



# BARING EUROPE SELECT TRUST

MAI 2010

## OBJECTIF DU FONDS

Trust de droit britannique investi principalement en actions de sociétés européennes de petites et moyennes capitalisations boursières. Recherche de plus-value en capital à long terme.

Toutes les informations de cette fiche de performance sont relatives à la classe EUR A

## INFORMATION SUR LE FONDS <sup>1</sup>

Gérant du fonds	Nicholas Williams
Type de fonds	Trust de droit britannique
Actifs gérés en Millions	€450.4
Date de création	31.08.1984
Valeur liquidative <sup>4</sup>	€16.48
Partis disponibles	Distribution/ Capitalisation
Classes disponibles	A (GBP, EUR)
Eligible au PEA	Classe A (EUR)
Investissement minimum	€1500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.50%
Euroclear France	GB0030655780
Date de paiement du dividende	10 Août, 30 Jan
Nombre de valeurs	105
Code ISIN	GB0030655780
Code Bloomberg	BAREUSE
Code Lipper	60059868
Total Expense Ratio	1.6% au 30.11.09
Indice	HSBC Smaller Companies European (ex UK)
Taux de distribution <sup>3</sup>	1.0%
Notation Morningstar	★★★★

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Performances

En mai, les petites entreprises européennes ont cédé 10,24 % en livres sterling. L'aversion au risque des investisseurs a s'est accrue dans le sillage de la hausse du coût du crédit engendrée par les inquiétudes sur la solvabilité des états souverains européens. Les finances grecques demeurent au centre des préoccupations, de même que les institutions qui détiennent les dettes grecques et espagnoles, les banques allemandes et françaises. La sélection de valeurs a été le principal moteur de la sur-performance, en particulier sur les apporteurs d'affaires et la consommation. Au niveau des actions, Vopak, opérateur suédois de terminaux de stockage, et Publicis, groupe de presse français, ont signé les meilleures contributions.

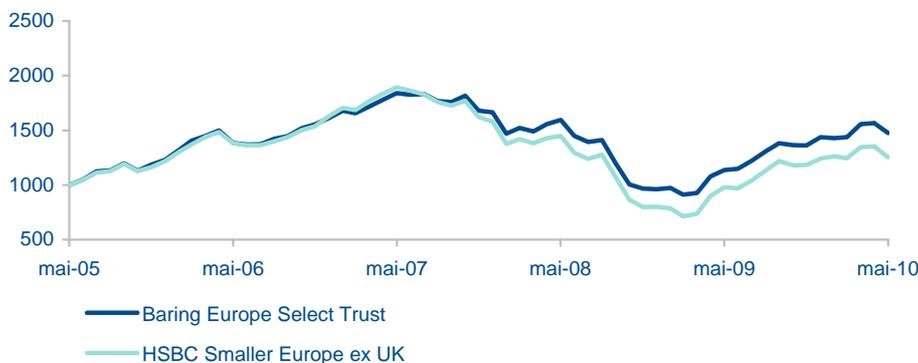
### Stratégie / positionnement du portefeuille

Nous continuons de privilégier les entreprises solidement positionnées sur des niches, affichant de bonnes perspectives de croissance et possédant une direction de qualité axée sur la valeur actionnariale. Les valorisations d'entreprises de qualité ont fait un retour remarqué dans la région et ont généré de nombreuses opportunités intéressantes. Nous continuons d'en étudier les mérites relatifs, en nous concentrant plus particulièrement sur les entreprises peu exposées à la Grèce ou à l'Espagne. Nous avons déjà cédé les entreprises tournées vers les marchés domestiques de la Méditerranée du Sud.

### Perspectives de marché

Les inquiétudes quant à la solvabilité de certains états membres de la zone euro et de leur éventuelle éviction demeurent et ne devraient pas s'apaiser de si tôt, bien qu'il soit probable que les cours, après correction, tiennent désormais pleinement compte de l'aversion au risque. La volatilité devrait rester élevée avec notamment la faiblesse des volumes en période estivale. Toutefois, les reprises ne sont jamais linéaires : un ou deux pas en avant impliquent généralement un pas en arrière. Au niveau agrégé, l'économie mondiale s'améliore, notamment aux Etats-Unis, économie la plus influente. Nous tablons sur une poursuite progressive de la reprise économique, qui pourrait se traduire par une consolidation des marchés, accompagnée toutefois de quelques revers en cours de route.

