



BARING RUSSIA FUND

MAI 2010

OBJECTIF DU FONDS

Sicav luxembourgeoise investie principalement en actions de sociétés russes ou de pays de l'ex Union Soviétique. Recherche de plus-value en capital à long terme.

COMMENTAIRE DE GESTION

Performances

Les marchés ont chuté en mai, affectés par l'aversion au risque qui sévit sur les bourses mondiales. Les inquiétudes face aux difficultés rencontrées par la Grèce pour rembourser sa dette ont mis en exergue la question d'ensemble du risque souverain. Le plan de sauvetage décidé par le reste de l'Europe (en particulier l'Allemagne) n'a pas rassuré les marchés qui craignent que la crise grecque n'entraîne une récession économique en Europe, ce qui affecterait alors la croissance mondiale. A cela s'ajoutent les tensions entre la Corée du Nord et la Corée du Sud et la faiblesse des données en provenance de Chine. La Russie a surperformé la région en raison de sa moindre dépendance à l'Europe et de l'équilibre de ses finances.

Stratégie / positionnement du portefeuille

Sur le marché russe, les finances et des matériaux ont sous-performé tandis que l'énergie a sur-performé. Nous avons également observé d'importants mouvements sur les actions suite au rééquilibrage de l'indice MSCI. Sberbank a sous-performé, les investisseurs ayant réduit le risque sur les marchés émergents en raison de l'incertitude pesant sur la dette souveraine. Alors que les matériaux ont également souffert de la réduction du risque, l'essoufflement temporaire du marché de l'immobilier chinois affectera la demande de matériaux à court terme. Les actions de l'énergie, plus particulièrement les actions du gaz, ont sur-performé au cours du mois, malgré la chute de 16 % du pétrole en mai.

Toutes les informations de cette fiche de performance sont relatives à la classe US\$ A

INFORMATION SUR LE FONDS ¹

Gérant du fonds	Ghadir Abu Leil-Cooper, Matthias Siller
Type de fonds	Sicav luxembourgeoise
Actifs gérés en Millions	€111.4
Date de création	17.01.1997
Valeur liquidative ⁴	€47.00
Partes disponibles	Distribution/ Capitalisation
Classes disponibles	A (US\$)
Investissement minimum	US\$10000
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.50% Commission de surperformance - 10 % de la surperformance par rapport à l'indice
Date de paiement du dividende	28 Fév
Nombre de valeurs	34
Code ISIN	LU0073418229
Code Bloomberg	BNRIRUS
Code Lipper	60007999
Total Expense Ratio	2.2% au 30.04.10
Indice	MSCI Russia 10/40
Taux de distribution ³	0.0%
Notation Morningstar	★★★

Perspectives de marché

La publication actuelle de données macroéconomiques encourageantes continue de soutenir le marché. Alors que la consommation repart, il reste à voir dans quelle mesure le secteur bancaire injectera les liquidités inscrites aux bilans des banques – et qui atteignent actuellement des niveaux record – sur le marché du crédit. Ainsi, le secteur bancaire pourrait surprendre agréablement. Nous continuons de penser que le mouvement d'émissions d'actions va se poursuivre et qu'il aura un impact négligeable sur le marché, les investisseurs affichant la plus grande prudence sur le marché primaire.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES ² (Base €1000)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

PERFORMANCES PAR ANNÉE CIVILE (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
2009	+147.5	+136.1
2008	-73.0	-71.0
2007	+19.4	+11.6
2006	+52.3	+58.0
2005	+92.7	+89.1

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€ ²)

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+54.2
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-53.7
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	+31.7
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+20.2
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+102.8

PERFORMANCES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-4.7	-3.6
3 mois	+9.3	+9.5
Depuis le 31/12/2009	+14.0	+15.4
1 an	+54.2	+47.0

PERFORMANCES ANNUALISÉES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	-2.1	+0.0
5 ans annualisés	+18.0	+17.8
10 ans annualisés	+19.9	+16.6
15 ans annualisés	N/A	N/A

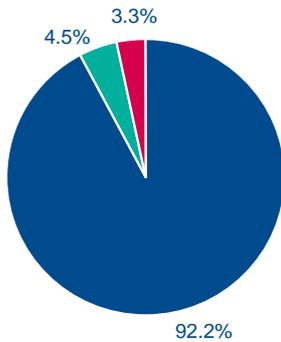


Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Source de la performance de l'indice: MSCI #

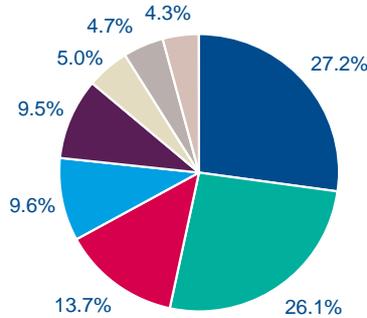
www.barings.com

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ¹



- Russie = 92.2%
- Royaume-Uni = 4.5%
- Divers* = 3.3%

RÉPARTITION SECTORIELLE ¹



- Matériaux = 27.2%
- Energie = 26.1%
- Télécommunications = 13.7%
- Consommation courante = 9.6%
- Finances = 9.5%
- Services publics = 5.0%
- Divers* = 4.7%
- Santé = 4.3%

*Dont liquidités 2.1%

10 PRINCIPALES VALEURS ¹

Sberbank
Rosneft OJSC
Gazprom
Mobile Telesystem
JSC MMC Norilsk
RusHydro
X5 Retail Group N.V.
VimpelCom Ltd. ADS
Novolipetsk Steel
Mechel OAO

