



# BARING EUROPA FUND

MAI 2010

## OBJECTIF DU FONDS

Fonds de droit irlandais investi principalement en actions de sociétés européennes à forte capitalisation boursière. 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 <sup>1</sup>

Gérant du fonds	James Buckley
Type de fonds	Fonds de droit irlandais
Actifs gérés en Millions	€72.2
Date de création	21.04.1987
Eligible au PEA	Classe A (EUR)
Valeur liquidative <sup>4</sup>	€27.78
Parts disponibles	Distribution/ Capitalisation
Classes disponibles	A (US\$,EUR) C (US\$,EUR) I (US\$,EUR)
Umbrella	International
Investissement minimum	€3500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.25%
Euroclear France	IE0004866772
Date de paiement du dividende	31 Jui
Nombre de valeurs	49
Code ISIN	IE0004866772
Code Bloomberg	BRGEUAE ID
Code Lipper	60013061
Total Expense Ratio	1.8% au 30.04.10
Indice	MSCI Europe
Taux de distribution <sup>3</sup>	0.5%
Notation Morningstar	★ ★

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Performances

Mai a été marqué par la volatilité. L'euro et les marchés actions ont été pénalisés par l'importance croissante accordée aux problèmes de la dette en Europe du Sud. Le dispositif de garanties de prêt et de financement d'urgence de 750 milliards d'euros a permis d'apaiser quelque peu ces inquiétudes. Au Royaume-Uni, où l'on craignait un gouvernement sans majorité, les premiers signes indiquent que la coalition devrait mener la politique d'austérité budgétaire souhaitée par les marchés. Les compagnies pétrolières Cairn, Tullow et le courtier interbancaire ICAP ont affiché les meilleures performances, tandis que la société immobilière Immofinanz s'est beaucoup moins bien comportée.

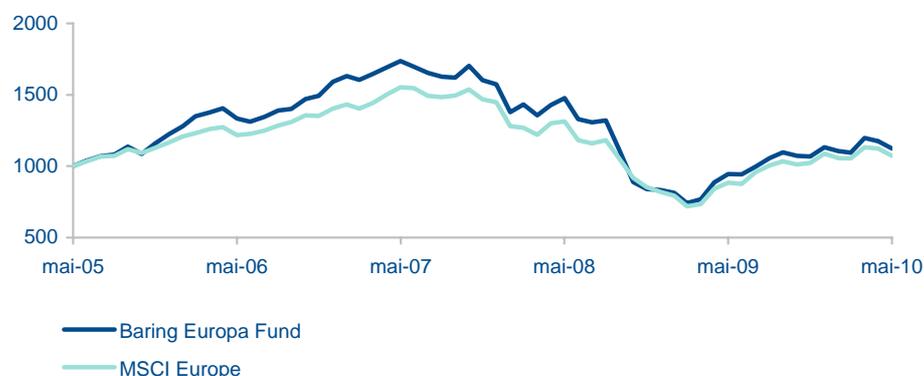
### Stratégie / positionnement du portefeuille

Nous continuons de privilégier la sélection de valeurs plutôt qu'une allocation sectorielle. Nous sommes fermement convaincus que la construction d'un portefeuille « bien équilibré » jouera un rôle de plus en plus important, dans la mesure où la rentabilité des entreprises et les marchés actions mondiaux continuent de se redresser par rapport à leurs points bas. L'état d'esprit du marché à court terme pourrait offrir de bonnes opportunités à long terme et nous privilégions l'ajout d'entreprises dotées de bons fondamentaux. Le contexte actuel constitue l'environnement idéal pour permettre à la sélection de valeurs d'apporter une valeur ajoutée significative.

### Perspectives de marché

Les données économiques mondiales sont encourageantes et, pour la plupart, les entreprises que nous rencontrons enregistrent une hausse de la demande. Nous surveillons attentivement les taux interbancaires, car ils pourraient être l'un des principaux indicateurs d'un tassement de l'activité. Nous estimons que les marchés actions présentent une excellente valeur à long terme, tout en offrant une certaine protection contre une inflation à plus long terme, ce qui n'est pas le cas de certaines autres classes d'actifs. De plus, l'euro a beaucoup baissé ces derniers mois, et cette baisse a déjà accentué la chute du cours des actions. En revanche, pour les exportateurs, la dépréciation de l'euro a véritablement accru la compétitivité par rapport à leurs homologues du reste du monde.

## 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	+36.2	+32.5
2008	-47.1	-43.3
2007	-1.2	+3.2
2006	+30.0	+20.2
2005	+31.8	+26.7

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

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+18.8
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-36.0
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	-14.9
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+30.1
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+33.4

## PERFORMANCES (€ <sup>2</sup>)

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-4.4	-4.6
3 mois	+2.7	+1.6
Depuis le 31/12/2009	-0.9	-1.4
1 an	+18.8	+21.2

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

Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	-13.5	-11.6
5 ans annualisés	+2.4	+1.4
10 ans annualisés	-3.8	-1.5
Depuis l'origine ann	+5.3	+7.1

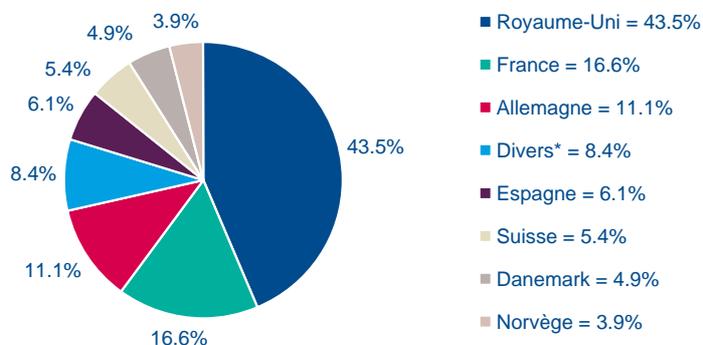


Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

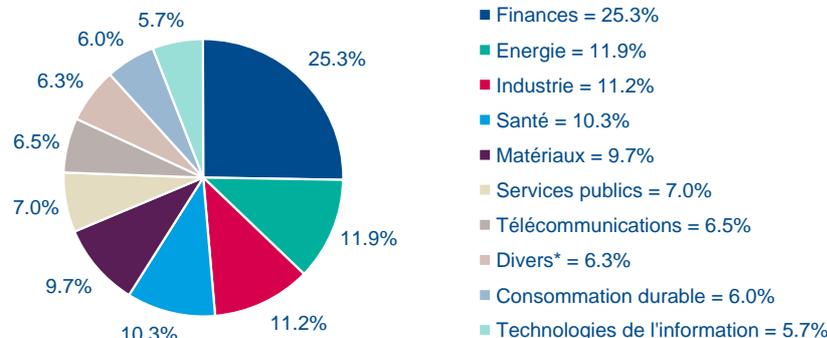
Source de la performance de l'indice: MSCI

www.barings.com

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



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



\*Dont liquidités 0.6%

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

	(%)
Tullow Oil	4.3
Xstrata	4.0
BG Group	3.7
Imperial Tobacco	3.5
Barclays	2.7
Standard Chartered	2.7
Telefonica	2.5
Allianz	2.4
BT	2.3
Fresenius	2.3

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

	Fonds	Indice
Volatilité	+31.9	+27.1
Alpha	+0.1	-
Beta	+1.1	-
Ratio de Sharpe	-0.5	-0.5
Tracking Error (Ex Post)	+8.1	-

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

12 mois	21.4
---------	------

## 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. 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 €. 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