



Barings UK Unit Trusts
Rapport annuel et états financiers audités
pour l'exercice clos le 31 août 2019

Table des matières

	Page
Introduction	3
Barings Eastern Trust	4
Barings European Growth Trust	34
Barings Europe Select Trust	61
Barings German Growth Trust	93
Barings Japan Growth Trust	130
Barings Strategic Bond Fund	156
Profil de risque/rendement*	186
Informations importantes*	188
Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne et de Suisse	193
Répertoire*	198

* Les pages qui suivent, ainsi que l'état des placements, la déclaration des administrateurs, le tableau récapitulatif des caractéristiques des fonds et le relevé de portefeuille de chaque fonds constituent le Rapport du Gestionnaire

Introduction

Les présents rapports annuels et les états financiers audités qui l'accompagnent couvrent la période jusqu'au 31 août 2019. Ils examinent la performance de six des fonds communs de placement gérés par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion »), ainsi que les perspectives du marché qui les concernent. Ils comprennent le Barings Fund, le Barings Eastern Trust, le Barings European Growth Trust, le Barings Europe Select Trust, le Barings German Growth Trust, le Barings Japan Growth Trust et le Barings Strategic Bond Fund (« les Trusts »).

La monnaie fonctionnelle et de présentation de l'ensemble des Trusts est la livre sterling, à l'exception du Barings German Growth Trust, dont la monnaie fonctionnelle et de présentation est l'euro.

Il s'agit des premiers rapport et états financiers annuels de ces Trusts depuis l'alignement des dates de clôture de l'exercice, qui sont passées au 31 août. Étant donné que les Trusts n'avaient pas auparavant les mêmes dates de clôture de l'exercice, la date de début de la période sous revue n'est pas la même pour tous les Trusts.

Lorsque vous investissez dans l'un des Trusts, votre capital est mis en commun avec celui d'autres investisseurs dans le même Trust et investi par la Société de gestion en accord avec l'Objectif d'investissement du trust particulier.

Pour de plus amples informations sur les Trusts, rendez-vous sur le site Internet Barings, www.barings.com.

Barings Eastern Trust

Objectif et politique d'investissement

Le Barings Eastern Trust (« le Trust ») vise à faire croître son capital en investissant dans la région Asie-Pacifique hors Japon.

Le Trust compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total, directement et indirectement, dans des actions et des titres de participation d'entreprises qui sont constituées dans la région Asie-Pacifique hors Japon ou qui y exercent la majeure partie de leurs activités économiques, ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières de ces pays, y compris sur les marchés développés et émergents.

Le Trust peut investir le reste de son actif total, directement ou indirectement, dans des actions et des titres de participation de sociétés œuvrant en dehors de la région Asie-Pacifique hors Japon, ainsi que dans des titres obligataires et des liquidités.

Afin de mettre sa politique d'investissement en œuvre, le Trust peut initier une exposition indirecte par le biais d'ADR (American Depositary Receipts), de GDR (Global Depositary Receipts) et d'autres titres rattachés à des actions, notamment des bons de participation, des obligations structurées, des obligations indexées sur des actions et des titres de créance convertibles en actions. Le Trust peut également initier une exposition indirecte en investissant dans des organismes de placement collectif (y compris ceux gérés par la Société de gestion ou ses associés) et d'autres valeurs mobilières. Il peut également utiliser des produits dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille (y compris à des fins de couverture).

Pour une description complète de l'objectif et de la politique d'investissement, veuillez lire le Prospectus.

Comparateur de performance

Le Trust n'est pas géré par rapport à un indice de référence spécifique. Toutefois, la Société de gestion utilise le MSCI AC Asia ex Japan (Total Gross Return) Index pour évaluer la performance du Trust.

La Société de gestion estime que ce comparateur de performance est un outil d'évaluation approprié car il suit la performance de grandes et moyennes entreprises des pays asiatiques développés et émergents.

Gestion du Trust

Le Trust investit sur les marchés d'actions asiatiques, selon une stratégie d'investissement ascendante « bottom-up ». À ce titre, la Société de gestion se concentre sur les caractéristiques individuelles des sociétés plutôt que sur l'évolution d'un secteur du marché ou sur les tendances macroéconomiques comme la hausse des taux d'intérêt. Dans le cadre de cette stratégie, le Trust est géré selon la méthode dite de « croissance à un prix raisonnable » (GARP). Dans ce contexte, afin d'identifier des titres de placement convenables pour le portefeuille, il est accordé autant d'importance au potentiel de croissance des résultats de la société qu'à la valorisation individuelle du titre de cette dernière. Cette approche combine les meilleurs aspects des styles d'investissement de croissance et de rendement, au profit des investisseurs.

Profil de risque

Les principaux risques subis par le Trust sont détaillés ci-dessous :

- Les fluctuations des taux de change entre la devise du Trust et les devises dans lesquelles les actifs du Trust sont évalués peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur du Trust et tout revenu en découlant.
- Les marchés émergents ou les pays moins développés peuvent subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés. Associé à une réglementation moins développée, cela veut dire que votre argent court un risque plus important.
- Les fonds régionaux étant plus spécialisés que ceux qui investissent globalement sur plusieurs marchés, ils sont donc plus risqués.
- Les instruments dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Trust, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné car la moindre fluctuation peut avoir un impact plus important sur les produits dérivés que sur les actifs sous-jacents.
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise à travers laquelle nous achetons un actif (comme une banque) ne satisfait pas ses obligations.
- Il existe un risque de liquidité lorsqu'un titre ou un instrument particulier est difficile à acheter ou à vendre. Si le montant d'une opération est particulièrement important ou si le marché concerné est illiquide (comme cela est le cas pour de nombreux instruments dérivés négociés de manière privée, produits structurés, etc.), il peut être impossible d'initier une opération ou de liquider une position à un moment ou un prix avantageux.

Pour consulter le profil de risque complet, veuillez lire le Prospectus.

Barings Eastern Trust

Aperçu du Trust au 31 août 2019

Taille totale du Trust	109,48 millions GBP	
Frais courants*	31/08/2019	28/02/2018
Classe A GBP cap.	1,71%	1,70%
Classe A GBP dis.	1,71%	1,70%
Classe A USD cap.	1,71%	1,70%
Classe D GBP dis.	0,81%	0,79%
Classe I GBP cap.	0,96%	0,95%
Classe I GBP dis.	0,96%	0,95%
	Droits d'entrée	Frais annuels
Classe A GBP cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A GBP dis.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A USD cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe D GBP dis.	Néant	0,60%
Classe I GBP cap.	Néant	0,75%
Classe I GBP dis.	Néant	0,75%
	Investissement initial minimum	Investissement minimum suivant
Classe A GBP cap.	1 000 GBP	500 GBP
Classe A GBP dis.	1 000 GBP	500 GBP
Classe A USD cap.	5 000 USD	2 500 USD
Classe D GBP dis.	30 000 000 GBP	500 GBP
Classe I GBP cap.	10 000 000 GBP	500 GBP
Classe I GBP dis.	10 000 000 GBP	500 GBP

* Les frais courants reflètent les paiements et dépenses couvrant certains aspects de la gestion du Trust. Ils sont déduits des actifs sur l'exercice. Ils incluent les commissions versées pour la gestion des investissements, ainsi que les frais du fiduciaire et les frais généraux.

Prix par Part	(pence/cents par Part)
Classe A GBP cap.	1 060,00p
Classe A GBP dis.	1 040,00p
Classe A USD cap.	1 287,00c
Classe D GBP dis.	1 080,00p
Classe I GBP cap.	1 101,00p
Classe I GBP dis.	1 077,00p

Barings Eastern Trust

Informations sur le Trust

	Classe A GBP cap. – Parts de capitalisation			Classe A GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (p)	28/02/2018 (p)	28/02/2017 (p)	31/08/2019 (p)	28/02/2018 (p)	28/02/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	1 126,01	848,26	652,58	1 105,08	832,39	640,38
Rendement avant charges d'exploitation*	(40,89)	295,06	209,57	(40,03)	289,92	205,61
Charges d'exploitation	(26,43)	(17,31)	(13,89)	(26,01)	(17,23)	(13,60)
Rendement après charges d'exploitation	(67,32)	277,75	195,68	(66,04)	272,69	192,01
Distributions	(8,78)	–	–	(8,93)	–	–
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	8,78	–	–	–	–	–
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de**	1 058,69	1 126,01	848,26	1 030,11	1 105,08	832,39
	4,02	2,92	5,53	3,95	2,90	5,42
Performance						
Rendement après charges	(5,98)%	32,74%	29,99%	(5,98)%	32,76%	29,98%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	31 718 GBP	50 925 GBP	31 455 GBP	84 EUR	171 GBP	79 GBP
Nombre de Parts à la clôture	2 995 955	4 522 645	3 708 254	8 158	15 450	9 512
Charges d'exploitation	1,71%	1,70%	1,82%	1,71%	1,70%	1,82%
Frais de transaction directs	0,39%	0,29%	0,72%	0,39%	0,29%	0,72%
Prix***						
Prix par Part le plus élevé	1 145,00	1 165,00	866,30	1 150,00	1 143,00	850,10
Prix par Part le plus bas	889,70	856,80	627,10	899,00	840,70	615,40

	Classe A USD cap. – Parts de capitalisation			Classe D GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (c)	28/02/2018 (c)	28/02/2017 (c)	31/08/2019 (p)	28/02/2018 (p)	28/02/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	1 557,90	1 055,43	904,15	1 131,18	849,42	695,50
Rendement avant charges d'exploitation*	(246,24)	527,39	168,59	(40,07)	298,12	164,02
Charges d'exploitation	(25,77)	(24,92)	(17,31)	(12,61)	(8,64)	(6,50)
Rendement après charges d'exploitation	(272,01)	502,47	151,28	(52,68)	289,48	157,52
Distributions	(8,09)	–	–	(23,30)	(7,72)	(3,60)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	8,09	–	–	–	–	–
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de**	1 285,89	1 557,90	1 055,43	1 055,20	1 131,18	849,42
	3,92	4,20	6,89	4,04	3,13	5,68
Performance						
Rendement après charges	(17,46)%	47,61%	16,73%	(4,66)%	34,08%	22,65%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	313 USD	2 495 USD	185 USD	23 531 GBP	14 079 GBP	1 422 GBP
Nombre de Parts à la clôture	24 351	160 157	17 526	2 229 980	1 244 606	167 389
Charges d'exploitation	1,71%	1,70%	1,82%	0,81%	0,79%	0,83%
Frais de transaction directs	0,39%	0,29%	0,72%	0,39%	0,29%	0,72%
Prix***						
Prix par Part le plus élevé	1 139,57	1 627,00	1 100,00	1 149,99	1 177,00	867,70
Prix par Part le plus bas	888,47	1 050,00	915,90	898,95	858,00	625,80

* Les charges d'exploitation ont été présentées en livres sterling pour les exercices clos le 28/02/2018 et le 28/02/2017. Elles ont été révisées afin d'être présentées en pence, et les rendements avant charges d'exploitation ont été modifiés.

** Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

*** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 1^{er} mars au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 1^{er} mars au 28 février.

Barings Eastern Trust

Informations sur le Trust (suite)

	Classe I GBP cap. – Parts de capitalisation			Classe I GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (p)	28/02/2018 (p)	28/02/2017 (p)	31/08/2019 (p)	28/02/2018 (p)	28/02/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	1 155,83	863,92	659,64	1 130,59	849,44	649,86
Rendement avant charges d'exploitation*	(41,29)	301,97	212,67	(40,51)	297,12	2019,55
Charges d'exploitation	(15,27)	(10,06)	(8,39)	(14,94)	(9,94)	(8,27)
Rendement après charges d'exploitation	(56,56)	291,91	204,28	(55,45)	287,18	201,28
Distributions	(21,53)	(6,12)	(1,66)	(20,91)	(6,03)	(1,70)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	21,53	6,12	1,66	–	–	–
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de**	1 099,27	1 155,83	863,92	1 054,23	1 130,59	849,44
	4,13	3,04	5,69	4,04	3,00	5,60
Performance						
Rendement après charges	(4,89)%	33,79%	30,97%	(4,90)%	33,81%	30,97%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	34 037 GBP	38 475 GBP	13 458 GBP	19 853 GBP	26 086 GBP	8 605 GBP
Nombre de Parts à la clôture	3 096 298	3 328 795	1 557 727	1 883 219	2 307 300	1 012 967
Charges d'exploitation	0,96%	0,95%	1,07%	0,96%	0,95%	1,07%
Frais de transaction directs	0,39%	0,29%	0,72%	0,39%	0,29%	0,72%
Prix***						
Prix par Part le plus élevé	1 175,00	1 195,00	879,70	1 150,00	1 175,00	866,70
Prix par Part le plus bas	917,80	872,70	635,00	897,60	858,00	625,60

* Les charges d'exploitation ont été présentées en livres sterling pour les exercices clos le 28/02/2018 et le 28/02/2017. Elles ont été révisées afin d'être présentées en pence, et les rendements avant charges d'exploitation ont été modifiés.

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 1^{er} mars au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 1^{er} mars au 28 février.

Barings Eastern Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Rapport d'investissement

Performance

Durant la période sous revue, du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019, le Barings Eastern Trust (« le Trust ») a dégagé un rendement absolu net de -6,03% pour la Classe A GBP cap., contre -0,96% pour le comparateur de performance. Sur trois ans et cinq ans jusqu'au 31 août 2019, les rendements sur la Classe A GBP cap. étaient respectivement de 30,22% et 76,81% contre des rendements pour le comparateur de performance au cours des mêmes périodes respectivement de 30,31% et 57,75%.

Les performances ont été chahutées en grande partie en raison de la sélection de titres, plus particulièrement parmi nos participations au sein du secteur de l'informatique sur fond d'impasse commerciale entre les États-Unis et la Chine, parallèlement au cycle baissier de l'industrie. Parmi les freins notables aux performances figure notre position dans ZTE Corporation en raison de l'impact négatif sur le cours de l'action de la décision du ministère du Commerce des États-Unis d'interdire aux entreprises du pays de vendre des composants à ZTE pendant sept ans pour ne pas avoir respecté l'accord convenu par les deux parties en mars 2017. Nous avons examiné et abandonné cette position. Le fabricant taïwanais de composants passifs Yageo Corporation a également handicapé la performance relative en raison d'une baisse des bénéfices et de prévisions de croissance prudentes du fait des tensions commerciales.

Côté positif, la marque chinoise de vêtements et d'équipements de sport Li Ning a valorisé la performance relative, la société continuant de générer des bénéfices supérieurs aux attentes, démontrant le succès de sa stratégie de redressement qui se traduit par une solide dynamique des ventes et un accroissement des marges. Nous estimons que la rapide expansion de sa chaîne de magasins en Chine et la poursuite de ses investissements en R&D pour améliorer sa gamme de produits devraient contribuer à stimuler les perspectives à long terme de la marque. Les participations dans le fabricant chinois de spiritueux Kweichow Moutai ont également contribué à la performance du Trust grâce à de solides résultats financiers en 2018 et à la résilience de la demande en produits baijiu haut de gamme, qui devrait continuer de soutenir la croissance.

Les dix principaux achats et ventes de la période sont les suivants :

Achats	Coût 000 GBP	Ventes	Produit 000 GBP
Alibaba	9 163	Samsung Electronics - Preference Shares	6 985
Samsung Electronics	6 942	SK Hynix	4 041
POSCO Chemical	3 981	Globalwafers	3 690
Taiwan Semiconductor Manufacturing	3 512	Thai Oil	3 603
Kweichow Moutai	3 304	SK Innovation	3 597
Link REIT	3 218	Largan Precision	3 027
Baidu	3 025	Yangzijiang Shipbuilding	2 908
SK Hynix	2 923	Samsung Biologics	2 869
Bangkok Dusit Medical Services	2 889	ASMedia Technology	2 864
Largan Precision	2 841	China Mobile	2 859

Perspectives du marché

Les tensions commerciales qui ont émaillé l'année entre les États-Unis et la Chine se sont traduites par un affaiblissement de la dynamique de la croissance économique mondiale, entraînant des revues à la baisse des bénéfices pour l'année. Nous nous attendons toutefois tôt ou tard à une résolution de ce différend commercial compte tenu du risque pour la croissance économique mondiale, plus particulièrement à l'approche des élections présidentielles américaines de 2020, et cela impliquera probablement un long processus de négociations. Le regain de tensions inattendu entre la Corée et le Japon vient exacerber l'incertitude entourant la chaîne d'approvisionnement technologique et le marché reste de ce fait volatile. Nous nous attendons cependant à ce que les politiques intérieures, plus particulièrement en Chine et dans d'autres pays asiatiques, soient plus souples et accommodantes compte tenu de la conjoncture macro-économique, avec une dynamique de croissance toujours fragile. En outre, la baisse du prix du pétrole et éventuellement de nouvelles réductions des taux de la part des banques centrales en Asie plus tard dans l'année sont également des catalyseurs positifs pour les marchés asiatiques, plus particulièrement les économies axées sur la demande intérieure comme l'Inde et l'Indonésie.

Barings Eastern Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Perspectives du marché (suite)

Sur le plan du positionnement, le Trust est actuellement davantage pondéré dans les secteurs axés sur la demande intérieure comme la consommation, qui offrent des perspectives de croissance structurelle à long terme, mais sont relativement moins sensibles à la faiblesse extérieure à court terme. Néanmoins, la correction du marché née des tensions commerciales, qui se sont de nouveau amplifiées, nous a permis de parier sur des entreprises présentant une croissance structurelle à long terme et dont la reprise début 2019 pourrait s'avérer exagérée, notamment sur certaines entreprises du secteur des technologies de l'information dont la dynamique des bénéfices présente depuis peu des signes d'amélioration. Les principaux thèmes de croissance du Trust visent notamment l'évolution et l'émergence de tendances de consommation en Asie, les bénéficiaires des prochains domaines de croissance à long terme au sein du secteur technologique et la progression des marques asiatiques dans le monde. Nous envisageons également des opportunités attrayantes parmi les actions chinoises A, surtout celles dont les émetteurs sont bien positionnés pour profiter de la consolidation continue du secteur industriel et de la tendance des consommateurs à acheter des produits plus chers.

Baring Asset Management (Asia) Limited, nommé sous-gestionnaire d'investissement par

Baring Asset Management Limited

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») donne à ses gérants de portefeuille tous les pouvoirs nécessaires pour gérer leurs fonds comme ils l'entendent, dans le respect des directives établies. Ceci inclut l'opinion que les gérants peuvent se faire des marchés et des secteurs dans lesquels ils investissent, qui peut différer de celle des autres gérants de portefeuille de Barings.

Barings Eastern Trust

Responsabilités de la Société de gestion

Le guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* (« COLL ») exige que Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») établisse des états financiers pour chaque période comptable, donnant une image fidèle de la situation financière du Barings Eastern Trust (« le Trust »), ainsi que de ses dépenses nettes et de ses moins-values nettes pour la période. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue :

- de choisir des méthodes comptables appropriées et les appliquer de manière homogène ;
- de se conformer aux exigences du *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 ») ;
- d'appliquer les principes comptables généralement acceptés et les normes comptables en vigueur ;
- de formuler des postulats et des estimations raisonnables et prudents ;
- de tenir des registres comptables appropriés permettant de démontrer que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées ; et
- de préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, sauf s'il n'est pas approprié de penser que le Trust continuera d'exercer ses activités.

La Société de gestion confirme que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées. La Société de gestion est tenue de gérer le Trust dans le respect de l'Acte fiduciaire, du Prospectus et du COLL. Elle est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

La Société de gestion est responsable de la gestion et de l'intégrité du site Web de la Société. La législation du Royaume-Uni relative à la préparation et à la diffusion d'états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings Eastern Trust (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019

NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») doit s'assurer que le Trust est géré conformément au guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* de la Financial Conduct Authority et à la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, telle qu'amendée (ensemble « la Réglementation »), ainsi qu'à l'Acte fiduciaire et au prospectus (ensemble « les documents de l'Organisme »), comme indiqué ci-dessous.

Dans le cadre de ses fonctions, le Fiduciaire doit agir avec honnêteté, équité, professionnalisme et objectivité, dans l'intérêt du Trust et de ses investisseurs.

Le Fiduciaire est chargé de conserver tous les actifs sous conservation et de consigner tous les autres actifs du Trust, conformément à la Réglementation.

Le Fiduciaire doit s'assurer :

- que les flux de trésorerie du Trust sont dûment surveillés et que les liquidités du Trust sont inscrites dans les comptes de trésorerie, conformément à la Réglementation ;
- que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des Parts sont effectués dans le respect de la Réglementation ;
- que la valeur des Parts du Trust est calculée conformément à la Réglementation ;
- que toute considération relative aux opérations sur les actifs du Trust est communiquée au Trust dans les délais habituels ;
- que les revenus du Trust sont appliqués conformément à la Réglementation ; et
- que les instructions de la Société de gestion sont exécutées (sauf si elles sont contraires à la Réglementation).

Le Fiduciaire est également tenu de prendre des mesures raisonnables pour assurer que le Trust est géré conformément à la Réglementation, et aux documents de l'Organisme s'agissant des pouvoirs d'investissement et d'emprunt du Trust.

Barings Eastern Trust

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings Eastern Trust (« leTrust ») pour la période close le 31 août 2019 (suite)

Ayant appliqué les procédures que nous jugeons nécessaires pour acquitter les responsabilités qui nous incombent en tant que Fiduciaire du Trust, et d'après les informations et explications qui nous ont été fournies, nous estimons que le Trust, à tous égards importants, par le biais de la Société de gestion :

- a effectué l'émission, la vente, le rachat et l'annulation des Parts du Trust, ainsi que le calcul du prix de ces Parts et l'affectation des revenus du Trust, conformément à la Réglementation et aux documents de l'Organisme ; et
- a respecté les pouvoirs et restrictions d'investissement et d'emprunt applicables au Trust.

