

INVESCO Multi Patrimoine

RÉSULTATS AU 31 JANVIER 2007

GÉRANT

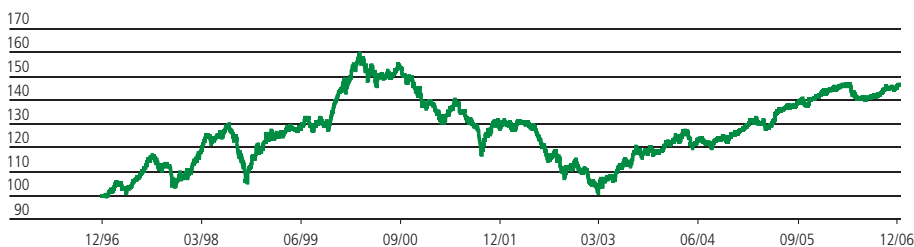


Allocation d'actifs et sélection de fonds

Les marchés d'actions ont démarré l'année sur une note hésitante. Les principaux indices se sont toutefois établis en légère hausse sur le mois. Sur les marchés obligataires, les rendements se sont tendus, en raison d'indicateurs conjoncturels généralement favorables qui ont entraîné une remontée des anticipations de taux courts, notamment américains.

INVESCO Multi Patrimoine a bénéficié de l'orientation favorable des marchés d'actions, avec une progression de sa valeur liquidative de 1,0% en janvier. L'allocation d'actifs a été peu modifiée sur le mois. Le poids des actions s'est légèrement accru, de 35,5% fin décembre à 38% fin janvier, à travers un effet marché positif et un accroissement modeste de nos positions en actions asiatiques et émergentes, au détriment des obligations convertibles européennes dont le potentiel nous paraît plus limité que celui des obligations internationales. La très grande majorité des fonds en portefeuille a eu une contribution positive à la performance, à l'exception des fonds obligataires Euro, en légère baisse, et du produit CPR Volatilité Plus : ce fonds joue un rôle de protection du portefeuille contre un scénario de remontée de la volatilité, qui ne s'est toutefois toujours pas matérialisé. Sur les actions européennes, on note la bonne performance d'Oddo Europe Mid Cap, introduit à la fin de l'année dernière, et le redressement de Renaissance Europe. Les fonds alternatifs INVESCO Absolute Return, CAAM Dynarbitrage International, Alteram Arbitrages et Gavekal Asian Balanced affichent eux aussi des performances très satisfaisantes, supérieures ou égales à 1% sur le mois. Les principales modifications opérées ont été la ré-introduction de GAM Star Japan, et le renforcement des positions sur INVESCO Asian Equity Core, Gavekal Asian Balanced et Comgest Magellan. Nous avons réduit notre exposition sur l'Europe, via les fonds INVESCO Actions Europe, Centrale Actions Europe et Fortis Bond Convertible Europe. Le fonds Goldman Sachs TAA a quant à lui été sorti totalement, en raison d'une volatilité jugée excessive par rapport à notre objectif de gestion sur INVESCO Multi Patrimoine.

Évolution depuis le lancement



— INVESCO Multi Patrimoine E

Source : INVESCO, données au 31 janvier 2007, part E.

Performances glissantes (EUR, part E, en %)

	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création (annualisée)
Fonds	1,0	2,5	21,1	14,0	3,9

Performances annuelles (EUR, part E, en %)

	2006	2005	2004
Fonds	2,3	12,4	6,8

Structure du portefeuille* (EUR, part E, en %)

	Fonds
Actions Europe	21,6
Produits alternatifs	21,0
Taux longs	17,6
Taux courts	16,3
Actions hors Europe	16,2
Oblig. convertibles	7,3

* En tenant compte de l'exposition des futures.

