



BARING INTERNATIONAL BOND FUND

MAI 2010

OBJECTIF DU FONDS

Fonds de droit irlandais investi principalement en obligations émises par des gouvernements, des collectivités locales, des sociétés des secteurs publics et privés des grands pays Internationaux. Recherche de distribution de revenus.

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

INFORMATION SUR LE FONDS ¹

Gérant du fonds	Alan Wilde
Type de fonds	Fonds de droit irlandais
Actifs gérés en Millions	€92.3
Date de création	07.07.1978
Valeur liquidative ⁴	€20.37
Parts disponibles	Distribution/ Capitalisation
Classes disponibles	A (US\$,GBP,EUR) I (US\$,GBP,EUR)
Umbrella	International
Investissement minimum	€3500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 0.75%
Euroclear France	IE0004866996
Date de paiement du dividende	14 Jun, 14 Déc
Code ISIN	IE0004866996
Code Bloomberg	BRGITBE ID
Code Lipper	60000690
Total Expense Ratio	1.3% au 30.04.10
Indice	Citi WGBI USD
Taux de distribution ³	2.3%
Taux de coupon ³	2.3%
Sensibilité ³	5.9
Notation Morningstar	★★★

COMMENTAIRE DE GESTION

Performances

It was a highly volatile month in bond and currency markets with severe investor risk aversion in reaction to the deepening Euro crisis causing a massive flight to quality bid. In this environment our currency focus in those currencies linked to growth was the principal detractor in terms of performance. Likewise our Japanese yen and US dollar underweight positions relative to the benchmark index were negative in relative terms. The Yen and US dollar were the main beneficiaries as investors unwound their risk positions. However the Euro sell-off was positive in light of our underweight position with our European bond selection providing a further boost for performance.

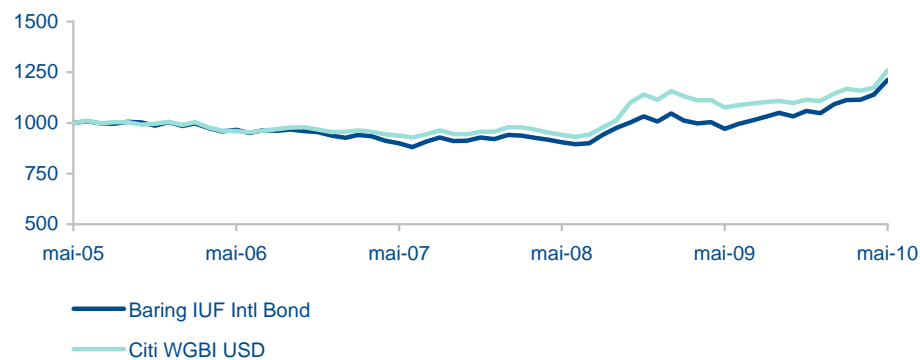
Stratégie / positionnement du portefeuille

With so much uncertainty surrounding the Eurozone, E548 bond yields in core countries had reached multi-year lows. We therefore chose to reduce our aggregate exposure by switching some of the exposure into US treasuries. Concern grew over the ability of the ECB to resolve the Eurozone's debt crisis despite its disclosure that it would purchase European government bonds. Additionally, we made some intra-European switches to take advantage of yield pick-ups as the performance of individual Eurozone nations fluctuated. Elsewhere we increased our Canadian dollar via the purchase of a short dated government bond. We believe the Bank of Canada will begin to tighten policy given its robust economic growth and near target inflation.

Perspectives de marché

Funding pressures relating to the financing of European debt has been the recent catalyst for the shift in investor risk sentiment with already nervous investors given further reason to run to safety by the increased tensions on the Korean peninsula. As such, investors sought refuge in only the safest currencies and bonds. However there has been little change to underlying fundamentals with most economies illustrating continued growth and improving economic conditions. US economic data continued to register positive growth with better than expected increases in durable goods orders and new home sales. While a degree of volatility looks set to continue we expect this severe level of risk aversion to be a temporary phenomenon.

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	+4.2	-0.6
2008	+9.3	+16.6
2007	-2.0	+0.1
2006	-6.7	-5.1
2005	+5.5	+7.3

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€ ²)

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+24.8
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	+7.4
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	+0.4
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	-7.0
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	-3.4

PERFORMANCES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	+6.4	+7.2
3 mois	+9.0	+7.8
Depuis le 31/12/2009	+15.7	+13.8
1 an	+24.8	+17.0

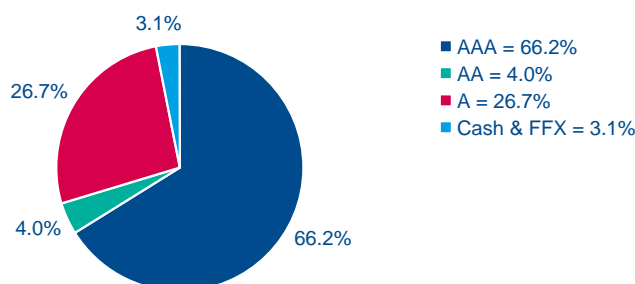
PERFORMANCES ANNUALISÉES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	+10.4	+10.3
5 ans annualisés	+3.9	+4.7
10 ans annualisés	+3.0	+3.7
Depuis l'origine ann	+6.2	+6.1

Composition du portefeuille (%) ¹

	Futures	Obligations	Liquidités	Total
Canada	2.1	4.9	-1.1	6.0
Zone euro	-9.9	29.5	2.2	21.8
Japon	14.4	7.8	0.0	22.2
Etats-Unis	-12.9	16.1	1.8	4.9
Norvège	0.0	5.8	0.0	5.8
Royaume-Uni	0.0	8.8	0.0	8.7
Australie	-10.9	11.5	0.0	0.6
Suède	4.4	0.0	0.0	4.4
Singapour	6.9	0.0	0.0	6.9
Mexique	-1.7	7.7	0.0	6.0
Pologne	-1.7	4.8	-0.5	2.6
Chine	4.5	0.0	0.0	4.5
Taiwan	2.0	1.6	0.0	3.6
Corée	2.0	0.0	0.0	2.0
Total	-2.8	98.4	2.4	100.0

Notation de crédit ¹



10 PRINCIPALES VALEURS ¹

	(%)
France 4.75% 25.04.35	6.4
Norway 0% Treasury Bill 16.06.10	5.8
Mexico 8.00% Bonds 19.12.13	5.1
NSW Treasury 5.50% 01.03.17	5.0
Poland 5.50% 25.04.15	4.8
British Government 2.25% 07.03.14	4.5
Italy 4.00% 01.02.17	4.5
Austria 3.50% 15.09.21	4.4
International Bank of Rec & Dev 5.75% 17.02.15	4.1
US Treasury 5.375% 15.02.31	3.4

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. 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 le montant susceptible d'être distribué au cours des douze prochains mois. Le taux de coupon reflète le rendement annuel net de frais du fonds, calculé en pourcentage sur la valeur liquidative moyenne du fonds et basé sur une valeur ponctuelle du fonds. Ils ne prennent en compte aucune taxe et les investisseurs peuvent être soumis à imposition sur les distributions de coupons. Pour ce fonds, le taux coupon correspond au rendement moyen. Les rendements ne sont pas garantis.

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 International Fund Managers (Ireland) 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