



INVESCO MULTI STRATEGIE

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 Asset Management SA

INVESCO MULTI STRATEGIE

RAPPORT DE GESTION

Conseil d'administration.....	3	Affectation du résultat.....	22
Orientation des placements.....	4	Résultats et autres éléments.....	23
Rapport du conseil d'administration et politique d'investissement.....	6	Inventaire.....	24
.		Résolutions.....	25

COMPTES ANNUELS

Bilan Actif.....	8
Bilan Passif.....	9
Hors Bilan.....	10
Compte de résultat.....	11

COMPTES ANNUELS - ANNEXE

Règles et méthodes comptables.....	12
Evolution de l'actif net.....	14
Complément d'information 1.....	15
Complément d'information 2.....	16
Ventilation par nature des créances et dettes.....	17
Ventilation par nature juridique ou économique d'instrument	18
Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan.....	19
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par maturité résiduelle.....	20
Ventilation des postes d'actif, de passif et de hors bilan par devise de cotation.....	21

Conseil D'Administration

COMPOSITION DU
CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

ADMINISTRATEURS

CENSEURS

COMMISSAIRE AUX COMPTES TITULAIRE

COMMISSAIRE AUX COMPTES SUPPLEANT

IDENTIFICATION

Classification : OPCVM « diversifiée »

OPCVM d'OPCVM : Jusqu'à 100% de l'actif net

Objectif de gestion

Le compartiment a pour objectif de rechercher une performance à moyen/long terme dans le cadre d'une gestion discrétionnaire active d'OPCVM exposés en produit de taux et actions européennes.

Indicateur de référence

La référence est composée des indices suivants : MSCI Europe (75%), EONIA (25%).

MSCI Europe Index : Cet indice mesure la performance des plus importantes entreprises établies dans différents pays européens.

Il est publié de façon quotidienne et est calculé sur la base des cours de clôture, dividendes bruts réinvestis.

EONIA : L'EONIA ou Euro OverNight Index Average est le marché sur lequel les banques et les institutions spécialement habilitées viennent échanger des capitaux à court terme.

Il a pour objet d'assurer quotidiennement la liquidité des banques.

Le taux de l'EONIA est obtenu à partir des montants et taux pratiqués pour l'ensemble des opérations de crédit au jour le jour communiqués par un échantillon de 57 établissements de crédit européens, dont 10 français.

Il est calculé par la Banque centrale européenne et publié par la Fédération bancaire de l'Union européenne.

Informations concernant les placements et la gestion Stratégie et actifs principaux utilisés

Allocation : Le compartiment est géré de manière active, tant dans sa composante allocation d'actifs que dans sa composante sélection de fonds.

En fonction des opportunités d'investissement, le gérant procédera à une répartition de son portefeuille sur différents OPCVM et pourra faire varier l'allocation de son portefeuille selon différents critères :

- Par type de marchés : L'exposition aux marchés actions est comprise entre 50 et 100% de l'actif. En fonction des anticipations des gérants quant à l'évolution des marchés d'actions, le complément est investi en OPCVM monétaires et obligataires

- Par zone géographique : Le compartiment est exposé à plus de 40% aux marchés actions européennes, et jusqu'à 10% aux marchés actions internationaux. L'exposition aux marchés émergents ne dépassera pas 10% de l'actif net.

- Par type de capitalisation : le gérant pourra investir dans les OPCVM spécialisés sur les grandes capitalisations, moyennes capitalisations, petites capitalisations.

Les liquidités du compartiment résultant des décisions d'investissement pourront être investies sur des OPCVM monétaires.

Sélection d'OPCVM : Le processus de sélection de fonds débute par la définition d'un univers d'investissement. Celui-ci est composé d'un ensemble de fonds répondant à des critères d'éligibilité définis

par le gérant (ancienneté, encours sous gestion, liquidité, autorisation à la commercialisation). Au sein de cet univers, plusieurs segmentations sont opérées et permettent de regrouper les fonds de manière homogène.

