



BARING LATIN AMERICA FUND

MAI 2010

OBJECTIF DU FONDS

Fonds de droit irlandais investi principalement en actions de sociétés sud-américaines. Recherche de plus-value en capital à long terme.

COMMENTAIRE DE GESTION

Performances

During May, Latin America equity markets declined in line with both emerging and developed markets because of increased risk aversion, lower commodity prices and fears of European Union contagion. Brazil and Mexico were the worst performers among Latin markets. In addition, commodity related sector like energy and materials declined the most.

Stratégie / positionnement du portefeuille

Regarding portfolio construction, we kept our overweight (relative to the benchmark index) E583 in Mexico and Panama, and our underweight in Brazil, Chile, Colombia and Peru. We consider that the Mexican economy will grow in 2010 on the back of the US recovery. As per sectors, we prefer Energy, Financials, Industrials and Health Care, but we remain very selective within these sectors. Concerning changes in our portfolio, we bought a retailer oriented to low and medium income segments in Chile.

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

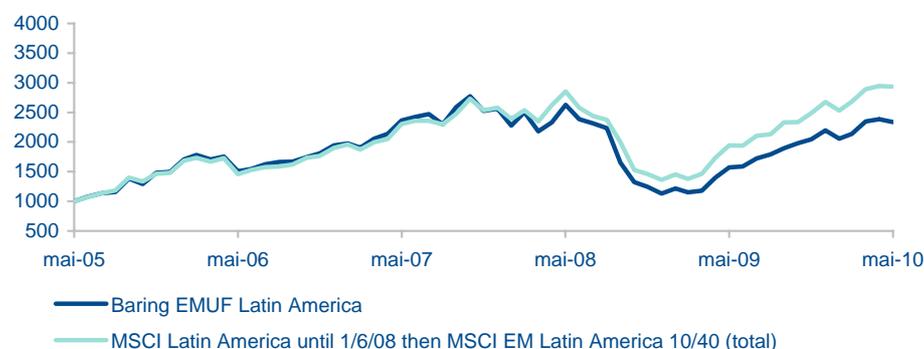
INFORMATION SUR LE FONDS ¹

Gérant du fonds	Daniel Isidori
Type de fonds	Fonds de droit irlandais
Actifs gérés en Millions	€712.6
Date de création	05.04.1993
Valeur liquidative ⁴	€36.09
Parts disponibles	Distribution/ Capitalisation
Classes disponibles	A (US\$,EUR) I (US\$,EUR)
Umbrella	Emerging Markets
Investissement minimum	€3500
Frais de gestion	Sous. max 5.00% Annuels 1.25%
Euroclear France	IE0004851022
Date de paiement du dividende	30 Juin
Nombre de valeurs	61
Code ISIN	IE0004851022
Code Bloomberg	BRGLAME ID
Code Lipper	60013068
Total Expense Ratio	1.7% au 30.04.10
Indice	MSCI EM Latin America 10/40 (total)
Taux de distribution ³	0.4%
Notation Morningstar	★ ★

Perspectives de marché

The outlook for Latin American markets remains positive. We are optimistic about the GDP performance for Latin American economies during 2010, recent economic data indicate a strengthening GDP growth estimate, especially for Brazil and Mexico, supporting our expectation of a recovery of the economy. However, we remain concerned about Brazil because of the political noise coming from the presidential elections as well as higher inflation expectations due to the risk of the economy over heating. In this sense, we expect the Brazilian central bank to keep raising rates during this year.

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	+94.1	+96.3
2008	-55.9	-47.1
2007	+31.7	+35.9
2006	+30.0	+28.4
2005	+80.5	+73.3

PERFORMANCES SUR 1 AN GLISSANT (€) ²

Evolution en %	Fonds
31 Mai 2009 - 31 Mai 2010	+49.0
31 Mai 2008 - 31 Mai 2009	-40.2
31 Mai 2007 - 31 Mai 2008	+11.3
31 Mai 2006 - 31 Mai 2007	+56.8
31 Mai 2005 - 31 Mai 2006	+50.5

PERFORMANCES (€) ²

Evolution en %	Fonds	Indice
1 mois	-1.9	-0.4
3 mois	+9.4	+9.4
Depuis le 31/12/2009	+6.5	+9.5
1 an	+49.0	+50.9

PERFORMANCES ANNUALISÉES (€) ²

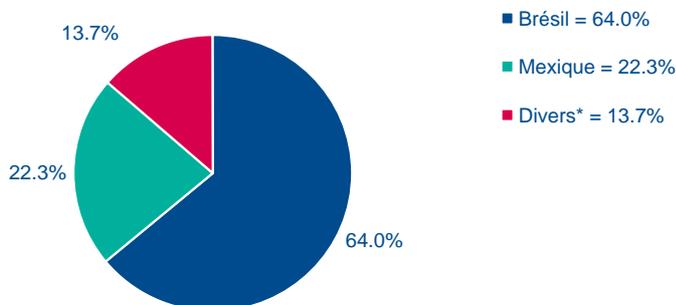
Evolution en %	Fonds	Indice
3 ans annualisés	-0.3	+8.4
5 ans annualisés	+18.5	+24.0
10 ans annualisés	+12.5	+15.4
Depuis l'origine ann	+9.7	+14.6

Les notations sont susceptibles d'évoluer dans le temps.

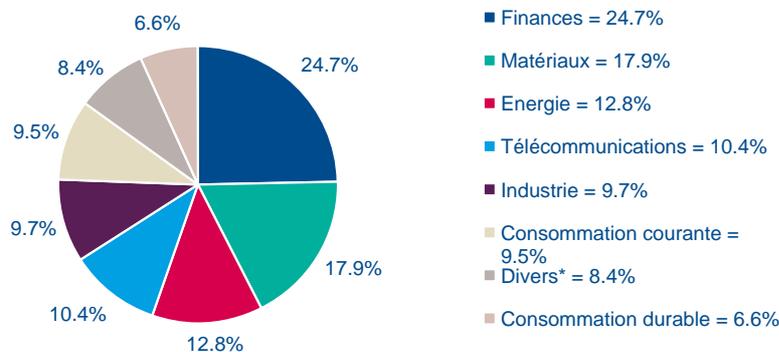
Source de la performance de l'indice: MSCI [#]

www.barings.com

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE ¹



RÉPARTITION SECTORIELLE ¹



*Dont liquidités 2.1%

10 PRINCIPALES VALEURS ¹

	(%)
Cia Vale do Rio Doce	8.7
Petroleo Brasil	7.7
America Movil S.A. de C.V.	7.5
Banco ITAU Holding Finance	7.3
Itausa-Investimentos Itau S.A.	3.4
Comp. de Bebidas Americas	3.0
Banco Bradesco S/A	2.6
OGX Petroleo e Gas Particip.	2.2
Ternium	2.2
Pacific Rubiales	2.1

STATISTIQUES DE RISQUE ¹

	Fonds	Indice
Volatilité	+39.3	+36.1
Alpha	-8.2	-
Beta	+1.0	-
Ratio de Sharpe	-0.1	+0.1
Tracking Error (Ex Post)	+11.7	-

TAUX DE ROTATION (%) ¹

12 mois	98.3
---------	------

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 €. L'indice de référence a changé le 1er mai 2008. Auparavant, l'indice de référence de comparaison était le MSCI Latin America. 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'informatisation 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