



INVESCO ACTIONS EUROPE SICAV

Rapport annuel

31 décembre 2009

Société de gestion : INVESCO Asset Management SA

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Siège social : 16 - 18, rue de Londres - 75009 Paris -

Publication des prix d'émissions et de rachats : tenue à disposition des porteurs de parts chez INVESCO FRANCE S.A., 22 rue de la Trémoille-75008

INVESCO ACTIONS EUROPE SICAV

RAPPORT DE GESTION

Conseil d'administration.....	3	Affectation du résultat.....	25
Orientation des placements.....	4	Résultats et autres éléments.....	28
Rapport du conseil d'administration et politique d'investissement.....	6	Inventaire.....	30
.		Résolutions.....	33

COMPTES ANNUELS

Bilan Actif.....	10
Bilan Passif.....	11
Hors Bilan.....	12
Compte de résultat.....	13

COMPTES ANNUELS - ANNEXE

Règles et méthodes comptables.....	14
Evolution de l'actif net.....	16
Complément d'information 1.....	17
Complément d'information 2.....	19
Ventilation par nature des créances et dettes.....	20
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	21
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan.....	22
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle.....	23
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation.....	24

Conseil D'Administration

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

M. Nicolas Bouët

ADMINISTRATEURS

Mme Blandine De Touchet

Invesco Asset Management SA
Représentée par M. Frédéric de Lestrangé

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Deloitte & Associés

IDENTIFICATION

Classification OPCVM « Actions Internationales »

Objectif de gestion

Le gestionnaire vise à battre son indice de référence (MSCI Europe) sur longue période en exposant l'OPCVM principalement sur les plus importantes sociétés des pays de l'Union européenne.

Indicateur de référence

L'indice de référence ou Benchmark retenu est le MSCI Europe dividendes réinvestis (MXEU INDEX).

Cet indice mesure la performance des plus importantes entreprises établies dans 16 différents pays européens (Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Grèce, Pays-Bas, Irlande, Italie, Norvège, Portugal, Royaume-Uni, Suède et Suisse).

Il est publié de façon quotidienne et est calculé sur la base des cours de clôture.

Cet indicateur n'a qu'un but comparatif et n'impose pas le suivi d'une gestion indiciaire.

Informations concernant les placements et la gestion

Stratégie et actifs principaux utilisés

La stratégie d'investissement repose sur la sélection active de valeurs (gestion de «stock picking») basée sur l'analyse des agrégats macroéconomiques et l'analyse financière des différentes sociétés.

La société de gestion privilégie le potentiel de croissance, le positionnement stratégique sur leur marché, la pérennité de leur modèle économique et la qualité du management des sociétés retenues.

Le gérant s'attache à sélectionner les titres dont la valorisation reste à un niveau jugée raisonnable.

La société de gestion préfère une gestion opportuniste en fonction des perspectives économiques et en fonction des anomalies de valorisation, plutôt qu'un style de gestion particulier « value » ou « croissance ». L'OPCVM ne sera pas exposé aux marchés de petite capitalisation.

L'OPCVM sera exposé en permanence à hauteur de 75% minimum et 100% maximum de son actif net à un ou plusieurs marchés des actions émises dans un ou plusieurs pays de l'Union Européenne.

Elle peut par ailleurs exposer jusqu'à 25% de son actif net sur des actions de sociétés cotées sur un marché réglementé et immatriculées dans des pays et territoires européens n'appartenant pas à l'Union Européenne. A ce titre, l'OPCVM pourra être exposé aux marchés actions de pays émergents ainsi qu'au risque de change jusqu'à 25% de son actif net.

Dans le cadre de son éligibilité PEA, la SICAV est investie en permanence pour un minimum de 75% de son actif en actions de sociétés ayant leur siège social dans un Etat de l'Union Européenne ainsi qu'en Norvège et en Islande.

Jusqu'à 10% de son actif, le fonds peut également être exposé sur les marchés obligataires et investi directement ou indirectement en instruments du marché monétaire, notamment par le biais d'investissements en :

- Obligations et autres TCN issus d'un état membre de la zone Euro et disposant d'une notation située en AAA et BBB- selon la classification Standard & Poor's,
- titres monétaires,
- OPCVM obligataires ou monétaires.

La SICAV pourra investir jusqu'à 10% maximum de son actif net en bons de souscription d'actions.

La SICAV ne peut investir plus de 10 % de son actif en part ou action d'OPCVM de droit européen conformes à la directive ou de droit français.

La SICAV peut intervenir sur les marchés à terme ferme ou conditionnel, réglementés ou de gré à gré, et ainsi notamment recourir aux futures, forwards, options, swaps et change à terme afin de piloter son exposition ou de couvrir le fond contre les risques actions, taux et change. Ces opérations sont effectuées dans la limite de 100% maximum de l'actif de l'OPCVM sans rechercher de surexposition.

Le portefeuille peut donner lieu à une politique de gestion active du risque de change.

La SICAV peut emprunter des espèces jusqu'à 10 % de son actif, notamment à des fins de gestion de sa trésorerie.

Profil de risque

L'attention du souscripteur est attirée sur le fait que son portefeuille est principalement investi dans des instruments sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Risque de gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés actions. La SICAV pourra exposer son portefeuille sur un secteur particulier de marché. Ce secteur n'est pas défini par avance mais sera déterminé en fonction des anticipations de la société de gestion. Il existe un risque que la SICAV ne soit pas investie à tout moment sur les actions les plus performantes.

Risque de perte en capital :

Les souscripteurs supportent un risque de perte en capital lié à la nature des placements réalisés par la SICAV. La perte en capital se produit lors de la vente d'une action à un prix inférieur à sa valeur d'achat.

Risque action :

La SICAV étant exposée aux marchés action, une baisse de ces marchés peut entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAV. L'utilisation des produits dérivés peut faire varier l'exposition au risque action jusqu'à 100% de l'actif net. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la SICAV peut être investie en valeurs émises sur les marchés des pays émergents, composés des pays de l'Europe de l'Est non intégrés à l'Union Européenne. L'attention des investisseurs est également attirée sur les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Risque de change :

Le portefeuille pouvant être investi dans des instruments dont la valeur est exprimée dans des devises autres que l'euro, il est exposé aux variations des taux de change. Plus particulièrement, la SICAV pourra exposer jusqu'à 25% de son actif net à des devises autres que celles des pays de l'Union Européenne. Les positions en devises autres que l'Euro pourront être couvertes mais pas de façon systématique.