Caractéristiques

Gérant :	Philippe Gontier, Paris
Co-gérant :	Eric Tazé-Bernard
Date de création de la SICAV INVESCO Multi :	27 décembre 2004
Date de lancement initial :	16 décembre 1996
Statut juridique :	Compartiment de la SICAV de droit français INVESCO Multi
Devise :	EUR
Type de parts :	Capitalisation
Valeur liquidative :	22,53 EUR
Plus haute* :	22,60 EUR (25 jan. 07)
Plus basse* :	22,35 EUR (02 jan. 07)
Volatilité (1an)** :	4,8%
Actif net :	142,5 Mln EUR
Investissement initial :	action C : 1 000 000 EUR action E : pas de minimum
Droits d'entrée :	max. : 4,50% TTC
Frais de gestion :	action C : 0,90% TTC action E : 2,27% TTC
Valorisation :	Quotidienne
Dénouement :	J+2
Publication des valeurs liquidatives :	www.invesco.fr
Codes ISIN :	action C : FR0010146043 action E : FR0010144618
Code Bloomberg :	action C : SIPLUSC action E : SIPLUSE
Code S&P :	action C : 806268 action E : 802544
Classification AMF :	OPCVM diversifié
Catégorie S&P :	Mixtes Internationales Equilibre
Notations S&P :	★

* Les plus hauts et les plus bas sont calculés sur la base de la part E depuis le 01/01/06.

** La volatilité est calculée sur la base de points hebdomadaires.

Objectif de gestion

La SICAV a pour objectif d'offrir à l'investisseur une performance supérieure sur le moyen terme (c'est-à-dire en moyenne annuelle sur une durée observée de 5 ans minimum) à celle de l'Éonia augmentée de 300 points de base.

A noter

Depuis le 1^{er} juillet 2006, le compartiment peut investir jusqu'à 100% de son actif en parts ou actions d'OPCVM français ou étrangers, coordonnés ou non. Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour couvrir ou exposer le portefeuille aux risques de taux de change et actions dans la limite de 100% de son actif. Pour le risque actions, l'exposition ne peut être supérieure à 60% de l'actif.



INVESCO Multi Patrimoine

RÉSULTATS AU 31 JANVIER 2007

Répartition (actions), en % *

	Fonds
Europe	58,0
Amérique	13,0
Japon	13,0
Asie Hors Japon	8,0
Pays Emergents	8,0

* En tenant compte de l'exposition des futures.

Répartition par capitalisation (actions)

Capitalisation	%
Grandes	95,0
Petites et moyennes	5,0

Changements à partir du 26 février 2007

L'OPCVM pourra dans la limite de 10% de l'actif net se trouver ponctuellement en position débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces.
Méthode de calcul de l'engagement sur les instruments financiers à terme : méthode linéaire.

Répartition par style (actions)

Style	%
Blend	73,8
Value	6,6
Croissance	19,6

Principales positions, en %

INVESCO GT European Bond	8,6	JPM Global Convertible Bond	5,2
INVESCO Actions Europe	6,1	Artemis European Growth	5,1
IXIS Euro Souverains	6,1	CPR Volatilite Plus	5,0
JO Hambro Continental European	5,6	Mutuaufondo Corto Plazo	4,4
INVESCO Euro Growth Equity	5,3	CAAM Dynarbitrage Inter.	4,3

Principales variations au cours du mois (hors produits monétaires), en %

Augmentations	29-déc-06	31-jan-07	Diminutions	29-déc-06	31-jan-07
GAM Star Japan Equity	0,00	1,83	Fortis Fd bond Convertible	3,74	2,03
Comgest Magellan	1,40	3,04	INVESCO Actions Europe	7,20	6,12
GaveKal Asian Balanced	1,15	2,18	INVESCO Absolute Return	3,78	3,01

Concentration du portefeuille, en %

Top 5 :	31,7	Top 10 :	55,8
---------	------	----------	------

Information importante

Performances en euros ; sources : INVESCO, Standard & Poor's, Datastream, données au 31 janvier 2007. Ce document ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Tous les portefeuilles, produits et valeurs figurant dans ce document sont soumis aux fluctuations du marché. Ainsi les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ce document complète les publications réglementaires qui sont tenues à votre disposition au siège social d'INVESCO Asset Management SA. Les valeurs liquidatives des fonds sont publiées sur le site www.invesco.fr. Ces informations sont issues de données comptables et sont susceptibles de ne pas refléter des transactions initiées en fin de période par le gestionnaire.