Au terme de cette étape, une première analyse quantitative permet d'affiner cette sélection en se fondant sur une comparaison de données statistiques prédéfinies relatives à la performance et au risque. Sur le panel de fonds retenus à l'issue de cette sélection, une analyse qualitative vient achever le processus et permet de dégager au sein de chaque classe d'actif une liste réduite de fonds susceptibles de rentrer dans le portefeuille du compartiment.

Les actifs : Le compartiment « Stratégie » investit jusqu'à 100% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français ou européens coordonnés, et jusqu'à 30% de son actif dans des OPCVM ou fonds d'investissement non coordonnés conformes aux dispositions de l'article R214-25 du Code Monétaire et Financier. Certains de ces OPCVM peuvent faire l'objet d'une cotation (ETF) et d'autres mettre en oeuvre une stratégie alternative.

Dans un objectif de diversification des investissements, le compartiment investit jusqu'à 10% de son actif en parts ou actions d'OPCVM ou de fonds d'investissement non coordonnés répondants aux critères fixés par le règlement général de l'AMF.

Le compartiment « Stratégie » est investi à hauteur de 100% de son actif en parts ou actions d'OPCVM eux mêmes éligibles au PEA, dont 5% au moins en actions ou parts d'OPCVM investissant de manière permanente plus de 75% de leur actif :

- en titres non admis aux négociations sur un marché réglementé, de sociétés ayant leur siège social en France, soumises à l'impôt sur les sociétés et exerçant une activité autre que bancaire, financière, d'assurance, de gestion, ou de location d'immeuble

- et/ou en titres de sociétés admis sur un marché d'instrument financier de l'Espace Economique Européen, dont la capitalisation boursière, évaluée selon la moyenne des cours d'ouverture des soixante jours de bourse précédant celui de l'investissement, est inférieure à 150 millions d'Euros.

Il pourra cependant détenir jusqu'à 10% de liquidité dès lors que ces liquidités, en attente de réinvestissement en parts d'OPCVM éligibles au PEA, ne font l'objet d'aucune rémunération directe ou indirecte.

Le compartiment « Stratégie » pourra procéder à des opérations portant sur des instruments dérivés (change à terme, options, futures, Swaps), à terme ferme ou conditionnel et négociés sur des marchés réglementés ou de gré à gré,

Les instruments dérivés seront utilisés pour couvrir ou faire varier l'exposition du portefeuille aux risques d'actions et de change. Pour le risque actions, cette utilisation permettra de faire varier l'exposition entre 50% et 100% de l'actif du compartiment. La couverture du risque de change ne sera pas systématique et le risque de change pourra exister.

Sous réserve des stratégies d'utilisation des instruments dérivés décrites ci-dessus le gérant ne pourra pas avoir un engagement supérieur à 100 % de l'actif net.

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

Profil de risque

Votre argent sera 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. Il existe un risque que le compartiment ne soit pas investi à tout moment sur les instruments les plus performants.

Risque de perte en capital : Les investisseurs supportent un risque de perte en capital lié à la nature des placements en actions réalisés par le compartiment. La perte en capital se produit lors de la vente d'une action à un prix inférieur à sa valeur d'achat.

Risque de marché/ Risque « Actions » : Le compartiment investit notamment dans des OPCVM actions. Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence positive ou négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché. Le risque en actions n'est dès lors pas à négliger. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le compartiment pourra être exposé jusqu'à 25% de son actif net aux marchés de petite capitalisation composés d'entreprises qui, en raison de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques supplémentaires pour les investisseurs. De plus, le compartiment pourra intervenir sur des marchés émergents constituant ainsi un risque supplémentaire pour le souscripteur.

Risque de taux : Une partie du portefeuille peut être investie et/ou exposée en produits de taux d'intérêt. Le risque de taux est le risque de hausse des taux lorsque les placements sont réalisés à taux fixe et le risque de baisse des taux lorsque les placements sont réalisés à taux variable (baisse des rendements des placements réalisés).