## HISTORIQUE DE PERFORMANCES <sup>2</sup> (Base €1000)



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

### PERFORMANCES PAR ANNÉE CIVILE (€) <sup>2</sup>

Evolution en %	Fonds	Indice
2009	+49.5	+54.7
2008	-42.2	-49.3
2007	+3.3	-3.0
2006	+31.2	+33.8
2005	+41.2	+39.6

### PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€) <sup>2</sup>

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+29.7
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-28.8
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	-13.3
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+32.8
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+38.5

### PERFORMANCES (€) <sup>2</sup>

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-5.8	-7.5
3 mois	+2.6	+0.7
Depuis le 31/12/2009	+2.5	+0.9
1 an	+29.7	+28.0

### PERFORMANCES ANNUALISÉES (€) <sup>2</sup>

Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	-7.1	-12.9
5 ans annualisés	+8.1	+4.6
10 ans annualisés	+4.6	+3.6
Depuis l'origine ann	+9.8	+7.0

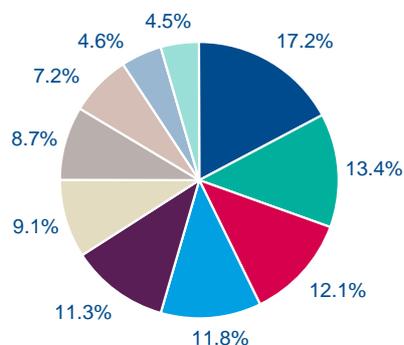


Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Source de la performance de l'indice: HSBC

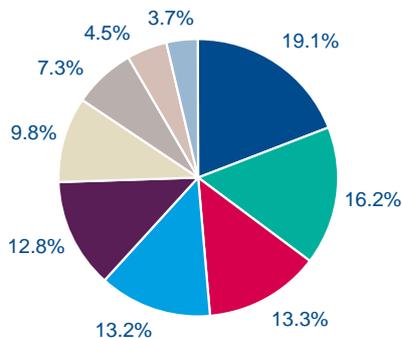
www.barings.com

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE <sup>1</sup>



- Allemagne = 17.2%
- Divers = 13.4%
- Pays-Bas = 12.1%
- Suède = 11.8%
- Italie = 11.3%
- Suisse = 9.1%
- France = 8.7%
- Belgique = 7.2%
- Irlande = 4.6%
- Liquidités = 4.5%

## RÉPARTITION SECTORIELLE <sup>1</sup>



- Commerce de gros = 19.1%
- Industrie = 16.2%
- Technologie = 13.3%
- Finances = 13.2%
- Consommation = 12.8%
- Matériaux de base = 9.8%
- Fournisseurs de détail = 7.3%
- Liquidités = 4.5%
- Matières premières = 3.7%

## 10 PRINCIPALES VALEURS <sup>1</sup>

	(%)
Vopak	2.1
Getinge AB	1.9
Telenet Group	1.9
Elekta AB	1.9
Imtech	1.8
Swedish Match AB	1.8
Bekaert S.A. N.V.	1.7
Gemalto N.V.	1.7
Banca Generali S.p.A.	1.7
Andritz	1.6

## STATISTIQUES DE RISQUE <sup>1</sup>

	Fonds	Indice
Volatilité	+29.6	+34.1
Alpha	+4.1	-
Beta	+0.9	-
Ratio de Sharpe	-0.3	-0.5
Tracking Error (Ex Post)	+6.6	-

## TAUX DE ROTATION (%) <sup>1</sup>

12 mois	117.4
---------	-------

## 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. Toutes les performances sont calculées à partir des valeurs liquidatives, dividendes réinvestis, en €. 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

Le Fonds est géré par Baring Fund Managers 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.

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