



BARING EUROPEAN GROWTH TRUST

MAI 2010

OBJECTIF DU FONDS

Trust de droit britannique investi principalement en actions de sociétés européennes à forte capitalisation boursière (hors Royaume Uni). Recherche de plus-value en capital à long terme.

COMMENTAIRE DE GESTION

Performances

May was a volatile month for equities. An increased focus on debt problems in southern Europe weighed on both the Euro and stock markets. These fears were allayed slightly mid month after a EUR750bn package of loan guarantees and emergency funding was announced. This was designed to ease fears of the Greek debt crisis impacting other Euro zone countries. Markets then continued their slide before rallying strongly into the end of the month. Our best performing positions were in oil company GALP and healthcare company Novo Nordisk, while real estate company Immofinanz and Bank of Ireland did less well.

Stratégie / positionnement du portefeuille

We continue to focus on stock selection within sectors rather than large positions on each sector. We strongly believe constructing a 'well balanced' portfolio will be increasingly important as corporate profitability, and global stock markets, continue to recover from their lows. Shorter term market sentiment can bring up good long term opportunities, and we are focusing on adding to fundamentally good businesses. The environment discussed in our outlook below is exactly the environment where stock picking can add significant value.

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

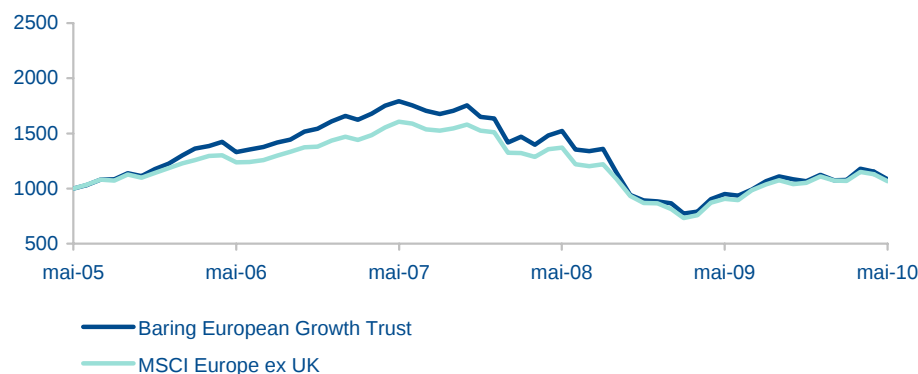
INFORMATION SUR LE FONDS ¹

Gérant du fonds	James Buckley
Type de fonds	Trust de droit britannique
Actifs gérés en Millions	€124.8
Date de création	23.01.1983
Cours de rachat	€8.06
Parts disponibles	Distribution
Classes disponibles	A
Investissement minimum	€1500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.50%
Date de paiement du dividende	10 Jui
Nombre de valeurs	50
Code ISIN	GB0000804335
Code Bloomberg	BRGEGTI LN
Code Lipper	60008951
Total Expense Ratio	1.6% au 31.10.09
Indice	MSCI European (ex UK) net
Taux de distribution ³	1.0%
Notation Morningstar	★ ★

Perspectives de marché

Global economic data is generally encouraging, and most of the companies we meet are seeing better demand for their products. We watch the rates that banks lend to each other carefully, as this could be a leading indicator for a slowdown. We think equity markets offer very good long term value, whilst also offering some protection from longer term inflation, which some other asset classes do not. Also, the Euro has fallen a long way in recent months and this has already compounded the share price falls we've seen in equity markets. But, for exporters, the fall in the Euro has actually enhanced the competitiveness against global peers.

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	+27.3	+28.4
2008	-45.7	-42.7
2007	+1.1	+5.2
2006	+31.4	+21.1
2005	+34.0	+27.4

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€) ²

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+14.2
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-37.7
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	-14.9
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+34.5
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+33.1

PERFORMANCES (€) ²

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-6.1	-5.5
3 mois	+0.5	-0.1
Depuis le 31/12/2009	-3.7	-3.9
1 an	+14.2	+17.6

PERFORMANCES ANNUALISÉES (€) ²

Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	-15.4	-12.7
5 ans annualisés	+1.6	+1.3
10 ans annualisés	-4.6	-2.2
15 ans annualisés	+6.0	+7.0

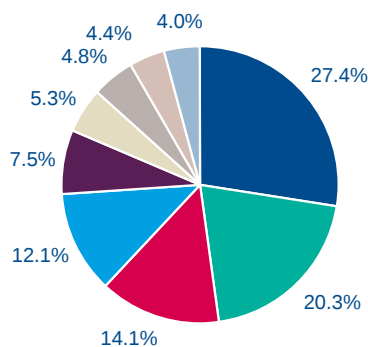


Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Source de la performance de l'indice: MSCI

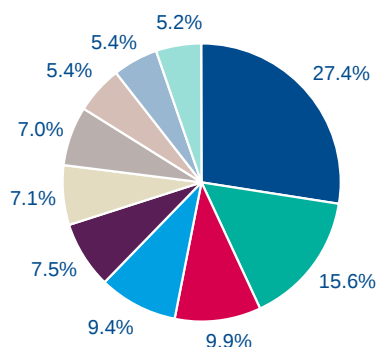
www.baring.com

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ¹



- France = 27.4%
- Suisse = 20.3%
- Allemagne = 14.1%
- Divers* = 12.1%
- Espagne = 7.5%
- Danemark = 5.3%
- Norvège = 4.8%
- Suède = 4.4%
- Irlande = 4.0%

RÉPARTITION SECTORIELLE ¹



- Finances = 27.4%
- Industrie = 15.6%
- Consommation courante = 9.9%
- Santé = 9.4%
- Matériaux = 7.5%
- Energie = 7.1%
- Services publics = 7.0%
- Télécommunications = 5.4%
- Divers* = 5.4%

*Dont liquidités 0.2%

10 PRINCIPALES VALEURS ¹

	(%)
Nestle	5.9
Telefonica	3.2
Novo Nordisk A/S	3.1
GDF Suez S.A.	2.7
Credit Suisse Group	2.6
Bayer	2.6
Allianz	2.5
ArcelorMittal	2.5
UBS AG	2.5
Fresenius	2.5

STATISTIQUES DE RISQUE ¹

	Fonds	Indice
Volatilité	+31.3	+29.0
Alpha	-2.2	-
Beta	+1.1	-
Ratio de Sharpe	-0.6	-0.5
Tracking Error (Ex Post)	+6.8	-

TAUX DE ROTATION (%) ¹

12 mois	82.0
---------	------

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 GBP, convertis 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