Risques accessoires : risque de taux.

Le détail des risques mentionné dans cette rubrique se trouve dans la note détaillée.

Affectation du résultat :

Capitalisation. Les revenus sont capitalisés selon la méthode des intérêts courus.

Durée minimum de placement recommandée :

5 ans.

Changements intéressant l'O.P.C.V.M. intervenus au cours de l'exercice :

Néant.

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames, Messieurs,

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

1. Revue économique et financière au cours de l'année 2009

Revue économique au cours de l'année 2009

L'année 2009 avait commencé de façon morose, la récession frappant bon nombre de pays développés de façon simultanée et violente. Les indices de confiance des entreprises et de la production manufacturière étaient tombés très bas, mais ils ont affiché mi mars les premiers signes de stabilisation. Le chômage poursuivait sa hausse rapide, qui ne s'est pas enrayée sur l'ensemble de l'année, pour atteindre près de 10% tant aux Etats-Unis que dans la Zone euro. Le processus de désendettement des ménages et du secteur financier s'est poursuivi alors que les mesures d'action publique (politiques budgétaires expansionnistes, assouplissements monétaires, mesures d'assouplissement quantitatif par rachat d'obligations d'État et de sociétés) ont commencé à produire leurs effets au 1er trimestre 2009, les banques centrales et les pouvoirs publics ayant adopté une politique d'intervention volontariste pour maintenir à un faible niveau les taux d'intérêt, favoriser les apports de liquidité et soutenir l'économie par des initiatives énergiques de relance. Après une contraction record au 1er trimestre, certains indicateurs précurseurs se sont stabilisés, ce qui a donné à penser que la pire phase de la crise était passée. Au troisième trimestre, un certain nombre de pays, dont la France et l'Allemagne, sortaient de la récession, d'autres devant bientôt les suivre. La fin de l'année a montré une poursuite de l'amélioration, avec notamment : en Allemagne, l'indice Ifo de confiance des industriels progressait une fois de plus en décembre, amenant son niveau à un plus haut depuis Juillet 2008, le chômage baissait légèrement et des signes de reprise de la consommation étaient perceptible. Le poids de l'endettement public est cependant devenu un sujet de préoccupation croissant, notamment avec l'annonce en fin d'année de la dégradation de la dette souveraine grecque par les agences de notation.

Revue des marchés financiers au cours de l'année 2009

L'ensemble des marchés d'actions ont poursuivi leur recul au 1er trimestre (janvier et février), pour rebondir fortement dès mars puis au 2ème trimestre et avec un rythme moindre au second semestre. Cette reprise a été possible lorsqu'un regain d'optimisme a pu s'installer chez les investisseurs sur une issue positive des mesures économiques et monétaires mises en place au niveau mondial pour débloquer les marchés du crédit et redynamiser la croissance

économique. Au cours du 3ème trimestre, les bénéfices des sociétés ont aussi franchi un cap, les révisions en hausse des bénéfices ont rapidement dépassé les révisions en baisse dans plusieurs marchés pour la première fois depuis de nombreux trimestres. À ce stade de la reprise, le marché s'est moins préoccupé de la qualité des bénéfices (surtout stimulés par une énergique compression des coûts) que de l'amélioration de la tendance. Les secteurs ayant tiré le meilleur parti de ces conditions de marché sont ceux qui ont subi les contractions les plus brutales lors de la crise l'an dernier. Ils représentent les premiers bénéficiaires de la reprise économique. Les valeurs cycliques industrielles, les valeurs financières, les petites capitalisations et les signatures dans les matières premières ont toutes surperformé, tandis que les sociétés aux bénéfices plus stables et prévisibles, ont été à la traîne.

Performances des indices sur la période :

Du 31/12/2008 au 31/12/2009

Ensemble des pays développés	26,7%
Zone Euro	28,7%
Europe de l'est	32,6%
Royaume-Uni	38,9%
Etats-Unis	23,2%
Japon	3,1%
Europe de l'est	78,6%
Marchés émergents	73,5%
Pacifique hors Japon	67,7%

(Performances des indices MSCI géographiques en euros)

Source Datastream

2. Performance du fonds

Performance du fonds du 31/12/2008 au 31/12/2009

Le fonds (part E) a affiché une performance de 24,8% contre 32,6% pour son indice de référence le MSCI Europe, dividendes réinvestis.

Depuis sa création, le 6-déc.-1996, la performance du fonds (part E) est de 128,08%.

Sur les 5 dernières années ; la performance du fonds (part E) est de 13,07%

Depuis sa création, 28-déc.-2004, la performance du fonds (part A) est de 18,10%

Sur les 5 dernières années ; la performance du fonds (part E) est de 18,12%

Depuis sa création, 22-déc.-2004, la performance du fonds (part C) est de 21,50%

Sur les 5 dernières années ; la performance du fonds (part E) est de 21,62%

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

Au 1er trimestre:

Le fonds s'est inscrit en baisse de 11,7 % contre un recul de 10,4 % de l'indice MSCI Europe dividendes réinvestis.

Sur le plan sectoriel, l'exposition nulle aux banques britanniques et l'exposition minimale aux banques européennes, qui ont fait l'objet de pressions pendant la période étudiée, s'est révélée favorable à la performance en termes relatifs. Une bonne exposition aux télécommunications et aux produits pharmaceutiques a également amélioré la performance relative.

Au niveau des valeurs, Roche et AstraZeneca ont enregistré d'excellents résultats dans le secteur pharmaceutique, tandis que Novartis s'est relativement mal comporté. KPN et Telekom Austria ont surperformé dans le secteur des télécommunications, compensant la faiblesse de BT au Royaume-Uni. Une bonne sélection de valeurs dans les produits de consommation courante (Carrefour) a également participé à la performance du fonds. Les participations dans les services aux collectivités ont donné des résultats mitigés, PPC et E.ON enregistrant de bonnes performances, tandis qu'Enagas et National Grid pesaient sur les rendements relatifs.

