropriée à la morosité de l'environnement économique britannique et à la volatilité durable que nous prévoyons sur les marchés d'actions. Par conséquent, nous maintenons notre stratégie consistant à prendre des positions importantes dans des sociétés assorties de caractéristiques défensives, telles qu'une trésorerie solide, une visibilité des résultats et des sources fiables de croissance des dividendes. Des secteurs tels que les produits pharmaceutiques et les télécommunications occupent une place de choix au sein du portefeuille tandis que nous évitons toujours le secteur bancaire soumis à de fortes turbulences. Globalement, nous pensons que le Compartiment est bien exposé aux valeurs de croissance défensives tout en bénéficiant d'une bonne représentation de certains titres cycliques qui sont plus adaptés aux hauts et bas du cycle économique. Nous sommes persuadés que dans cet environnement difficile, la composition de notre portefeuille sera en mesure de générer une croissance à long terme en faveur des investisseurs.

Date : 02/09/09 Invesco Global Asset Management Limited

Invesco UK Equity Fund

| Performance du Compartiment (Montants en GBP, 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 UK Equity | 6,68 | (10,88) | 5,58 |
| Parts C du Compartiment Invesco UK Equity | 6,82 | (10,53) | 8,62 |
| Parts E du Compartiment Invesco UK Equity (Parts E exprimées en EUR) | 11,92 | (18,23) | s/o |
| Parts I du Compartiment Invesco UK Equity (Parts I exprimées en EUR) | 12,34 | (17,75) | s/o |
| Morningstar IM Fd EQ United Kingdom (indice de référence) | 14,85 | (11,61) | 20,24 |
| *FTSE All Share Index | 16,15 | (10,51) | 28,19 |

Source : Morningstar

* À des fins de comparaison

Valeur liquidative (VL)

| | VL totale du Compartiment £ | VL par Part A £ | VL par Part C £ | VL par Part E € | VL par Part I € |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 31 janvier 2008 | 195 524 975 | 5,74 | 5,94 | 7,66 | 7,76 |
| 31 juillet 2008 | 142 675 317 | 4,86 | 5,05 | 6,20 | 6,31 |
| 31 janvier 2009 | 107 311 475 | 3,92 | 4,08 | 4,53 | 4,62 |
| 31 juillet 2009 | 107 296 893 | 4,17 | 4,35 | 5,07 | 5,19 |

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

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Historique des prix et revenus

Le tableau ci-dessous recense les Valeurs liquidatives les plus hautes et les plus basses des Parts du Compartiment et la distribution annuelle des revenus du Compartiment depuis sa redomiciliation à Dublin.

| Année civile | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale | VL maximale | VL minimale |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | Part A £ | Part A £ | Part C £ | Part C £ | Part E € | Part E € | Part I € | Part I € |
| 2001 | 4,18 | 3,20 | 4,18 | 3,20 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2002 | 4,31 | 2,83 | 4,33 | 2,85 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2003 | 4,08 | 2,57 | 4,13 | 2,59 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2004 | 4,33 | 4,03 | 4,39 | 4,08 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2005 | 5,09 | 4,52 | 5,19 | 4,60 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2006 | 6,55 | 5,56 | 6,73 | 5,69 | 9,71 | 8,13 | s/o | s/o |
| 2007 | 7,17 | 6,07 | 7,39 | 6,27 | 10,63 | 8,43 | 10,72 | 8,52 |
| 2008 | 6,41 | 3,64 | 6,63 | 3,78 | 8,66 | 4,31 | 8,77 | 4,39 |
| 2009† | 4,54 | 3,26 | 4,74 | 3,39 | 5,38 | 3,70 | 5,51 | 3,78 |

| Année civile | Distribution de revenus nets | | | | Revenu net pour 1 000 USD investis en août 2001 | | | |
|-----------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|
| | Parts A £ | Parts C £ | Parts E € | Parts I € | Parts A £ | Parts C £ | Parts E € | Parts I € |
| 2001 | 0,0000 | 0,0000 | s/o | s/o | 0,00 | 0,00 | s/o | s/o |
| 2002 | 0,0230 | 0,0230 | s/o | s/o | 5,54 | 5,54 | s/o | s/o |
| 2003 | 0,0500 | 0,0504 | s/o | s/o | 12,05 | 12,14 | s/o | s/o |
| 2004 | 0,0370 | 0,0375 | s/o | s/o | 8,92 | 9,04 | s/o | s/o |
| 2005 | 0,0565 | 0,0575 | s/o | s/o | 13,61 | 13,85 | s/o | s/o |
| 2006 | 0,0656 | 0,0671 | s/o | s/o | 15,81 | 16,17 | s/o | s/o |
| 2007 | 0,0637 | 0,0655 | s/o | s/o | 15,35 | 15,78 | s/o | s/o |
| 2008 | 0,0717 | 0,0742 | s/o | s/o | 17,28 | 17,88 | s/o | s/o |
| 2009 | 0,1469 | 0,1529 | s/o | s/o | 35,40 | 36,84 | s/o | s/o |

† Données au 31 août 2009

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Fonds a été redomicilié à Dublin le 3 août 2001 à un prix par Part de 4,15 GBP, hors droits d'entrée de la Société de gestion.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A et C au plus tard le 21 février et indiquées en note 8. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mai et le 30 septembre 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 10 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 UK Equity Fund

État du Portefeuille

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | £ | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|------------|--------------------------------|
| BIENS DE CONSOMMATION NON CYCLIQUE (33,39 %) | | | |
| Antisoma | 1 824 015 | 524 404 | 0,49 |
| Ark Therapeutics Group | 1 196 121 | 550 216 | 0,51 |
| Associated British Foods | 152 938 | 1 228 857 | 1,15 |
| AstraZeneca | 190 879 | 5 389 469 | 5,02 |
| Biocompatibles International | 640 325 | 1 120 569 | 1,04 |
| British American Tobacco | 214 539 | 4 026 897 | 3,75 |
| BTG | 453 936 | 813 680 | 0,76 |
| Bunzl | 137 433 | 723 585 | 0,67 |
| Capita Group | 203 493 | 1 360 351 | 1,27 |
| GlaxoSmithKline | 697 361 | 8 071 954 | 7,52 |
| Imperial Tobacco Group | 299 890 | 5 158 108 | 4,81 |
| Intercytex Group | 1 924 941 | 81 810 | 0,08 |
| Phytopharm | 1 064 400 | 48 962 | 0,05 |
| Rentokil Initial | 4 116 227 | 4 003 031 | 3,73 |
| *Scotia Holdings | 279 000 | - | - |
| Tate & Lyle | 281 269 | 1 035 070 | 0,96 |
| Vectura Group | 1 219 023 | 938 648 | 0,87 |
| Vernalis | 957 727 | 756 604 | 0,71 |
| | | 35 832 215 | 33,39 |
| ÉNERGIE (15,28 %) | | | |
| BG Group | 572 584 | 5 846 083 | 5,45 |
| BP | 986 358 | 4 951 517 | 4,62 |
| Royal Dutch Shell (Actions A) | 276 787 | 4 359 395 | 4,06 |
| Sterling Energy | 24 701 723 | 466 863 | 0,44 |
| UK Coal | 657 371 | 762 550 | 0,71 |
| | | 16 386 408 | 15,28 |
| COMMUNICATION (12,38 %) | | | |
| BT Group | 4 711 868 | 5 965 225 | 5,56 |
| ITV | 4 010 343 | 1 644 241 | 1,52 |
| Kcom Group | 3 010 239 | 850 393 | 0,79 |
| Reed Elsevier | 44 810 | 193 691 | 0,18 |
| Vodafone Group | 3 555 907 | 4 347 096 | 4,05 |
| Yell Group | 1 008 222 | 304 987 | 0,28 |
| | | 13 305 633 | 12,38 |
| INDUSTRIE (9,83 %) | | | |
| AEA Technology | 1 613 107 | 483 932 | 0,45 |
| BAE Systems | 804 508 | 2 530 178 | 2,36 |
| Balfour Beatty | 302 776 | 933 307 | 0,87 |
| Cobham | 605 278 | 1 096 764 | 1,02 |
| Rexam | 864 913 | 2 036 870 | 1,90 |
| Rexam (RTS) | 355 447 | 303 019 | 0,28 |
| Rolls-Royce Group | 554 212 | 2 255 643 | 2,10 |
| VT Group | 196 012 | 904 595 | 0,85 |
| | | 10 544 308 | 9,83 |
| SERVICES FINANCIERS (9,57 %) | | | |
| Aviva | 344 250 | 1 221 227 | 1,14 |
| Barclays Bank | 1 086 385 | 461 714 | 0,43 |
| Catlin Group | 97 264 | 302 734 | 0,28 |
| F&C Asset Management | 213 124 | 160 909 | 0,15 |
| Friends Provident Group | 2 189 060 | 1 558 611 | 1,45 |
| Friends Provident Group FRN GBP Perpetual | 88 000 | 87 445 | 0,08 |
| # Invesco English and International Trust | 499 725 | 899 505 | 0,84 |
| # Invesco Perpetual UK Smaller Companies Investment Trust | 1 141 017 | 1 471 912 | 1,37 |
| Just Retirement | 118 084 | 81 478 | 0,08 |
| Legal & General Group | 1 738 543 | 1 131 618 | 1,06 |
| Provident Financial | 162 880 | 1 308 741 | 1,22 |
| Resolution | 295 779 | 263 243 | 0,25 |
| Schroders (Actions ordinaires sans droit de vote) | 139 509 | 1 163 505 | 1,08 |
| Schroders | 15 441 | 150 550 | 0,14 |
| | | 10 263 192 | 9,57 |

Invesco UK Equity Fund

État du Portefeuille (suite)

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur d'activité) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | £ | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|----------------------|--------------------------------|
| BIENS DE CONSOMMATION CYCLIQUE (8,27 %) | | | |
| British Airways | 1 449 760 | 2 036 913 | 1,90 |
| Carnival | 89 855 | 1 550 897 | 1,45 |
| Compass Group | 247 219 | 790 483 | 0,74 |
| DSG International | 5 889 220 | 1 472 305 | 1,37 |
| GKN | 2 994 766 | 3 017 227 | 2,81 |
| | | 8 867 825 | 8,27 |
| SERVICES PUBLICS (8,05 %) | | | |
| Centrica | 639 244 | 1 420 720 | 1,32 |
| National Grid | 901 104 | 5 059 699 | 4,72 |
| Scottish & Southern Energy | 147 143 | 1 648 002 | 1,54 |
| Severn Trent | 51 302 | 502 247 | 0,47 |
| | | 8 630 668 | 8,05 |
| DIVERS (0,58 %) | | | |
| Drax Group | 153 736 | 621 857 | 0,58 |
| TECHNOLOGIES (0,45 %) | | | |
| ARM Holdings | 377 008 | 482 570 | 0,45 |
| Plasmon | 6 363 456 | - | - |
| | | 482 570 | 0,45 |
| # Sociétés d'investissement à capital fixe *titres non cotés (note 1(b)) | | | |
| Valeur totale des investissements (coût : 129 334 579 £) | | 104 934 676 | 97,80 |
| Découverts bancaires | | (264 869) | (0,25) |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | 281 003 | 0,26 |
| Autres éléments d'actif à court terme | | 2 346 083 | 2,19 |
| Valeur totale du Compartiment au 31 juillet 2009 | | 107 296 893 £ | 100,00 |

Invesco UK Equity Fund

Variations de la composition du Portefeuille

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| Achats | Coût £ | Ventes | Produits £ |
|--|---------------------|---|---------------------|
| GKN | 2 276 590 | Royal Dutch Shell | 3 209 064 |
| BG Group | 2 124 121 | BT Group | 2 556 694 |
| DSG International | 1 213 627 | BP | 2 445 088 |
| BAE Systems | 1 158 576 | GlaxoSmithKline | 1 821 190 |
| National Grid | 1 138 646 | Rolls-Royce Group | 1 530 972 |
| United Utilities Group | 1 094 871 | ARM Holdings | 1 374 861 |
| Severn Trent | 1 077 697 | BTG | 1 357 931 |
| Reed Elsevier | 1 043 873 | Wetherspoon (J.D.) | 1 215 568 |
| British American Tobacco | 1 033 004 | Rentokil Initial | 1 135 661 |
| Associated British Foods | 1 001 031 | United Utilities Group | 1 062 557 |
| VT Group | 900 857 | Balfour Beatty | 1 010 494 |
| Compass Group | 790 425 | Aviva | 944 795 |
| GlaxoSmithKline | 707 062 | Legal & General Group | 867 405 |
| Bunzl | 699 020 | GKN | 848 879 |
| Cobham | 601 815 | Rexam | 736 547 |
| BT Group | 510 998 | DSG International | 580 429 |
| UK Coal | 506 438 | Eaglet Investment Trust | 564 648 |
| Vernalis | 436 635 | AMEC | 510 303 |
| Imperial Tobacco Group | 431 700 | Severn Trent | 483 254 |
| Rexam | 430 307 | ITV | 435 018 |
| Autres achats | 2 254 923 | Autres ventes | 3 274 340 |
| Coût total des achats depuis le 1^{er} février 2009 | 21 432 216 £ | Produit total des ventes depuis le 1^{er} février 2009 | 27 965 698 £ |

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

Le premier semestre 2009 a été le témoin de profonds revirements dans le sentiment des investisseurs, passant d'une vive aversion à un appétit prononcé pour le risque à mi-chemin de la période. Cette période a été marquée par des statistiques économiques officielles généralement extrêmement médiocres, mais les perspectives d'un léger renouveau économique se sont fait jour, entraînant une solide reprise des marchés d'actions dans leur sillage. De manière générale, le rendement total du secteur immobilier mondial au cours du semestre clos le 31 juillet 2009 s'est élevé à 33,66 %, selon l'indice FTSE EPRA/NAREIT Global, en dollars US.