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

Trustee & Depositary Services

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Eastern Trust

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 17 à 33 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et signés pour son compte par :

E. BROWNING Administratrice

J. SWAYNE Administrateur

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Eastern Trust

Relevé de portefeuille

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Fonds de placement : 1,84% (1,36%)		
114 033	Barings China A-Share Fund	2 010 398	1,84
	Actions : 98,02% (94,24%)		
	Chine : 39,75% (31,45%)		
61 107	Alibaba	8 670 289	7,92
6 441 000	China Construction Bank	3 918 286	3,58
264 700	China Fortune Land Development	810 586	0,74
776 000	China Resources Cement	564 694	0,52
382 000	China Resources Land	1 273 912	1,16
6 552 000	China Tower	1 221 126	1,12
1 140 000	CNOOC	1 394 166	1,27
244 545	Hangzhou Hikvision Digital Technology	868 526	0,79
23 304	Kweichow Moutai	3 056 901	2,79
1 790 000	Lenovo	965 221	0,88
1 066 000	Li Ning	2 578 314	2,35
404 500	Ping An Insurance Group of China	3 807 544	3,48
1 472 000	Shenzhen Expressway	1 478 064	1,35
191 000	Shenzhen	2 125 853	1,94
412 500	Shimao Property	958 834	0,88
204 600	STO Express	537 708	0,49
50 000	Sunny Optical Technology	569 071	0,52
256 700	Tencent	8 724 510	7,97
		43 523 605	39,75
	Hong Kong : 11,73% (6,01%)		
630 200	AIA	5 024 756	4,59
396 000	Galaxy Entertainment	2 037 912	1,86
95 900	Hong Kong Exchange	2 407 878	2,20
185 500	Link REIT	1 709 201	1,56
143 000	Sun Hung Kai Properties	1 661 980	1,52
		12 841 727	11,73
	Inde : 13,00% (10,73%)		
119 105	HDFC Bank	3 053 715	2,79
288 192	ICICI Prudential Life Insurance India	1 404 754	1,28
471 759	Indian Hotels	748 980	0,69
186 312	Infosys	1 744 473	1,59
94 953	Kajaria Ceramics	516 142	0,47
133 664	Larsen & Toubro	2 039 528	1,86
81 340	PI Industries	1 063 904	0,97
132 904	Ramco Cements	1 113 434	1,02
176 933	Reliance Industries	2 547 559	2,33
		14 232 489	13,00
	Indonésie : 2,92% (4,89%)		
6 124 700	Ace Hardware Indonesia	611 601	0,56
1 180 800	Bank Negara Indonesia Persero	522 917	0,48
8 355 900	Bank Rakyat Indonesia Persero	2 060 618	1,88
		3 195 136	2,92

Barings Eastern Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Actions : 98,02% (94,24%) (suite)		
	Italie : 0,00% (0,35%)		
	Malaisie : 0,74% (0,90%)		
814 400	Hartalega	<u>809 398</u>	<u>0,74</u>
	Philippines : 1,76% (1,48%)		
132 410	Ayala	<u>1 931 982</u>	<u>1,76</u>
	Singapour : 2,12% (2,73%)		
1 003 000	CapitaLand Commercial Trust	1 264 180	1,16
72 800	DBS	1 053 267	0,96
		<u>2 317 447</u>	<u>2,12</u>
	Corée du Sud : 10,22% (14,06%)		
8 706	Hyundai Mobis	1 463 729	1,34
1 205	LG Household & Health Care	960 693	0,88
28 923	POSCO	1 031 381	0,94
224 801	Samsung Electronics	6 698 033	6,12
37 585	Shinhan Financial	1 035 775	0,94
		<u>11 189 611</u>	<u>10,22</u>
	Taiwan : 10,42% (16,28%)		
643 296	Chailease	2 085 396	1,90
96 820	Hiwin Technologies	642 917	0,59
1 113 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	7 521 626	6,87
343 000	Taiwan Union Technology	1 156 751	1,06
		<u>11 406 690</u>	<u>10,42</u>
	Thaïlande : 3,90% (5,36%)		
1 390 900	Bangkok Dusit Medical Services	877 924	0,80
1 138 700	CP ALL	2 561 457	2,34
31 147	Sea	829 444	0,76
		<u>4 268 825</u>	<u>3,90</u>
	Vietnam : 1,46% (0,00%)		
550 000	Airports Corp of Vietnam	<u>1 597 257</u>	<u>1,46</u>
	Portefeuille de titres : 99,86% (95,60%)	109 324 565	99,86
	Autres actifs nets	155 358	0,14
	Actif net	<u>109 479 923</u>	<u>100,00</u>

NB : sauf mention contraire, les titres présentés dans le relevé de portefeuille sont des actions ordinaires admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché réglementé.

Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 28 février 2018.

Barings Eastern Trust

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Eastern Trust

Rapport concernant l'audit des états financiers

Notre opinion

Nous estimons que les états financiers du Barings Eastern Trust (« le Trust ») :

- donnent une image fidèle de la situation financière du Trust au 31 août 2019, ainsi que des revenus nets et des moins-values nettes sur les biens de l'Organisme pour la période close à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni (principes comptables du Royaume-Uni, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) et la loi en vigueur), au *Statement of Recommended Practice* pour les fonds agréés au Royaume-Uni, au *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif) et à l'Acte fiduciaire.

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel et les états financiers audités (« le rapport annuel »), qui comprennent le bilan au 31 août 2019 (page 18), l'état du résultat global et le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts pour la période close à cette date (page 17), les tableaux de distribution (pages 32 à 33) et les notes annexes aux états financiers (pages 19 à 31), qui incluent une description des principales conventions comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni) et à la loi en vigueur. Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales sont décrites de façon plus détaillée à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilités des auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'exprimer une opinion.

Indépendance

Nous restons indépendants du Trust, conformément aux exigences déontologiques qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers au Royaume-Uni, notamment la norme d'éthique du Financial Reporting Council, et nous nous sommes acquittés de toutes nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Les normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni exigent que nous fassions une déclaration à votre intention si :

- la méthode comptable de la continuité d'exploitation appliquée par la Société de gestion dans la préparation des états financiers n'est pas appropriée ; ou si
- la Société de gestion n'a pas déclaré dans les états financiers toute incertitude significative identifiée pouvant fortement remettre en question la capacité du Trust à conserver la méthode comptable de la continuité d'exploitation pour une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Nous n'avons rien à déclarer sur les considérations susmentionnées.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements ou conditions futurs ne peuvent pas être prévus, cette déclaration ne garantit en rien la capacité du Trust à conserver le principe de la continuité d'exploitation. Par exemple, les modalités selon lesquelles le Royaume-Uni sortira de l'Union européenne sont pour l'instant incertaines et il est difficile d'évaluer les conséquences potentielles de cette sortie sur les activités du Trust et sur l'économie dans son ensemble.

Déclarations relatives aux autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations incluses dans le rapport annuel autres que les états financiers et notre rapport d'audit y afférent. La Société de gestion est responsable de toutes les autres informations. L'opinion que nous formulons sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations. Pour cette raison, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur ces autres informations et ne fournissons aucune garantie en la matière, sauf dans la mesure explicitement mentionnée dans le présent rapport.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les états financiers ou avec les informations dont nous avons pris connaissance durant notre audit, ou si elles semblent contenir des inexactitudes importantes. Si nous identifions ce qui nous semble être une incohérence majeure ou une inexactitude importante, nous devons appliquer certaines procédures afin de déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou s'il y a une inexactitude importante dans les autres informations. Si, suite à nos travaux, nous concluons qu'il existe une inexactitude importante dans ces autres informations, nous sommes tenus de le déclarer. Sur la base de ces responsabilités, nous n'avons rien à déclarer.

Barings Eastern Trust

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Eastern Trust (suite)

Rapport de la Société de gestion

Nous estimons que les informations contenues dans le rapport de la Société de gestion pour la période pour laquelle les états financiers ont été préparés sont cohérentes avec les états financiers.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Responsabilités de la Société de gestion dans le cadre des états financiers

Comme il est expliqué de façon plus détaillée dans la déclaration des responsabilités de la Société de gestion en page 8, celle-ci est chargée de préparer des états financiers, conformément au cadre en vigueur, et de vérifier qu'ils donnent une image fidèle. La Société de gestion est également chargée de mettre en œuvre tout contrôle interne qu'elle juge nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers libres de toute inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, la Société de gestion est chargée d'évaluer la capacité du Trust à poursuivre ses opérations, de déclarer le cas échéant des considérations relatives à la continuité d'exploitation et d'utiliser la méthode comptable de la continuité d'exploitation, sauf si elle compte liquider ou résilier le Trust, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste à sa disposition.

Responsabilités des Auditeurs dans le cadre de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont, d'une part, d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent aucune inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur et, d'autre part, de publier un rapport d'audit présentant notre opinion. L'assurance raisonnable est une assurance importante, mais elle ne garantit pas pour autant qu'un audit mené dans le respect des normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni permette toujours d'identifier les éventuelles inexactitudes importantes. Les inexactitudes peuvent découler de fraudes ou d'erreurs et sont jugées « importantes » si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques que les utilisateurs pourraient prendre sur la base de ces états financiers.

Une description plus détaillée des responsabilités qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers est fournie sur le site du Financial Reporting Council à l'adresse www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, opinion incluse, a été préparé à l'attention exclusive des porteurs de Parts du Trust, en tant qu'entité, conformément au paragraphe 4.5.12 du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, et à aucune autre fin. En émettant cette opinion, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou vis-à-vis de toute autre personne entre les mains de qui ce rapport pourrait se trouver, sauf consentement exprès préalable de notre part formulé par écrit.

Autres éléments nécessitant une déclaration

Opinion sur les éléments requis par le *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif)

Nous estimons avoir obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires pour notre audit.

Déclarations des anomalies en vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*

En vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, nous devons également vous indiquer si, selon nous :

- des registres comptables appropriés n'ont pas été tenus ; ou si
- les états financiers ne concordent pas avec les registres comptables et les rendements enregistrés.

Nous n'avons pas de déclaration exceptionnelle à faire à ce sujet.

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants and Statutory Auditors

Édimbourg

12 décembre 2019

Barings Eastern Trust

État du résultat global

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

	Notes	Du 01/03/2018 au 31/08/2019*		Du 01/03/2017 au 28/02/2018	
		000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Produits					
Plus/(moins)-values nettes	2		(11 916)		19 401
Revenus	3	4 738		1 293	
Charges	4	(2 285)		(1 021)	
Revenus nets avant impôts		<u>2 453</u>		<u>272</u>	
Impôts	5	(458)		(175)	
Revenus nets après impôts			<u>1 995</u>		<u>97</u>
Résultat global avant distributions			<u>(9 921)</u>		<u>19 498</u>
Distributions	6		(2 127)		(171)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement			<u>(12 048)</u>		<u>19 327</u>

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019*		Du 01/03/2017 au 28/02/2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture		131 539		55 167
Montants à recevoir sur les émissions de Parts	95 708		83 646	
Montants à payer pour les annulations de Parts	(106 680)		(26 889)	
		(10 972)		56 757
Ajustement pour dilution		30		84
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		(12 048)		19 327
Distribution non versée sur les Parts de capitalisation	6	931		204
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à la clôture		<u>109 480</u>		<u>131 539</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 28 février au 31 août. Pour cette raison, les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ne représentent pas une période de même durée.