Risque de change : Le compartiment investit dans des instruments financiers libellés en des devises autres que l'Euro. En conséquence, il supporte un risque de change lié à ces investissements.

Risque(s) accessoire(s) : Risque de contrepartie.

Le détail des risques accessoires est disponible dans la note détaillée.

La durée de placement recommandée est de 5 ans minimum.

Affectation du résultat : capitalisation

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

COMMISSAIRE AUX COMPTES

CABINET DELOITTE & ASSOCIES

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Les marchés financiers mondiaux ont fortement rebondi depuis le 9 mars et poursuivi leur tendance positive jusqu'à la fin de l'année, tirée en partie par les bons résultats des entreprises, les flux positifs des nouvelles économiques, et une certaine forme de retour pour l'appétit au risque. Au cours du second semestre 2009, la reprise économique, essentiellement technique et artificielle pour le moment, a finalement été constatée dans la plupart des grandes économies, même s'il est important de rappeler que cette dernière reste modeste et fragile. La question clé pour 2010 est donc de savoir dans quelle mesure la reprise économique, celle qui vient de la consommation des ménages et de l'investissement des entreprises privées, sera assez forte pour permettre aux autorités de commencer à mettre fin à leurs plans de relance exceptionnelle sans précipiter pour autant les économies dans une nouvelle récession, ce qui provoquerait probablement une chute assez violente des marchés financiers. Pour le moment, les marchés financiers ne semblent pas avoir épuisé tout leur potentiel ; en effet, l'environnement macroéconomique et monétaire reste toujours favorable, les perspectives de croissance des résultats sont attendues en forte hausse, les facteurs techniques offrent toujours une bonne orientation, et les niveaux de valorisations ne semblent pas excessifs bien que les ratios se soient mécaniquement dégradés en raison de la remontée des prix. De plus, la dynamique des flux pourrait être un élément de soutien important pour les marchés financiers.

Au cours de l'année 2009, Invesco Multi Stratégie a enregistré une performance annuelle (31/12/08 – 31/12/09) après frais de 20.5% contre 24.3% pour son indice de référence (75% MSCI Europe + 25% Eonia).

Le premier trimestre a débuté avec une exposition actions d'environ 75%, qui a très rapidement été ramenée à environ 50% du portefeuille (dès la deuxième semaine) et maintenue une bonne partie du premier trimestre. Les dernières semaines de ce premier trimestre ont été marquées par une progressive remontée de l'exposition actions (environ 75% au 31/03/09).

Le portefeuille n'a pas été exposé au marché obligataire sur cette période. Au cours de la période, les gérants ont augmenté l'exposition du portefeuille aux actions de grandes capitalisations par le rachat des positions vendeuses sur le DJ Eurostoxx 50 et de l'investissement supplémentaire dans l'ETF DJ Eurostoxx 50, mais également par l'introduction du fonds BlackRock Euro Markets. Les gérants ont maintenu l'exposition du portefeuille aux actions de petites et moyennes capitalisations par le biais du fonds Oddo Avenir Europe. D'un point de vue géographique, les gérants ont augmenté l'exposition du portefeuille aux marchés de la zone euro (de 10% à 32%) et maintenu l'exposition à l'Europe (20%) et plus particulièrement à la France (5%). La stratégie d'allocation d'actifs de l'équipe de gestion a dans l'ensemble été plutôt favorable au

portefeuille, avec un timing plutôt bon, même si l'exposition aux marchés européens n'a pas permis de capter toute la performance de la reprise des marchés financiers de ces dernières semaines. La partie du portefeuille consacrée aux fonds actions de grandes capitalisations n'a pas, dans l'ensemble, été particulièrement favorable à la performance du portefeuille, à l'image de State Street EMU Alpha Equity Fund. De même, la performance des fonds actions de moyennes capitalisations sélectionnés n'a pas été excellente sur le trimestre, notamment celle du fonds Oddo Europe Mid Cap. Les principales modifications intervenues en termes de sélection de fonds ont été l'introduction du fonds BlackRock Euro Market, la réduction de la position sur CPR Euroland, la liquidation de la position sur JO Hambro continental European Fund et l'augmentation de la position sur l'ETF Lyxor DJ Euro Stoxx 50.

