



BARING GLOBAL AGRICULTURE FUND

MAI 2010

OBJECTIF DU FONDS

Ce Fonds de droit anglais est principalement investi en actions de sociétés dont les profits proviennent essentiellement d'activités liées aux produits agricoles. Totalement investi sur son marché de référence, le fonds a pour objectif d'offrir une valorisation du capital à long terme.

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

INFORMATION SUR LE FONDS ¹

Gérant du fonds	Jonathan Blake
Type de fonds	Fonds de droit anglais
Actifs gérés en Millions	€137.9
Date de création	15.01.2009
Valeur liquidative ⁴	€1.63
Parts disponibles	Capitalisation
Classes disponibles	A (GBP,EUR,US\$) I (GBP,EUR,US\$)
Umbrella	Investment
Investissement minimum	£2000
Frais de gestion ⁵	Sous. max 5.00% Annuels 1.50% Commission de surperformance - 15%
Euroclear France	GB00B3B9VB40
Date de paiement du dividende	31 Mar, 30 Nov
Nombre de valeurs	50
Code ISIN	GB00B3B9VB40
Code Bloomberg	BARGRAEA
Code Lipper	65137476
Total Expense Ratio	2.5% au 31.01.10
Indice	MSCI All Countries World Total Return
Taux de distribution ³	0.0%

COMMENTAIRE DE GESTION

Performances

Les actions agricoles ont fortement chuté en mai, les craintes croissantes entourant le durcissement monétaire chinois et les questions de la dette souveraine européenne ayant pesé sur l'état d'esprit des investisseurs. L'appétit au risque en a été fortement affecté, conduisant à un désinvestissement des secteurs cycliques au profit d'actifs refuge comme le dollar US, ce qui a constitué un frein supplémentaire pour les matières premières. Les cours des céréales ont reculé alors que le traitement des semis en Amérique du Nord a bien démarré et que les marchés des engrais ont connu un mois mitigé sur fond de forte demande et de prix peu élevés.

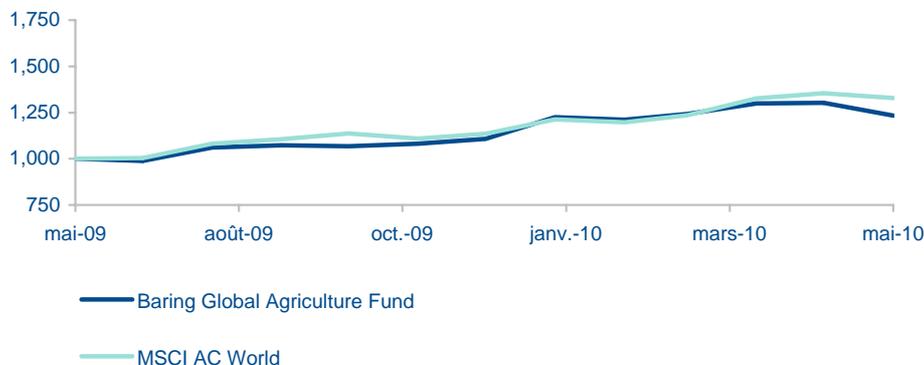
Stratégie / positionnement du portefeuille

La stratégie du fonds est demeurée quasiment inchangée sur le mois, bien que nous ayons cherché à réduire légèrement le risque en diminuant notre exposition aux marchés émergents et en étoffant le secteur des biens de consommation courante. Nous avons procédé à des prises de profit dans Wilmar, producteur d'huile de palme brute diversifié, sa valorisation devenant moins attrayante. Nous avons augmenté notre participation dans le secteur des protéines, en effectuant de nouveaux investissements dans le secteur du saumon et nous avons pris une participation dans Sanderson Farms, spécialisé dans l'élevage de poulets, qui a annoncé des résultats meilleurs que prévu.

