



# BARING HONG KONG CHINA FUND

MAI 2010

## OBJECTIF DU FONDS

Fonds de droit irlandais investi principalement en actions de sociétés chinoises ou hong-kongaises. Recherche de plus-value en capital à long terme.

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Performances

En mai, la sélection sectorielle a pénalisé la performance du fonds par rapport à sa référence, et ce essentiellement du fait de notre sur-pondération sur les biens de consommation cyclique et de notre sous-pondération sur les télécommunications. La sélection de valeurs a enregistré des résultats mitigés, les entreprises des de l'énergie et les industrielles ayant dopé les rendements tandis que les financières et les technologies de l'information ont eu l'effet inverse.

### Stratégie / positionnement du portefeuille

Nous avons réduit la part des compagnies d'assurance et de certaines actions de l'Internet dont les valorisations sont élevées. Nous avons acheté une sélection de titres immobiliers de Hong-Kong et de Chine, du fait de l'apparition de valeur. Nous avons également ajouté au portefeuille des actions de la santé dans la mesure où elles bénéficient d'une croissance de la demande à long terme en Chine et d'une éventuelle consolidation consécutive à la réforme. Nous restons optimistes quant au secteur de la consommation qui devrait bénéficier de mesures politiques favorables, d'une demande stable et de la reprise économique globale.

### Perspectives de marché

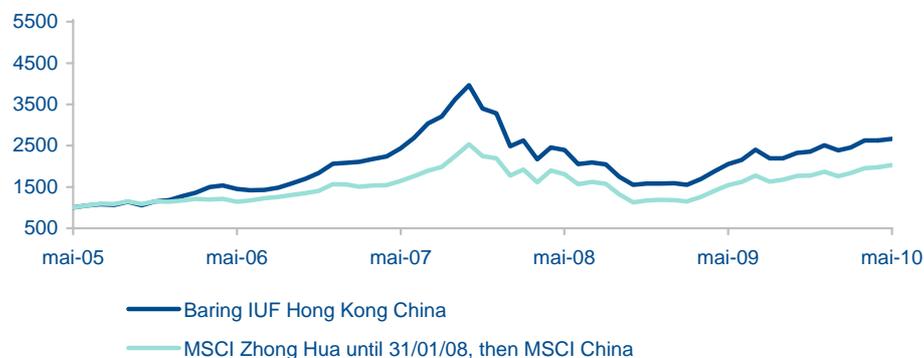
Les craintes d'une contagion de la zone euro et de la probabilité d'une brutale récession en Chine résultant du resserrement du crédit ont entraîné une correction du marché. Au regard de l'amélioration de la situation économique et des bénéfices des entreprises, la bourse nous semble attrayante. L'appréciation attendue du Renminbi chinois et la prochaine mise en œuvre de politiques favorisant la consommation devraient soutenir le marché. Le fonds continue de privilégier les entreprises de qualité, affichant une croissance supérieure aux attentes et de solides bilans, qui devraient bénéficier de la hausse de la consommation et des dépenses d'infrastructure en Chine.

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	Agnes Deng
Type de fonds	Fonds de droit irlandais
Actifs gérés en Millions	€3534.6
Date de création	03.12.1982
Valeur liquidative <sup>4</sup>	€650.31
Parts disponibles	Distribution/ Capitalisation
Classes disponibles	A (US\$,EUR,GBP) C (US\$,EUR) I (US\$,EUR,GBP)
Umbrella	International
Investissement minimum	€3500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.25%
Euroclear France	IE0004866889
Date de paiement du dividende	31 Jui
Nombre de valeurs	75
Code ISIN	IE0004866889
Code Bloomberg	BRGHKGE ID
Code Lipper	60013065
Total Expense Ratio	1.7% au 30.04.10
Indice	MSCI China (Total Return)
Taux de distribution <sup>3</sup>	0.0%
Notation Morningstar	★★★★

## 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	+59.1	+57.6
2008	-51.8	-45.9
2007	+59.4	+40.1
2006	+74.1	+36.9
2005	+30.1	+25.2

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

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+29.4
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-14.1
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	-1.4
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+67.3
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+45.2

### PERFORMANCES (€) <sup>2</sup>

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	+1.3	+2.6
3 mois	+8.3	+10.6
Depuis le 31/12/2009	+5.9	+8.6
1 an	+29.4	+31.8

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

Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	+3.1	+7.3
5 ans annualisés	+21.6	+15.2
10 ans annualisés	+13.7	+5.5
Depuis l'origine ann	+16.8	+13.4

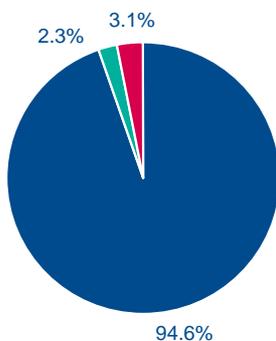


Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Source de la performance de l'indice: MSCI

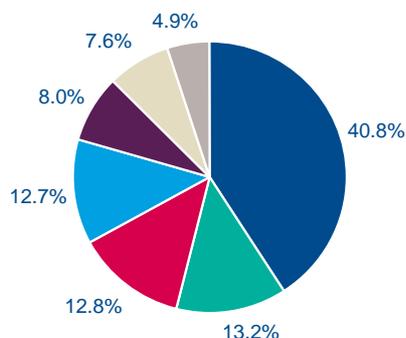
www.barings.com

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



- Chine = 94.6%
- Hong Kong = 2.3%
- Liquidités = 3.1%

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



- Finances = 40.8%
- Divers\* = 13.2%
- Energie = 12.8%
- Consommation durable = 12.7%
- Technologies de l'information = 8.0%
- Industrie = 7.6%
- Télécommunications = 4.9%

\*Dont liquidités 2.9%

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

	(%)
China Construction	9.3
China Life Insurance	5.6
Bank of China	5.4
Kunlun Energy	4.2
Tencent Holdings	4.1
China Shenhua Energy	3.7
CTRIIP.Com	2.9
China Mobile	2.9
China Taiping Insurance	2.4
China Citic Bank Corp	2.3

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

	Fonds	Indice
Volatilité	+37.9	+37.4
Alpha	-3.8	-
Beta	+1.0	-
Ratio de Sharpe	-0.0	+0.1
Tracking Error (Ex Post)	+7.8	-

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

12 mois	138.8
---------	-------

## 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 prix de souscription, dividendes réinvestis, en €. L'indice de référence a changé le 1er février 2008. A l'origine, l'indice de référence de comparaison était le Hong Kong Hang Seng Price. Le 31 janvier 1990, il a été remplacé par le Hong Kong Hang Seng TF, puis, le 1er septembre 2006, par le MSCI Zhong Hua. 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 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](http://www.barings.com)