Parties de bas, les perspectives macroéconomiques aux quatre coins de la planète ont pris une orientation plus positive au premier semestre 2009 sous l'impulsion des économies asiatiques. Les politiques des États se sont tournées vers des mesures de relance monétaire et budgétaire, au travers de mécanismes tels qu'un assouplissement quantitatif, et les politiques de taux d'intérêt flirtant avec le niveau zéro ont porté leurs fruits quant à la circulation des capitaux dans le monde. Les États ont été amenés à soutenir des établissements bancaires fragiles et ont ainsi contribué à une légère reprise de l'activité de prêt.

Au cours du semestre clos le 31 juillet 2009, les Parts A du Compartiment ont grimpé de 26,3 % (\$, rendement total). Le Compartiment s'est ainsi positionné dans le troisième quartile de son groupe de référence qui a progressé de 19,8 % en moyenne.

La sélection favorable parmi les valeurs américaines et la sous-exposition aux valeurs américaines, belges et italiennes qui ont souffert ont été les grands acteurs de la performance. Le principal détracteur a été la sélection des titres à Hong-Kong, au Japon, à Singapour et au Canada, où de nombreux titres subissant de profondes décotes se sont vigoureusement redressés en dépit de fondamentaux médiocres.

L'activité du portefeuille au cours de la période a porté sur un délaissement progressif des participations défensives au profit de titres susceptibles d'enregistrer d'importantes révisions à la hausse de leurs notations dans le sillage de la légère amélioration de la conjoncture et du revirement de confiance des investisseurs. Toutefois, les modifications au sein du portefeuille en vue de renforcer le bêta ont été effectuées avec soin, en tenant compte d'un environnement toujours caractérisé par des contraintes de capital et une dégradation des fondamentaux immobiliers dans nombre de régions à travers le monde. La stratégie reste axée sur les sociétés dotées de durées plus longues en termes d'échéances de la dette et de durées de bail. L'exposition au développement hors de Chine reste largement oubliée. Les marchés immobiliers sous-jacents ont observé une demande de placements cantonnée aux actifs de qualité supérieure situés dans les meilleurs emplacements et présentant les revenus à long terme les plus sûrs. Il s'agit d'un axe autour duquel le portefeuille a cherché à graviter bien que la reprise du bêta au cours de la période ait été le témoin d'un fort redressement des sociétés, toutes caractéristiques confondues, avec souvent une infime différenciation entre les bonnes et mauvaises caractéristiques des fondamentaux immobiliers.

Le contexte économique de par le monde reste difficile. Toutefois, de plus en plus de signes d'une baisse de régime du déclin économique apparaissent ; un certain nombre d'indicateurs positifs commencent en effet à poser les fondements de ce qui devrait selon nous être une phase de lente reprise. Les marchés immobiliers sous-jacents continuent d'être symbolisés par un manque d'occupation et par une contraction de l'activité locative. Par rapport à de précédents cycles de baisse, la surabondance de l'offre immobilière reste limitée. Enfin, le relatif manque de constructions nouvelles devrait permettre une reprise plus ordonnée, une fois la croissance économique et l'expansion des entreprises revenues. La sécurité des résultats liés aux contrats de bail immobiliers et l'effet des taux d'intérêt réduits se révèlent relativement bénéfiques pour les flux de capitaux émanant du secteur par rapport à d'autres secteurs d'investissement en actions. Les opportunités de la région asiatique devraient être à l'origine des meilleurs résultats à long terme et d'un potentiel de croissance de la valeur des actifs. Par ailleurs, les perspectives de relance économique semblent dans cette région supérieures à celles de n'importe quelle autre région. On observe en outre les signes d'une demande des investisseurs à la recherche d'acquisitions immobilières directes dans la plupart des marchés mondiaux les plus liquides qui ont déjà subi d'importantes dépréciations et où un revenu à long terme de grande qualité peut être dégagé à des rendements historiquement attrayants.

Date : 26/08/09 Invesco Global Asset Management Limited

Invesco Global Real Estate Securities 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 Global Real Estate Securities Fund | 26,34 | (35,57) | s/o |
| Parts A Euro Hedged du Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund (Parts A Euro Hedged exprimées en EUR) | (25,92) | (28,35) | s/o |
| Parts A GBP du Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund (exprimées en GBP) | 9,05 | (22,78) | s/o |
| Parts C du Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund | 26,61 | (35,25) | s/o |
| Parts C Euro Hedged du Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund (Parts C Euro Hedged exprimées en EUR) | 26,04 | (28,07) | s/o |
| Parts E du Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund (Parts E exprimées en EUR) | (14,60) | (29,33) | s/o |
| Parts I du Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund (Parts I exprimées en EUR) | (15,05) | (28,57) | s/o |
| FTSE EPRA/NAREIT Gbl R.Estate (indice de référence) | 33,66 | (30,01) | 17,02 |

Source : Morningstar

| Valeur liquidative (VL) | VL totale du Compartiment | VL par Part A | VL par Part A Euro Hedged | VL par Part A GBP | VL par Part C | VL par Part C Euro Hedged | VL par Part E | VL par Part I |
|-------------------------|---------------------------|---------------|---------------------------|-------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|
| | \$ | \$ | € | £ | \$ | € | € | € |
| 31 janvier 2008 | 155 620 528 | 14,44 | 9,90 | 7,25 | 14,86 | 10,01 | 9,73 | s/o |
| 31 juillet 2008 | 143 133 273 | 11,47 | 9,56 | 5,79 | 11,83 | 9,69 | 7,33 | s/o |
| 31 janvier 2009 | 76 244 593 | 5,61 | 5,44 | 3,93 | 6,05 | 5,53 | 4,52 | 4,68 |
| 31 juillet 2009 | 124 522 951 | 7,09 | 6,85 | 4,29 | 7,66 | 6,97 | 5,18 | 5,35 |

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

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Historique des prix et revenus

Le tableau ci-dessous recense les Valeurs liquidatives les plus hautes et les plus basses des Parts du Compartiment et la distribution annuelle des revenus du Compartiment depuis son lancement.

| Année civile | VL maximale Parts A | VL minimale Parts A | VL maximale Parts A Euro Hedged | VL minimale Parts A Euro Hedged | VL maximale Parts A GBP | VL minimale Parts A GBP | VL maximale Parts C | VL minimale Parts C |
|--------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
| | \$ | \$ | € | € | £ | £ | \$ | \$ |
| 2005 | 10,48 | 9,33 | 8,59 | 7,63 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2006 | 14,70 | 10,47 | 11,70 | 8,58 | s/o | s/o | 14,76 | 10,47 |
| 2007 | 16,22 | 13,02 | 12,92 | 10,45 | 8,30 | 6,57 | 16,40 | 13,20 |
| 2008 | 13,94 | 5,12 | 11,14 | 4,74 | 7,10 | 3,41 | 14,36 | 5,28 |
| 2009† | 7,61 | 4,22 | 7,33 | 3,95 | 4,67 | 3,03 | 8,22 | 4,55 |

| Année civile | VL maximale Parts C Euro Hedged | VL minimale Parts C Euro Hedged | VL maximale Parts E | VL minimale Parts E | VL maximale Part I | VL minimale Part I |
|--------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| | € | € | € | € | € | € |
| 2005 | 8,59 | 7,63 | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2006 | 11,77 | 8,59 | 11,09 | 8,65 | s/o | s/o |
| 2007 | 13,01 | 10,54 | 12,37 | 9,15 | 12,47 | 9,30 |
| 2008 | 11,28 | 4,81 | 9,36 | 4,03 | 9,51 | 4,14 |
| 2009† | 7,46 | 4,02 | 5,48 | 3,46 | 5,66 | 3,56 |

| Année civile | Distribution de revenus nets | | | | | | Revenu net pour 1 000 USD investis en août 2001 | | | | |
|--------------|------------------------------|------------------|-------------|--------|------------------|--------|---|-------------|------------------|--------|--------|
| | Part A | Parts A-Euro Hgd | Parts A GBP | Part C | Parts C-Euro Hgd | Part E | Part A | Parts A GBP | Parts A-Euro Hgd | Part C | Part E |
| | \$ | £ | £ | \$ | £ | € | \$ | £ | £ | \$ | € |
| 2005 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2006 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2007 | 0,1065 | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o |
| 2008 | 0,1687 | s/o | 0,848 | s/o | s/o | s/o | 16,87 | 8,48 | s/o | s/o | s/o |
| 2009 | 0,2324 | s/o | 0,1628 | s/o | s/o | s/o | 23,24 | 16,28 | s/o | s/o | s/o |

† Données au 31 août 2009

Source : Invesco Global Asset Management Limited

Le Compartiment a été lancé le 29 août 2005 à un prix de 10,00 USD par Part A.

Les distributions, le cas échéant, sont versées annuellement aux Porteurs de Parts A et C au plus tard le 21 février et indiquées en note 8. Des rapports sur l'état d'avancement du Compartiment sont publiés au plus tard le 31 mai et le 30 septembre 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 10 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 Global Real Estate Securities Fund

État du Portefeuille

Au 31 juillet 2009

Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique)
(Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire)
Investissement

| | Participation | \$ | Valeur du Compartiment % |
|---|---------------|------------|--------------------------|
| ÉTATS-UNIS (32,25 %) | | | |
| Acadia Realty Trust | 36 179 | 499 994 | 0,40 |
| Alexandria Real Estate Equities | 21 900 | 837 237 | 0,67 |
| AMB Property Corp | 9 000 | 174 600 | 0,14 |
| Avalonbay | 17 564 | 1 036 276 | 0,83 |
| Boston Properties | 37 660 | 2 015 940 | 1,62 |
| Camden Property Trust | 43 004 | 1 256 147 | 1,01 |
| DCT Industrial Trust | 150 469 | 681 625 | 0,55 |
| Digital Realty Trust | 39 161 | 1 557 041 | 1,25 |
| EastGroup Properties | 11 700 | 418 509 | 0,34 |
| Equity Residential | 78 684 | 1 853 795 | 1,49 |
| Essex Property Trust | 17 428 | 1 155 302 | 0,93 |
| Federal Realty | 26 837 | 1 542 591 | 1,24 |
| HCP | 49 648 | 1 303 757 | 1,05 |
| Health Care | 42 700 | 1 712 697 | 1,38 |
| Highwoods Properties | 39 200 | 995 680 | 0,80 |
| Host Hotels & Resorts | 153 165 | 1 376 953 | 1,11 |
| Kilroy Realty Corp | 19 100 | 448 086 | 0,36 |
| Kimco Realty Corp | 33 300 | 317 016 | 0,25 |
| Liberty Property Trust | 41 839 | 1 155 175 | 0,93 |
| Macerich | 42 896 | 829 180 | 0,67 |
| Mack-Cali Realty Corp | 34 100 | 946 275 | 0,76 |
| Mid-America Apartment Communities | 13 600 | 532 984 | 0,43 |
| Nationwide Health Properties | 51 670 | 1 496 880 | 1,20 |
| Omega Healthcare Investors | 34 672 | 588 731 | 0,47 |
| ProLogis | 147 621 | 1 325 637 | 1,06 |
| Public Storage | 33 572 | 2 412 148 | 1,94 |
| Regency Centers Corp | 18 800 | 603 104 | 0,48 |
| Senior Housing Properties Trust | 59 736 | 1 086 000 | 0,87 |
| Simon Property Group | 74 530 | 4 172 189 | 3,35 |
| SL Green Realty Corp | 34 970 | 891 385 | 0,72 |
| Starwood Hotels & Resorts Worldwide | 8 748 | 203 566 | 0,16 |
| Tanger Factory Outlet Centers | 22 400 | 801 696 | 0,64 |
| Ventas | 54 319 | 1 924 522 | 1,55 |
| Vornado Realty Trust | 32 388 | 1 646 606 | 1,32 |
| Washington Real Estate Investment Trust | 13 795 | 354 807 | 0,28 |
| | | 40 154 130 | 32,25 |
| HONG-KONG (18,03 %) | | | |
| China Overseas Land & Investment | 1 150 432 | 2 832 271 | 2,27 |
| Hang Lung Properties | 651 000 | 2 377 185 | 1,91 |
| Henderson Land Development | 357 000 | 2 353 882 | 1,89 |
| Hongkong Land Holdings | 525 000 | 2 100 000 | 1,69 |
| Hysan Development | 101 000 | 274 327 | 0,22 |
| Kerry Properties | 324 900 | 1 670 604 | 1,34 |
| Link | 488 000 | 1 108 225 | 0,89 |
| New World Development Real Estate Investments | 121 000 | 288 837 | 0,23 |
| Sino Land | 396 000 | 807 324 | 0,65 |
| Sino Ocean Land | 429 000 | 456 674 | 0,37 |
| Sun Hung Kai Properties | 540 000 | 8 180 076 | 6,57 |
| | | 22 449 405 | 18,03 |
| JAPON (13,64 %) | | | |
| Aeon Mall | 24 200 | 506 064 | 0,41 |
| Japan Real Estate Investment Corp | 156 | 1 291 844 | 1,04 |
| Mitsubishi Estate | 328 000 | 5 408 365 | 4,34 |
| Mitsui Fudosan | 269 000 | 4 893 977 | 3,93 |
| Nippon Building Fund | 216 | 1 919 699 | 1,54 |
| NTT Urban Development Corp | 678 | 635 182 | 0,51 |
| Sumitomo Realty & Development | 98 000 | 1 998 118 | 1,60 |
| Tokyu | 61 | 335 487 | 0,27 |
| | | 16 988 736 | 13,64 |
| AUSTRALIE (9,62 %) | | | |
| CFS Retail Property Trust | 1 086 487 | 1 535 427 | 1,23 |
| Dexus Property Group | 1 961 872 | 1 183 592 | 0,95 |
| GPT Group | 3 173 596 | 1 390 068 | 1,12 |