En ce qui concerne le deuxième trimestre, celui-ci a commencé par une augmentation progressive de l'exposition du portefeuille aux actions, pour atteindre environ 90% fin avril (contre 75% pour l'indice de référence) et cela essentiellement au travers de la zone euro. Dans un deuxième temps, les gérants ont réduit l'exposition actions par l'intermédiaire des expositions France et zone euro, pour terminer le trimestre à 70%. Cette stratégie d'allocation actions, initiée de manière réactive, a été plutôt favorable à la performance du portefeuille. Les gérants n'ont pas exposés le portefeuille aux marchés obligataires sur cette période.

Au cours de la période, les gérants ont augmenté l'exposition actions aux petites et moyennes capitalisations, ce qui s'est révélé favorable, puisque, d'un point de vue relatif, les petites capitalisations se sont bien mieux comportées que les grandes et moyennes capitalisations.

En répartition géographique, l'exposition actions du portefeuille à la France a eu tendance à détruire de la valeur, tandis que l'exposition à la zone euro a favorisé la performance d'un point de vue relatif. En ce qui concerne la partie sectorielle, les gérants ont investi dans le secteur des ressources de base, ce qui a été créateur de valeur. La sélection des fonds actions de grandes capitalisations s'est révélée relativement bonne pour l'ensemble des fonds zone euro (BlackRock Euro Market), mauvaise pour les fonds actions françaises à l'image de France Gan et mitigé pour les fonds actions européennes. Du côté des actions de petites et moyennes capitalisations, la sélection des gérants a été positive sur le trimestre, notamment au travers du fonds Oddo Europe Mid Cap. Les principales modifications intervenues en termes de sélection de fonds peuvent se résumer à l'introduction en portefeuille des fonds BlackRock Euro Market, Echiquier Major, Lyxor ETF DJ Stoxx Basic Ressources et iShares DJES Small Cap, ainsi qu'à la vente de la totalité positions détenues dans les fonds CPR Euroland et Lyxor DJ Euro Stoxx 50, et la réduction de la position détenue dans France Gan.

Durant le troisième trimestre, les gérants ont progressivement augmenté l'exposition du portefeuille aux actions, pour atteindre environ 90% à la mi-août et les gérants ont maintenu cette exposition jusqu'à la fin du trimestre (contre 75% pour l'indice de référence). Ce mouvement s'est fait, pour l'essentiel, au travers d'une progressive réduction de l'exposition à la France (vente totale de la position détenue dans France Gan) et également de l'exposition actions européennes (solde de la position Comgest Renaissance Europe, maintien de l'investissement dans Invesco Actions Europe, légère augmentation de la position détenue dans Echiquier Major), au profit de l'exposition zone euro (introduction d'HSBC GIF Euroland et d'Objectif Alpha Euro pour l'essentiel), l'exposition petites et

moyennes capitalisations de la zone euro (iShares DJES Small Caps) et dans une moindre mesure l'exposition aux banques de la zone euro (EasyETF Euro Bank). Cette stratégie d'allocation actions, initiée de manière réactive, a été favorable à la performance du portefeuille. Les gérants n'ont pas exposé le portefeuille aux marchés obligataires sur cette période. La sélection de fonds actions de grandes capitalisations a été relativement satisfaisante pour l'ensemble des fonds actions de la zone euro (Objectif Alpha Euro, HSBC GIF Euroland), mauvaise pour la partie actions françaises à l'image de France Gan et mitigé pour les fonds actions européennes. Les ETF détenus en portefeuille ont convenablement répliqué leurs indices respectifs et n'ont donc pas eu d'influence en tant que tel.