STATISTIQUES DE RISQUE ¹

	Fonds	Indice
Volatilité	+51.1	+49.8
Alpha	-2.0	-
Beta	+1.0	-
Ratio de Sharpe	-0.1	-0.1
Tracking Error (Ex Post)	+8.7	-

TAUX DE ROTATION (%) ¹

12 mois	76.9
---------	------

NOTES

1. Sauf autre indication, toutes les données figurant dans ce document font référence à la date de fin de mois indiquée en haut de la page 1. Les statistiques de risque sont calculées sur les performances en USD sur une période de 3 ans. Le taux de rotation est le montant le plus petit, des achats ou des ventes, divisé par la valeur moyenne de l'actif du fonds sur les douze derniers mois. Source : Barings

2. Le Baring Russia Fund est une Sicav de droit luxembourgeois, qui a obtenue la qualification UCITS le 27 décembre 2006. La performance historique du fonds remonte au 24 mars 1997, date à laquelle le fonds a été lancé sous la dénomination de New Russia Fund.

Toutes les performances sont calculées à partir des prix de souscription, dividendes réinvestis, en USD convertis en €. L'indice de référence a changé le 1er novembre 2007. Auparavant, l'indice de comparaison était le CSFB ROS. Source : Morningstar. © Morningstar, Inc. tous droits réservés. Les informations de cette publication (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu, (2) ne doivent être ni reproduites ni distribuées, (3) ne sont pas garanties comme étant exactes, exhaustives ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes pouvant découler de l'utilisation de ces informations.

3. Le taux de distribution reflète les rendements déclarés au cours des 12 derniers mois. Il ne prend en compte aucun frais et les investisseurs peuvent être soumis à imposition sur ces revenus. Ces rendements ne préjugent pas des rendements futurs.

4. La valeur liquidative est une valeur liquidative unique. Pour les souscriptions, un droit de souscription est ajouté à la valeur liquidative.

INFORMATIONS IMPORTANTES

La société de gestion est Northern Trust Luxembourg Management Company SA qui délègue la gestion à Baring Asset Management Limited.

Ce document est publié et approuvé par Baring Asset Management Limited. Toutes les informations de cette publication sont purement indicatives et ne constituent ni une offre de vente ni des conseils d'investissement pour quelque produit ou service offert par Baring Asset Management. Avant d'investir dans l'un ou l'autre de ces fonds, il est recommandé aux investisseurs non professionnels de prendre contact avec leur conseiller financier habituel.

Toutes les informations relatives au fonds doivent être lues : rapports annuels, états financiers, prospectus (qui précisent les risques et restrictions spécifiques associés au produit, les règles de transaction,...). Les informations contenues dans cette publication ne constituent ni une recommandation, que ce soit d'investissement, fiscale, légale ou autre, ni une offre de vente, ni des conseils d'investissement pour quelque produit ou service offert par Baring Asset Management.

La valeur des investissements ou des revenus générés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse et ne saurait être garantie. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les rendements ne sont pas garantis. Les variations de taux de change sont susceptibles d'avoir une incidence préjudiciable sur la valeur, le prix ou le revenu d'un investissement. Il existe des risques supplémentaires inhérents aux investissements sur les marchés émergents ou en voie de développement (que ce soit directement ou indirectement par l'intermédiaire d'un fonds qui investit sur ces marchés). Les investissements en obligations à haut rendement émises par des émetteurs ayant une notation faible présentent un risque de défaut supérieur, ce qui peut avoir une incidence sur le rendement et sur la valorisation du capital. Les coupons peuvent être calculés et payés sur la base de tout ou partie de la valeur nominale. Ils peuvent être affectés par la variation de la valeur nominale. Le contenu du présent document a été établi sur la base de sources d'informations considérées comme fiables à la date de publication. Toutefois, les informations comme les avis qui y sont donnés sont susceptibles d'évoluer dans le temps. Ce document peut présenter les règles de construction internes de portefeuilles. Le fonds n'est pas tenu par ces règles et peut parfois être en dehors de ces limites. Ces règles sont susceptibles de changer sans notification préalable et ne sont données qu'à titre d'information.

Les mécanismes d'indemnisation selon le Financial Services and Markets Act 2000 du Royaume-Uni ne s'appliquent pas pour les fonds offshore. Les parts du fonds ne sont pas disponibles dans les juridictions où la vente est interdite, et notamment aux Etats-Unis ou pour tout citoyen américain, que ce soit directement ou indirectement. Les souscriptions ne seront reçues et les parts émises que sur la base du prospectus en vigueur.

* Les données MSCI correspondent à un indice personnalisé calculé par MSCI pour Baring Investment Services Limited. Les données MSCI sont réservées à un usage interne et ne doivent ni être transmises ni utilisées dans le cadre de la création ou de la vente de titres, de produits financiers ou d'indices. Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué ou lié à la compilation, à l'informatisation ou à la création des données MSCI (les "parties MSCI") ne se porte garant, directement ou indirectement, de ces données (ni des résultats obtenus en les utilisant). Les Parties MSCI déclinent par la présente expressément toutes les garanties quant à l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la qualité marchande ou d'adéquation à un usage particulier en fonction de ces données. Sans aucunement limiter ce qui précède, en aucun cas une quelconque des parties MSCI ne saurait être responsable de tout dommage, direct ou indirect (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.

Version 03/2009



Baring France SAS
35 avenue Franklin Roosevelt
75008 Paris

Autorisation de commercialisation AMF

Pour nous contacter :
01 53 93 60 00

www.barings.com