Invesco Global Real Estate Securities Fund

État du Portefeuille (suite)

Au 31 juillet 2009

| Portefeuille d'investissements - (analyse par secteur géographique) (Actions ordinaires cotées, sauf précision contraire) Investissement | Participation | \$ | Valeur du Compartiment % |
|--|---------------|-----------------------|--------------------------------|
| AUSTRALIE (suite) | | | |
| Mirvac Group | 729 062 | 744 115 | 0,60 |
| Stockland | 682 056 | 1 775 575 | 1,43 |
| Westfield Group | 571 599 | 5 347 446 | 4,29 |
| | | 11 976 223 | 9,62 |
| ROYAUME-UNI (5,94 %) | | | |
| Big Yellow Group | 42 074 | 242 189 | 0,19 |
| British Land | 243 098 | 1 746 151 | 1,40 |
| Derwent London | 42 853 | 686 856 | 0,55 |
| Great Portland Estates | 154 826 | 605 669 | 0,49 |
| Hammerson | 86 268 | 492 300 | 0,40 |
| Land Securities Group | 212 837 | 1 855 318 | 1,49 |
| Segro | 221 094 | 1 012 104 | 0,81 |
| Shaftesbury | 137 983 | 765 734 | 0,61 |
| | | 7 406 321 | 5,94 |
| FRANCE (5,11 %) | | | |
| Icade | 7 360 | 620 294 | 0,50 |
| Klepierre | 35 924 | 999 509 | 0,80 |
| Unibail-Rodamco SE | 27 541 | 4 748 195 | 3,81 |
| | | 6 367 998 | 5,11 |
| SINGAPOUR (3,63 %) | | | |
| Ascendas Real Estate Investment Trust | 829 029 | 960 343 | 0,77 |
| CapitalLand | 1 117 999 | 2 946 898 | 2,37 |
| CapitaMall Trust | 570 291 | 612 915 | 0,49 |
| | | 4 520 156 | 3,63 |
| PAYS-BAS (2,67 %) | | | |
| Corio | 32 332 | 1 758 135 | 1,41 |
| Vastned Retail | 8 757 | 459 094 | 0,37 |
| Wereldhave | 13 986 | 1 107 776 | 0,89 |
| | | 3 325 005 | 2,67 |
| CANADA (2,65 %) | | | |
| Canadian Real Estate Investment Trust | 33 100 | 729 602 | 0,59 |
| Morguard Real Estate Investment Trust | 25 200 | 231 464 | 0,19 |
| Primaris Retail Real Estate Investment Trust | 38 900 | 463 088 | 0,37 |
| RioCan Real Estate Investment Trust | 131 000 | 1 868 487 | 1,50 |
| | | 3 292 641 | 2,65 |
| ÎLES CAÏMAN (2,56 %) | | | |
| Agile Property Holdings | 178 000 | 248 050 | 0,20 |
| China Residential Land | 819 200 | 1 989 322 | 1,60 |
| Sino-Ocean Land Holdings | 476 000 | 949 537 | 0,76 |
| | | 3 186 909 | 2,56 |
| SUÈDE (0,43 %) | | | |
| Hufvudstaden | 83 066 | 529 251 | 0,43 |
| FINLANDE (0,25 %) | | | |
| Citycon | 117 066 | 306 824 | 0,25 |
| AUTRICHE (0,22 %) | | | |
| Conwert Immobilien Invest | 32 436 | 286 576 | 0,22 |
| ALLEMAGNE (0,21 %) | | | |
| Deutsche Euroshop | 9 027 | 266 230 | 0,21 |
| Valeur totale des investissements (coût : 132 314 080 \$) | | 121 056 405 | 97,21 |
| Solde bancaire | | 3 660 045 | 2,94 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | 198 425 | 0,16 |
| Autres éléments de passif à court terme | | (391 924) | (0,31) |
| Valeur totale du Compartiment au 31 juillet 2009 | | 124 522 951 \$ | 100,00 |

Invesco Global Real Estate Securities Fund

Variations de la composition du Portefeuille

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| Achats | Coût \$ | Ventes | Produits \$ |
|--|----------------------|---|----------------------|
| Sun Hung Kai Properties | 1 818 136 | Segro | 1 194 967 |
| Segro | 1 612 772 | Westfield Group | 1 174 934 |
| Westfield Group | 1 464 267 | Hammerson | 1 156 512 |
| Capitaland | 1 461 373 | British Land | 1 086 709 |
| Simon Property | 1 407 819 | Hang Lung Properties | 1 038 012 |
| British Land | 1 385 665 | Unibail-Rodamco | 1 029 909 |
| GPT Group | 1 271 636 | Land Securities | 971 741 |
| Mitsubishi Estate | 1 249 333 | Sun Hung Kai Properties | 865 396 |
| Regency Centers Corp | 1 241 097 | Federal Realty Investment Trust | 795 423 |
| CFS Retail Properties | 1 080 754 | Link Real Estate Investments | 789 407 |
| Land Securities | 1 074 705 | Regency Centers Corp | 776 505 |
| Prologis | 996 650 | AMB Property Corp | 697 174 |
| Hong Kong Land Holdings | 975 352 | PSP Swiss Property | 683 266 |
| Kerry Properties | 971 926 | China Overseas Land | 662 123 |
| Unibail-Rodamco | 965 966 | Derwent London | 622 577 |
| Mitsui Fudosan | 955 636 | Japan Real Estates | 598 093 |
| Klepierre | 939 421 | Vornado Realty Trust | 598 053 |
| Henderson Land Development | 904 052 | Euro Commercial Properties | 581 182 |
| Stockland Trust Group | 884 958 | Stockland Trust Group | 575 633 |
| Sumitomo Realty & Development | 858 136 | Equity Residential | 566 258 |
| Corio | 836 091 | Sumitomo Realty & Development | 551 588 |
| Dexus Property Group | 817 777 | Shaftesbury | 531 491 |
| China Overseas Land & Investment | 807 883 | Kimco Realty Corp | 530 807 |
| Shimao Property | 806 648 | Washington Real Estate Investment Trust | 529 973 |
| Alexandria Real Estate | 801 689 | Commonwealth Property Office Fund | 526 060 |
| Shaftesbury | 751 068 | CFS Retail Properties | 489 958 |
| Equity Residential | 738 688 | Nippon Building Fund | 481 630 |
| Nippon Building Fund | 721 392 | Mercialys | 479 499 |
| Mirvac Group | 706 660 | Mitsubishi Estate | 475 615 |
| Essex Property Trust | 692 654 | CapitaLand | 471 503 |
| Vornado Realty Trust | 651 858 | Boston Properties | 466 225 |
| Great Portland Estates | 642 332 | Simon Property | 453 854 |
| Boston Properties | 635 241 | HCP | 448 372 |
| ICADE | 634 081 | Corporate Office Property | 437 525 |
| Derwent London | 629 387 | Silic | 414 190 |
| Public Storage | 618 623 | Avalonbay | 407 024 |
| China Residential Land | 607 282 | Mitsui Fudosan | 406 950 |
| Japan Real Estate | 571 692 | China Residential Land | 406 349 |
| SL Green Realty Corp | 571 684 | Henderson Land Development | 396 250 |
| Macerich | 561 537 | Host Hotels & Resorts | 370 204 |
| Autres achats | 16 626 039 | Home Properties | 366 547 |
| | | Riocan Real Estate | 354 556 |
| | | Autres ventes | 6 432 698 |
| Coût total des achats depuis le 1^{er} février 2009 | 53 949 960 \$ | Produit total des ventes depuis le 1^{er} février 2009 | 32 892 742 \$ |

Bilan

Au 31 juillet 2009

| | Notes | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|---|-----------|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Actif | | | | | | | | |
| Disponibilités et comptes courants | 1(d)/6 | 288 399 | 4 964 442 | 99 642 | 1 824 797 | - | - | 3 660 045 |
| Soldes exigibles de courtiers | 1(e) | - | 4 679 665 | 235 231 | 295 690 | - | 3 369 343 | - |
| Montants à recevoir sur créations | | 326 271 | 342 677 | 50 316 | 21 022 | 14 445 841 | 10 086 | 324 197 |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 1(b)/1(j) | 34 187 782 | 507 119 665 | 77 117 482 | 42 711 315 | 312 414 690 | 104 934 676 | 121 683 137 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | | 40 508 | 1 480 975 | 30 090 | 47 447 | 296 266 | 730 446 | 326 579 |
| Total de l'actif | | 34 842 960 | 518 587 424 | 77 532 761 | 44 900 271 | 327 156 797 | 109 044 551 | 125 993 958 |
| Passif | | | | | | | | |
| Découverts bancaires | 6 | - | - | - | - | 460 903 | 264 869 | - |
| À payer aux courtiers | 1(e) | - | 5 231 111 | 208 951 | 49 683 | 6 568 915 | 1 661 387 | 319 472 |
| Montants dus sur liquidations | | 183 615 | 5 108 629 | 80 875 | 5 864 | 4 314 | 43 009 | 1 291 113 |
| Frais de gestion | | 8 381 | 105 884 | 18 729 | 10 649 | 60 610 | 24 106 | 22 280 |
| Frais d'administration | | 2 236 | 29 140 | 4 734 | 2 859 | 16 572 | 7 346 | 5 757 |
| Charges à payer | | 21 415 | 586 897 | 32 954 | 37 989 | 27 504 | 27 944 | 30 810 |
| Total du passif (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables) | | 215 647 | 11 061 661 | 346 243 | 107 044 | 7 138 818 | 2 028 661 | 1 669 432 |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables (cours acheteurs) | | 34 627 313 | 507 525 763 | 77 186 518 | 44 793 227 | 320 017 979 | 107 015 890 | 124 324 526 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | 16 809 | 1 315 015 | 51 942 | 26 250 | - | 281 003 | 198 425 |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables à la juste valeur (prix moyens) | | 34 644 122 | 508 840 778 | 77 238 460 | 44 819 477 | 320 017 979 | 107 296 893 | 124 522 951 |

Les notes figurant aux pages 42 à 57 font partie intégrante des états financiers.

Bilan

Au 31 juillet 2008

| | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|---|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Actif | | | | | | | |
| Disponibilités et comptes courants | 239 746 | 13 753 586 | - | 1 400 872 | 578 399 | 2 221 848 | 2 374 319 |
| À recevoir des courtiers | - | 4 333 483 | - | 203 578 | - | 603 322 | 1 121 290 |
| Montants dus sur créations | 39 643 | 54 642 | 13 017 | 2 962 | 8 681 | 823 215 | 77 820 |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 46 647 345 | 562 667 198 | 99 140 616 | 86 246 045 | 145 730 026 | 141 341 362 | 140 101 900 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 47 830 | 2 058 356 | 75 808 | 18 587 | 149 365 | 558 617 | 520 030 |
| Total de l'actif | 46 974 564 | 582 867 265 | 99 229 441 | 87 872 044 | 146 466 471 | 145 548 364 | 144 195 359 |
| Passif | | | | | | | |
| Découverts bancaires | - | - | 533 094 | - | - | - | - |
| À payer aux courtiers | - | 890 541 | 28 923 | 235 852 | - | 2 374 475 | 994 322 |
| Montants dus sur liquidations | - | 4 361 246 | 453 462 | 32 857 | 134 293 | 790 899 | 295 639 |
| Frais de gestion | 11 228 | 124 757 | 23 268 | 20 399 | 29 728 | 32 344 | 22 532 |
| Frais d'administration | 2 996 | 34 385 | 5 960 | 5 476 | 7 911 | 8 749 | 5 995 |
| Charges à payer | 10 292 | 475 905 | 24 598 | 14 194 | 18 525 | 7 240 | 5 995 |
| Total du passif (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables) | 24 516 | 5 886 834 | 1 069 305 | 308 778 | 190 457 | 3 213 707 | 1 340 356 |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables (cours acheteurs) | 46 950 048 | 576 980 431 | 98 160 136 | 87 563 266 | 146 276 014 | 142 334 657 | 142 855 003 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | 34 748 | 895 622 | 67 800 | 78 771 | - | 340 660 | 278 270 |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables à la juste valeur (prix moyens) | 46 984 796 | 577 876 053 | 98 227 936 | 87 642 037 | 146 276 014 | 142 675 317 | 143 133 273 |