Au 2ème trimestre:

Le fonds a enregistré une progression de 16,0 % au cours du 2ème trimestre 2009, contre une hausse de 19,2 % de son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

En dépit des gains engrangés en termes absolus durant le trimestre, les performances relatives ont souffert, les valeurs plus cycliques et à fort effet de levier ayant fait de l'ombre aux valeurs de meilleure qualité. Les valeurs bancaires se sont de manière générale sensiblement redressées et, même si les positions que le gérant a choisies se sont bien comportées, la sous-pondération générale a freiné les performances relatives. De plus, des positions importantes dans les géants pharmaceutiques Roche et Novartis ont aussi pesé sur les rendements du fonds, les investisseurs se désengageant des grosses capitalisations de qualité affichant de bons bilans pour financer des augmentations de capital dans des sociétés financières ou autres qui cherchaient désespérément à consolider leurs propres bilans. Les secteurs des médias et des télécommunications ont aussi donné des signes de faiblesse, de bonnes performances venant en revanche de notre exposition au secteur des assurances.

Au 3ème trimestre

Le fonds s'est inscrit en hausse de 17,2% contre une progression de 18% de l'indice de référence MSCI Europe dividendes réinvestis.

Malgré des gains solides supérieurs à 10 % durant le trimestre, le marché a continué d'occulter quelque peu les valeurs de meilleure qualité du fait de l'escalade persistante des valeurs plus cycliques et à fort effet de levier. La bonne sélection de valeurs dans les secteurs de l'assurance et de l'automobile s'est avérée bénéfique pour le fonds ; le fait d'éviter certaines grandes signatures dans le pétrole et le gaz ayant aussi apporté une contribution positive. Les valeurs bancaires se sont dans l'ensemble vigoureusement redressées et, bien que les positions que le gérant avait choisies se soient bien

comportées, la sous-pondération générale a en l'occurrence été préjudiciable à la performance en termes relatifs. De plus, d'importantes positions dans les groupes pharmaceutiques Roche et Novartis, ainsi que Sanofi-Aventis ont eu un impact négatif sur les rendements du fonds en termes relatifs. La contribution des médias a été mitigée, Lagardère et Publicis enregistrant de bonnes performances, tandis que Reed Elsevier et Eutelsat ont sous-performé. L'exposition aux télécommunications n'a dans l'ensemble produit que peu de résultat, car seule Telefonica a surperformé.

Au 4ème trimestre

Le fonds a enregistré une progression de 4,4 %, contre une hausse de 5,3 % de son indice de référence, le MSCI Europe dividendes réinvestis.

Alors que sur le trimestre les valeurs financières ont sous-performé, la sous-pondération du portefeuille aux banques, en particulier, a eu un impact positif sur la performance relative. Les valeurs pharmaceutiques ont réalisés de meilleures performances que le marché, aussi les participations du fonds sur Novartis et GlaxoSmithKline ont été bénéfiques pour le fonds. La sur-pondération au secteur industriel au sens large s'est révélée fructueuse: ainsi TNT (transport industriel), G4S (services de sécurité) et Bilfinger Berger (construction et matériaux) ont tous eu des performances solides. L'exposition aux Télécoms a eu un apport contrasté avec une solide performance d'Elisa, qui a été contrastée par les rendements décevants de Telekom Austria et de France Télécom. Parmi les facteurs qui ont pesé sur les rendements en termes relatifs, on compte l'exposition à Fortis et à ING (assurance vie), ainsi qu'à Lagardère, Vivendi et Yell (médias).

Dans le cadre de ses activités concernant une « Meilleure régulation », l'AMF a établi que des expositions accessoires à des marchés hors UE ne devaient pas dépasser 10 % pour les SICAV domiciliées en France et classées dans la catégorie « Actions des pays de la Communauté Européenne ». Mi 2008, le Gérant du Fonds a dû appliquer cette nouvelle restriction d'investissement qui a changé la répartition géographique des investissements. En conséquence, le fonds Invesco Actions Europe a dû être sous-pondéré dans les pays hors UE entrant dans la composition de son indice de référence, l'indice MSCI Europe dividendes réinvestis, car les pays hors UE (par exemple, la Suisse et la Norvège) représentent actuellement plus de 10 % de l'indice. Il faut noter que cette restriction ne s'applique qu'aux fonds domiciliés en France. Afin de retrouver l'univers d'investissement du MSCI Europe dividendes réinvestis, Invesco Asset Management SA a demandé à ce que le fonds relève de la catégorie "Actions Internationales". Ce changement a été approuvé et est devenu effectif début septembre 2009.

3. Principaux mouvements au cours de l'année 2009 :

* En termes géographiques :

Au niveau de l'allocation géographique, le fonds a nettement réduit son exposition sur le Royaume-Uni qui est devenu sous-pondéré. Au sein de l'Europe continentale, l'Espagne, la France mais aussi la Finlande ont été réduits tandis que la Suisse, le Danemark, l'Italie et les Pays-Bas ont été accrus. Sur le Continent, l'Allemagne est restée le principal pari négatif et les Pays-Bas le principal pari positif.

Rapport de Gestion

Pays	31/12/2008		31/12/2009		Evolution des sur-sous pond	Paris en fin de période
	IAE	MSCI Europe	IAE	MSCI Europe		
Royaume-Uni	35,7%	30,3%	30,4%	32,3%	-5,3%	-1,9%
France	17,4%	16,6%	15,1%	16,5%	-2,3%	-1,4%
Suisse	10,0%	12,8%	13,5%	11,5%	3,5%	2,0%
Pays-Bas	7,4%	3,7%	11,5%	4,0%	4,0%	7,5%
Allemagne	6,7%	13,3%	7,1%	12,1%	0,4%	-5,0%
Finlande	5,2%	2,1%	2,8%	1,7%	-2,4%	1,1%
Espagne	8,0%	6,9%	4,7%	6,9%	-3,3%	-2,2%
Belgique	0,2%	1,1%	2,0%	1,5%	1,8%	0,6%
Danemark	1,0%	1,3%	3,6%	1,3%	2,6%	2,3%
Grèce	1,4%	0,7%	1,3%	0,8%	-0,1%	0,5%
Italie	0,0%	5,6%	2,5%	5,2%	2,5%	-2,7%
Autriche	2,0%	0,5%	2,1%	0,5%	0,1%	1,6%
Norvège	0,0%	0,9%	0,0%	1,2%	0,0%	-1,2%
Irlande	2,2%	0,5%	2,6%	0,4%	0,3%	2,2%
Portugal	0,6%	0,5%	0,8%	0,5%	0,2%	0,3%
Suède	1,2%	3,1%	0,0%	3,8%	-1,2%	-3,8%
Certificat de garantie	0,0%		0,1%		0,1%	
Liquidités	1,0%		0,0%		-1,1%	