Durant le quatrième trimestre, les gérants ont progressivement réduit l'exposition du portefeuille aux actions, pour atteindre environ 65% début novembre, puis augmenté et maintenu cette dernière sur la deuxième partie de la période (environ 75%). Ce mouvement s'est fait, pour l'essentiel, au travers d'une progressive réduction de l'exposition aux petites capitalisations européennes (vente totale de l'ETF iShares DJSC Small Caps), et du solde de l'exposition aux actions émises par les banques de la zone euro (EasyETF Euro Bank), au profit des actions de la zone euro (introduction d'HSBC GIF Euroland et d'Objectif Alpha Euro pour l'essentiel), et des actions du secteur de la santé européenne (CASAM MSCI HealthCare). Les investissements en actions européennes ont été maintenus sur l'ensemble de la période (Invesco Actions Europe et Echiquier Major). Cette stratégie d'allocation actions, initiée de manière réactive, a été plutôt favorable à la performance du portefeuille. Les gérants n'ont pas exposés le portefeuille aux marchés obligataires sur cette période. La sélection de fonds grandes capitalisations a été relativement favorable pour l'ensemble des fonds zone euro (Objectif Alpha Euro, HSBC GIF Euroland), plutôt mauvaise pour la partie actions européennes à l'image d'Echiquier Major et mitigé pour les fonds zone euro. Les ETF détenus en portefeuille ont convenablement répliqué leurs indices respectifs et n'ont donc pas eu d'influence en tant que tel.

Les gérants ont également procédé à l'intégration d'ETF dans le portefeuille, afin de profiter des avantages propres à ce type d'investissement (liquidité, frais de gestion avantageux, réactivité...) et de privilégier l'allocation d'actif.

En 2009, des futures ont été utilisés à plusieurs reprises afin de couvrir le risque actions. Par ailleurs, du fait de l'orientation géographique de ses investissements, le fonds a été exposé au risque de change, principalement au dollar américain et au yen.

Depuis sa création le 27 décembre 2004, la performance du fonds est de 53.03%.

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

Déontologie

Nous vous informons que :

- nous n'avons effectué aucune opération sur les titres des sociétés du Groupe.
- nous avons recouru à un OPCVM du Groupe au niveau des placements actions.

Frais indirects

Conformément au prospectus, l'OPCVM investit dans des OPCVM dont les frais de gestion ne dépassent pas 2,99 % TTC l'an et des commissions de souscription et de rachat supérieurs à 1 % TTC.

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 du fonds.

Bilan Actif

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Immobilisations nettes	-	-
Dépôts	-	-
Instruments financiers	29 991 551,30	32 194 968,79
Actions et valeurs assimilées	-	-
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
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	29 975 951,30	32 194 968,79
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale	29 975 951,30	32 194 968,79
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	15 600,00	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 600,00	-
Autres opérations	-	-
Autres instruments financiers	-	-
Créances	267 120,07	238 185,13
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	267 120,07	238 185,13
Comptes financiers	-	723 684,33
Liquidités	-	723 684,33
TOTAL DE L'ACTIF	30 258 671,37	33 156 838,25

Bilan Passif

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Capitaux Propres		
Capital	30 675 471,13	33 743 296,97
Report à nouveau	-	-
Résultat	-497 432,95	-654 208,26
Total des capitaux propres (=Montant représentatif de l'actif net)	30 178 038,18	33 089 088,71
Instruments financiers	15 600,00	-
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	15 600,00	-
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	15 600,00	-
Autres opérations	-	-
Dettes	57 913,11	67 749,54
Opérations de change à terme de devises	-	-
Autres	57 913,11	67 749,54
Comptes financiers	7 120,08	-
Concours bancaires courants	7 120,08	-
Emprunts	-	-
TOTAL DU PASSIF	30 258 671,37	33 156 838,25