Compte de résultat

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| | Notes | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|--|---------|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Produits | | | | | | | | |
| Dividendes | 1(f) | 418 265 | 6 869 948 | 2 665 921 | 830 363 | 1 569 404 | 2 864 696 | 2 191 903 |
| Intérêts créditeurs | | 231 | 2 895 | 203 | 492 | 467 | 7 598 | 1 854 |
| Résultat net sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat (réalisé et non réalisé) | 1(j)/11 | 4 268 786 | 187 141 968 | 6 675 778 | 7 058 881 | 66 488 253 | 4 875 405 | 26 760 253 |
| Revenus sur prêts de titres | 9 | - | 58 036 | - | - | - | - | 31 550 |
| Autres revenus | 1(f) | - | - | - | - | - | 32 667 | - |
| Total des revenus de placement | | 4 687 282 | 194 072 847 | 9 341 902 | 7 889 736 | 68 058 124 | 7 780 366 | 28 985 560 |
| Charges | | | | | | | | |
| Frais de gestion | | 219 892 | 2 405 886 | 523 161 | 280 796 | 1 149 470 | 691 547 | 523 589 |
| Frais d'administration | | 58 623 | 662 275 | 135 340 | 75 681 | 314 500 | 187 783 | 133 865 |
| Commission du Fiduciaire | | 2 528 | 27 282 | 6 168 | 3 004 | 13 540 | 7 303 | 6 746 |
| Frais de garde | | 425 | 71 275 | 9 395 | 2 608 | 7 961 | 3 123 | 2 426 |
| Honoraires des Réviseurs d'entreprises | | 7 883 | 15 894 | 8 490 | 8 218 | 4 986 | 6 756 | 7 465 |
| Autres charges opérationnelles | | 55 189 | 108 954 | 43 670 | 47 860 | 56 000 | 44 797 | 77 172 |
| Total des charges opérationnelles | | 344 540 | 3 291 566 | 726 224 | 418 167 | 1 546 457 | 941 309 | 751 263 |
| Résultat d'exploitation | | 4 342 742 | 190 781 281 | 8 615 678 | 7 471 569 | 66 511 667 | 6 839 057 | 28 234 297 |
| Frais financiers | | | | | | | | |
| Intérêts sur découverts bancaires | | - | (2 378) | (1 494) | - | (165) | (1 134) | (17 739) |
| Distributions aux Porteurs de Parts participatives et rachetables | | - | - | (3 116) | (587 830) | - | - | (485) |
| Péréquation | 1(h) | - | 93 573 | (35 535) | - | 310 316 | (57 759) | 174 540 |
| Distributions cumulées pour le compte des Porteurs de Parts C | 1(k)/10 | (499) | (341 562) | (40 690) | (10 322) | (231 874) | (39 872) | (40 431) |
| Distributions payées et à payer aux Porteurs de Parts C exclusivement | 1(k)/10 | 499 | 341 562 | 40 690 | 10 322 | 231 874 | 39 872 | 40 431 |
| Total des frais financiers | | - | 91 195 | (40 145) | (587 830) | 310 151 | (58 893) | 156 316 |
| Résultat avant impôt | | 4 342 742 | 190 872 476 | 8 575 533 | 6 883 739 | 66 821 818 | 6 780 164 | 28 390 613 |
| Retenue d'impôt sur dividendes et autres revenus de placement | | (121 423) | (565 915) | (655 923) | (226 580) | (109 859) | (298 982) | (413 884) |
| Variation des provisions pour impôt sur les plus-values | | - | (456 919) | - | - | - | - | - |
| Résultat après impôt | | (4 221 319) | 189 849 642 | 7 919 610 | 6 657 159 | 66 711 959 | 6 481 182 | 27 976 729 |
| Variation de la régularisation des cours acheteurs en cours moyens | | (2 407) | 528 763 | (3 671) | (13 472) | - | (193 907) | 8 352 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en fonction des cours acheteurs | | 4 218 912 | 190 378 405 | 7 915 939 | 6 643 687 | 66 711 959 | 6 287 275 | 27 985 081 |

Les notes figurant aux pages 42 à 57 font partie intégrante des états financiers.

Compte de résultat

Pour l'exercice clos le 31 juillet 2008

| | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|--|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Produits | | | | | | | |
| Dividendes | 85 861 | 9 761 837 | 4 390 451 | 100 623 | 1 992 950 | 5 295 715 | 3 565 849 |
| Intérêts créditeurs | 653 452 | 44 035 | 36 304 | 1 752 863 | 19 603 | 23 185 | 53 434 |
| Revenu fixe | - | - | 16 898 | - | - | - | - |
| Résultat net sur les actifs et passifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat (réalisé et non réalisé) | (2 572 468) | (36 568 098) | (12 604 432) | (6 988 613) | (6 628 924) | (29 306 140) | (11 944 503) |
| Revenus sur prêts de titres | - | 16 745 | - | - | - | - | 46 094 |
| Autres revenus | - | - | - | - | - | - | 5 972 |
| Total des revenus de placement | (1 833 155) | (26 745 481) | (8 160 779) | (5 135 127) | (4 616 371) | (23 987 240) | (8 273 154) |
| Charges | | | | | | | |
| Frais de gestion | 419 616 | 4 232 815 | 1 022 868 | 674 945 | 857 415 | 1 067 385 | 865 766 |
| Frais d'administration | 111 968 | 1 158 914 | 270 815 | 182 917 | 243 225 | 288 182 | 223 345 |
| Commission du Fiduciaire | 4 209 | 47 703 | 10 916 | 7 451 | 11 047 | 7 878 | 12 339 |
| Frais de garde | 2 197 | 177 340 | 19 332 | 3 474 | 9 367 | 5 898 | 9 968 |
| Honoraires des Réviseurs d'entreprises | 6 774 | 19 695 | 7 340 | 9 811 | 10 976 | (4 416) | 8 359 |
| Autres charges opérationnelles | 75 010 | 213 066 | 60 483 | 63 053 | 88 241 | 56 673 | 123 627 |
| Total des charges opérationnelles | 619 774 | 5 849 533 | 1 391 754 | 941 651 | 1 220 271 | 1 421 600 | 1 243 404 |
| Résultat d'exploitation | (2 452 929) | (32 595 014) | (9 552 533) | (6 076 778) | (5 836 642) | (25 408 840) | (9 516 558) |
| Frais financiers | | | | | | | |
| Intérêts sur découverts bancaires | (910) | (61 484) | (5 521) | (6) | (51 702) | (83 417) | - |
| Péréquation | - | (59 525) | (580 997) | 5 422 | 72 484 | (266 616) | (153 631) |
| Distributions cumulées pour le compte des Porteurs de Parts C | (1 287) | (491 573) | - | (74 152) | (235 317) | (76 985) | - |
| Distributions payées et à payer aux Porteurs de Parts C exclusivement | 1 287 | 491 573 | - | 74 152 | 235 317 | 76 985 | - |
| Total des frais financiers | (910) | (121 009) | (586 518) | 5 416 | 20 782 | (350 033) | (153 631) |
| Résultat avant impôt | (2 453 839) | (32 716 023) | (10 139 051) | (6 071 362) | (5 815 860) | (25 758 873) | (9 670 189) |
| Retenue d'impôt sur dividendes et autres revenus de placement | (212 851) | (718 407) | (961 966) | (366 685) | (139 507) | (529 068) | (756 296) |
| Variation des provisions pour impôt sur les plus-values | - | 1 852 978 | - | - | - | - | - |
| Résultat après impôt | (2,666,690) | (31 581 452) | (11 101 017) | (6 438 047) | (5 955 367) | (26 287 941) | (10 426 485) |
| Variation de la régularisation des cours acheteurs en cours moyens | (26 138) | (1 217 772) | (175 803) | (25 321) | - | (337 726) | (182 425) |
| Baisse de l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en fonction des cours acheteurs | (2 692 828) | (32 799 224) | (11 276 820) | (6 463 368) | (5 955 367) | (26 625 667) | (10 608 910) |

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

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|---|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en début d'exercice (cours acheteurs) | 30 026 556 | 277 657 935 | 74 041 885 | 44 994 527 | 119 626 726 | 106 836 565 | 76 054 520 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | 19 216 | 786 252 | 55 613 | 39 722 | - | 474 910 | 190 073 |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en début d'exercice (prix moyens) | 30 045 772 | 278 444 187 | 74 097 498 | 45 034 249 | 119 626 726 | 107 311 475 | 76 244 593 |
| Augmentation de l'actif attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en fonction des cours acheteurs | 4 221 319 | 189 849 642 | 7 919 610 | 6 657 159 | 66 711 959 | 6 481 182 | 27 976 729 |
| Variation de la régularisation des cours acheteurs en cours moyens | (2 407) | 528 763 | (3 671) | (13 472) | - | (193 907) | 8 352 |
| (Baisse) de l'actif attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables (cours moyens) | 4 218 912 | 190 378 405 | 7 915 939 | 6 643 687 | 66 711 959 | 6 287 275 | 27 985 081 |
| Transactions sur Parts | | | | | | | |
| Produits de l'émission de Parts participatives et rachetables | 9 700 763 | 97 376 880 | 3 709 318 | 6 958 979 | 206 783 506 | 4 537 027 | 35 665 656 |
| Coûts de rachat de Parts participatives et rachetables | (9 321 325) | (57 358 694) | (8 484 295) | (13 817 438) | (73 104 212) | (10 838 884) | (15 372 379) |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en fin d'année (prix moyens) | 34 644 122 | 508 840 778 | 77 238 460 | 44 819 477 | 320 017 979 | 107 296 893 | 124 522 951 |

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

Pour l'exercice clos le 31 juillet 2008

| | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|--|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en début d'exercice (cours acheteurs) | 67 546 280 | 664 782 726 | 168 478 349 | 104 492 382 | 134 513 459 | 194 846 589 | 155 159 834 |
| Régularisation des cours acheteurs en cours moyens | 60 886 | 2 113 394 | 243 603 | 104 092 | - | 678 386 | 460 695 |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en début d'exercice (prix moyens) | 67 607 166 | 666 896 120 | 168 721 952 | 104 596 474 | 134 513 459 | 195 524 975 | 155 620 529 |
| Baisse de l'actif attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables aux cours moyens | (2 666 690) | (31 581 452) | (11 101 722) | (6 438 047) | (5 955 367) | (26 287 941) | (10 426 485) |
| Variation de la régularisation des cours acheteurs en cours moyens | (26 138) | (1 217 772) | (175 803) | (25 321) | - | (337 726) | (182 425) |
| Baisse de l'actif attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables (cours moyens) | (2 692 828) | (32 799 224) | (11 276 820) | (6 463 368) | (5 955 367) | (26 625 667) | (10 608 910) |
| Transactions sur Parts | | | | | | | |
| Produits de l'émission de Parts participatives et rachetables | 11 864 402 | 133 041 756 | 26 195 794 | 45 749 469 | 58 728 833 | 6 628 845 | 90 618 238 |
| Coût du rachat de Parts participatives et rachetables | (29 793 944) | (189 262 599) | (85 412 990) | (56 240 538) | (41 010 911) | (32 852 836) | (92 496 584) |
| Actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables en fin d'exercice (cours moyens) | 46 984 796 | 577 876 053 | 98 227 936 | 87 642 037 | 146 276 014 | 142 675 317 | 143 133 273 |

Notes aux états financiers

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

1 Principales méthodes comptables

(a) Mode d'élaboration des comptes

Les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus 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 normes comptables généralement reconnues en Irlande pour la préparation des états financiers donnent une image fidèle et juste et constituent les normes publiées par l'Institute of Chartered Accountants d'Irlande et émises par l'Accounting Standards Board. Les états financiers ont été dressés conformément au principe du coût historique, tel que modifié par la réévaluation des actifs et passifs financiers détenus à la juste valeur en résultat.

Toutes les références à l'actif net dans le présent document se rapportent à l'actif net attribuable aux Porteurs de Parts participatives et rachetables, sauf précision contraire.

(b) Actifs et passifs financiers à la juste valeur

Chaque Compartiment a classé tous ses placements dans la catégorie actifs à la 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) les actifs et passifs financiers désignés par la direction comme enregistrés en résultat à la juste valeur, en vertu de la norme FRS 26. Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de négociation sont acquis ou encourus principalement aux fins de leur vente ou rachat à court terme. Tous les placements de chaque Compartiment 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 31 juillet 2009. 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.

Si les cours de marché de certains instruments financiers non cotés ne sont pas disponibles auprès d'une Bourse reconnue ou d'un courtier/négociant, 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.

(c) Conversion des devises

(i) Devise fonctionnelle et devise de présentation

Les différents postes des états financiers des Compartiments sont présentés dans la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel ils évoluent (la « devise fonctionnelle »). Il s'agit du dollar américain (la livre sterling pour le Compartiment Invesco UK Equity Fund et l'euro pour le Compartiment Invesco Continental European Equity Fund). Le dollar américain, la livre sterling et l'euro font également partie des devises 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 devises étrangères sont convertis en dollars américains, en livres sterling (Invesco UK Equity Fund) et en euros (Invesco Continental European Equity Fund) 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.

| 1,00 USD | 31 juillet 2009 | 31 juillet 2008 |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Dollar australien | 1,21 | 1,06 |
| Real brésilien | 1,88 | 1,56 |
| Dollar canadien | 1,08 | 1,02 |
| Renminbi chinois | 6,83 | 6,83 |
| Couronne danoise | 5,28 | 4,78 |
| Euro | 0,71 | 0,64 |
| Dollar de Hong-Kong | 7,75 | 7,80 |
| Roupie indienne | 48,25 | 42,49 |
| Roupie indonésienne | 9 935,00 | 9 096,00 |
| Yen japonais | 95,64 | 108,18 |
| Won coréen | 1 228,75 | 1 012,40 |
| Ringgit malais | 3,52 | 3,25 |
| Peso mexicain | 13,23 | 10,03 |
| Dollar néo-zélandais | 1,53 | 1,28 |
| Couronne norvégienne | 6,22 | 5,13 |
| Peso philippin | 48,08 | 44,15 |
| Dollar de Singapour | 1,44 | 1,37 |
| Couronne suédoise | 7,38 | 8,26 |
| Franc suisse | 1,09 | 0,96 |
| Dollar taïwanais | 32,81 | 30,69 |
| Baht thaïlandais | 34,05 | 33,52 |
| Livre sterling | 0,60 | 0,50 |
| 1,00 EUR | 31 juillet 2009 | 31 juillet 2008 |
| Couronne tchèque | 25,61 | s/o |
| Couronne danoise | 7,45 | 7,46 |
| Couronne norvégienne | 8,76 | 8,02 |
| Couronne suédoise | 10,39 | 9,46 |
| Franc suisse | 1,53 | 1,63 |
| Livre sterling | 0,85 | 0,78 |
| Dollar américain | 1,41 | s/o |
| 1,00 GBP | 31 juillet 2009 | 31 juillet 2008 |
| Dollar canadien | 1,79 | 2,16 |
| Euro | 1,17 | 1,27 |
| Dollar américain | 1,65 | 1,98 |

(d) Liquidités et quasi-liquidités

Les liquidités désignent les encaisses, les dépôts bancaires à vue, les autres placements liquides à court terme présentant une échéance initiale de trois mois ou moins ainsi que les découverts bancaires.