Source: [Invesco](#) / [Datastream](#)

* En termes sectoriels :

Au niveau de l'allocation sectorielle, le fonds a réduit sa sous-pondération sur les services financiers qui restent le 1er pari négatif. Les autres augmentations de pondérations ont été les produits industriels, 1er secteur dans le portefeuille du fonds et principal pari. Les produits de consommation courante ont également été augmentés, réduisant la sous-pondération. D'un autre côté, les principales réductions sur la période ont été l'énergie, les sociétés de service aux collectivités et le secteur cyclique des matériaux, ces 3 secteurs étant des paris négatifs du fonds. Le poids de la santé a peu bougé et en fin de période ce secteur représentait la seconde pondération du fonds.

Secteur	31/12/2008		31/12/2009		Evolution des sur-sous pond	Paris en fin de période
	IAE	MSCI Europe	IAE	MSCI Europe		
Services financiers	8,3%	20,9%	14,7%	24,1%	6,4%	-9,4%
Produits industriels	15,5%	9,6%	20,5%	9,5%	5,0%	11,0%
Energie	11,2%	11,9%	4,6%	11,3%	-6,6%	-6,7%
Services de télécommunication	11,1%	8,2%	11,8%	7,1%	0,7%	4,8%
Sociétés de service public	12,7%	8,0%	8,9%	6,4%	-3,7%	2,5%
Santé	16,4%	11,7%	16,7%	10,3%	0,4%	6,4%
Produits de C° courante	5,6%	12,1%	8,6%	12,0%	2,9%	-3,4%
Produits de C° non courante	10,0%	7,8%	9,0%	7,2%	-1,1%	1,8%
Matériaux	6,5%	6,8%	3,7%	9,5%	-2,9%	-5,8%
Technologie	1,6%	3,0%	1,5%	2,7%	-0,1%	-1,2%
Certificat de garantie	0,0%		0,1%	0,0%		
Liquidités	1,0%		0,0%			

Source: [Invesco](#) / [Datastream](#)

* En termes de titres (principaux changements) :

Principales entrées / augmentations

	31-déc-08	31-déc-09
ING Groep	0,81%	2,86%
France Telecom	0,00%	1,96%
BAE Systems	0,00%	1,77%
TERNA	0,00%	1,68%
A.P. Moller - Maersk	0,00%	1,48%
ASML	0,00%	1,48%

Source:
Invesco

Principales sorties / réductions

	31-déc-08	31-déc-09
British Energy Group	2,69%	0,00%
BP	2,45%	0,00%
Vivendi	2,04%	0,00%
Royal Dutch Shell B	1,82%	0,00%
Deutsche Post	1,75%	0,00%
Total	1,65%	0,00%

Source:
Invesco

Informations complémentaires :

En 2009, le fonds valorisé en euros a été exposé au risque de change, avec une exposition sur 6 devises (GBP, CHF, DKK, EUR, SEK, USD).

Sur la période, le fonds n'a pas utilisé de produits dérivés.

4. Stratégie / Perspectives d'investissement :

La stratégie du portefeuille repose actuellement sur deux thèmes principaux. L'un est axé sur la qualité, les modèles d'entreprise gagnants, les sociétés qui disposent d'un certain pouvoir de détermination des prix et les bonnes équipes de direction capables de gérer efficacement leurs bilans et peut-être aussi de réaliser des fusions et des acquisitions. Cette logique n'incite pas uniquement à détenir des valeurs défensives ; le portefeuille comporte certes des valeurs défensives, mais il est aussi exposé à un certain nombre de domaines sensibles aux conditions économiques ou aux marchés. Du côté des valeurs défensives, des positions surpondérées ont été adoptées dans le secteur pharmaceutique et dans celui des télécommunications, tandis que du côté des valeurs plus exposées aux conditions économiques ou aux marchés, une exposition existe dans le secteur des transports, vis-à-vis de TNT ou de Maersk, dans celui des médias, avec notamment Publicis, et dans le secteur de l'assurance en général, qui, selon le gérant, est bien plus intéressant que la banque dans le contexte actuel en Europe. Le deuxième thème principal du portefeuille est l'accent mis sur les grosses capitalisations avec un potentiel de restructuration. Dans un monde incertain, l'idée d'acheter des entreprises équipées d'un filet de sécurité – autrement dit, celles qui peuvent se débrouiller seules dans un contexte économique difficile – est potentiellement très

intéressante. Le gérant n'a pas vraiment besoin de croire que la situation va vraiment s'améliorer au niveau de la première ligne du compte de résultat pour croire à une progression raisonnable du résultat. Cela peut concerner différents secteurs : la finance, avec Allianz et ING ; l'industrie, avec Daimler ; et des secteurs qui passent plus traditionnellement pour défensifs, avec des signatures comme Carrefour, la chaîne de produits alimentaires.

Le gérant est sceptique quant au rythme de la reprise actuelle et à la détermination des vainqueurs potentiels de l'année 2010. Cette reprise a vu les gagnants du cycle précédent regagner les faveurs des investisseurs. Il continue de craindre que les hypothèses concernant certains segments du marché, comme les biens d'équipement, soient trop optimistes et doivent être encore ajustées, ce qui rendrait les valorisations officielles difficiles à croire. Il pense que les secteurs défensifs offrent d'excellentes opportunités avec des rendements potentiels crédibles. Le portefeuille reste pour la plupart investi dans ce qui, selon le gérant, représente des entreprises de bonne qualité, souvent des grosses capitalisations relativement peu exposées au cycle de l'activité économique. Cela étant, le portefeuille n'est pas purement défensif. Le gérant entrevoit des possibilités dans certains domaines cycliques où la faiblesse des valorisations compense tout risque supplémentaire inhérent aux participations plus sensibles à l'activité économique ou au marché.

DEONTOLOGIE

Nous vous informons que :

Nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.

Nous n'avons pas recouru aux OPCVM du Groupe dans le cadre de la gestion courante du solde de trésorerie.