Perspectives de marché

A court terme, les perspectives sur les matières premières agricoles demeurent mitigées, car il semblerait que la hausse des cours des engrais et des céréales soit limitée durant les prochains mois. Mais certains secteurs tels que les protéines (poisson et volaille) affichent une meilleure dynamique de prix, alors que débute une période de forte demande saisonnière. Nous continuons de penser que les perspectives d'investissement à long terme dans l'agriculture sont favorables, l'augmentation de la population mondiale, l'augmentation de la teneur en protéines dans l'alimentation et une hausse de l'utilisation des biocarburants constituant les moteurs de la demande.

HISTORIQUE DE PERFORMANCES ² (Base €1000)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et sont susceptibles d'évoluer dans le temps. Le graphique ci-dessus doit être lu parallèlement aux tableaux de performances.

PERFORMANCES PAR ANNÉE CIVILE (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
2009	n/a	n/a
2008	n/a	n/a
2007	n/a	n/a
2006	n/a	n/a
2005	n/a	n/a

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€ ²)

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	n/a
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	n/a
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	n/a
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	n/a
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	n/a

PERFORMANCES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-5.1	-1.8
3 mois	+0.8	+7.5
Depuis le 31/12/2009	+2.7	+9.6
1 an	n/a	n/a

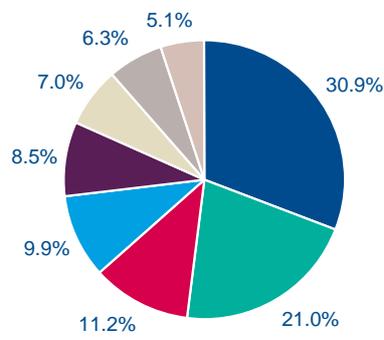
PERFORMANCES ANNUALISÉES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	n/a	n/a
5 ans annualisés	n/a	n/a
10 ans annualisés	n/a	n/a
Depuis l'origine ann	+26.7	+32.9

Source de la performance de l'indice: MSCI

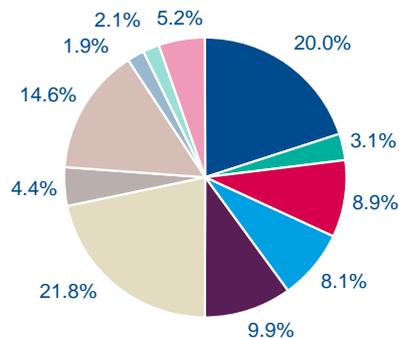
www.barings.com

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ¹



- Etats-Unis = 30.9%
- Divers* = 21.0%
- Brésil = 11.2%
- Singapour = 9.9%
- Chine = 8.5%
- Canada = 7.0%
- Royaume-Uni = 6.3%
- Norvège = 5.1%

RÉPARTITION SECTORIELLE ¹



- Produits chimiques agricoles = 20.0%
- Produits forestiers = 3.1%
- Distribution & stockage = 8.9%
- Machines = 8.1%
- Huile de palme brute = 9.9%
- Produits alimentaires = 21.8%
- Immobilier = 4.4%
- Autres produits alimentaires = 14.6%
- Autre = 1.9%
- Liquidités = 2.1%
- Pisciculture = 5.2%

*Dont liquidités 2.8%

10 PRINCIPALES VALEURS ¹

	(%)
Sino-Forest	3.1
Perdigao	2.9
Deere & Co.	2.9
Indofood Agri Resources	2.8
Kellogg	2.7
All America Latin	2.7
Olam International	2.7
Marine Harvest ASA	2.6
Kuala Lumpur Kepong Bhd	2.6
AGCO Corp.	2.6

STATISTIQUES DE RISQUE ¹

	Fonds	Indice
Volatilité	N/A	N/A
Alpha	N/A	-
Beta	N/A	-
Ratio de Sharpe	N/A	N/A
Tracking Error (Ex Post)	N/A	-

TAUX DE ROTATION (%) ¹

12 mois	57.3
---------	------

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 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.

⁵ La commission de surperformance est comptabilisée quotidiennement et versée annuellement, elle s'élève à 15% de la surperformance. Pour plus d'informations, veuillez vous reporter au prospectus complet.

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