Barings Eastern Trust

Bilan

au 31 août 2019

	Notes	31/08/2019* 000 GBP	28/02/2018 000 GBP
Actif			
Actifs de placement		109 325	125 794
Actif à court terme :			
Débiteurs	8	807	2 475
Espèces et soldes bancaires	9	1 351	4 674
Actif total		<u>111 483</u>	<u>132 943</u>
Passif			
Créanciers :			
Distributions à payer sur les Parts de distribution	6	(914)	(235)
Autres créanciers	10	(1 089)	(1 169)
Total du passif		<u>(2 003)</u>	<u>(1 404)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts		<u>109 480</u>	<u>131 539</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 28 février au 31 août.

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

1. Conventions comptables

Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers respectent également la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande).

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Base d'évaluation des investissements

Tous les investissements sont évalués à la juste valeur en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019. La juste valeur des instruments non dérivés est le cours acheteur, hors intérêts courus.

Si une valeur ne peut pas être facilement déterminée, le titre concerné est évalué à hauteur d'une somme qui, selon la Société de gestion, représente la juste valeur de ce titre.

Opérations de change

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour de la transaction. Le cas échéant, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en livres sterling aux taux de change en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019.

Comptabilisation des revenus

Les revenus tirés des actions cotées, avec ou sans droit de participation, sont comptabilisés nets des crédits d'impôt correspondants lorsque les titres sont cotés ex-dividende.

Les intérêts bancaires sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

Les distributions à recevoir des fonds de placement sont comptabilisées lorsque les actions sont cotées ex-distribution. Les distributions à recevoir des fonds de placement, hors régularisation, sont comptabilisées comme revenus.

Dividendes exceptionnels

Ces dividendes sont comptabilisés comme revenus ou comme capital, en fonction de leur nature et des circonstances dans lesquelles ils surviennent. Les sommes comptabilisées comme revenus sont incluses dans les distributions du Trust. Tout impôt y afférent reçoit le même traitement fiscal que le montant en principal.

Politique de distribution

Le cas échéant, s'agissant des Parts de distribution (« dis. »), le Trust verse les éventuels revenus excédentaires en tant que distribution. S'agissant des Parts de capitalisation (« cap. »), le Trust conserve les éventuels revenus excédentaires afin de les réinvestir en son sein.

Traitement des dépenses

Aux fins de la comptabilité, toutes les dépenses autres que celles relatives à l'achat et à la vente d'investissements, à l'impôt sur les plus-values et au « stamp duty reserve tax » (droit complétant le droit de timbre) sont imputées aux revenus de la période selon la comptabilité d'exercice.

Impôts

L'impôt sur les sociétés est provisionné sur une base comptable, de sorte qu'aucun impôt différé ne survient sur les écarts temporels à court terme. Les actifs d'impôts différés découlant de dépenses non utilisées ne sont comptabilisés que s'il est prévu qu'ils se cristallisent. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés afin de refléter la valeur temporelle de l'argent.

Ajustement pour dilution

Le Trust étant évalué selon la méthode du « single pricing » (prix unique), il peut perdre de la valeur en raison des coûts inhérents à l'achat et à la vente de ses investissements sous-jacents. Afin de compenser ces pertes et d'agir dans l'intérêt de tous les investisseurs, nous pouvons appliquer un ajustement pour dilution nous permettant de modifier (à la hausse ou à la baisse) le prix auquel vous achetez ou vendez. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le Prospectus complet.

Distributions non réclamées

Les distributions non réclamées par les porteurs de Parts au-delà d'une période de six ans sont créditées au capital du Trust.

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

2. Plus/(moins)-values nettes

Les plus/(moins)-values nettes de la période comprennent :

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019	Du 01/03/2017 au 28/02/2018
	000 GBP	000 GBP
Instruments non dérivés	(11 817)	19 159
Titres dérivés	–	313
Pertes de change	(59)	(59)
Contrats de change à terme de gré à gré	1	14
Frais de transaction	(41)	(26)
Plus/(moins)-values nettes sur les investissements	(11 916)	19 401

3. Revenus

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019	Du 01/03/2017 au 28/02/2018
	000 GBP	000 GBP
Ristournes sur la commission de gestion	–	17
Produits des dividendes tirés d'organismes de placement collectif offshore	7	12
Dividendes étrangers	4 731	1 264
	4 738	1 293

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

4. Charges

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/03/2017 au 28/02/2018 000 GBP
Sommes à payer à Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») ou à ses associés :		
Frais de service de la Société de gestion	1 804	887
	<u>1 804</u>	<u>887</u>
Sommes à payer à NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») ou à ses associés :		
Commissions fiduciaires	46	19
Frais de conservation	162	54
	<u>208</u>	<u>73</u>
Autres charges :		
Frais administratifs	4	–
Frais d'audit	22	12
Frais professionnels	13	–
Frais d'enregistrement et de transfert	90	39
Frais généraux permanents	5	3
Charges fiscales*	139	7
	<u>273</u>	<u>61</u>
Total des charges	<u><u>2 285</u></u>	<u><u>1 021</u></u>

* Les charges fiscales s'élevant à 20 387,51 GBP concernent PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) ou l'une de ses filiales.

5. Impôts

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/03/2017 au 28/02/2018 000 GBP
a) Analyse des charges fiscales de la période/l'exercice :		
Retenues à la source à l'étranger	458	175
Charge fiscale de l'exercice (note 5b)	<u>458</u>	<u>175</u>

b) Facteurs affectant les charges fiscales durant la période/l'exercice :

L'impôt calculé pour la période est inférieur (28 février 2018 : supérieur) au taux standard de l'impôt sur les sociétés du Royaume-Uni pour un fonds de placement de type « authorised unit trust », qui se chiffre à 20 % (28 février 2018 : 20 %). Les écarts s'expliquent comme suit :

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

5. Impôts (suite)

b) Facteurs affectant les charges fiscales durant la période/l'exercice : (suite)

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/03/2017 au 28/02/2018 000 GBP
Revenus nets avant impôts	2 453	272
Impôt sur les sociétés au taux de 20%	491	54
Impact des éléments suivants :		
Retenues à la source à l'étranger	458	175
Dividendes britanniques non imposables	(2)	–
Excédent de frais de gestion non utilisés	431	201
Dividendes étrangers non imposables	(920)	(255)
Charge fiscale totale de la période/l'exercice (note 5a)	458	175

c) Provision pour impôt différé

À la fin de la période, il existait un actif d'impôt potentiel latent de 832 485 GBP (contre 401 878 GBP au 28 février 2018) en lien avec des frais de gestion non utilisés. Il n'est pas prévu de les utiliser dans un avenir proche, sauf si la nature des revenus et plus-values du Trust change.

6. Distributions

Les distributions tiennent compte des revenus perçus sur l'émission de Parts et déduits suite à l'annulation de Parts, et comprennent :

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/03/2017 au 28/02/2018 000 GBP
Distribution finale	914	235
Capitalisation finale	931	204
	1 845	439
Plus : revenus déduits suite à l'annulation de Parts	843	95
Moins : revenus perçus sur l'émission de Parts	(561)	(363)
Distributions totales	2 127	171

Les détails des distributions par Part sont fournis aux tableaux de distribution aux pages 32 et 33.

Les distributions de 913 918 GBP à payer à la fin de la période (235 116 GBP au 28 février 2018) sont indiquées dans le bilan en page 18.

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

7. Variation entre les revenus nets et les distributions

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/03/2017 au 28/02/2018 000 GBP
Revenus nets après impôts	1 995	97
Plus : charges capitalisées	131	–
Régularisations sur les conversions	1	3
Déficit de revenus	–	71
	2 127	171

8. Débiteurs

	31/08/2019 000 GBP	28/02/2018 000 GBP
Revenus courus	108	240
Somme à recevoir pour la création de Parts	316	1 129
Opérations de change en attente de règlement	–	550
Ventes en attente de règlement	383	556
	807	2 475

9. Espèces et soldes bancaires

	31/08/2019 000 GBP	28/02/2018 000 GBP
Découvert bancaire	–	(859)
Espèces et soldes bancaires	1 351	5 533
	1 351	4 674

10. Autres créanciers

	31/08/2019 000 GBP	28/02/2018 000 GBP
Charges à payer	308	188
Sommes à payer pour l'annulation de Parts	550	425
Opérations de change en attente de règlement	1	556
Achats en attente de règlement	230	–
	1 089	1 169

11. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de la période (28 février 2018 : 0 GBP).

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

12. Régularisation

Les régularisations ne concernent que les Parts achetées au cours de la période de distribution (Parts du groupe 2). Elles représentent le montant moyen des revenus nets inclus dans le prix de souscription de toutes les Parts du groupe 2. Pour les Parts de distribution (« dis. »), elles sont remboursées dans le cadre de la première distribution payée aux porteurs de Parts. Pour les Parts de capitalisation (« cap. »), elles sont automatiquement réinvesties dans le capital à la première date de détachement de la distribution suivant l'achat des Parts. En tant que remboursement de capital, ceci n'est pas assujéti à l'impôt sur le revenu mais doit être déduit du coût des Parts aux fins de l'impôt sur les plus-values.

13. Instruments financiers

Dans le cadre de son objectif d'investissement, tel que défini en page 4, le Trust peut détenir un certain nombre d'instruments financiers,

dont :

- des actions avec ou sans droit de participation, des titres obligataires, et des titres à taux flottant. Ces derniers sont détenus conformément à l'objectif et à la politique d'investissement du Trust ;
- des espèces, des organismes de placement collectif, des avoirs liquides, des créances et des dettes à court terme découlant directement de ses opérations ;
- des fonds de porteurs de Parts représentant l'argent des investisseurs investi pour leur compte ;
- des emprunts destinés à financer les activités d'investissement ;
- des contrats de change à terme de gré à gré destinés à gérer le risque de change découlant des activités d'investissement du Trust (et financements associés) ; et
- des instruments dérivés détenus à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille.

14. Risques liés aux instruments financiers

Les risques inhérents aux instruments financiers du Trust sont les risques de marché, de change, de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit. La Société de gestion révise (et définit avec le Fiduciaire) les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumées ci-dessous. Ces politiques n'ont pas changé depuis le début de la période couverte par les présents états financiers (28 février 2018 : idem).

Risque de marché

Risque de marché - Ce risque découle principalement de l'incertitude relative au futurs prix des instruments financiers détenus. Il représente les pertes potentielles encourues par le Trust en cas de fluctuation des prix des positions détenues sur le marché.