Sélection des intermédiaires et contreparties :

En tant que prestataire de services d'investissement, Invesco Asset Management prend toutes les mesures raisonnables pour obtenir le meilleur résultat possible pour ses clients ou pour l'OPCVM qu'il gère en tenant compte des mesures mentionnées à l'article L.533-18 du code monétaire et financier. Invesco Asset Management fait ainsi appel à un certain nombre de contreparties autorisées sélectionnées, conformément à la politique d'exécution de la société de gestion, sur la base de critères tels que le prix, le coût, la rapidité d'exécution, la probabilité que l'ordre soit exécuté, la promptitude et la probabilité du règlement, la taille et la nature de l'ordre.

Informations sur les conventions conclues entre la SICAV et les administrateurs

Aucune convention n'a été conclue sur l'exercice 2009.

Des commissions de mouvement ont été perçues par le dépositaire et la société de gestion.

Il est tenu à la disposition des actionnaires de la SICAV un rapport relatif aux frais d'intermédiation. Ce rapport est consultable à l'adresse Internet suivante : www.invesco.fr.

Bilan Actif

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	168 905 389,29	170 283 254,24
Actions et valeurs assimilées	168 905 389,29	170 283 254,24
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	168 905 389,29	170 283 254,24
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres de créances	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Titres de créances négociables	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé - Autres titres de créances	-	-
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Titres d'organismes de placement collectif	-	-
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	-	-
OPCVM réservés à certains investisseurs - FCPR - FCIMT	-	-
Fonds d'investissement et FCC cotés	-	-
Fonds d'investissement et FCC non cotés	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Créances représentatives de titres reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres prêtés	-	-
Titres empruntés	-	-
Titres donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	251 698,81	348 088,97
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	251 698,81	348 088,97
Comptes financiers	47 422,09	1 774 621,60
Liquidités	47 422,09	1 774 621,60
TOTAL DE L'ACTIF	169 204 510,19	172 405 964,81

Bilan Passif

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Capitaux Propres		
Capital	166 370 691,37	166 809 130,06
Report à nouveau	-	-
Résultat	2 456 753,88	5 212 904,10
Total des capitaux propres (=Montant représentatif de l'actif net)	168 827 445,25	172 022 034,16
Instruments financiers	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-
Dettes représentatives de titres donnés en pension	-	-
Dettes représentatives de titres empruntés	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Instruments financiers à terme	-	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Autres opérations	-	-
Dettes	282 777,32	274 478,74
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	282 777,32	274 478,74
Comptes financiers	94 287,62	109 451,91
Concours bancaires courants	94 287,62	109 451,91
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	169 204 510,19	172 405 964,81

Hors Bilan

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
OPERATIONS DE COUVERTURE	Néant	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
Engagement de gré à gré	-	-
Autres engagements	-	-
AUTRES OPERATIONS	Néant	Néant
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
Engagement de gré à gré	-	-
Autres engagements	-	-

Compte de résultat

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions et valeurs assimilées	6 057 206,58	10 050 542,19
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	21 529,26
Produits sur titres de créances	-	-
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	-	-
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	2 524,33	9 176,88
Autres produits financiers	-	-
Total I	6 059 730,91	10 081 248,33
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-11 604,71	-115 936,29
Autres charges financières	-	-
Total II	-11 604,71	-115 936,29
Résultat sur opérations financières (I+II)	6 048 126,20	9 965 312,04
Autres produits (III)	-	
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-3 100 597,50	-4 392 567,25
Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)	2 947 528,70	5 572 744,79
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-490 774,82	-359 840,69
Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I+II+III+IV+V+VI)	2 456 753,88	5 212 904,10

L'organisme s'est conformé au règlement n° 2003 – 02 du 02 octobre 2003 du Comité de la Réglementation Comptable.

La devise de comptabilité est l'euro.

Toutes les valeurs mobilières qui composent le portefeuille ont été comptabilisées au coût historique, frais exclus.

Les titres et instruments financiers à terme ferme et conditionnel détenus en portefeuille libellés en devises sont convertis dans la devise de comptabilité sur la base des taux de change relevés à Paris au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et lors de l'arrêté des comptes selon les méthodes suivantes :

Valeurs mobilières

Les titres cotés : à la valeur boursière - coupons courus inclus (cours clôture jour)

Toutefois, les valeurs mobilières dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation, ou cotées par des contributeurs et pour lequel le cours a été corrigé, de même que les titres qui ne sont pas négociés sur un marché réglementé, sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion (ou du conseil d'administration pour une Sicav), à leur valeur probable de négociation. Les prix sont corrigés par la société de gestion en fonction de sa connaissance des émetteurs et/ou des marchés.

Les O.P.C. : à la dernière valeur liquidative connue, à défaut à la dernière valeur estimée. Les valeurs liquidatives des titres d'organismes de placements collectifs étrangers valorisant sur une base mensuelle, sont confirmées par les administrateurs de fonds. Les valorisations sont mises à jour de façon hebdomadaire sur la base d'estimations communiquées par les administrateurs de ces OPC et validées par le gérant.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui applicable à des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur. En l'absence de sensibilité, les titres d'une durée résiduelle égale à trois mois sont valorisés au dernier taux jusqu'à l'échéance et ceux acquis à moins de trois mois, les intérêts sont linéarisés

Les acquisitions et cessions temporaires de titres :

- Les prêts de titres : la créance représentative des titres prêtés est évaluée à la valeur du marché des titres.
- Les emprunts de titres : les titres empruntés ainsi que la dette représentative des titres empruntés sont évalués à la valeur du marché des titres.
- Les collatéraux : s'agissant des titres reçus en garantie dans le cadre des opérations de prêts de titres, l'OPCVM a opté pour une présentation de ces titres dans les comptes du bilan à hauteur de la dette correspondant à l'obligation de restitution de ceux-ci.
- Les pensions livrées d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : individualisation de la créance sur la base du prix du contrat. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.
- Les mises en pensions d'une durée résiduelle inférieure ou égale à trois mois : valeur boursière. La dette valorisée sur la base de la valeur contractuelle est inscrite au passif du bilan. Dans ce cas, une linéarisation de la rémunération est effectuée.

Instruments financiers à terme et conditionnels

FUTURES : cours de compensation jour.

L'évaluation hors bilan est calculée sur la base du nominal, de son cours de compensation et, éventuellement, du cours de change.

OPTIONS : cours de clôture jour ou, à défaut, le dernier cours connu.

