

Invesco Pan European Small Cap Equity Fund

RÉSULTATS AU 31 MAI 2010
PART A-Cap.



Principales caractéristiques

Gérant(s) :	Adrian Bignell, Henley Géré depuis Janvier 2004
Gérant(s) :	Jonathan Brown, Henley Géré depuis Février 2007
Date de lancement:	Janvier 1991
Date de lancement initiale :	Janvier 1991
Date d'enregistrement:	Janvier 1991
Statut juridique :	Compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois Invesco Funds
Devise :	EUR
Type de parts:	Capitalisation
Valeur liquidative :	EUR 10,47
VL la plus haute sur 1 an:	EUR 11,47 (26/04/10)
VL la plus basse sur 1 an:	EUR 7,54 (13/07/09)
Actif net:	EUR 91,55 Mln
Investissement minimum:	USD 1.500
Droits d'entrée:	max 5,25%
Frais de gestion:	1,50%
TER:	2,06%
Valorisation:	Quotidienne
Dénouement:	T+4
Indice:	HSBC Smaller Pan European
Code Bloomberg:	INVPEEI LX
Code ISIN:	LU0028119013
Notation S&P:	A
Notation Morningstar™:	★ ★

Objectif de gestion

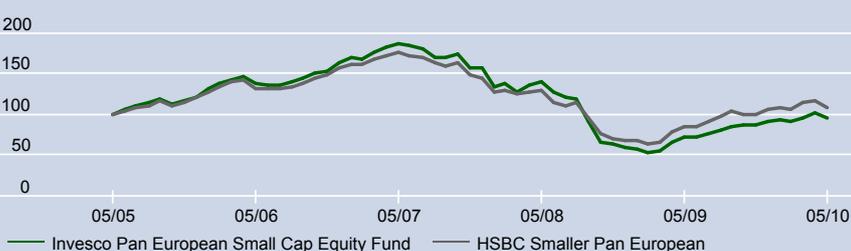
Ce compartiment est axé sur la croissance à long terme du capital à partir, principalement, d'un portefeuille de placements dans de petites sociétés cotées sur un marché boursier européen quel qu'il soit. Pour connaître l'intégralité des objectifs d'investissement, veuillez consulter le prospectus simplifié.

Commentaire de gestion trimestriel au 31 mars 2010

Les actions européennes ont au premier trimestre souffert des inquiétudes suscitées par l'endettement de certains États européens, principalement la Grèce, et par la relative lenteur de la reprise économique et sectorielle dans la zone euro. Les petites entreprises ont toutefois devancé les grandes capitalisations avec en tête les secteurs des biens industriels et des services aux entreprises, permettant à l'indice HSBC Smaller Europe (inc. UK) de progresser de 8,7 % (performances totales en euro) au cours de la période. Le gestionnaire a adopté une approche d'investissement plus défensive en Europe au cours des derniers mois, conscient des contraintes macroéconomiques et de l'aversion générale pour le risque, avec par exemple l'ajout de participations telles que Trygvesta, une compagnie d'assurance suédoise offrant un rendement sur dividendes de 4 % et un montant similaire au travers de rachats d'actions. Le gestionnaire reste cependant optimiste car selon lui, les valorisations des petites entreprises européennes sont généralement intéressantes, tant par rapport aux autres régions que par rapport aux statistiques européennes. Cet aspect, combiné aux bonnes performances des actions par rapport aux liquidités et aux obligations, fait des petites entreprises européennes une classe d'actifs attractive à l'heure actuelle. Au Royaume-Uni, le gestionnaire reste prudent concernant les perspectives de l'économie. Des opportunités existent toutefois dans plusieurs secteurs, notamment les services d'assistance, bien positionnés pour bénéficier d'une externalisation accrue par le gouvernement, ainsi que des secteurs de la santé, de l'aérospatiale et de la défense.

Evolution de la performance* (en euros)

Performance indexée



Performance cumulée*(en euros)

	1 an	3 ans	5 ans	en % Depuis le lancement
Fonds	32,74	-49,07	-5,17	186,74
Indice	27,04	-39,11	7,69	-

Evolution de la performance annuelle*(en euros)

	2009	2008	2007	2006	2005
Fonds	55,56	-62,65	-3,61	33,73	39,34
Indice	54,20	-52,67	-7,71	29,84	33,63

Performance sur 12 mois glissants** (en euros)

	31.03.05	31.03.06	31.03.07	31.03.08	31.03.09	31.03.10
Fonds	47,80	23,59	-27,55	-57,44	77,37	

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

Notations*

	Mstar IM GIF Sector: Smllr Companies Europe		
	1 an	3 ans	5 ans
Quartile	2	4	4
Classement	21/76	55/61	45/51

Informations importantes

Les performances passées ne sauraient présager des performances futures. Les performances relatives sont calculées en euros (source : © 2010 Morningstar.). * Mid to Mid, coupons réinvestis au 31 mai 2010. Les chiffres ne reflètent pas les frais initiaux à la charge des investisseurs individuels.** Mid to Mid, coupons réinvestis au 31 mars 2010.

Invesco Pan European Small Cap Equity Fund

RÉSULTATS AU 31 MAI 2010 PART A-Cap.

