



BARING AUSTRALIA FUND

MAI 2010

OBJECTIF DU FONDS

Fonds de droit irlandais investi principalement en actions de sociétés australiennes. 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 ¹

Gérant du fonds	Soo-Hai Lim
Type de fonds	Fonds de droit irlandais
Actifs gérés en Millions	€146.2
Date de création	04.12.1981
Valeur liquidative ⁴	€76.72
Parts disponibles	Distribution/ Capitalisation
Classes disponibles	A (US\$,EUR,GBP,AUD) I (US\$,EUR,GBP,AUD)
Umbrella	International
Investissement minimum	€3500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.25%
Euroclear France	IE0004866665
Date de paiement du dividende	31 Jui
Nombre de valeurs	40
Code ISIN	IE0004866665
Code Bloomberg	BRGAUSE ID
Code Lipper	60022203
Total Expense Ratio	1.8% au 30.04.10
Indice	MSCI Australia 10/40 Total Gross Return
Taux de distribution ³	1.4%
Notation Morningstar	★

COMMENTAIRE DE GESTION

Performances

The market was down 7.9% in May, first on the Government's proposed introduction of a Resources Super Profit Tax (RSPT) and then European sovereign debt concerns. The AUD\$ plunged given rising global risk aversion and concerns over the potential slowdown in the domestic economy due to deferral in mining capital expenditure and effects of tighter monetary policy. Banks lagged after WBC's lacklustre numbers, profit downgrades by SHL, VBA and failed takeover deals like MCC also damaged confidence. Materials, Healthcare, Consumer Discretionary and Staples outperformed.

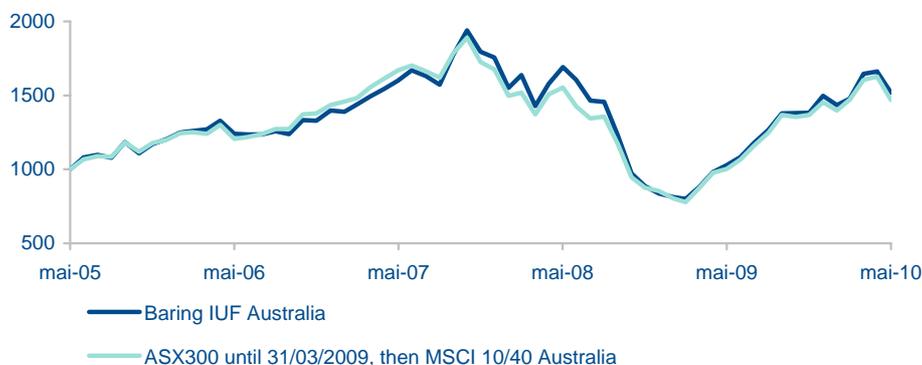
Stratégie / positionnement du portefeuille

With the cyclical recovery globally and domestically on track, notwithstanding recent headwinds, we see the recent sell off as an opportunity to accumulate stocks with strong fundamentals. Sectorally, we remain overweight the Materials, Consumer Discretionary, Health Care and Technology sectors (relative to the benchmark index) where we can find stocks that will deliver solid earnings growth. Given that the Reserve Bank is likely to halt hikes, some retailers also look interesting given their underperformance this year.

Perspectives de marché

The outlook for the Australian economy remains positive although the Resources Super Profits Tax proposed by the government could potentially slow down the mining sector investments, one of the key drivers of the strong economy. This bears watching and could be an overhang on the materials sector until legislation is finalised and passed which might be another election away. Australian market valuation are+E240 attractive especially post the recent sell off. Similarly, the risk aversion trade saw some froth taken out of the AUD\$.

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	+78.8	+70.2
2008	-52.3	-49.0
2007	+25.6	+16.8
2006	+16.0	+19.7
2005	+31.4	+32.0

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€ ²)

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+47.8
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-39.3
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	+5.8
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+29.0
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+23.9

PERFORMANCES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-8.5	-9.7
3 mois	+2.9	-0.1
Depuis le 31/12/2009	+1.4	+1.0
1 an	+47.8	+46.5

PERFORMANCES ANNUALISÉES (€ ²)

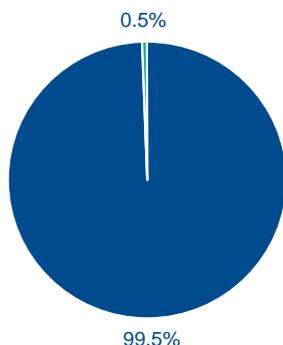
Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	-1.7	-4.2
5 ans annualisés	+8.7	+8.2
10 ans annualisés	+7.9	+9.1
Depuis l'origine ann	+10.1	+10.5

Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

Source de la performance de l'indice: MSCI

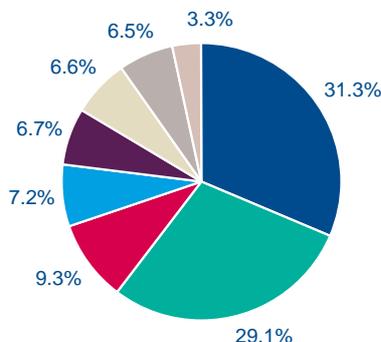
www.barings.com

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE 1



- Australie = 99.5%
- Divers* = 0.5%

RÉPARTITION SECTORIELLE 1



- Matériaux = 31.3%
- Finances = 29.1%
- Industrie = 9.3%
- Consommation courante = 7.2%
- Energie = 6.7%
- Santé = 6.6%
- Consommation durable = 6.5%
- Divers* = 3.3%

*Dont liquidités 0.5%

10 PRINCIPALES VALEURS 1

	(%)
BHP Billiton	9.1
Commonwealth Bk of Australia	8.1
Westpac Bank	6.1
Rio Tinto	5.4
ANZ Bank	5.1
Wesfarmers	4.4
ResMed	4.3
National Australia Bank	4.0
Westfield Group Australia	2.9
Woodside Petroleum	2.8

STATISTIQUES DE RISQUE 1

	Fonds	Indice
Volatilité	+36.6	+34.6
Alpha	+2.8	-
Beta	+1.0	-
Ratio de Sharpe	-0.1	-0.2
Tracking Error (Ex Post)	+7.1	-

TAUX DE ROTATION (%) 1

12 mois	69.8
---------	------

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. 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 prix de souscription, dividendes réinvestis, en €. L'indice de référence a changé le 31 mars 2009. Auparavant, l'indice de comparaison était le ASX 300. 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.

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'information 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