Options OTC : ces options font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'évaluation hors bilan est calculée en équivalent sous-jacent en fonction du delta et du cours du sous-jacent et, éventuellement, du cours de change.

Cas particulier : Floor : ces options sont valorisées par des contreparties tierces à partir d'un modèle d'actualisation Marked-to-market basé sur une volatilité et une courbe de taux de marché vérifiées par le gérant et pris à la clôture du marché chaque jeudi.

CHANGE A TERME : réévaluation des devises en engagement au cours du jour le report / déport calculé en fonction de l'échéance du contrat.

DEPOTS A TERME : ils sont enregistrés et évalués pour leur montant nominal, même s'ils ont un échéance supérieure à trois mois. Ce montant est majoré des intérêts courus qui s'y rattachent.

Swaps de taux :

Règles et Méthodes Comptables

- pour les swaps d'échéance inférieure à trois mois, les intérêts sont linéarisés,
- les swaps d'échéance supérieure à trois mois sont revalorisés à la valeur du marché.

Les produits synthétiques (association d'un titre et d'un swap) sont comptabilisés globalement. Les intérêts des swaps à recevoir dans le cadre de ces produits sont valorisés linéairement.

Les assets swaps et les produits synthétiques sont valorisés sur la base de sa valeur de marché. L'évaluation des assets swaps est basée sur l'évaluation des titres couverts à laquelle est retranchée l'incidence de la variation des spreads de crédit. Cette incidence est évaluée à partir de la moyenne des spreads communiqués par 4 contreparties interrogées mensuellement, corrigée d'une marge, en fonction de la notation de l'émetteur.

L'engagement hors bilan des swaps correspond au nominal.

Swaps structurés (swaps à composante optionnelle) : les swaps font l'objet d'une évaluation à leur valeur de marché, en fonction des cours communiqués par les contreparties. Ces valorisations font l'objet de contrôles par la société de gestion.

L'engagement hors bilan de ces swaps correspond à la valeur nominale.

Le cours d'évaluation des Crédit Default Swaps (CDS) émane d'un contributeur qui nous est fourni par la société de gestion.

L'engagement hors bilan des CDS correspond à la valeur nominale.

Frais de gestion

Une dotation quotidienne est calculée sur la base de :

- 2,40 % TTC pour la part E,
- 1,55 % TTC pour la part A,
- 0,95 % TTC pour la part C.

La dotation est calculée sur la base de l'actif net. Ces frais, n'incluant pas les frais de transaction, seront directement imputés au compte de résultat du Fonds.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés à l'OPCVM, à l'exception des frais de transaction. Les frais de transactions incluent les frais d'intermédiaires (courtage, impôts de bourse,...) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Commission de superperformance : néant.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Méthode des intérêts courus.

Affectation du résultat

Capitalisation intégrale des revenus.

Changements affectant le fonds :

Néant.

Comptes annuels - Annexe

Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Actif net en début d'exercice	172 022 034,16	317 468 559,52
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)	16 372 652,70	33 197 103,96
Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)	-54 401 804,55	-63 217 880,22
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	8 424 936,05	10 329 802,35
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-39 956 974,55	-32 999 501,74
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-	-
Frais de transaction	-1 094 633,06	-1 483 103,77
Différence de change	-13 057 685,86	-3 811 296,50
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	77 571 391,66	-93 034 394,23
Différence d'estimation exercice N	-374 830,90	-77 946 222,56
Différence d'estimation exercice N-1	77 946 222,56	-15 088 171,67
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-	-
Différence d'estimation exercice N	-	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	-
Distribution de l'exercice antérieur	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	2 947 528,70	5 572 744,79
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	168 827 445,25	172 022 034,16

Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2009
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	
Catégorie A	
Nombre de titres émis	2 584,00
Nombre de titres rachetés	-1 647,00
Catégorie C	
Nombre de titres émis	166 502,00
Nombre de titres rachetés	-3 131 920,00
Catégorie E	
Nombre de titres émis	484 108,35
Nombre de titres rachetés	-802 026,27
Commissions de souscription et/ou de rachat	
Néant	
Commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.	-
Commissions de rachat acquises à l'O.P.C.V.M.	-
Commissions de souscription rétrocédées	-
Commissions de rachat rétrocédées	-
Immobilisations	
Néant	
Valeur des immobilisations	-
Amortissement des immobilisations	-
Engagements reçus ou donnés	
Néant	
Engagements reçus ou donnés (garantie de capital ou autres engagements)	-

	Exercice 31/12/2009
Valeur boursière des titres inscrits en portefeuille constitutifs de dépôt de garantie	Néant
Titres donnés en garantie	-
Titres reçus en garantie	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	Néant
Actions	-
Titres de taux	-
OPCVM	-
Acquisitions et cessions temporaires sur titres	-
Swaps	-

Comptes annuels - Annexe

Complément d'information 2

	Exercice 31/12/2009
Valeur boursière des titres faisant l'objet d'une acquisition temporaire	Néant
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Frais de gestion	
Catégorie A	
Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC	1,50
Frais de gestion variables (commission de performance)	-
Autres frais	-
Catégorie C	
Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC	0,95
Autres frais	-
Catégorie E	
Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC	2,40

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2009
Ventilation par nature des créances	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	-
Coupons à recevoir	251 698,81
TOTAL DES CREANCES	251 698,81
Ventilation par nature des dettes	
Déposit euros	-
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Provision charges d'emprunts	-
Valorisation des ventes de devises à terme	-
Contrevaleur des achats à terme	-
Frais et charges non encore payés	282 777,32
Autres créditeurs divers	-
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	282 777,32

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument

	Exercice 31/12/2009
Actif	Néant
Obligations et valeurs assimilées	-
Obligations indexées	-
Obligations convertibles	-
Titres participatifs	-
Autres Obligations et valeurs assimilées	-
Titres de créances	-
<i>Négoiés sur un marché réglementé</i>	-
Bons du Trésor	-
Autres TCN	-
Autres titres de créances	-
<i>Non négociés sur un marché réglementé</i>	-
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	-
Actions	-
Obligations	-
Autres	-
Hors-bilan	Néant
Opérations de couverture	-
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	-
Taux	-
Actions	-
Autres	-

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan

	Taux Fixe	Taux Variable	Taux révisable	Autres
Actif	Néant	Néant	Néant	
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	47 422,09
Passif	Néant	Néant	Néant	
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	94 287,62
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par maturité résiduelle