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
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés	-	-
Futures		-
Achat EURO STOXX 50 03/10	772 720,00	-
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	71 430,54	102 116,63
Produits sur obligations et valeurs assimilées	-	-
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	487,69	11 257,40
Autres produits financiers	-	-
Total I	71 918,23	113 374,03
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-	-
Charges sur dettes financières	-834,64	-3 942,97
Autres charges financières	-	-
Total II	-834,64	-3 942,97
Résultat sur opérations financières (I+II)	71 083,59	109 431,06
Autres produits (III)	-	-
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	-655 127,21	-821 458,64
Résultat net de l'exercice (I+II+III+IV)	-584 043,62	-712 027,58
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	86 610,67	57 819,32
Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)	-	-
Résultat (I+II+III+IV+V+VI)	-497 432,95	-654 208,26

Règles et Méthodes Comptables

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 :

- 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) : ces 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 2,27 % TTC.

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 surperformance : néant.

Frais de gestion indirects

Les frais de fonctionnement et de gestion indirects supportés par l'investisseur sont au maximum de 2.99% TTC de l'actif des OPCVM détenus

Commission de rétrocession

Une dotation est calculée, à chaque calcul de valeur liquidative, sur la base d'un taux communiqué par la société de gestion.

Les commissions de rétrocession comptabilisées au cours de l'exercice s'élèvent à 54 708.77 euros.

Méthode de comptabilisation des intérêts

Méthode des intérêts courus.

Affectation du résultat

Capitalisation intégrale des revenus.

Changement affectant le fonds

Le fonds est passé à une valorisation à J+2 à compter du 01/10/2009.

Comptes annuels - Annexe

Evolution de l'actif net

	Exercice 31/12/2009	Exercice 31/12/2008
Actif net en début d'exercice	33 089 088,71	56 626 279,03
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'O.P.C.V.M.)	6 874 720,21	6 257 722,20
Rachats (sous déduction des commissions acquises à l'O.P.C.V.M.)	-15 734 037,78	-13 166 116,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 401 488,93	1 162 145,25
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 278 893,80	-5 431 774,39
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	705 150,00	1 798 500,00
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-287 380,00	-500,00
Frais de transaction	-25 061,70	-6 333,30
Différence de change	-517 598,48	-754 370,48
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	6 519 005,71	-12 724 435,12
Différence d'estimation exercice N	1 258 009,99	-5 260 995,72
Différence d'estimation exercice N-1	5 260 995,72	-7 463 439,40
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	15 600,00	40 000,00
Différence d'estimation exercice N	15 600,00	-
Différence d'estimation exercice N-1	-	40 000,00
Distribution de l'exercice antérieur	-	-
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-584 043,62	-712 027,58
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice	-	-
Autres éléments	-	-
Actif net en fin d'exercice	30 178 038,18	33 089 088,71

Complément d'information 1

	Exercice 31/12/2009
Emissions et rachats pendant l'exercice comptable	
Nombre de titres émis	344 714,6300
Nombre de titres rachetés	760 712,3000
Commissions de souscription et/ou de rachat	
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	
Valeur des immobilisations	-
Amortissement des immobilisations	-
Valeur boursière des titres inscrits en portefeuille constitutifs de dépôt de garantie	
Titres donnés en garantie	-
Titres reçus en garantie	-
Instruments financiers en portefeuille émis par le prestataire ou les entités de son groupe	
Actions	-
Titres de taux	-
OPCVM	2 201 713,6500

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	
Pourcentage des frais de fonctionnement et de gestion fixes TTC	2,2700
Frais de gestion variables (commission de performance)	-
Autres frais	* 54 708,77

*Rétrocession des frais de gestion.