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») évalue régulièrement l'allocation des actifs du portefeuille afin de minimiser les risques associés à certains pays ou secteurs, tout en respectant l'objectif d'investissement. Un gérant est chargé de surveiller le portefeuille existant, constitué conformément à la stratégie d'allocation d'actifs globale décrite ci-dessus, et cherche à identifier des titres dont le profil de risque/rendement est acceptable.

Le Gestionnaire d'investissement n'utilise pas d'instruments dérivés pour couvrir le portefeuille de titres contre le risque de marché, estimant que le coût de telles opérations entraînerait une diminution inacceptable du potentiel de croissance du capital.

Analyse de sensibilité du risque de marché

Au 31 août 2019, si le prix des investissements détenus par le Trust augmentait ou diminuait de 5% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 5,466 millions GBP (6,290 millions GBP au 28 février 2018).

Risque de change

La plupart des actifs et des revenus du Trust étant libellés dans des devises autres que la livre sterling, la monnaie fonctionnelle du Trust, les fluctuations de la conversion monétaire peuvent avoir un impact important sur les revenus et le capital des investissements du Trust.

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

14. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Le Gestionnaire d'investissement a identifié trois catégories de risque de change susceptibles d'avoir un impact sur le Trust. Ce sont : les fluctuations des taux de change affectant la valeur des investissements, les écarts temporels à court terme tels que les variations des taux de change durant la période entre la date d'achat/de vente d'un titre et la date de règlement de l'investissement, et l'impact des fluctuations des taux de change sur les revenus du Trust. Le Trust convertit en livres sterling tous les revenus perçus en monnaie étrangère le jour de leur encaissement.

À la date de clôture de la période, une partie de l'actif net du Trust était évaluée dans des devises autres que la livre sterling, engendrant un risque de change sur le bilan et l'état du résultat global. Cet actif net comprend les éléments suivants :

Risque de change pour la période close le 31 août 2019 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Yuan chinois	5 274	203	5 477
Dollar de Hong Kong	42 421	–	42 421
Roupie indienne	14 233	–	14 233
Roupie indonésienne	3 195	–	3 195
Ringgit malaisien	809	–	809
Peso philippin	1 932	–	1 932
Dollar de Singapour	2 317	27	2 344
Won sud-coréen	11 190	–	11 190
Dollar taïwanais	11 407	69	11 476
Baht thaïlandais	3 439	–	3 439
Dollar américain	9 500	–	9 500
Dong vietnamien	1 597	–	1 597
	107 314	299	107 613

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

14. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Risque de change pour l'exercice clos le 28 février 2018 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Yuan chinois	2 615	–	2 615
Dollar de Hong Kong	43 067	–	43 067
Roupie indienne	14 145	–	14 145
Roupie indonésienne	6 440	–	6 440
Ringgit malaisien	1 184	–	1 184
Peso philippin	1 945	–	1 945
Dollar de Singapour	7 152	–	7 152
Won sud-coréen	18 484	180	18 664
Dollar taïwanais	21 427	–	21 427
Baht thaïlandais	7 049	60	7 109
Dollar américain	502	–	502
	<u>124 010</u>	<u>240</u>	<u>124 250</u>

Analyse de sensibilité du risque de change

Au 31 août 2019, si la valeur de la livre sterling augmentait ou diminuait de 1% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 1,076 million GBP (1,243 million GBP au 28 février 2018).

Risque de taux d'intérêt

Le Trust peut investir dans des titres à taux fixe ou flottant. En cas de changement des taux d'intérêt en vigueur pour un titre donné, les revenus peuvent augmenter ou diminuer, ou la Société de gestion peut se trouver dans l'impossibilité de garantir des rendements semblables à l'échéance des contrats ou lors de la vente des titres. En outre, les fluctuations des taux en vigueur et les changements des prévisions de taux futurs peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur des titres détenus.

En général, une hausse des taux d'intérêt implique une hausse des revenus potentiels du Trust mais une baisse de la valeur des titres à taux fixe (ainsi que de certaines dépenses calculées en fonction des actifs du Trust). Une baisse des taux a généralement l'effet inverse.

Le profil de risque de taux d'intérêt des actifs et passifs financiers se présente comme suit :

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

14. Risques liés aux instruments financiers (suite)

	Taux flottant 31/08/2019 000 GBP	Taux fixe 31/08/2019 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 31/08/2019 000 GBP	Total 31/08/2019 000 GBP
Portefeuille de titres	–	–	109 325	109 325
Liquidités en banque	1 351	–	–	1 351
Autres actifs	–	–	807	807
Passif	–	–	(2 003)	(2 003)
	1 351	–	108 129	109 480

	Taux flottant 28/02/2018 000 GBP	Taux fixe 28/02/2018 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 28/02/2018 000 GBP	Total 28/02/2018 000 GBP
Portefeuille de titres	–	–	125 794	125 794
Liquidités en banque	4 674	–	–	4 674
Autres actifs	–	–	2 475	2 475
Passif	–	–	(1 404)	(1 404)
	4 674	–	126 865	131 539

Les actifs et passifs financiers à taux flottant comprennent les soldes bancaires, dont les taux sont déterminés d'après le LIBOR ou le taux d'emprunt international équivalent.

Analyse de sensibilité du risque de taux d'intérêt

Le Trust ne présentait pas d'exposition significative au risque de taux d'intérêt au 31 août 2019 (idem au 28 février 2018).

Risque de liquidité

Les actifs du Trust comprennent principalement des titres facilement réalisables qui peuvent être vendus rapidement. L'obligation principale du Trust est le rachat des Parts que les investisseurs désirent vendre.

Risque de crédit

Certaines opérations sur titres exposent le Trust à un risque de non-livraison (achat) ou de non-paiement (vente) de la contrepartie concernée après que le Trust a rempli ses obligations. Au 31 août 2019, le Trust n'avait pas de contrats de change à terme de gré à gré ouverts auprès d'une quelconque contrepartie (idem au 28 février 2018).

Le Trust achète et vend ses investissements uniquement par l'intermédiaire de courtiers approuvés en tant que contrepartie acceptable. En outre, des limites sont imposées sur l'exposition maximale à un même courtier et revues régulièrement.

15. Juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est à la somme pour laquelle il pourrait être échangé entre deux parties disposées à effectuer l'opération et en connaissant les modalités, dans des conditions normales de concurrence. Il n'y a pas d'écart important entre la valeur des actifs et passifs financiers indiquée dans les états financiers et leur juste valeur.

La norme FRS 102 exige du Trust qu'il classe ses instruments financiers évalués à la juste valeur selon la hiérarchie suivante.

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

15. Juste valeur (suite)

Les informations communiquées sont basées sur une hiérarchie de la juste valeur à trois niveaux pour les données saisies dans les techniques de valorisation servant à calculer la juste valeur.

Un instrument financier est réputé coté sur un marché actif si les prix cotés sont rapidement et facilement obtenus auprès d'une place boursière, d'un négociant, d'un courtier, d'un groupe industriel, d'un fournisseur de prix ou d'une agence de réglementation, et si ces prix représentent les opérations qui interviennent réellement et régulièrement sur le marché dans des conditions normales de concurrence.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est calculée grâce à des techniques de valorisation. Le Trust utilise des méthodes différentes et formule des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la fin de la période. La hiérarchie de la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 – Prix non ajusté coté sur un marché actif pour des actifs ou passifs identiques, que l'entité peut obtenir à la date d'évaluation
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés du niveau 1 qui peuvent être observées (c'est-à-dire développées en fonction des données du marché) pour l'actif ou le passif concerné, soit directement soit indirectement
- Niveau 3 – Données non observables (c'est-à-dire pour lesquelles aucune donnée de marché n'est observable) pour l'actif ou le passif concerné

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 août 2019 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actifs financiers				
Actions	107 314	–	–	107 314
Fonds de placement	–	2 011	–	2 011
	107 314	2 011	–	109 325

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 28 février 2018 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actifs financiers				
Actions	124 010	–	–	124 010
Fonds de placement	–	1 784	–	1 784
	124 010	1 784	–	125 794

16. Frais de transaction du portefeuille

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/03/2017 au 28/02/2018 000 GBP
Analyse du coût total des achats :		
Achats avant frais de transaction	194 076	92 266
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	178	136
Impôts :		
Actions – Valeur totale payée	88	46
Total des frais de transaction	266	182
Montant total brut des achats	194 342	92 448

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

16. Frais de transaction du portefeuille (suite)

	Du 01/03/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/03/2017 au 28/02/2018 000 GBP
Analyse du coût total des ventes :		
Ventes avant frais de transaction	199 481	40 313
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	(167)	(61)
Impôts :		
Actions – Valeur totale payée	(352)	(74)
Total des frais de transaction	<u>(519)</u>	<u>(135)</u>
Total des ventes nettes des frais de transaction	<u>198 962</u>	<u>40 178</u>

L'analyse susmentionnée couvre les éventuels frais de transaction directs encourus par le Trust durant la période. S'agissant des actions et des fonds de placement, des frais de transaction directs identifiés séparément (commissions, impôts, etc.) sont attribuables aux actions achetées et vendues par le Trust. En outre, il peut exister un écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) dont le coût survient lors des opérations de vente et d'achat, qui n'est pas identifié séparément et qui est exclu de l'analyse susmentionnée. S'agissant des fonds de placement, il peut exister un écart de négociation dont les coûts s'appliqueront aux achats et aux ventes. En outre, il existe des frais de transaction indirects liés aux compartiments sous-jacents, tout au long de la période de détention de ces instruments, qui ne sont pas identifiés séparément et qui sont exclus de l'analyse susmentionnée.

Le coût découlant de l'écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) relatif aux opérations de vente et d'achat qui ne peuvent pas être identifiées séparément et qui sont exclues de l'analyse susmentionnée. L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

	01/03/2018 au 31/08/2019 %	01/03/2017 au 28/02/2018 %
Analyse du coût total des achats :		
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,09	–
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,14	0,17
Impôts :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,05	–
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,07	0,06

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

16. Frais de transaction du portefeuille (suite)

	01/03/2018 au 31/08/2019	01/03/2017 au 28/02/2018
	%	%
Analyse du coût total des ventes :		
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des ventes	(0,08)	—
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	(0,13)	(0,08)
Impôts :		
Pourcentage des actions dans le coût total des ventes	(0,18)	—
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	(0,28)	(0,09)

Écart de négociation moyen du portefeuille

À la date du bilan, l'écart de négociation moyen du portefeuille se chiffrait à 0,16% (0,24% au 28 février 2018) selon les cours en vigueur à la clôture des opérations. Cet écart représente la différence entre les valeurs calculées en fonction des cours acheteurs et vendeurs des investissements respectivement. Il est exprimé en pourcentage de la valeur calculée en fonction du cours vendeur.

17. Classes de Parts

Le Trust propose actuellement six classes de parts : A GBP cap., A GBP dis., A USD cap., D GBP dis., I GBP cap. et I GBP dis. Les frais de gestion annuels et la commission de gestion du Trust figurent à la page 5. La valeur d'inventaire nette de chaque Classe de Parts, la valeur d'inventaire nette par Part et le nombre de Parts de chaque Classe sont indiqués dans les tableaux comparatifs aux pages 6 et 7. Les distributions par Classe de Parts sont indiquées dans les tableaux de distribution aux pages 32 et 33. Toutes les Classes jouissent des mêmes droits lors de la liquidation.