(e) À recevoir des courtiers/À payer aux courtiers

Les montants à recevoir/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 non livrées à la fin de la période.

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

(g) Les charges des Compartiments incluent la taxe sur la valeur ajoutée, le cas échéant.

(h) La péréquation s'applique aux Parts émises et rachetées au cours de la période. Il s'agit du montant du produit inclus dans le prix d'émission ou de rachat à la date de la transaction.

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

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

1 Principales méthodes comptables (suite)

(j) 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 aux Porteurs de Parts participatives et rachetables
Les distributions proposées aux Porteurs de Parts participatives et 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 et rachetables
Les Parts participatives rachetables sont rachetables au gré du Porteur concerné et sont considérées comme des passifs financiers. Les distributions sur ces Parts participatives rachetables sont comptabilisées dans le Compte de résultat en tant que frais financiers.

Les Parts participatives peuvent à tout moment être retirées par le Compartiment contre un montant en numéraire égal au prorata de la Valeur liquidative du Compartiment. La Part participative est comptabilisée au montant de rachat exigible à la date de bilan si le Porteur concerné a exercé son droit de reprise de la Part par le Compartiment.

Afin de déterminer la Valeur liquidative du 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 concerné. Aux fins des états financiers, les placements sont évalués sur la base des cours acheteurs. Cette évaluation se traduit par une hausse de valeur des placements au 31 juillet 2009 de 16 809 USD (2008 : 34 748 USD) pour le Compartiment Invesco US Equity Fund, 1 315 015 USD (2008 : 895 622 USD) pour le Compartiment Invesco Asian Equity Fund, 51 942 EUR (2008 : 67 800 EUR) pour le Compartiment Invesco Continental European Equity Fund, 26 250 USD (2008 : 78 711 USD) pour le Compartiment Invesco Global Select Equity Fund, un montant nul pour le Compartiment Invesco Japanese Equity Core Fund (2008 : 0 USD), 281 003 GBP pour le Compartiment Invesco UK Equity Fund (2008 : 340 660 GBP), 198 425 USD (2008 : 278 270 USD) pour le Compartiment Invesco Global Real Estate Fund.

La régularisation comptabilisée dans le Compte de résultat se traduit par une baisse de 2 407 USD (2008 : hausse de 26 138 USD) pour le Compartiment Invesco US Equity Fund, une baisse de 528 763 USD (2008 : baisse de 1 217 772 USD) pour le Compartiment Invesco Asian Equity Fund, une baisse de 3 671 EUR (2008 : hausse de 1 75 803 EUR) pour le Compartiment Invesco Continental European Equity Fund, une baisse de 13 472 USD (2008 : baisse de 25 321 USD) pour le Compartiment Invesco Global Select Equity Fund, nulle pour le Compartiment Invesco Japanese Equity Core Fund (2008 : 0 USD), une baisse de 193 907 GBP pour le Compartiment Invesco UK Equity Fund (2008 : hausse de 337 726 GBP) et une hausse de 8 352 USD (2008 : baisse de 182 425 USD) pour le Compartiment Invesco Global Real Estate Fund.

2 Statut du Distributeur

La certification en tant que « fonds de distribution » en vertu de la *United Kingdom Income and Corporation Taxes Act* (Loi britannique sur l'imposition des particuliers et des entreprises) de 1988, aux fins de l'imposition au Royaume-Uni a été obtenue pour l'exercice clos le 31 janvier 2008 et est actuellement demandée pour l'exercice clos le 31 janvier 2009.

3 Conventions de partage des commissions

En vue d'obtenir le meilleur résultat net ainsi que la meilleure exécution, certaines filiales d'Invesco Ltd. (le « Groupe ») peuvent conclure avec des contreparties des contrats autorisant ces contreparties à procéder à des paiements au titre de services de placement fournis au Groupe.

Ces services permettent au Groupe d'améliorer ou d' étoffer les prestations qu'il fournit à ses clients. Bien que chaque service puisse ne pas être exploité au bénéfice de l'ensemble des comptes gérés par le Groupe, ce dernier considère que, dans l'ensemble, ces services d'investissement dont il bénéficie contribuent à lui permettre d'honorer ses responsabilités en termes de placement et présentent un avantage manifeste pour tous les clients. Seuls les services qui participent à la prestation de services de placement aux clients du Groupe seront payés par les contreparties.

Les services d'investissement admissibles couvrent les services qui apportent un soutien au Groupe dans sa 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.

Le Groupe garantit à ses clients le respect de ses responsabilités décisionnelles en matière d'investissement conformément aux lois en vigueur dans les pays ayant compétence sur ses clients ou activités. Cette disposition peut toutefois varier en fonction du caractère opportun des services d'investissement fournis.

Le Groupe sélectionne des contreparties pour exécuter des transactions sur le principe que ces transactions ne seront exécutées qu'à la condition que les ordres ainsi passés n'aillent pas contre le meilleur intérêt des clients du Groupe et que le multiple soit d'un niveau correspondant à une pratique généralement reconnue sur le marché. Le Groupe s'efforcera d'appliquer le principe de meilleure exécution à toutes les transactions et pour tous les clients.

En outre, les clients pourront ordonner au Groupe 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.

Le Groupe s'efforcera d'appliquer et maintenir les normes réglementaires du plus haut niveau à l'échelle du monde entier.

4 Placements financiers et risques associés

Gestion du risque

Pour poursuivre ses objectifs d'investissement définis dans la section décrivant les Politiques d'investissement des Compartiments, 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 ;
- des fonds de Porteurs de Parts qui représentent les capitaux des investisseurs investis pour leur compte ;

Les principaux risques associés aux instruments financiers des Compartiments sont le risque de prix de marché, le risque de change, le risque de liquidité, le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt. La Société de gestion examine les politiques de gestion de ces risques, récapitulées ci-dessous.

Risque de prix du marché

Le risque de prix du marché découle principalement des incertitudes pesant sur les prix futurs 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 réfléchir à l'allocation d'actifs du portefeuille afin de modérer les risques liés à certains pays ou secteurs d'activité tout en continuant à poursuivre l'objectif d'investissement. Le Gestionnaire de portefeuille d'un Compartiment donné 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 un ratio risque/rendement d'un niveau acceptable.

Le Gestionnaire ne recourt pas à des instruments dérivés 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.

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Tous les placements en valeurs mobilières présentent un risque de perte du capital. Le Gestionnaire modère ce risque en procédant à une sélection rigoureuse des titres et d'autres instruments financiers dans des limites spécifiées. Les positions globales des Compartiments sur les marchés sont contrôlées chaque jour par le Gestionnaire des Compartiments concernés. Le Gestionnaire des risques de placement examine quotidiennement la performance des Compartiments et en réfère chaque trimestre au Conseil d'administration.

Les actions, titres de créance et fonds indiciels cotés (Invesco Global Real Estate Securities Fund) des Compartiments sont potentiellement soumis à un risque de prix du marché du fait des incertitudes liées à l'évolution future du prix des instruments.

Le risque de prix du marché des Compartiments est géré par la diversification des ratios d'investissement du portefeuille selon les expositions. Les états du portefeuille, à partir des pages 5, 11, 16, 21, 25, 29 et 34 présentent une ventilation détaillée des titres par exposition géographique ou sectorielle au cours acheteur. Au 31 juillet 2009, les expositions globales étaient les suivantes :

| Fund | 2009 | | 2008 | |
|---------------------------------------|----------------|--|----------------|--|
| | Juste valeur | % de l'actif net au cours acheteur | Juste valeur | % de l'actif net au cours acheteur |
| Invesco US Equity | 34 187 782 \$ | 98,73 | 46 647 345 \$ | 98,09 |
| Invesco Asian Equity | 507 119 665 \$ | 99,91 | 562 667 198 \$ | 97,37 |
| Invesco Continental European Equity | 77 117 482 € | 99,91 | 99 140 616 € | 100,92 |
| Invesco Global Select Equity | 42 711 315 \$ | 95,35 | 86 246 045 \$ | 98,40 |
| Invesco Japanese Equity Core | 312 414 690 \$ | 97,62 | 145 730 026 \$ | 99,65 |
| Invesco UK Equity | 104 934 676 £ | 98,06 | 141 341 362 £ | 99,07 |
| Invesco Global Real Estate Securities | 121 056 405 \$ | 97,37 | 140 665 071 \$ | 98,28 |

Les prix de marché des titres des Compartiments sont sensibles aux fluctuations de prix de leurs titres sous-jacents qui sont mentionnées à partir des pages 5, 11, 16, 21, 25, 29 et 34.

Invesco US Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice S&P 500 et le Gestionnaire vise à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, le Gestionnaire de portefeuille investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif, le portefeuille d'investissements présenté aux pages 5 à 7 ne dupliquera pas l'indice et par conséquent, les variations des prix du marché du Compartiment 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 rachetables d'environ 1 709 389 USD (2008 : 2 332 367 USD).

Invesco Asian Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice MSCI All Countries Asia ex-Japan GRS USD et le Gestionnaire de portefeuille vise à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, le Gestionnaire de portefeuille investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif, le portefeuille d'investissements présenté aux pages 11 et 12 ne dupliquera pas l'indice et par conséquent, les variations des prix du marché du Compartiment 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 rachetables d'environ 25 355 983 USD (2008 : 28 133 360 USD).

Invesco Continental European Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice Morningstar IM Fd EQ Europe Ex UK et le Gestionnaire de portefeuille vise à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, le Gestionnaire de portefeuille investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif, le portefeuille d'investissements présenté aux pages 16 et 17 ne dupliquera pas l'indice et par conséquent, les variations des prix du marché du Compartiment 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 rachetables d'environ 3 855 874 EUR (2008 : 4 957 030 €).

Invesco Global Select Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice MSCI World GRS USD et le Gestionnaire de portefeuille vise à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, le Gestionnaire de portefeuille investit dans des titres conformément à la Politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif, le portefeuille d'investissements en page 21 ne dupliquera pas l'indice et, par conséquent, les variations des cours de marché du Compartiment 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 rachetables d'environ 2 135 566 USD (2008 : 4 312 302 USD).

Invesco Japanese Equity Core Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice Morningstar IM Fd EQ Japan et le Gestionnaire de portefeuille vise à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, le Gestionnaire de portefeuille investit dans des titres conformément à la Politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif, le portefeuille d'investissements en page 25 ne dupliquera pas l'indice et, par conséquent, les variations des cours de marché du Compartiment 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 rachetables d'environ 15 620 735 USD (2008 : 7 286 501 USD).

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Invesco UK Equity Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice Morningstar IM Fd EQ United Kingdom et le Gestionnaire de portefeuille vise à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, le Gestionnaire de portefeuille investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif, le portefeuille d'investissements présenté aux pages 29 et 30 ne dupliquera pas l'indice et par conséquent, les variations des prix du marché du Compartiment 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 rachetables d'environ 5 246 734 GBP (2008 : 7 067 063 GBP).

Invesco Global Real Estate Securities Fund

Le Compartiment duplique la composition de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Gbl R.Estate et le Gestionnaire de portefeuille vise à dépasser ses performances. Pour la construction du portefeuille d'investissements, le Gestionnaire de portefeuille investit dans des titres conformément à la politique d'investissement décrite en page 1. Du fait du processus d'investissement actif, le portefeuille d'investissements présenté aux pages 34 et 35 ne dupliquera pas l'indice et par conséquent, les variations des prix du marché du Compartiment 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 rachetables d'environ 6 052 820 USD (2008 : 7 033 254 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.

Le tableau ci-dessous présente une synthèse de l'exposition des Fonds au risque de taux d'intérêt. Il inclut les actifs et passifs des Fonds aux justes valeurs, classés en fonction de la dates de révision contractuelle des taux ou d'échéance selon celle qui intervient la première.