Comptes annuels - Annexe

Ventilation par nature des créances et dettes

	Exercice 31/12/2009
Ventilation par nature des créances	
Déposit euros	72 540,00
Déposit autres devises	-
Collatéraux espèces	-
Valorisation des achats de devises à terme	-
Contrevaleur des ventes à terme	-
Autres débiteurs divers	194 580,07
Coupons à recevoir	-
TOTAL DES CREANCES	267 120,07
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	57 913,11
Autres créditeurs divers	-
Provision pour risque des liquidités de marché	-
TOTAL DES DETTES	57 913,11

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	
Opérations de couverture	-
Taux	-
Actions	-
Autres	-
Autres opérations	772 720,00
Taux	-
Actions	772 720,00
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	Néant
Dépôts	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-
Passif	Néant	Néant	Néant	
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-
Comptes Financiers	-	-	-	7 120,08
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	Néant
Dépôts	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Titres de Créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Passif		Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Comptes financiers	7 120,08	-	-	-	-
Hors-bilan	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Opérations de couverture	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-

Ventilation par devise de cotation

	Devise
Actif	Néant
Dépôts	
Actions et valeurs assimilées	
Obligations et valeurs assimilées	
Titres de créances	
Titres d'OPC	
Opérations temporaires sur titres	
Créances	
Comptes financiers	
Passif	Néant
Opérations de cession sur instruments financiers	
Opérations temporaires sur titres	
Dettes	
Comptes financiers	
Hors-bilan	Néant
Opérations de couverture	
Autres opérations	

Au 31 Décembre 2009, le portefeuille ne détient que des instruments financiers libellés en devise de référence de la comptabilité.

Affectation du résultat

	31/12/2009	31/12/2008
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	-497 432,9500	-654 208,2600
TOTAL	-497 432,9500	-654 208,2600
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-497 432,9500	-654 208,2600
TOTAL	-497 432,9500	-654 208,2600
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		

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

Catégorie de classe : E

	30-déc.-05	29-déc.-06	31-déc.-07	31-déc.-08	31-déc.-09
Valeur liquidative (en €)					
Actions C	24,83	28,17	28,33	19,32	23,28
Actif net (en k €)	53 359,96	55 305,89	56 626,28	33 089,09	30 178,04
Nombre de titres					
Actions C	2148 540,13	1963 127,18	1998 499,21	1711 865,23	1295 867,56

	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	-0,45	-0,48	-0,53	-0,38	- 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

Éléments d'actifs et libellé des valeurs	Quantité	Cours	Devise Cotation	Valeur actuelle	% arrondi de l'actif net
Titres OPC				29 975 951,30	99,33
OPCVM européens coordonnés et OPCVM français à vocation générale				29 975 951,30	99,33
BRGF EURO MKTS FD A2 CAP.2DEC	228 377,00	15,24	EUR	3 480 465,48	11,53
CAAM MONETAIRE PEA C FCP 3DEC	335,00	11 116,86	EUR	3 724 148,10	12,34
CASAM ETF MSCI EUR.HEALTC.ETF	15 680,00	97,10	EUR	1 522 528,00	5,05
CM-CIC PEA SERENITE FCP 3DEC	18 647,00	189,42	EUR	3 532 114,74	11,70
ECHQUIER MAJOR C FCP 3DEC	30 843,00	120,15	EUR	3 705 786,45	12,28
HSBC GIF EUROLAND EQUITY I C.	133 849,00	27,21	EUR	3 642 165,14	12,07
INVESCO ACT.EUROPE C SI.2DEC	181 211,00	12,15	EUR	2 201 713,65	7,30
NAT.ACTIONS EURO DSK FCP 1DEC	74 017,00	26,44	EUR	1 957 009,48	6,48
OBJECTIF ALPHA EURO A SICAV C	9 001,00	259,78	EUR	2 338 279,78	7,75
SSGA EMU ALPHA EQU.FD IC 4DEC	8 042,00	481,44	EUR	3 871 740,48	12,83
Instruments financiers à terme				0,00	0,00
Futures				15 600,00	0,05
EURO STOXX 50 03/10	26,00	2 972,00	EUR	15 600,00	0,05
Appels de marge				-15 600,00	-0,05
Swaps				0,00	0,00
Créances				267 120,07	0,89
Dettes				-57 913,11	-0,19
Dépôts					
Autres comptes financiers				-7 120,08	-0,02
TOTAL DE L'ACTIF NET				30 178 038,18	100,00