	Classe A GBP cap.	Classe A GBP dis.	Classe A USD cap.
Parts à l'ouverture	4 522 645	15 450	160 157
Parts créées	1 036 717	1 601	456 874
Parts liquidées	(2 553 511)	(8 892)	(592 680)
Parts converties	(9 896)	(1)	—
Parts à la clôture	2 995 955	8 158	24 351

	Classe D GBP dis.	Classe I GBP cap.	Classe I GBP dis.
Parts à l'ouverture	1 244 606	3 328 795	2 307 300
Parts créées	1 303 797	4 370 690	1 895 689
Parts liquidées	(326 885)	(4 612 557)	(2 311 479)
Parts converties	8 462	9 370	(8 291)
Parts à la clôture	2 229 980	3 096 298	1 883 219

Barings Eastern Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mars 2018 au 31 août 2019.

18. Opérations avec les parties liées

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») est la société mère immédiate de la Société de gestion et est considérée comme une partie liée. Les frais et dépenses du Gestionnaire d'investissement sont acquittés par la Société de gestion à partir de la rémunération qu'elle reçoit du Trust. Au 31 août 2019, il n'existait aucune somme à recevoir du Gestionnaire d'investissement ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts (néant également au 28 février 2018).

La Société de gestion a le contrôle du Trust et, en conséquence, constitue une partie liée en raison de son influence. Les sommes versées à la Société de gestion durant la période ou qui lui sont dues à la date du bilan pour les commissions de gestion sont indiquées aux postes « Charges » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

La Société de gestion agit en tant que mandant pour toutes les opérations effectuées sur les Parts du Trust. Les sommes globales perçues sur les émissions et annulations de Parts sont indiquées dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts et au poste « Distributions » dans les notes annexes aux états financiers. Les sommes à recevoir de la Société de gestion ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts à la date du bilan sont indiquées aux postes « Débiteurs » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

Barings Eastern Trust

Tableaux de distribution

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 1^{er} mars 2018*

Groupe 2 : Parts achetées entre le 1^{er} mars 2018 et le 31 août 2019

Capitalisation finale - Classe A GBP cap. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 12)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	8,7784	0,0000	8,7784	0,0000
2	5,7677	3,0107	8,7784	0,0000

Distribution finale - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 12)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	8,9261	0,0000	8,9261	0,0000
2	5,3007	3,6254	8,9261	0,0000

Capitalisation finale – Classe A USD cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 12)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	8,0870	0,0000	8,0870	0,0000
2	5,3593	2,7277	8,0870	0,0000

Distribution finale - Classe D GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 12)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	23,2953	0,0000	23,2953	7,7162
2	12,6148	10,6805	23,2953	7,7162

Capitalisation finale - Classe I GBP cap. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 12)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	21,5307	0,0000	21,5307	6,1231
2	14,7314	6,7993	21,5307	6,1231

Barings Eastern Trust

Tableaux de distribution (suite)

Distribution finale - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 12)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	20,9062	0,0000	20,9062	6,0278
2	13,1102	7,7960	20,9062	6,0278

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 28 février au 31 août.

Barings European Growth Trust

Objectif et politique d'investissement

Le Barings European Growth Trust (le « Trust ») vise à faire croître son capital en investissant en Europe, à l'exception du Royaume-Uni.

Le Trust compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total, directement et indirectement, dans des actions et des titres de participation d'entreprises qui sont constituées en Europe ou qui exercent la majeure partie de leurs activités économiques en Europe, à l'exception du Royaume-Uni, ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières d'Europe, à l'exception du Royaume-Uni.

Le Trust peut investir le reste de son actif total, directement ou indirectement, dans des actions et des titres de participation en dehors de l'Europe (y compris au Royaume-Uni), ainsi que dans des titres obligataires et des liquidités.

Afin de mettre sa politique d'investissement en œuvre, le Trust peut initier une exposition indirecte par le biais d'ADR (American Depositary Receipts), de GDR (Global Depositary Receipts) et d'autres titres rattachés à des actions, notamment des bons de participation, des obligations structurées, des obligations indexées sur des actions et des titres de créance convertibles en actions. Le Trust peut également initier une exposition indirecte en investissant dans des organismes de placement collectif (y compris ceux gérés par la Société de gestion ou ses associés) et d'autres valeurs mobilières. Il peut également utiliser des produits dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille (y compris à des fins de couverture).

Pour une description complète de l'objectif et de la politique d'investissement, veuillez lire le Prospectus.

Comparateur de performance

Le Trust n'est pas géré par rapport à un indice de référence spécifique. Toutefois, la Société de gestion utilise le MSCI Europe ex UK (Total Net Return) Index pour évaluer la performance du Trust.

La Société de gestion estime que ce comparateur de performance est un outil d'évaluation approprié car il suit la performance de grandes et moyennes entreprises des pays européens développés et émergents à l'exception du Royaume-Uni.

Gestion du Trust

Baring Fund Managers Limited (la « Société de gestion ») gère les investissements du Trust selon la méthode ascendante « bottom-up » de « croissance à un prix raisonnable » (GARP). Cette méthode GARP vise en priorité les entreprises qui, selon la Société de gestion, dégageront une croissance des bénéfices supérieure à celle que le marché prévoit actuellement. À ces fins, la Société de gestion analyse avec soin le modèle d'entreprise et les sources de revenus de la société concernée, ainsi que sa capacité à dégager une croissance des revenus élevée en augmentant ses marges. Le processus d'investissement repose en grande partie sur des entretiens réguliers avec les équipes de direction des entreprises dans lesquelles la Société de gestion envisage d'investir. Celle-ci tarifie ensuite le titre de l'entreprise concernée en fonction de son évaluation des perspectives de bénéfices, et compare ces dernières à celles des concurrents de l'entreprise au sein du secteur et dans le monde entier, ainsi qu'aux prévisions émises par le marché en la matière. Lorsque la Société de gestion a établi avec certitude que l'entreprise remplit ses critères d'investissement, elle achète un nombre d'actions approprié.

Profil de risque

Les principaux risques subis par le Trust sont détaillés ci-dessous :

- Les fluctuations des taux de change entre la devise du Trust et les devises dans lesquelles les actifs du Trust sont évalués peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur du Trust et tout revenu en découlant.
- Le Trust peut détenir des actions de petites entreprises qui sont plus difficiles à acheter et à vendre car elles sont négociées moins fréquemment, et selon des volumes moins importants, de sorte que leurs cours peuvent fluctuer de façon plus prononcée que ceux des actions de grandes entreprises.
- Les instruments dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Trust, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné car la moindre fluctuation peut avoir un impact plus important sur les produits dérivés que sur les actifs sous-jacents.
- Les pays émergents peuvent subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés, et présenter une réglementation moins solide. Pour ces raisons, votre capital est soumis à des risques plus importants.
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise à travers laquelle nous achetons un actif (comme une banque) ne satisfait pas ses obligations.
- Il existe un risque de liquidité lorsqu'un titre ou un instrument particulier est difficile à acheter ou à vendre. Si le montant d'une opération est particulièrement important ou si le marché concerné est illiquide (comme cela est le cas pour de nombreux instruments dérivés négociés de manière privée, produits structurés, etc.), il peut être impossible d'initier une opération ou de liquider une position à un moment ou un prix avantageux.

Pour consulter le profil de risque complet, veuillez lire le Prospectus.

Barings European Growth Trust
Aperçu du Trust au 31 août 2019

Taille totale du Trust	23,80 millions GBP	
Frais courants*	31/08/2019	30/04/2018
Classe A GBP dis.	1,59%	1,60%
Classe I GBP dis.	0,84%	0,85%
	Droits d'entrée	Frais annuels
Classe A GBP dis.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe I GBP dis.	Néant	0,75%
	Investissement initial minimum	Investissement minimum suivant
Classe A GBP dis.	1 000 GBP	500 GBP
Classe I GBP dis.	10 000 000 GBP	500 GBP

* Les frais courants reflètent les paiements et dépenses couvrant certains aspects de la gestion du Trust. Ils sont déduits des actifs sur l'exercice. Ils incluent les commissions versées pour la gestion des investissements, ainsi que les frais du fiduciaire et les frais généraux.

Prix par Part	(pence par Part)
Classe A GBP dis.	1 417p
Classe I GBP dis.	1 436p

Barings European Growth Trust

Informations sur le Trust

	Classe A GBP dis. – Parts de distribution			Classe I GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (p)	30/04/2018 (p)	30/04/2017 (p)	31/08/2019 (p)	30/04/2018 (p)	30/04/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	1 448,96	1 311,65	1 024,35	1 453,22	1 315,24	1 025,50
Rendement avant charges d'exploitation	(3,50)	170,80	317,40	(2,85)	171,60	319,94
Charges d'exploitation	(29,22)	(23,07)	(18,78)	(15,55)	(12,36)	(10,11)
Rendement après charges d'exploitation	(32,72)	147,73	298,62	(18,40)	159,24	309,83
Distributions	(24,19)	(10,42)	(11,32)	(38,26)	(21,26)	(20,09)
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture	1 392,05	1 448,96	1 311,65	1 396,56	1 453,22	1 315,24
après frais de transaction directs de*	0,69	0,70	1,48	0,69	0,71	1,49
Performance						
Rendement après charges	(2,25)%	11,26%	28,05%	(1,27)%	12,11%	28,25%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	47 506 GBP	64 726 GBP	64 189 GBP	25 664 GBP	26 779 GBP	20 987 GBP
Nombre de Parts à la clôture	3 412 702	4 467 060	4 893 737	1 837 653	1 842 704	1 595 683
Charges d'exploitation	1,59%	1,60%	1,63%	0,84%	0,85%	0,87%
Frais de transaction directs	0,05%	0,05%	0,13%	0,05%	0,05%	0,13%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	1 512,00	1 552,00	1 326,00	1 517,00	1 564,00	1 338,00
Prix par Part le plus bas	1 152,00	1 315,00	980,40	1 161,00	1 318,00	982,80

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 1^{er} mars au 30 avril.

Barings European Growth Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Performance

Durant la période sous revue, du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019, le Barings European Growth Trust (« le Trust ») a dégagé un rendement absolu net de -2,25% pour la Classe A GBP dis., contre 7,26% pour le comparateur de performance. Sur trois ans et cinq ans jusqu'au 31 août 2019, les rendements sur la Classe A GBP dis. étaient respectivement de 28,76% et 49,22% contre des rendements pour le comparateur de performance au cours des mêmes périodes respectivement de 31,07% et 51,28%.