Invesco US Equity Fund

Au 31 juillet 2009

| | Inférieur à 1 mois \$ | 1 mois - 1 an \$ | 1-5 an(s) \$ | +5 ans \$ | Total \$ |
|--|-----------------------------|------------------------|-----------------|--------------|-------------------|
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 34 187 782 | - | - | - | 34 187 782 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 40 508 | - | - | - | 40 508 |
| Montants à recevoir sur créations | 326 271 | - | - | - | 326 271 |
| Disponibilités et comptes courants | 288 399 | - | - | - | 288 399 |
| Total de l'actif | 34 842 960 | - | - | - | 34 842 960 |
| Passif | | | | | |
| Charges à payer | 32 032 | - | - | - | 32 032 |
| Parts rachetables | 183 615 | - | - | - | 183 615 |
| Total du passif | 215 647 | - | - | - | 215 647 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 34 627 313 | | | | |

Au 31 juillet 2008

| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
|--|-------------------|----------|----------|----------|-------------------|
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 46 647 345 | - | - | - | 46 647 345 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 47 830 | - | - | - | 47 830 |
| Montants à recevoir sur créations | 39 643 | - | - | - | 39 643 |
| Disponibilités et comptes courants | 239 746 | - | - | - | 239 746 |
| Total de l'actif | 46 974 564 | - | - | - | 46 974 564 |
| Passif | | | | | |
| Charges à payer | 24 516 | - | - | - | 24 516 |
| Total du passif | 24 516 | - | - | - | 24 516 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 46 902 218 | | | | |

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Invesco Asian Equity Fund

Au 31 juillet 2009

| | Inférieur à 1 mois \$ | 1 mois - 1 an \$ | 1-5 an(s) \$ | +5 ans \$ | Total \$ |
|--|-----------------------------|------------------------|-----------------|--------------|--------------------|
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 507 119 665 | - | - | - | 507 119 665 |
| Soldes exigibles de courtiers | 4 679 665 | - | - | - | 4 679 665 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 1 480 975 | - | - | - | 1 480 975 |
| Montants à recevoir sur créations | 342 677 | - | - | - | 342 677 |
| Disponibilités et comptes courants | 4 964 442 | - | - | - | 4 964 442 |
| Total de l'actif | 518 587 424 | - | - | - | 518 587 424 |
| Passif | | | | | |
| À payer aux courtiers | 5 231 111 | - | - | - | 5 231 111 |
| Charges à payer | 721 921 | - | - | - | 721 921 |
| Parts rachetables | 5 108 629 | - | - | - | 5 108 629 |
| Total du passif | 11 061 661 | - | - | - | 11 061 661 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 507 525 763 | | | | |

Au 31 juillet 2008

Actif

| | | | | | |
|--|--------------------|----------|----------|----------|--------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 562 667 198 | - | - | - | 562 667 198 |
| Soldes exigibles de courtiers | 4 333 483 | - | - | - | 4 333 483 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 2 058 356 | - | - | - | 2 058 356 |
| Montants à recevoir sur créations | 54 642 | - | - | - | 54 642 |
| Disponibilités et comptes courants | 13 753 586 | - | - | - | 13 753 586 |
| Total de l'actif | 582 867 265 | - | - | - | 582 867 265 |

Passif

| | | | | | |
|---|--------------------|----------|----------|----------|------------------|
| À payer aux courtiers | 890 541 | - | - | - | 890 541 |
| Charges à payer | 635 047 | - | - | - | 635 047 |
| Parts rachetables | 4 361 246 | - | - | - | 4 361 246 |
| Total du passif | 5 886 834 | - | - | - | 5 886 834 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 576 980 431 | | | | |

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Invesco Continental European Equity Fund

Au 31 juillet 2009

| | Inférieur à 1 mois € | 1 mois - 1 an € | 1-5 an(s) € | +5 ans € | Total € |
|--|----------------------------|-----------------------|----------------|-------------|-------------------|
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 77 117 482 | - | - | - | 77 117 482 |
| Soldes exigibles de courtiers | 235 231 | - | - | - | 235 231 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 30 090 | - | - | - | 30 090 |
| Montants à recevoir sur créations | 50 316 | - | - | - | 50 316 |
| Disponibilités et comptes courants | 99 642 | - | - | - | 99 642 |
| Total de l'actif | 77 532 761 | - | - | - | 77 532 761 |

Passif

| | | | | | |
|------------------------|----------------|----------|----------|----------|----------------|
| À payer aux courtiers | 208 951 | - | - | - | 208 951 |
| Charges à payer | 56 417 | - | - | - | 56 417 |
| Parts rachetables | 80 875 | - | - | - | 80 875 |
| Total du passif | 346 243 | - | - | - | 346 243 |

Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt

77 186 518

Au 31 juillet 2008

Actif

| | | | | | |
|--|-------------------|----------|----------|----------|-------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 99 140 616 | - | - | - | 99 140 616 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 75 103 | - | - | - | 75 103 |
| Montants à recevoir sur créations | 13 017 | - | - | - | 13 017 |
| Total de l'actif | 99 228 736 | - | - | - | 99 228 736 |

Passif

| | | | | | |
|------------------------|------------------|----------|----------|----------|------------------|
| À payer aux courtiers | 28 923 | - | - | - | 28 923 |
| Charges à payer | 53 826 | - | - | - | 53 826 |
| Parts rachetables | 453 462 | - | - | - | 453 462 |
| Découverts bancaires | 533 094 | - | - | - | 533 094 |
| Total du passif | 1 069 305 | - | - | - | 1 069 305 |

Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt

98 159 431

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Invesco Global Select Equity Fund

Au 31 juillet 2009

| | Inférieur à 1 mois | 1 mois - 1 an | 1-5 an(s) | +5 ans | Total |
|--|-----------------------|------------------|-----------|----------|-------------------|
| Actif | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 42 711 315 | - | - | - | 42 711 315 |
| Soldes exigibles de courtiers | 295 690 | - | - | - | 295 690 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 47 447 | - | - | - | 47 447 |
| Montants à recevoir sur créations | 21 022 | - | - | - | 21 022 |
| Disponibilités et comptes courants | 1 824 797 | - | - | - | 1 824 797 |
| Total de l'actif | 44 900 271 | - | - | - | 44 900 271 |
| Passif | | | | | |
| À payer aux courtiers | 49 683 | - | - | - | 49 683 |
| Charges à payer | 51 497 | - | - | - | 51 227 |
| Parts rachetables | 5 864 | - | - | - | 5 864 |
| Total du passif | 107 044 | - | - | - | 106 774 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 44 793 227 | | | | |

Au 31 juillet 2008

Actif

| | | | | | |
|--|-------------------|----------|----------|----------|-------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 86 246 045 | - | - | - | 86 246 045 |
| Soldes exigibles de courtiers | 203 578 | - | - | - | 203 578 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 18 587 | - | - | - | 18 587 |
| Montants à recevoir sur créations | 2 962 | - | - | - | 2 962 |
| Disponibilités et comptes courants | 1 400 872 | - | - | - | 1 400 872 |
| Total de l'actif | 87 872 044 | - | - | - | 87 872 044 |

Passif

| | | | | | |
|---|-------------------|----------|----------|----------|----------------|
| À payer aux courtiers | 235 852 | - | - | - | 235 852 |
| Charges à payer | 40 069 | - | - | - | 40 069 |
| Parts rachetables | 32 857 | - | - | - | 32 857 |
| Total du passif | 308 778 | - | - | - | 308 778 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 87 563 266 | | | | |

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Invesco Japanese Equity Core Fund

Au 31 juillet 2009

| | Inférieur à 1 mois | 1 mois - 1 an | 1-5 an(s) | +5 ans | Total |
|--|-----------------------|------------------|-----------|----------|--------------------|
| Actif | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 312 414 690 | - | - | - | 312 414 690 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 296 266 | - | - | - | 296 266 |
| Montants à recevoir sur créations | 14 445 841 | - | - | - | 14 445 841 |
| Total de l'actif | 327 156 797 | - | - | - | 327 156 797 |

Passif

| | | | | | |
|------------------------|------------------|----------|----------|----------|------------------|
| À payer aux courtiers | 6 568 915 | - | - | - | 6 568 915 |
| Charges à payer | 104 686 | - | - | - | 104 686 |
| Parts rachetables | 4 314 | - | - | - | 4 314 |
| Découverts bancaires | 460 903 | - | - | - | 460 903 |
| Total du passif | 7 138 818 | - | - | - | 7 138 818 |

Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt 320 017 979

Au 31 juillet 2008

Actif

| | | | | | |
|--|--------------------|----------|----------|----------|--------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 145 730 026 | - | - | - | 145 730 026 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 149 365 | - | - | - | 149 365 |
| Montants à recevoir sur créations | 8 681 | - | - | - | 8 681 |
| Disponibilités et comptes courants | 578 399 | - | - | - | 578 399 |
| Total de l'actif | 146 466 471 | - | - | - | 146 466 471 |

Passif

| | | | | | |
|------------------------|----------------|----------|----------|----------|----------------|
| Charges à payer | 56 164 | - | - | - | 56 164 |
| Parts rachetables | 134 293 | - | - | - | 134 293 |
| Total du passif | 190 457 | - | - | - | 190 457 |

Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt 146 276 014

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Invesco UK Equity Fund

Au 31 juillet 2009

| | Inférieur à 1 mois | 1 mois - 1 an | 1-5 an(s) | +5 ans | Total |
|--|-----------------------|------------------|-----------|----------|--------------------|
| | £ | £ | £ | £ | £ |
| Actif | | | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 104 934 676 | - | - | - | 104 934 676 |
| Solde exigibles de courtiers | 3 369 343 | - | - | - | 3 369 343 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 730 446 | - | - | - | 730 446 |
| Montants à recevoir sur créations | 10 086 | - | - | - | 10 086 |
| Total de l'actif | 109 044 551 | - | - | - | 109 044 551 |

Passif

| | | | | | |
|------------------------|------------------|----------|----------|----------|------------------|
| À payer aux courtiers | 1 661 387 | - | - | - | 1 661 387 |
| Charges à payer | 59 396 | - | - | - | 59 396 |
| Parts rachetables | 43 009 | - | - | - | 43 009 |
| Découverts bancaires | 264 869 | - | - | - | 264 869 |
| Total du passif | 2 028 661 | - | - | - | 2 028 661 |

Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt 107 015 890

Au 31 juillet 2008

Actif

| | | | | | |
|--|--------------------|----------|----------|----------|--------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 141 341 362 | - | - | - | 141 341 362 |
| Solde exigibles de courtiers | 603 322 | - | - | - | 603 322 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 558 617 | - | - | - | 558 617 |
| Montants à recevoir sur créations | 823 215 | - | - | - | 823 215 |
| Disponibilités et comptes courants | 2 221 848 | - | - | - | 2 221 848 |
| Total de l'actif | 145 548 364 | - | - | - | 145 548 364 |

Passif

| | | | | | |
|------------------------|------------------|----------|----------|----------|------------------|
| À payer aux courtiers | 2 374 475 | - | - | - | 2 374 475 |
| Charges à payer | 48 333 | - | - | - | 48 333 |
| Parts rachetables | 790 899 | - | - | - | 790 899 |
| Total du passif | 3 213 707 | - | - | - | 3 213 707 |

Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt 142 334 657

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Invesco Global Real Estate Securities Fund Au 31 juillet 2009

| | Inférieur à 1 mois | 1 mois - 1 an | 1-5 an(s) | +5 ans | Total |
|---|-----------------------|------------------|-----------|----------|--------------------|
| Actif | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 121 056 405 | - | - | - | 121 056 405 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 326 579 | - | - | - | 326 579 |
| Montants à recevoir sur créations | 324 197 | - | - | - | 324 197 |
| Plus-values et moins-values latentes sur contrats à terme/contrats de change à terme | 626 732 | - | - | - | 626 732 |
| Disponibilités et comptes courants | 3 660 045 | - | - | - | 3 660 045 |
| Total de l'actif | 125 993 958 | - | - | - | 125 993 958 |
| Passif | | | | | |
| À payer aux courtiers | 319 472 | - | - | - | 319 472 |
| Charges à payer | 58 847 | - | - | - | 58 847 |
| Parts rachetables | 1 291 113 | - | - | - | 1 291 113 |
| Total du passif | 1 669 432 | - | - | - | 1 669 432 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 124 324 526 | | | | |

Au 31 juillet 2008

| Actif | | | | | |
|---|--------------------|----------|----------|----------|--------------------|
| Actifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | 140 101 900 | - | - | - | 140 101 900 |
| Soldes exigibles de courtiers | 1 121 290 | - | - | - | 1 121 290 |
| Autres produits à recevoir et frais payés d'avance | 520 030 | - | - | - | 520 030 |
| Montants à recevoir sur créations | 77 820 | - | - | - | 77 820 |
| Disponibilités et comptes courants | 2 374 319 | - | - | - | 2 374 319 |
| Total de l'actif | 144 195 359 | - | - | - | 144 195 359 |
| Passif | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur enregistrés en résultat | - | - | - | - | - |
| À payer aux courtiers | 994 322 | - | - | - | 994 322 |
| Charges à payer | 50 395 | - | - | - | 50 395 |
| Actions rachetables | 295 639 | - | - | - | 295 639 |
| Total du passif | 1 340 356 | - | - | - | 1 340 356 |
| Total de l'écart de sensibilité aux taux d'intérêt | 142 855 003 | | | | |

Risque de dépositaire

Le Dépositaire des Compartiments est JP Morgan Bank (Ireland) Plc. A la clôture de l'exercice, la quasi-totalité des disponibilités, certificats de dépôt et investissements en titres de créance des Compartiments est détenue par JP Morgan Bank (Ireland) Plc. 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 aux 31 juillet 2009 et 2008 correspond au montant de liquidités mentionné en note 6 et aux investissements dans des organismes de placement collectif, titres, instruments de liquidité et contrats à terme cités dans le Plan d'investissement 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 le Compartiment concerné. 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 dans 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.

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 devise fonctionnelle et la valeur de ces revenus dans la devise 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.

Le Gestionnaire de portefeuille contrôle quotidiennement l'exposition des Compartiments aux devises.

