



BARING KOREA TRUST

MAI 2010

OBJECTIF DU FONDS

Trust de droit britannique investi principalement en actions de sociétés coréennes. Recherche de plus-value en capital à long terme.

COMMENTAIRE DE GESTION

Performances

Following the continued sovereign debt crisis in the EU, May saw a return of risk aversion to global financial markets. Korean stock prices gave back much of the gains made in earlier months. Losses in in US dollar terms were accentuated further by weakness in the currency, the Korean Won. Though earnings growth and other fundamental factors continue to show positive trends, the benchmark KOSPI succumbed to general risk aversion and profit taking.

Stratégie / positionnement du portefeuille

With an overall weak market, it was not surprising to see the consumer staples sector outperform. However, other traditionally defensive sectors such as utilities and telecoms did not exhibit relative strength. Consumer discretionary such as auto and retail did relatively better given low valuations and solid earnings outlook. Hardest hit was the financial sector, in part in line with global trends. The Trust retained its focus on global recovery beneficiaries including bluechip exporters while holding on to quality domestic names.

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

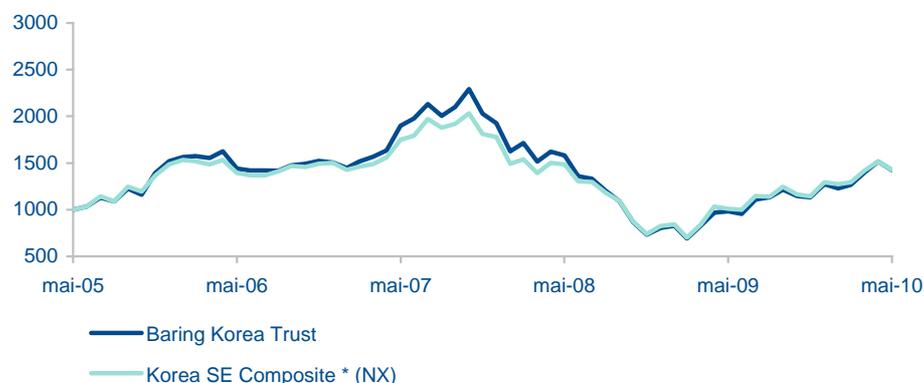
INFORMATION SUR LE FONDS ¹

Gérant du fonds	Hyung Jin Lee
Type de fonds	Trust de droit britannique
Actifs gérés en Millions	€203.1
Date de création	03.11.1992
Cours de rachat	€2.46
Parts disponibles	Capitalisation
Classes disponibles	A
Investissement minimum	€1500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.50%
Date de paiement du dividende	17 Oct
Nombre de valeurs	57
Code ISIN	GB0000840719
Code Bloomberg	BRGKOTA LN
Code Lipper	60008957
Total Expense Ratio	1.8% au 08.02.10
Indice	Korea SE Composite
Taux de distribution ³	0.0%
Notation Morningstar	★★★

Perspectives de marché

Given continuing uncertainty arising out of the EU as well as concerns over potential tightening in China, risk aversion will likely continue until there is more visibility on eventual resolution. Despite such aforementioned events, global economic recovery (especially in the US and China) remains on track and corporate Korea should continue to benefit from this growth. The risk, of course, is that these events derail or lessen the robustness of this recovery. Given low valuations and firm growth prospects, Korean stocks retain a solid mid to long term outlook.

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	+58.3	+56.8
2008	-57.9	-53.7
2007	+26.7	+18.5
2006	-1.0	+1.1
2005	+85.2	+81.7

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€ ²)

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+45.1
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-38.0
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	-16.7
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+31.6
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+44.2

PERFORMANCES (€ ²)

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-6.2	-5.8
3 mois	+12.5	+10.5
Depuis le 31/12/2009	+11.9	+10.5
1 an	+45.1	+41.6

PERFORMANCES ANNUALISÉES (€ ²)

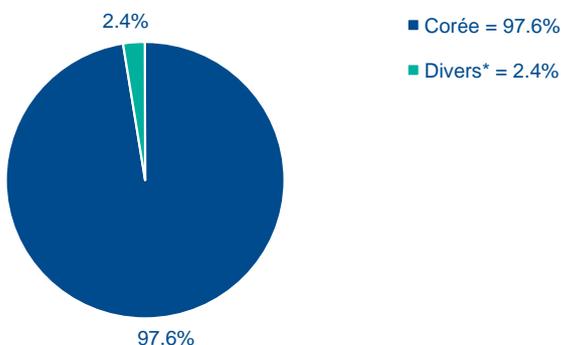
Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	-9.1	-6.5
5 ans annualisés	+7.3	+7.4
10 ans annualisés	+8.5	+4.8
Depuis l'origine ann	+8.5	+2.7



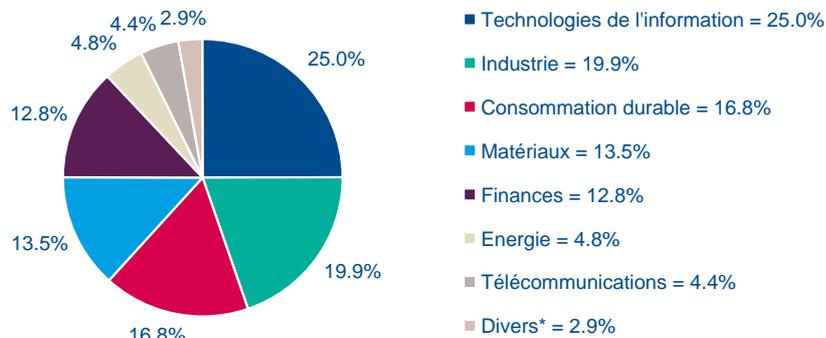
Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

www.barings.com

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ¹



RÉPARTITION SECTORIELLE ¹



*Dont liquidités 2.4%

10 PRINCIPALES VALEURS ¹

	(%)
Samsung Electronics	9.4
Posco	6.4
Hyundai Mobis	5.0
KT Corp.	4.4
Hynix Semiconductor	4.1
Hyundai Heavy Industries	4.1
LG Chem	4.0
Korea Exchange Bank	4.0
Lotte Shopping	3.9
Hyundai Motor Company	3.2

STATISTIQUES DE RISQUE ¹

	Fonds	Indice
Volatilité	+41.7	+41.2
Alpha	-2.8	-
Beta	+1.0	-
Ratio de Sharpe	-0.3	-0.2
Tracking Error (Ex Post)	+6.6	-

TAUX DE ROTATION (%) ¹

12 mois	102.3
---------	-------

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 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.

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