La majeure partie de la performance absolue négative s'est matérialisée principalement au quatrième trimestre 2018, durant lequel les marchés mondiaux des actions ont subi des ventes massives en raison de craintes liées à des tensions commerciales persistantes, de la hausse des coûts de la main-d'œuvre et des matières premières, de craintes de ralentissement de la croissance économique mondiale et de la suppression des politiques monétaires accommodantes des banques centrales. Dans ce contexte, la confiance des investisseurs envers les marchés des actions s'est détériorée au cours du trimestre, engendrant des prises de bénéfices sur plusieurs classes d'actifs, actions et secteurs qui produisaient jusqu'à présent des résultats solides.

Au début du quatrième trimestre, le Trust affichait une excellente performance sur trois et cinq ans par rapport à son groupe de pairs. Notre style consistant à limiter la rotation au sein du portefeuille, certains titres individuels ont subi des prises de bénéfices significatives, mais conservent néanmoins leur qualité grâce à des perspectives de croissance favorables sur le long terme. Les secteurs défensifs en Europe ont plus généralement eu tendance à générer les meilleurs rendements relatifs, les investisseurs cherchant un refuge face à l'incertitude des marchés et à la recrudescence de la volatilité. Cette rotation agressive vers les secteurs défensifs a engendré des performances nettement inférieures au sein du Trust, notre focalisation sur l'identification de sociétés offrant une croissance à long terme supérieure par rapport au marché plus large signifiant que nous affichons une pondération beaucoup plus faible dans ces secteurs défensifs, comme les Services aux collectivités et les Télécommunications, par rapport au comparateur de performance.

La période de janvier à août 2019 a été beaucoup plus solide pour le Trust, les investisseurs renouant avec certains des titres Growth de qualité qui avaient subi des ventes massives de très grande envergure au quatrième trimestre. Au cours de cette période, la Classe A GBP dis. a généré un rendement de 21,21% net des commissions, contre un rendement de 17,73% pour le MSCI Europe ex-UK Index (en livres sterling).

Les dix principaux achats et ventes de la période sont les suivants :

Achats	Coût 000 GBP	Ventes	Produit 000 GBP
Wirecard	1 877	BNP Paribas	2 346
Tullow Oil	1 244	UBS	2 125
Dalata Hotel	1 050	Voestalpine	2 063
Hexagon Composites	996	Ferrari	1 868
Roche	814	ASML	1 585
Cap Gemini	764	TUI	1 439
ASML	704	Fresenius	1 282
Julius Baer	672	Telefonica Deutschland	1 185
Fresenius	613	Cap Gemini	1 074
Natixis	587	Aurubis	1 019

Perspectives du marché

Un grand nombre des difficultés macroéconomiques et politiques rencontrées à la fin de l'année dernière persistent. La guerre commerciale que se livrent les États-Unis et la Chine engendre une grande incertitude sur les marchés internationaux : une nouvelle amplification nuirait très certainement aux actions mais toute amélioration constituerait un coup de fouet significatif. Au Royaume-Uni, on ne sait toujours presque rien de la future relation commerciale du pays avec l'Union européenne, les grands partis politiques britanniques n'étant toujours pas d'accord sur le meilleur moyen de sortir de l'UE. Une sortie sans accord aura probablement un impact négatif important sur les marchés en raison de ses conséquences sur les relations commerciales. En revanche, si un accord est conclu ou si le pays change d'avis et décide de rester dans l'Union, les perturbations seront moins importantes, ce qui sera positif pour les marchés.

Globalement, nous restons positifs envers les opportunités de sélection de titres parmi les actions européennes sur le moyen à long terme, car les fondamentaux commerciaux sous-jacents des entreprises de la région restent solides.

Barings European Growth Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Perspectives du marché (suite)

Nous maintiendrons notre approche d'investissement basée sur la sélection de titres de qualité présentant une « croissance à un prix raisonnable », qui consiste à identifier les opportunités d'investissement offrant des valorisations attrayantes parmi les entreprises dont le positionnement stratégique et les avantages concurrentiels sont capables de produire une amélioration durable de la rentabilité et des rendements sur le moyen à long terme.

Baring Asset Management Limited

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») donne à ses gérants de portefeuille tous les pouvoirs nécessaires pour gérer leurs fonds comme ils l'entendent, dans le respect des directives établies. Ceci inclut l'opinion que les gérants peuvent se faire des marchés et des secteurs dans lesquels ils investissent, qui peut différer de celle des autres gérants de portefeuille de Barings.

Barings European Growth Trust

Responsabilités de la Société de gestion

Le guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* (« COLL ») exige que Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») établisse des états financiers pour chaque exercice, donnant une image fidèle de la situation financière du Barings European Growth Trust (« le Trust »), ainsi que de ses revenus nets et de ses plus-values nettes pour la période. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue :

- de choisir des méthodes comptables appropriées et les appliquer de manière homogène ;
- de se conformer aux exigences du *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 ») ;
- d'appliquer les principes comptables généralement acceptés et les normes comptables en vigueur ;
- de formuler des postulats et des estimations raisonnables et prudents ;
- de tenir des registres comptables appropriés permettant de démontrer que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées ; et
- de préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, sauf s'il n'est pas approprié de penser que le Trust continuera d'exercer ses activités.

La Société de gestion confirme que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées. La Société de gestion est tenue de gérer le Trust dans le respect de l'Acte fiduciaire, du Prospectus et du COLL. Elle est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

La Société de gestion est responsable de la gestion et de l'intégrité du site Web de la Société. La législation du Royaume-Uni relative à la préparation et à la diffusion d'états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings European Growth Trust (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019

NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») doit s'assurer que le Trust est géré conformément au guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* de la Financial Conduct Authority et à la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, telle qu'amendée (ensemble « la Réglementation »), ainsi qu'à l'Acte fiduciaire et au prospectus (ensemble « les documents de l'Organisme »), comme indiqué ci-dessous.

Dans le cadre de ses fonctions, le Fiduciaire doit agir avec honnêteté, équité, professionnalisme et objectivité, dans l'intérêt du Trust et de ses investisseurs.

Le Fiduciaire est chargé de conserver tous les actifs sous conservation et de consigner tous les autres actifs du Trust, conformément à la Réglementation.

Le Fiduciaire doit s'assurer :

- que les flux de trésorerie du Trust sont dûment surveillés et que les liquidités du Trust sont inscrites dans les comptes de trésorerie, conformément à la Réglementation ;
- que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des Parts sont effectués dans le respect de la Réglementation ;
- que la valeur des Parts du Trust est calculée conformément à la Réglementation ;
- que toute considération relative aux opérations sur les actifs du Trust est communiquée au Trust dans les délais habituels ;
- que les revenus du Trust sont appliqués conformément à la Réglementation ; et
- que les instructions de la Société de gestion sont exécutées (sauf si elles sont contraires à la Réglementation).

Le Fiduciaire est également tenu de prendre des mesures raisonnables pour assurer que le Trust est géré conformément à la Réglementation, et aux documents de l'Organisme s'agissant des pouvoirs d'investissement et d'emprunt du Trust.

Barings European Growth Trust

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings European Growth Trust (« le Trust ») pour la période close le 31 août 2019 (suite)

Ayant appliqué les procédures que nous jugeons nécessaires pour acquitter les responsabilités qui nous incombent en tant que Fiduciaire du Trust, et d'après les informations et explications qui nous ont été fournies, nous estimons que le Trust, à tous égards importants, par le biais de la Société de gestion :

- a effectué l'émission, la vente, le rachat et l'annulation des Parts du Trust, ainsi que le calcul du prix de ces Parts et l'affectation des revenus du Trust, conformément à la Réglementation et aux documents de l'Organisme ; et
- a respecté les pouvoirs et restrictions d'investissement et d'emprunt applicables au Trust.

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

Trustee & Depositary Services

Londres, le 12 décembre 2019

Barings European Growth Trust

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 46 à 58 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et signés pour son compte par :

E. BROWNING Administratrice

J. SWAYNE Administrateur

Londres, le 12 décembre 2019

Barings European Growth Trust

Relevé de portefeuille

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Fonds de placement : 0,56% (0,00%)		
409 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund†	409 000	0,56
	Actions : 101,89% (101,72%)		
	Autriche : 0,00% (3,25%)		
	Belgique : 5,18% (5,43%)		
70 006	KBC Ancora	2 282 480	3,12
36 895	Telenet	1 507 339	2,06
		3 789 819	5,18
	France : 25,00% (25,61%)		
30 431	Airbus	3 476 473	4,75
160 714	AXA	3 070 954	4,20
39 236	Cap Gemini	3 897 169	5,33
550 013	Natixis	1 774 316	2,42
27 414	Safran	3 283 427	4,49
24 231	Wendel	2 787 950	3,81
		18 290 289	25,00
	Allemagne : 12,69% (14,42%)		
20 253	Allianz	3 694 617	5,05
36 908	Fresenius	1 481 266	2,03
21 011	Rheinmetall	2 054 561	2,81
15 501	Wirecard	2 051 237	2,80
		9 281 681	12,69
	Irlande : 9,53% (10,29%)		
105 952	CRH	2 941 483	4,02
647 500	Dalata Hotel	2 603 667	3,56
172 532	Ryanair	1 427 899	1,95
		6 973 049	9,53
	Italie : 4,54% (5,13%)		
17 605	Ferrari	2 300 927	3,14
110 850	UniCredit	1 024 548	1,40
		3 325 475	4,54
	Pays-Bas : 11,85% (10,61%)		
96 312	ArcelorMittal	1 147 434	1,57
29 169	ASML	5 333 003	7,29
95 744	Royal Dutch Shell	2 192 790	2,99
		8 673 227	11,85
	Norvège : 0,92% (0,00%)		
278 771	Hexagon Composites	676 283	0,92

Barings European Growth Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Actions : 101,89% (101,72%) (suite)		
	Portugal : 2,40% (2,71%)		
148 961	Galp Energia	1 753 070	2,40
	Suède : 2,31% (3,14%)		
94 385	Boliden	1 689 421	2,31
	Suisse : 24,13% (18,96%)		
23 159	Cembra Money Bank	1 939 674	2,65
63 461	Julius Baer	2 071 278	2,83
64 071	Nestlé	5 924 676	8,10
23 701	Roche	5 324 669	7,28
17 349	Temenos	2 394 885	3,27
		17 655 182	24,13
	Royaume-Uni : 3,34% (2,17%)		
63 811	First Derivatives	1 458 081	1,99
488 257	Tullow Oil	984 815	1,35
		2 442 896	3,34
	Portefeuille de titres : 102,45% (101,72%)	74 959 392	102,45
	Autres passifs nets	(1 789 083)	(2,45)
	Actif net	73 170 309	100,00

† Parts de fonds de placement. Les liquidités non investies du Trust sont transférées dans ce fonds quotidiennement.

NB : sauf mention contraire, les titres présentés dans le relevé de portefeuille sont des actions ordinaires admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché réglementé.

Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 30 avril 2018.

Barings European Growth Trust

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings European Growth Trust

Rapport concernant l'audit des états financiers

Notre opinion

Nous estimons que les états financiers du Barings European Growth Trust (« le Trust ») :

- donnent une image fidèle de la situation financière du Trust au 31 août 2019, ainsi que des dépenses et moins-values nettes sur les biens de l'Organisme pour la période close à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni (principes comptables du Royaume-Uni, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) et la loi en vigueur), au *Statement of Recommended Practice* pour les fonds agréés au Royaume-Uni, au *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif) et à l'Acte fiduciaire.