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

Les tableaux ci-après synthétisent l'exposition des Compartiments aux risques de change au 31 juillet 2009 et au 31 juillet 2008. L'incidence d'une hausse ou d'une baisse de 10 % du taux de change entre le dollar américain, l'euro ou la livre sterling (quelle que soit la devise fonctionnelle du Compartiment) et les devises auxquelles les Compartiments sont exposés y sont également représentées.

| Monnaie Devises | Total | Contrats de change | Exposition nette | Variation des taux de change | Sensibilité de la variation des taux de change |
|--|--------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|---|
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| Invesco Asian Equity Fund 2009 | | | | | |
| HKD | 195 648 005 | - | 195 648 005 | 10 | 19 564 801 |
| KRW | 83 244 398 | - | 83 244 398 | 10 | 8 324 440 |
| TWD | 70 373 715 | - | 70 373 715 | 10 | 7 037 372 |
| INR | 50 888 458 | - | 50 888 458 | 10 | 5 088 846 |
| SGD | 27 265 016 | - | 27 265 016 | 10 | 2 726 502 |
| IDR | 18 944 955 | - | 18 944 955 | 10 | 1 894 496 |
| GBP | 10 074 741 | - | 10 074 741 | 10 | 1 007 474 |
| PHP | 9 517 694 | - | 9 517 694 | 10 | 951 769 |
| THB | 8 745 474 | - | 8 745 474 | 10 | 874 547 |
| AUD | 4 157 315 | - | 4 157 315 | 10 | 415 732 |
| Total | 478 859 771 | - | 478 859 771 | | 47 885 979 |
| Invesco Asian Equity Fund 2008 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| HKD | 161 462 432 | - | 161 462 432 | 10 | 16 146 243 |
| TWD | 96 588 568 | - | 96 588 568 | 10 | 9 658 857 |
| KRW | 89 886 259 | - | 89 886 259 | 10 | 8 988 626 |
| INR | 56 097 693 | - | 56 097 693 | 10 | 5 609 769 |
| SGD | 51 168 003 | - | 51 168 003 | 10 | 5 116 800 |
| IDR | 18 745 039 | - | 18 745 039 | 10 | 1 874 504 |
| PHP | 18 277 772 | - | 18 277 772 | 10 | 1 827 777 |
| GBP | 16 125 127 | - | 16 125 127 | 10 | 1 612 513 |
| THB | 8 930 282 | - | 8 930 282 | 10 | 893 028 |
| Total | 517 281 175 | - | 517 281 175 | | 51 728 117 |
| Invesco Continental European Equity Fund 2009 | | | | | |
| | € | € | € | % | € |
| CHF | 14 555 579 | - | 14 555 579 | 10 | 1 455 558 |
| DKK | 4 873 403 | - | 4 873 403 | 10 | 487 340 |
| SEK | 196 083 | - | 196 083 | 10 | 19 608 |
| Total | 77 186 802 | - | 77 186 802 | | 7 718 680 |
| Invesco Continental European Equity Fund 2008 | | | | | |
| | € | € | € | % | € |
| CHF | 19 444 742 | - | 19 444 742 | 10 | 1 944 474 |
| DKK | 4 712 930 | - | 4 712 930 | 10 | 471 293 |
| SEK | 2 735 906 | - | 2 735 906 | 10 | 273 591 |
| GBP | 203 608 | - | 203 608 | 10 | 20 361 |
| USD | 487 701 | - | 487 701 | 10 | 48 770 |
| Total | 26 609 485 | - | 26 609 485 | | 2 660 949 |
| Invesco Global Select Equity Fund 2009 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| CHF | 12 634 828 | - | 12 634 828 | 10 | 1 263 483 |
| EUR | 10 523 079 | - | 10 523 079 | 10 | 1 052 308 |
| GBP | 3 066 840 | - | 3 066 840 | 10 | 306 684 |
| DKK | 773 434 | - | 773 434 | 10 | 77 343 |
| Total | 26 998 181 | - | 26 998 181 | | 2 699 818 |
| Invesco Global Select Equity Fund 2008 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| EUR | 26 519 836 | - | 26 519 836 | 10 | 2 651 984 |
| CHF | 15 400 991 | - | 15 400 991 | 10 | 1 540 099 |
| GBP | 10 808 159 | - | 10 808 159 | 10 | 1 080 816 |
| MXN | 1 749 692 | - | 1 749 692 | 10 | 174 969 |
| JPY | 1 118 027 | - | 1 118 027 | 10 | 111 803 |
| DKK | 1 094 854 | - | 1 094 854 | 10 | 109 485 |
| Total | 56 691 559 | - | 56 691 559 | | 5 669 156 |

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

4 Placements financiers et risques associés (suite)

| Monnaie Devises | Total | Contrats de change | Exposition nette | Variation des taux de change | Sensibilité de la variation des taux de change |
|--|--------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|---|
| Invesco Japanese Equity Core Fund 2009 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| JPY | 306 140 548 | - | 306 140 548 | 10 | 30 614 055 |
| Total | 306 140 548 | - | 306 140 548 | | 30 614 055 |
| Invesco Japanese Equity Core Fund 2008 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| JPY | 144 284 | - | 144 284 | 10 | 14 428 |
| Total | 144 284 | - | 144 284 | | 14 428 |
| Invesco Global Real Estate Securities Fund 2009 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| HKD | 25 662 471 | - | 25 662 471 | 10 | 2 566 247 |
| JPY | 17 034 733 | - | 17 034 733 | 10 | 1 703 473 |
| AUD | 11 794 277 | - | 11 794 277 | 10 | 1 179 428 |
| EUR | 10 551 622 | 61 831 000 | 72 381 622 | 10 | 7 238 162 |
| GBP | 7 406 322 | - | 7 406 322 | 10 | 740 632 |
| SGD | 4 549 400 | - | 4 549 400 | 10 | 454 940 |
| CAD | 3 314 617 | - | 3 314 617 | 10 | 331 462 |
| SEK | 529 251 | - | 529 251 | 10 | 52 925 |
| Total | 80 842 693 | 61 831 000 | 142 672 693 | | 14 267 269 |
| Invesco Global Real Estate Securities Fund 2008 | | | | | |
| | \$ | \$ | \$ | % | \$ |
| JPY | 18 802 246 | - | 18 802 246 | 10 | 1 880 225 |
| HKD | 16 625 540 | - | 16 625 540 | 10 | 1 662 554 |
| AUD | 13 781 175 | - | 13 781 175 | 10 | 1 378 118 |
| EUR | 12 661 130 | 85 350 000 | 98 011 130 | 10 | 9 801 113 |
| GBP | 10 373 945 | - | 10 373 945 | 10 | 1 037 395 |
| CAD | 5 358 744 | - | 5 358 744 | 10 | 535 874 |
| SGD | 4 880 649 | - | 4 880 649 | 10 | 488 065 |
| SEK | 987 019 | - | 987 019 | 10 | 98 702 |
| Total | 83 470 448 | 85 350 000 | 168 820 488 | | 16 882 046 |

Invesco UK Equity Fund 2009/2008

Le Compartiment n'est pas exposé aux variations des taux de change, car il n'investit que dans des titres libellés dans la devise fonctionnelle du Compartiment (GBP).

Invesco US Equity Fund 2009/2008

Le Compartiment n'est pas exposé aux variations des taux de change, car il n'investit que dans des titres libellés dans la devise fonctionnelle du Compartiment (USD).

Risque de liquidité

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.

Les passifs financiers des Compartiments sont regroupés selon les dates d'échéance appropriées dans les tableaux des pages 45 à 51.

Tous les passifs financiers, y compris les actions privilégiées rachetables, ont une échéance d'un mois. Le Compartiment peut 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 ouvré 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, le Gestionnaire de portefeuille et la Société de gestion contrôlent quotidiennement la position liquide des Compartiments et le Conseil d'administration examine celle-ci sur une base trimestrielle.

Risque de crédit

Les Compartiments seront exposés à un risque de crédit concernant les parties avec lesquelles ils négocient et dont ils supporteront également le risque de défaut de règlement. 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.

Le Gestionnaire de portefeuille contrôle en permanence la position de crédit des Compartiments.

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

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 Parts 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 requises signées et
- 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.

6 Découverts/Disponibilités et dépôts bancaires

| | Notations de crédit | | Invesco US Equity Fund | Invesco Asian Equity Fund | Invesco Continental European Equity Fund | Invesco Global Select Equity Fund | Invesco Japanese Equity Core Fund | Invesco UK Equity Fund | Invesco Global Real Estate Securities Fund |
|--------------------------------|---------------------|---------|------------------------|---------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------|--|
| | S&P | Moody's | \$ | \$ | € | \$ | \$ | £ | \$ |
| 2009 | | | | | | | | | |
| J.P. Morgan Bank (Ireland) plc | A-1+ | F1+ | 288 399 | 4 964 442 | 99 642 | 474 464 | (460 903) | (264 869) | 44 250 |
| Danske Bank | A-1+ | F1+ | - | - | - | 1 350 333 | - | - | 3 615 795 |
| | | | 288 399 | 4 964 442 | 99 642 | 1 824 797 | (460 903) | (264 869) | 3 660 045 |

Les découverts bancaires du Compartiment Invesco Japanese Equity Core Fund et Invesco UK Equity Fund ne sont pas garantis.

2008

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|------|-----|----------|------------|-----------|-----------|---------|-----------|-----------|
| J.P. Morgan Bank (Ireland) plc | A-1 | P-1 | (28 153) | 13 753 586 | (533 094) | 38 399 | 90 904 | 48 409 | 63 128 |
| Irish Intercontinental Bank | A-1 | P-1 | 133 943 | - | - | 681 157 | 243 735 | 1 086 695 | - |
| Bank of Ireland | A-1 | P-1 | 133 956 | - | - | 681 316 | 243 761 | 1 086 744 | 1 155 615 |
| BNP Paribas | A-1+ | P-1 | - | - | - | - | - | - | 1 155 576 |
| | | | 239 746 | 13 753 586 | (533 094) | 1 400 872 | 578 399 | 2 221 848 | 2 374 319 |

7 Parts en circulation

| | Invesco US Equity Fund | Invesco Asian Equity Fund | Invesco Continental European Equity Fund | Invesco Global Select Equity Fund | Invesco Japanese Equity Core Fund | Invesco UK Equity Fund | Invesco Global Real Estate Securities Fund |
|---------------------------------------|------------------------|---------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------|--|
| | \$ | \$ | € | \$ | \$ | £ | \$ |
| 2009 | | | | | | | |
| Parts A | 3 089 339 | 75 121 476 | 10 731 008 | 5 104 146 | 111 217 345 | 21 514 298 | 5 310 058 |
| Valeur liquidative par Part A | 11,01 | 4,38 | 4,51 | 7,89 | 1,51 | 4,17 | 7,09 |
| Parts B | - | - | - | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par Part B | - | - | - | - | - | - | - |
| Parts C | 49 060 | 39 261 427 | 3 778 350 | 533 446 | 85 969 174 | 4 025 590 | 2 849 147 |
| Valeur liquidative par Part C | 11,49 | 4,57 | 4,71 | 8,23 | 1,58 | 4,35 | 7,66 |
| Parts E | 6 307 | 311 956 | 2 476 519 | 22 429 | 10 499 629 | 14 237 | 192 553 |
| Valeur liquidative par Part E | 7,66 | 3,09 | 4,47 | 5,56 | 1,06 | 5,07 | 5,18 |
| Parts A Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 5 123 594 |
| Valeur liquidative par Part A Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 6,85 |
| Parts C Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 1 441 545 |
| Valeur liquidative par Part C Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 6,97 |
| Parts A GBP | - | - | - | - | - | - | 2 190 |
| Valeur liquidative par Part A GBP | - | - | - | - | - | - | 4,29 |
| Parts I | - | - | - | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par Part I | - | 3,16 | 4,59 | - | - | 5,19 | 5,35 |
| Parts en circulation 2008 | | | | | | | |
| Parts A | 3 345 690 | 74 627 203 | 11 503 838 | 5 617 382 | 33 186 921 | 24 386 117 | 1 868 855 |
| Valeur liquidative par Part A | 13,95 | 4,84 | 5,45 | 11,01 | 1,41 | 4,87 | 11,47 |
| Parts B | - | - | - | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par Part B | - | - | - | - | - | - | - |
| Parts C | 20 469 | 42 817 976 | 4 233 954 | 2 111 000 | 67 929 935 | 4 743 105 | 2 710 150 |
| Valeur liquidative par Part C | 14,48 | 5,02 | 5,66 | 11,42 | 1,46 | 5,03 | 11,83 |
| Parts E | - | 385 875 | 2 155 393 | 154 957 | 235 977 | 13 385 | 203 481 |
| Valeur liquidative par Part E | - | 3,07 | 5,37 | 6,96 | 0,89 | 6,50 | 7,33 |
| Parts A Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 4 718 160 |
| Valeur liquidative par Part A Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 9,56 |
| Parts C Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 1 118 360 |
| Valeur liquidative par Part C Eur Hgd | - | - | - | - | - | - | 7,69 |
| Parts A GBP | - | - | - | - | - | - | 2 088 |
| Valeur liquidative par Part A GBP | - | - | - | - | - | - | 5,79 |
| Parts I | - | - | - | - | - | - | - |
| Valeur liquidative par Part I | - | 3,27 | 5,45 | - | - | 6,58 | 7,71 |

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

8 Distributions à l'attention de Porteurs de Parts A, C et A-GBP

| | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|--|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Distribution payée par Part (21 février 2009) | | | | | | | |
| A | s/o | 0,0335 | 0,0567 | s/o | s/o | 0,1469 | 0,2324 |
| C | s/o | 0,0349 | 0,0590 | s/o | s/o | 0,1529 | s/o |
| A-GBP | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | 0,1628 |
| Distribution payée par Part (21 février 2008) | | | | | | | |
| A | s/o | s/o | 0,0145 | s/o | s/o | 0,0717 | 0,1687 |
| C | s/o | s/o | 0,0150 | s/o | s/o | 0,0742 | s/o |
| A-GBP | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | s/o | 0,0848 |

9 Prêt sur titres

Les montants suivants ont été portés au Compte de résultat au titre des produits sur prêts de titres consentis par State Street pour le compte des différents Compartiments : 58 036 USD (2008 : 0 USD) pour le Compartiment Invesco Asian Equity Fund, 31 550 USD (2008: 0 USD) pour le Compartiment Invesco Global Real Estate Securities Fund. Au 31 juillet 2009, la valeur cumulée des titres prêtés par les Compartiments et la valeur des garanties détenues par les Compartiments par rapport à ceux-ci s'établit comme suit :

| | Invesco US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|---|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| 2009 | | | | | | | |
| Valeur de marché des titres prêtés au 31 juillet 2009 | 698 916 | - | - | - | - | - | 12 527 303 |
| Garanties détenues au titre de ces titres prêtés : | | | | | | | |
| Hors liquidités | - | - | - | - | - | - | 2 245 798 |
| Liquidités | 714 524 | - | - | - | - | - | 10 645 033 |
| 2008 | | | | | | | |
| Valeur de marché des titres prêtés au 31 juillet 2008 | - | - | - | - | - | - | - |
| Garanties détenues au titre de ces titres prêtés : | | | | | | | |
| Hors liquidités | - | - | - | - | - | - | - |
| Liquidités | - | - | - | - | - | - | - |

(Note : State Street est en charge du plan de prêts sur titres.)