Informations importantes

Le compartiment présenté dans ce document est enregistré à la commercialisation par l'Autorité des Marchés Financiers. Aucune recommandation d'investissement n'est faite par Invesco, et si les investisseurs ne sont pas certains que ce produit est adéquat pour eux, ils doivent prendre conseil auprès d'un conseiller financier. Ce document est publié en France par Invesco Asset Management SA, 18, rue de Londres, 75009 Paris. Toute souscription dans un fonds doit se faire sur le fondement du prospectus simplifié et du prospectus complet à jour, contenant les dispositions sur la stratégie d'investissement les risques, et les frais. Des copies du prospectus simplifié, du prospectus complet, et des derniers rapports annuel et semi-annuel sont disponibles sans frais auprès de Invesco Asset Management SA, 18, rue de Londres, 75009 Paris. Le cours du compartiment et leurs revenus vont fluctuer, ce qui peut en partie être le résultat des fluctuations de taux de change et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant total de leurs investissements initiaux. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Toute référence à un classement ou une récompense ne préjuge pas des performances futures. Le Ratio Total des Frais ("TER") et tous les autres frais, commissions et dépenses, ainsi que les taxes, payables via le fonds, sont mentionnés dans le prospectus simplifié du compartiment. D'autres coûts, incluant des taxes, relatifs aux transactions portant sur le fonds peuvent être dus directement par le client. Les bases d'imposition et d'abattements fiscaux actuels sont susceptibles d'évoluer. En fonction de circonstances individuelles, cette évolution peut affecter les résultats de l'investissement. Les informations et les opinions de Invesco peuvent être modifiées sans préavis. Bien que ce document soit basé sur des informations considérées comme fiables, aucune garantie ne peut être acceptée pour toute erreur, tout malentendu ou toute omission, ou pour toute action prise à la lecture de ce document. Dans la mesure où le compartiment est investi dans des entreprises de petites capitalisations, les investisseurs doivent être prêts à accepter un niveau de risque plus élevé que s'il s'agissait d'un compartiment exposé sur des sociétés de grandes/moyennes capitalisations.

© Copyright 2010 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Cette publication est diffusée à titre d'information uniquement. Ni Morningstar ni aucun fournisseur de données de Morningstar ne peuvent s'engager sur l'exactitude ou l'exhaustivité des informations de cette fiche et ne peuvent garantir les résultats qui en découlent. Les données de l'allocation d'actifs proviennent de Morningstar et sont produites à partir de l'ensemble des données fournies par Invesco. Morningstar Licensed Tools and Content est fourni par Interactive Data Managed Solutions.

Caractéristiques de performance par Mstar IM GIF sector* %

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance maximum	48,60	-3,43	60,17	30,63
Performance minimum	1,93	-53,19	-13,18	-86,56
Performance moyenne	28,16	-36,16	12,76	-22,19
Perte maximum	-15,19	-72,82	-72,82	-92,75
Perte minimum	-1,85	-9,72	-43,05	-59,08
Perte moyenne	-10,70	-60,12	-61,33	-69,80
Volatilité annualisée	18,94	-	-	-

Source: Morningstar (données au 31/05/10)

Participations et pondérations actives %

Participations et pondérations actives %				Nbre total de positions: 178	
10 principales positions	%	10 principales positions positives	+	10 principales positions négatives	-
Tetragon Financial	5,1	Tetragon Financial	5,1	SEB	0,3
Dockwise	3,1	Dockwise	3,1	Sika	0,3
Wirecard	2,6	Wirecard	2,5	Bekaert	0,3
Smartrac N.V	2,4	Smartrac N.V	2,4	LANXESS	0,3
Lonza AG Namen-Akt	1,8	Lonza AG Namen-Akt	1,8	Informa	0,3
Irish Continental	1,7	Irish Continental	1,7	Petropavlovsk	0,3
KKR & Co. (Guernsey) L.P	1,6	KKR & Co. (Guernsey) L.P	1,6	Itv	0,3
Trigon Agri A/S	1,6	Trigon Agri A/S	1,6	Tomkins	0,3
VT	1,6	Synergy Health	1,5	IMI Plc	0,3
Synergy Health	1,6	Flex LNG	1,5	Swiss Prime Site	0,3

Source: Invesco (données au 31/05/10)

Répartition sectorielle en %

	Indice	Fonds
Energie	6,0	15,2
Logiciels et services	4,1	10,8
Services aux entreprises	3,8	10,5
Biens d'équipement	18,1	8,6
Services financiers diversifiés	6,7	8,0
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	3,9	7,6
Equipements et services de santé	2,5	5,9
Matériel et équipement informatique	2,8	5,9
Autres	52,1	29,6
Liquidités	0,0	-2,1

Source: Invesco (données au 31/05/10)

Répartition géographique %

	Indice	Fonds
Royaume Uni	28,7	38,7
Allemagne	9,3	14,9
Norvège	4,1	12,2
Suisse	7,7	6,2
France	8,3	5,9
Pays-Bas	3,0	5,0
Danemark	2,4	3,3
Italie	8,9	3,2
Autres	27,6	12,7
Liquidités	0,0	-2,1

Source: Invesco (données au 31/05/10)

Caractéristiques financières

	Fonds
Moyenne pondérée de capitalisation boursière	€ 1,46 Mrds
Capitalisation boursière médiane	€ 691,85 Mln

Source: Morningstar (données au 31/05/10)

Caractéristiques sur 3 ans***

	Volatilité	Ratio de Sharpe	Corrélation	Alpha	Béta	Tracking error	Ratio d'information
Fonds	29,91	-0,75	0,94	-3,65	1,06	10,43	-0,55

Source: Morningstar (données au 31/05/10)

Informations supplémentaires

Dans la mesure où le compartiment est investi dans des entreprises de petites capitalisations, les investisseurs doivent être prêts à accepter un niveau de risque plus élevé que s'il s'agissait d'un compartiment exposé sur des sociétés de grandes/moyennes capitalisations.*** Pour plus d'information, consultez notre glossaire : <http://www.invescoeuropa.com/CE/Glossary.pdf>