	[0 - 3 mois]]3 mois - 1 an]]1 - 3 ans]]3 - 5 ans]	> 5 ans
Actif		Néant	Néant	Néant	Néant
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de Créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	47 422,09	-	-	-	-
Passif		Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	94 287,62	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par devise de cotation

	CHF	DKK	GBP
Actif			
Dépôts			
Actions et valeurs assimilées	22 781 907,76	3 972 079,99	53 610 901,96
Obligations et valeurs assimilées			
Titres de créances			
Titres d'OPC			
Opérations temporaires sur titres			
Créances			251 698,81
Comptes financiers		42 238,53	5 183,56
Passif	Néant	Néant	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers			
Opérations temporaires sur titres			
Dettes			
Comptes financiers			
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture			
Autres opérations			

Seules les cinq devises dont le montant le plus représentatif composant l'actif net sont incluses dans ce tableau

Affectation du résultat

Pour la catégorie de classe : A

	31/12/2009	31/12/2008
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	6 652,62	8 181,17
TOTAL	6 652,6200	8 181,1700
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	6 652,62	8 181,17
TOTAL	6 652,6200	8 181,1700
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Pour la catégorie de classe : C

	31/12/2009	31/12/2008
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	1 110 345,51	2 774 796,29
TOTAL	1 110 345,5100	2 774 796,2900
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 110 345,51	2 774 796,29
TOTAL	1 110 345,5100	2 774 796,2900
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3		
provenant de l'exercice N-4		

Pour la catégorie de classe : E

	31/12/2009	31/12/2008
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	1 339 755,75	2 429 926,64
TOTAL	1 339 755,7500	2 429 926,6400
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	1 339 755,75	2 429 926,64
TOTAL	1 339 755,7500	2 429 926,6400
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt et avoirs fiscaux		
Montant global des crédits d'impôt et avoirs fiscaux :		
provenant de l'exercice		
provenant de l'exercice N-1		
provenant de l'exercice N-2		
provenant de l'exercice N-3	0,00	
provenant de l'exercice N-4	0,00	

Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Catégorie de classe : A

	30-déc.-05 A	29-déc.-06	31-déc.-07	31-déc.-08	31-déc.-09
Valeur liquidative (en €)					
Actions C	62,97	75,84	76,56	46,90	59,05
Actif net (en k €)	629,80	3 678,38	683,79	238,73	355,92
Nombre de titres					
Actions C	10 001,00	48 495,85	8 931,40	5 090,00	6 027,00

	30 décembre 2005	29 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2008	31 décembre 2009
Date de mise paiement					
Distribution unitaire					
(y compris les acomptes) (en €)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*)					
personnes physiques (en €)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire					
Actions C	0,90	1,64	0,98	1,60	1,10

Catégorie de classe : C

	30-déc.-05 C	29-déc.-06	31-déc.-07	31-déc.-08	31-déc.-09
Valeur liquidative (en €)					
Actions C	12,65	15,33	15,57	9,59	12,15
Actif net (en k €)	177 904,88	176 105,98	114 828,09	66 212,91	47 803,33
Nombre de titres					
Actions C	14054 830,00	11480 245,00	7371 224,00	6899 047,62	3933 629,62

Date de mise paiement	30 décembre 2005	29 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2008	31 décembre 2009
Distribution unitaire					
(y compris les acomptes) (en €)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*)					
personnes physiques (en €)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire					
Actions C	0,07	0,41	0,29	0,40	0,28

Catégorie de classe : E

	30-déc.-05 E	29-déc.-06	31-déc.-07	31-déc.-08	31-déc.-09
Valeur liquidative (en €)					
Actions C	38,40	45,87	45,91	27,87	34,77
Actif net (en k €)	248 949,93	252 721,84	201 956,68	105 570,39	120 668,20
Nombre de titres					
Actions C	6481 704,38	5508 324,76	4398 652,28	3787 416,65	3469 498,73

Date de mise paiement	30 décembre 2005	29 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2008	31 décembre 2009
Distribution unitaire					
(y compris les acomptes) (en €)	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire (*)					
personnes physiques (en €)	-	-	-	-	-
Capitalisation unitaire					
Actions C	0,43	0,64	0,19	0,64	0,38

(*) Le crédit d'impôt unitaire est déterminé à la date du paiement en application de l'instruction fiscale du 04/03/93 (Ints.4 K-1-93). Les montants théoriques, calculés selon les règles applicables aux personnes physiques, sont ici présentés à titre indicatif. "L'instruction 4 J-2-99 du 08/11/99 précise par ailleurs que les bénéficiaires d'avoir fiscal autres que les personnes physiques calculent sous leur responsabilité le montant des avoirs fiscaux auxquels ils ont droit."