10 Distribution aux Porteurs de Parts C exclusivement

Cette distribution 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 US Equity Fund \$ | Invesco Asian Equity Fund \$ | Invesco Continental European Equity Fund € | Invesco Global Select Equity Fund \$ | Invesco Japanese Equity Core Fund \$ | Invesco UK Equity Fund £ | Invesco Global Real Estate Securities Fund \$ |
|------------------|---------------------------------------|--|---|---|---|--------------------------------------|--|
| Date 2009 | | | | | | | |
| 27 février 2009 | 0,00344 | 0,00099 | 0,00139 | 0,00236 | 0,00040 | 0,00142 | 0,00187 |
| 31 mars 2009 | 0,00383 | 0,00118 | 0,00153 | 0,00264 | 0,00046 | 0,00145 | 0,00208 |
| 30 avril 2009 | 0,00401 | 0,00133 | 0,00169 | 0,00285 | 0,00051 | 0,00158 | 0,00246 |
| 29 mai 2009 | 0,00426 | 0,00163 | 0,00181 | 0,00310 | 0,00057 | 0,00169 | 0,00274 |
| 30 juin 2009 | 0,00425 | 0,00159 | 0,00172 | 0,00309 | 0,00058 | 0,00162 | 0,00268 |
| 31 juillet 2009 | 0,00468 | 0,00186 | 0,00192 | 0,00335 | 0,00064 | 0,00177 | 0,00301 |
| Date 2008 | | | | | | | |
| 29 février 2008 | 0,00592 | 0,00214 | 0,00247 | 0,00470 | 0,00058 | 0,00224 | 0,00512 |
| 31 mars 2008 | 0,00607 | 0,00219 | 0,00251 | 0,00492 | 0,00061 | 0,00231 | 0,00543 |
| 30 avril 2008 | 0,00614 | 0,00228 | 0,00254 | 0,00494 | 0,00061 | 0,00233 | 0,00565 |
| 31 mai 2008 | 0,00628 | 0,00233 | 0,00266 | 0,00530 | 0,00065 | 0,00238 | 0,00561 |
| 30 juin 2008 | 0,00557 | 0,00203 | 0,00224 | 0,00460 | 0,00059 | 0,00201 | 0,00466 |
| 31 juillet 2008 | 0,00593 | 0,00206 | 0,00231 | 0,00468 | 0,00060 | 0,00206 | 0,00487 |

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

| 11 Plus-values et moins-values nettes sur les placements et les opérations de change | Juste valeur 2009 | Plus-values/ (Moins-values) réalisées et latentes passées en charges en résultat 2009 | Juste valeur 2008 | Plus-values/ (Moins-values) réalisées et latentes passées en charges en résultat 2008 |
|--|----------------------|--|----------------------|--|
| Invesco US Equity Fund USD | | | | |
| Actions | 34 187 782 | 4 317 565 | 46 647 345 | (2 603 796) |
| Devises | - | (17) | - | 42 |
| Coûts de transaction | - | (48 762) | - | 31 286 |
| | 34 187 782 | 4 268 786 | 46 647 345 | (2 572 468) |
| Invesco Asian Equity Fund USD | | | | |
| Actions | 507 119 665 | 185 975 045 | 562 667 198 | (34 981 487) |
| Devises | - | 1 699 606 | - | (597 625) |
| Coûts de transaction | - | (532 683) | - | (988 986) |
| | 507 119 665 | 187 141 968 | 562 667 198 | (36 568 098) |
| Invesco Continental European Equity Fund EUR | | | | |
| Actions | 77 117 482 | 6 855 464 | 99 140 616 | (18 632 400) |
| Devises | - | (15 335) | - | (8 196) |
| Coûts de transaction | - | (164 351) | - | 6 036 164 |
| | 77 117 482 | 6 675 778 | 99 140 616 | (12 604 432) |
| Invesco Global Select Equity Fund USD | | | | |
| Actions | 42 711 315 | 7 098 473 | 86 246 045 | (7 063 787) |
| Devises | - | 7 209 | - | 77 956 |
| Coûts de transaction | - | (46 801) | - | (2 782) |
| | 42 711 315 | 7 058 881 | 86 246 045 | (6 988 613) |
| Invesco Japanese Equity Core Fund USD | | | | |
| Actions | 312 414 690 | 68 187 212 | 145 730 026 | (6 255 333) |
| Devises | - | 1 222 331 | - | (245 310) |
| Coûts de transaction | - | (476 628) | - | (128 281) |
| | 312 414 690 | 66 488 253 | 145 730 026 | (6 628 924) |
| Invesco UK Equity Fund GBP | | | | |
| Actions | 104 934 676 | 4 948 031 | 558 617 | (28 339 830) |
| Devises | - | 1 348 | - | (88 038) |
| Coûts de transaction | - | (73 974) | - | (878 272) |
| | 104 934 676 | 4 875 405 | 558 617 | (29 306 140) |
| Invesco Global Real Estate Securities Fund USD | | | | |
| Actions | 121 056 405 | 23 474 494 | 140 665 070 | (17 670 590) |
| Devises | - | 711 111 | - | 7 127 121 |
| Contrats à terme | 626 732 | 2 790 563 | (563 170) | (1 179 185) |
| Coûts de transaction | - | (215 915) | - | (221 849) |
| | 121 683 137 | 26 760 253 | 140 101 900 | (11 944 503) |

12 Gestion efficace de Portefeuille

Des contrats de change à terme ont été conclus pour couvrir l'exposition au risque de change des catégories de Parts A et C Euro hedged. Les catégories de Parts A et C Euro hedged sont libellées en euros, devise différente de la devise de référence (USD) des Compartiments, afin de tenter d'atténuer les effets des fluctuations des taux de change entre la devise de la catégorie de Parts et la devise de référence.

2009

Détails des contrats de change à terme

| | Contrepartie | Date d'échéance | Plus-values/(Moins-values) latentes en USD |
|--|-----------------|-----------------|---|
| Invesco Global Real Estate Securities Fund | | | |
| Plus-value | | | |
| Ventes 54 150 000 USD contre achats 38 926 981 EUR | JP Morgan Chase | 10/08/09 | 703 185 |
| Ventes 1 990 000 USD contre achats 1 417 377 EUR | JP Morgan Chase | 10/08/09 | 5 859 |
| | | | 709 044 |

Notes aux états financiers (suite)

Pour le semestre clos le 31 juillet 2009

12 Gestion efficace du Portefeuille (suite)

Détails des contrats de change à terme

| | Contrepartie | Date d'échéance | Plus-values/(Moins-values) latentes en USD |
|--|-----------------|-----------------|---|
| Moins-value | | | |
| Achats 2 264 814 EUR contre ventes 3 220 000 USD | JP Morgan Chase | 10/08/09 | (28 581) |
| Achats 1 439 870 EUR contre ventes 2 050 000 USD | JP Morgan Chase | 10/08/09 | (21 036) |
| Achats 1 425 000 USD contre ventes 1 021 388 EUR | JP Morgan Chase | 10/08/09 | (14 269) |
| Achats 1 385 000 USD contre ventes 990 241 EUR | JP Morgan Chase | 10/08/09 | (10 378) |
| Achats 1 002 230 EUR contre ventes 1 420 000 USD | JP Morgan Chase | 10/08/09 | (7 727) |
| Achats 1 284 253 EUR contre ventes 1 810 000 USD | JP Morgan Chase | 10/08/09 | (321) |
| | | | (82 312) |

Plus-value nette latente sur contrats de change à terme ouverts

626 732

2008

Invesco Global Real Estate Securities Fund

Plus-value

| | | | |
|--|-----------------|----------|----------------|
| Achats 3 500 000 USD contre ventes 2 242 063 EUR | JP Morgan Chase | 10/10/08 | 12 727 |
| Achats 2 100 000 USD contre ventes 1 337 237 EUR | JP Morgan Chase | 10/10/08 | 20 081 |
| Achats 4 600 000 USD contre ventes 2 899 684 EUR | JP Morgan Chase | 10/10/08 | 89 874 |
| Achats 960 000 USD contre ventes 607 449 EUR | JP Morgan Chase | 10/10/08 | 15 183 |
| Achats 3 750 000 USD contre ventes 2 395 344 EUR | JP Morgan Chase | 10/10/08 | 24 316 |
| | | | 162 181 |

2008

Détails des contrats de change à terme

| | Contrepartie | Date d'échéance | Plus-values/(Moins-values) latentes en USD |
|--|-----------------|-----------------|---|
| Invesco Global Real Estate Securities Fund | | | |
| Moins-value | | | |
| Achats 54 659 115 EUR contre ventes 85 600 000 USD | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (584 002) |
| Achats 1 533 105 EUR contre ventes 2 400 000 USD | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (15 432) |
| Achats 2 434 299 EUR contre ventes 3 845 000 USD | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (58 726) |
| Achats 1 217 040 EUR contre ventes 1 930 000 USD | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (37 034) |
| Achats 1 740 366 EUR contre ventes 2 720 000 USD | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (13 060) |
| Achats 1 816 621 EUR contre ventes 2 840 000 USD | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (14 454) |
| Achats 1 125 000 USD contre ventes 723 520 EUR | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (353) |
| Achats 1 316 529 EUR contre ventes 2 050 000 USD | JP Morgan Chase | 10/10/08 | (2 290) |
| | | | (725 351) |

Moins-value nette latente sur contrats de change à terme ouverts

(563 170)

13 Informations complémentaires

Les derniers Rapports et Comptes sont également à disposition sur le site Internet d'Invesco à l'adresse www.invesco.com. Pour les Porteurs de Parts situés à Hong-Kong, veuillez consulter l'adresse www.invesco.com.hk

14 Transactions avec des parties liées

De l'avis des Administrateurs, la Société de gestion et Administrateur, Invesco Asset Management Ireland Limited, est réputée être une Parties liée en vertu de la norme FRS 8. Les commissions facturées par la Société de gestion et Administrateur sont inscrites au Compte de résultat, à la page 39. Les sommes ainsi exigibles à la fin de la période sont inscrites au bilan, à la page 37.

Invesco UK Equity investit dans les fonds Invesco English and International Trust et Invesco Perpetual UK Smaller Companies Investment Trust. (Voir la note 29 pour de plus amples informations à ce sujet.)

15 Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion le 24 septembre 2009.

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 (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 Normes comptables généralement acceptées 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) conformément aux dispositions de l'Acte de fiducie et du Règlement en tous autres points.
- 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.
7. informer l'Autorité de réglementation financière sans délai dès lors qu'il a connaissance de toute infraction importante au Règlement, aux conditions imposées par l'Autorité de réglementation financière 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.

Administrateurs

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

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

Invesco Global Asset Management Limited¹
Siège social
George's Quay House
43 Townsend Street
Dublin 2, Irlande

#Secrétaire général

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

Fiduciaire

J.P. Morgan Bank (Ireland) plc
JPMorgan House
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irlande

Places de marché principales

Dublin - Hong-Kong

Hong-Kong

Sous-distributeur et Représentant à Hong Kong

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

Sous-distributeur et agent d'information pour l'Allemagne

Invesco Asset Management Deutschland GmbH
Siège social
An der Welle 5
D-60322 Frankfurt am Main
Allemagne

Représentant au Royaume-Uni

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

* En vertu d'un acte de novation conclu avec Invesco Asset Management Ireland Limited, Invesco Global Asset Management Limited a été nommé en qualité de Société de gestion, Agent administratif et Agent de registre des Compartiments à compter du 1er janvier 2009.

A compter du 19 novembre 2008, le nom du Secrétaire général a changé d'Invesco Global Distributors Limited à Invesco Global Asset Management Limited.

¹ A compter du 28 novembre 2008, le nom d'Invesco Global Distributors Limited a changé pour devenir Invesco Global Asset Management Limited% (IGAML).

Réviseurs d'entreprises

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

Distributeur en Autriche

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

Agent payeur en Autriche

Kommunalkredit Depotbank AG
Türkenstraße 9
A-1092 Vienna
Autriche

Agent payeur en Allemagne

BNP Paribas Securities Services S.A.
Succursale de
Frankfurt-sur-le-Main
Grüneburgweg 14
D-60322 Frankfurt, Allemagne

Réviseurs d'entreprises des Compartiments

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock,
North Wall Quay
Dublin 1, Irlande

Conseillers en investissement

Se référer à l'annexe B du Prospectus consolidé pour les conditions de nomination du Conseiller en investissement pour chaque Compartiment.

Invesco Asian Equity Fund
Invesco Continental European Equity Fund
Invesco Japanese Equity Core Fund
Invesco UK Equity Fund

Invesco Global Asset Management Limited
Registered Office
30 Finsbury Square
EC2A 1AG, London
Royaume-Uni

Invesco US Equity Fund
Invesco Global Real Estate Securities Fund

Invesco Institutional (N.A.) Inc.
1166 Avenue of the Americas
New York NY 10036, États-Unis

Invesco Global Select Equity Fund

Invesco Trimark Ltd.
5140 Yonge Street, Suite 900
Toronto M2N 6X7, Ontario, Canada

Nos coordonnées

Invesco Global Asset Management Limited

Société de gestion /Distributeur
George's Quay House
43 Townsend Street
Dublin 2, Irlande
Téléphone : +3531 439 8000
Fax : +3531 439 8400
Site Internet : www.invesco.com
Site Internet : www.invesco.com.hk