Comptes annuels - Annexe

Inventaire des instruments financiers au 31 Décembre 2009

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Actions et Valeurs assimilées				168 905 389,29	100,05
Négoциées sur un marché réglementé ou assimilé					
ALLIANZ	36 601,00	87,15	EUR	3 189 777,15	1,89
AP MOELLER MAERSK S.B	508,00	36 600,00	DKK	2 498 713,20	1,48
ASML HOLDING	104 082,00	24,00	EUR	2 497 968,00	1,48
ASTRAZENECA	116 755,00	29,11	GBP	3 824 812,07	2,27
ATLANTIA	79 180,00	18,25	EUR	1 445 035,00	0,86
BAE SYSTEMS	737 027,00	3,60	GBP	2 982 286,08	1,77
BALFOUR BEATTY	281 050,00	2,59	GBP	817 732,29	0,48
BARCLAYS TV08-19 CONT.VAL.RIG.	519 905,00	0,35	GBP	204 813,72	0,12
BG GROUP	323 868,00	11,22	GBP	4 090 043,29	2,42
BILFINGER BERGER	63 278,00	53,92	EUR	3 411 949,76	2,02
BRITISH AMERICAN TOBACCO	181 129,00	20,17	GBP	4 111 054,40	2,44
BT GROUP	2 193 024,00	1,35	GBP	3 332 300,52	1,97
CAPITA GROUP	176 440,00	7,51	GBP	1 491 433,85	0,88
CARREFOUR	82 384,00	33,56	EUR	2 764 807,04	1,64
CENTRICA	975 001,00	2,81	GBP	3 084 841,93	1,83
COBHAM	579 581,00	2,52	GBP	1 640 662,07	0,97
COLOPLAST B	5 993,00	473,00	DKK	380 957,94	0,23
COMPASS GROUP	154 266,00	4,45	GBP	773 022,94	0,46
CREDIT SUISSE GROUP	53 922,00	51,20	CHF	1 861 447,86	1,10
CRH	228 179,00	19,01	EUR	4 337 682,79	2,57
DAIMLER	65 287,00	37,23	EUR	2 430 635,01	1,44
DEUTSCHE BOERSE	15 946,00	58,00	EUR	924 868,00	0,55
DRAX GROUP	81 084,00	4,15	GBP	378 565,40	0,22
ELISA CORPORATION S.A	177 509,00	15,96	EUR	2 833 043,64	1,68
ENAGAS	125 388,00	15,43	EUR	1 934 109,90	1,15
EUTELSAT COMMUNICATIONS	58 193,00	22,46	EUR	1 307 014,78	0,77
FORTIS	851 313,00	2,62	EUR	2 232 994,00	1,32
FORTIS CP42	407 621,00	0,00	EUR	0,00	0,00
FRANCE TELECOM	190 153,00	17,43	EUR	3 314 366,79	1,96
G4S	374 588,00	21,70	DKK	1 092 408,85	0,65
G4S	721 000,00	2,61	GBP	2 114 835,95	1,25
GALP ENERGIA CL.B	112 586,00	12,08	EUR	1 360 038,88	0,81
GAS NATURAL SDG	11 739,00	15,09	EUR	177 082,82	0,10
GKN (NEW)	1 288 079,00	1,17	GBP	1 696 271,52	1,00
GLAXOSMITHKLINE	308 725,00	13,20	GBP	4 585 093,57	2,72
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	18 003,00	66,05	EUR	1 189 098,15	0,70
GROUPE EUROTUNNEL REGROUPT	71 646,00	6,54	EUR	468 564,84	0,28
IMPERIAL TOBACCO GROUP	143 503,00	19,60	GBP	3 165 804,27	1,88
ING GROEP	698 845,00	6,90	EUR	4 822 030,50	2,86
ITV	1 065 617,00	0,52	GBP	627 891,83	0,37

Eléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
KONINKLIJKE AHOLD	262 447,00	9,26	EUR	2 430 259,22	1,44
KONINKLIJKE KPN	295 478,00	11,84	EUR	3 498 459,52	2,07
LAGARDERE	96 097,00	28,41	EUR	2 730 115,77	1,62
LEGAL AND GENERAL GROUP	889 318,00	0,81	GBP	806 787,45	0,48
NATIONAL GRID	390 848,00	6,79	GBP	2 987 065,02	1,77
NOVARTIS	212 655,00	56,50	CHF	8 101 006,30	4,80
OBRASCON HUARTE LAIN	45 533,00	18,89	EUR	860 118,37	0,51
OSTERREICHISCHE POST	61 286,00	19,02	EUR	1 165 659,72	0,69
PROVIDENT FINANCIAL	66 919,00	9,28	GBP	698 979,48	0,41
PUBLICIS GROUPE	83 768,00	28,50	EUR	2 387 388,00	1,41
PUBLIC POWER CORP GREECE NOM.	162 692,00	13,00	EUR	2 114 996,00	1,25
RED ELECTRICA CORPORACION	40 844,00	38,82	EUR	1 585 564,08	0,94
RENAULT	39 995,00	36,20	EUR	1 447 819,00	0,86
RENTOKIL INITIAL	1 476 449,00	1,16	GBP	1 921 070,45	1,14
REPSOL YPF	100 271,00	18,73	EUR	1 877 574,48	1,11
RESOLUTION	666 471,00	0,89	GBP	670 634,33	0,40
RHEINMETALL ORD.	44 532,00	44,74	EUR	1 992 361,68	1,18
ROCHE HOLDING BJ	55 037,00	175,80	CHF	6 523 618,38	3,86
ROLLS ROYCE	185 553,00	4,84	GBP	1 009 790,94	0,60
ROLLS ROYCE CL.C (JAN.10)	12 200 880,00	0,00	GBP	13 732,77	0,01
SAFRAN PROV.ECHANGE	169 300,00	13,69	EUR	2 317 717,00	1,37
SANOFI AVENTIS	44 311,00	55,06	EUR	2 439 763,66	1,45
SCHROEDERS NON-VOTING	52 602,00	10,70	GBP	633 509,37	0,38
SOCIETE GENERALE A	23 304,00	48,95	EUR	1 140 730,80	0,68
TELEFONICA	76 611,00	19,52	EUR	1 495 446,72	0,89
TELEKOM AUSTRIA	206 387,00	9,95	EUR	2 053 550,65	1,22
TERNA	943 392,00	3,00	EUR	2 830 176,00	1,68
THALES	90 790,00	35,95	EUR	3 263 446,55	1,93
TNT	194 335,00	21,50	EUR	4 178 202,50	2,47
UBS NOM.	212 570,00	16,05	CHF	2 300 339,48	1,36
UK COAL	501 398,00	0,75	GBP	420 441,79	0,25
UNILEVER	86 825,00	22,75	EUR	1 975 268,75	1,17
UPM KYMMENE	222 094,00	8,32	EUR	1 847 822,08	1,09
VECTURA GROUP	461 621,00	0,76	GBP	392 283,03	0,23
VIENNA INSURANCE GROUP	8 574,00	36,00	EUR	308 664,00	0,18
VIRBAC	26 926,00	72,73	EUR	1 958 327,98	1,16
VODAFONE GROUP	2 111 135,00	1,44	GBP	3 414 599,58	2,02
WILLIAM HILL	236 895,00	1,86	GBP	495 147,75	0,29
YELL GROUP	2 770 233,00	0,39	GBP	1 225 394,30	0,73
ZURICH FINANCIAL SERVICES	26 163,00	226,50	CHF	3 995 495,74	2,37
Instruments financiers à terme				0,00	0,00
Appels de marge				0,00	0,00
Swaps				0,00	0,00
Créances				251 698,81	0,15
Dettes				-282 777,32	-0,17
Dépôts					
Autres comptes financiers				-46 865,53	-0,03

TOTAL DE L'ACTIF NET

168 827 445,25

100,00