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel et les états financiers audités (« le rapport annuel »), qui comprennent le bilan au 31 août 2019 (page 47), l'état du résultat global et le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts pour la période close à cette date (page 46), les tableaux de distribution (page 59) et les notes annexes aux états financiers (pages 48 à 58), qui incluent une description des principales conventions comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni) et à la loi en vigueur. Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales sont décrites de façon plus détaillée à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilités des auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'exprimer une opinion.

Indépendance

Nous restons indépendants du Trust, conformément aux exigences déontologiques qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers au Royaume-Uni, notamment la norme d'éthique du Financial Reporting Council, et nous nous sommes acquittés de toutes nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Les normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni exigent que nous fassions une déclaration à votre intention si :

- la méthode comptable de la continuité d'exploitation appliquée par la Société de gestion dans la préparation des états financiers n'est pas appropriée ; ou si
- la Société de gestion n'a pas déclaré dans les états financiers toute incertitude significative identifiée pouvant fortement remettre en question la capacité du Trust à conserver la méthode comptable de la continuité d'exploitation pour une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Nous n'avons rien à déclarer sur les considérations susmentionnées.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements ou conditions futurs ne peuvent pas être prévus, cette déclaration ne garantit en rien la capacité du Trust à conserver le principe de la continuité d'exploitation. Par exemple, les modalités selon lesquelles le Royaume-Uni sortira de l'Union européenne sont pour l'instant incertaines et il est difficile d'évaluer les conséquences potentielles de cette sortie sur les activités du Trust et sur l'économie dans son ensemble.

Déclarations relatives aux autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations incluses dans le rapport annuel autres que les états financiers et notre rapport d'audit y afférent. La Société de gestion est responsable de toutes les autres informations. L'opinion que nous formulons sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations. Pour cette raison, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur ces autres informations et ne fournissons aucune garantie en la matière, sauf dans la mesure explicitement mentionnée dans le présent rapport.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les états financiers ou avec les informations dont nous avons pris connaissance durant notre audit, ou si elles semblent contenir des inexactitudes importantes. Si nous identifions ce qui nous semble être une incohérence majeure ou une inexactitude importante, nous devons appliquer certaines procédures afin de déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou s'il y a une inexactitude importante dans les autres informations. Si, suite à nos travaux, nous concluons qu'il existe une inexactitude importante dans ces autres informations, nous sommes tenus de le déclarer. Sur la base de ces responsabilités, nous n'avons rien à déclarer.

Barings European Growth Trust

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings European Growth Trust (suite)

Rapport de la Société de gestion

Nous estimons que les informations contenues dans le rapport de la Société de gestion pour la période pour laquelle les états financiers ont été préparés sont cohérentes avec les états financiers.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Responsabilités de la Société de gestion dans le cadre des états financiers

Comme il est expliqué de façon plus détaillée dans la déclaration des responsabilités de la Société de gestion en page 67, celle-ci est chargée de préparer des états financiers, conformément au cadre en vigueur, et de vérifier qu'ils donnent une image fidèle. La Société de gestion est également chargée de mettre en œuvre tout contrôle interne qu'elle juge nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers libres de toute inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, la Société de gestion est chargée d'évaluer la capacité du Trust à poursuivre ses opérations, de déclarer le cas échéant des considérations relatives à la continuité d'exploitation et d'utiliser la méthode comptable de la continuité d'exploitation, sauf si elle compte liquider ou résilier le Trust, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste à sa disposition.

Responsabilités des Auditeurs dans le cadre de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont, d'une part, d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent aucune inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur et, d'autre part, de publier un rapport d'audit présentant notre opinion. L'assurance raisonnable est une assurance importante, mais elle ne garantit pas pour autant qu'un audit mené dans le respect des normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni permette toujours d'identifier les éventuelles inexactitudes importantes. Les inexactitudes peuvent découler de fraudes ou d'erreurs et sont jugées « importantes » si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques que les utilisateurs pourraient prendre sur la base de ces états financiers.

Une description plus détaillée des responsabilités qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers est fournie sur le site du Financial Reporting Council à l'adresse www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, opinion incluse, a été préparé à l'attention exclusive des porteurs de Parts du Trust, en tant qu'entité, conformément au paragraphe 4.5.12 du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, et à aucune autre fin. En émettant cette opinion, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou vis-à-vis de toute autre personne entre les mains de qui ce rapport pourrait se trouver, sauf consentement exprès préalable de notre part formulé par écrit.

Autres éléments nécessitant une déclaration

Opinion sur les éléments requis par le *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif)

Nous estimons avoir obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires pour notre audit.

Déclarations des anomalies en vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*

En vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, nous devons également vous indiquer si, selon nous :

- des registres comptables appropriés n'ont pas été tenus ; ou si
- les états financiers ne concordent pas avec les registres comptables et les rendements enregistrés.

Nous n'avons pas de déclaration exceptionnelle à faire à ce sujet.

PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
Édimbourg
12 décembre 2019

Barings European Growth Trust

État du résultat global

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

	Notes	Du 01/05/2018 au 31/08/2019*		Du 01/05/2017 au 30/04/2018	
		000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Produits					
Plus/(moins)-values nettes	2		(3 596)		8 859
Revenus	3	3 519		2 326	
Charges	4	(1 457)		(1 298)	
Intérêts à payer et autres charges semblables	5	(1)		(2)	
Revenus nets avant impôts		<u>2 061</u>		<u>1 026</u>	
Impôts	6	(346)		(169)	
Revenus nets après impôts			<u>1 715</u>		857
Résultat global avant distributions			<u>(1 881)</u>		<u>9 716</u>
Distributions	7		<u>(1 717)</u>		<u>(859)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement			<u><u>(3 598)</u></u>		<u><u>8 857</u></u>

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019*		Du 01/05/2017 au 30/04/2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture		91 505		85 176
Montants à recevoir sur les émissions de Parts	8 575		11 595	
Montants à payer pour les annulations de Parts	<u>(23 331)</u>		<u>(14 134)</u>	
		(14 756)		(2 539)
Ajustement pour dilution		2		–
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		(3 598)		8 857
Distributions non réclamées		<u>17</u>		<u>11</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à la clôture		<u><u>73 170</u></u>		<u><u>91 505</u></u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 30 avril au 31 août. Pour cette raison, les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ne représentent pas une période de même durée.

Barings European Growth Trust

Bilan

au 31 août 2019

	Notes	31/08/2019* 000 GBP	30/04/2018 000 GBP
Actif			
Actifs de placement		74 959	93 080
Actif à court terme :			
Débiteurs	9	319	563
Espèces et soldes bancaires	10	11	—
Actif total		75 289	93 643
Passif			
Créanciers :			
Découverts bancaires	10	—	(614)
Distributions à payer sur les Parts de distribution	7	(1 529)	(857)
Autres créanciers	11	(590)	(667)
Total du passif		(2 119)	(2 138)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts		73 170	91 505

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 30 avril au 31 août.

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

1. Conventions comptables

Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers respectent également la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande).

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Base d'évaluation des investissements

Tous les investissements sont évalués à la juste valeur en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019. La juste valeur des instruments non dérivés est le cours acheteur, hors intérêts courus.

Si une valeur ne peut pas être facilement déterminée, le titre concerné est évalué à hauteur d'une somme qui, selon la Société de gestion, représente la juste valeur de ce titre.

Opérations de change

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour de la transaction. Le cas échéant, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en livres sterling aux taux de change en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019.

Comptabilisation des revenus

Les revenus tirés des actions cotées, avec ou sans droit de participation, sont comptabilisés nets des crédits d'impôt correspondants lorsque les titres sont cotés ex-dividende.

Les intérêts bancaires et les autres revenus sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

Les distributions à recevoir des fonds de placement sont comptabilisées lorsque les actions sont cotées ex-distribution. Les distributions à recevoir des fonds de placement, hors régularisation, sont comptabilisées comme revenus. Les régularisations sont déduites du coût comptable des investissements.

Les rendements tirés des produits dérivés sont portés au capital et/ou aux revenus en fonction du motif et des circonstances de l'opération concernée. Les revenus et dépenses nets des positions en produits dérivés sont constatés comme des revenus et font partie des distributions du Trust.

Dividendes exceptionnels

Ces dividendes sont comptabilisés comme revenus ou comme capital, en fonction de leur nature et des circonstances dans lesquelles ils surviennent. Les sommes comptabilisées comme revenus sont incluses dans les distributions du Trust. Tout impôt y afférent reçoit le même traitement fiscal que le montant en principal.

Politique de distribution

Le cas échéant, s'agissant des Parts de distribution (« dis. »), le Trust verse les éventuels revenus excédentaires en tant que distribution.

Traitement des dépenses

Aux fins de la comptabilité, toutes les dépenses autres que celles relatives à l'achat et à la vente d'investissements et au « stamp duty reserve tax » (droit complétant le droit de timbre) sont imputées aux revenus de la période selon la comptabilité d'exercice.

Impôts

L'impôt sur les sociétés est provisionné sur une base comptable, de sorte qu'aucun impôt différé ne survient sur les écarts temporels à court terme. Les actifs d'impôts différés découlant de dépenses non utilisées ne sont comptabilisés que s'il est prévu qu'ils se cristallisent. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés afin de refléter la valeur temporelle de l'argent.

Ajustement pour dilution

Le Trust étant évalué selon la méthode du « single pricing » (prix unique), il peut perdre de la valeur en raison des coûts inhérents à l'achat et à la vente de ses investissements sous-jacents. Afin de compenser ces pertes et d'agir dans l'intérêt de tous les investisseurs, nous pouvons appliquer un ajustement pour dilution nous permettant de modifier (à la hausse ou à la baisse) le prix auquel vous achetez ou vendez. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le Prospectus complet.

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

1. Conventions comptables (suite)

Distributions non réclamées

Les distributions non réclamées par les porteurs de Parts au-delà d'une période de six ans sont créditées au capital du Trust.

2. Plus/(moins)-values nettes

Les plus/(moins)-values nettes de la période comprennent :

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
Instruments non dérivés	(3 530)	8 884
Pertes de change	(52)	(21)
Frais de transaction	(14)	(4)
Plus/(moins)-values nettes sur les investissements	<u>(3 596)</u>	<u>8 859</u>

3. Revenus

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
Intérêts bancaires	–	2
Dividendes britanniques	53	7
Produits des intérêts tirés d'organismes de placement collectif offshore	3	–
Dividendes étrangers	3 463	2 317
	<u>3 519</u>	<u>2 326</u>

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

4. Charges

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
Sommes à payer à Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») ou à ses associés :		
Frais de service de la Société de gestion	1 348	1 206
	1 348	1 206
Sommes à payer à NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») ou à ses associés :		
Commissions fiduciaires	26	22
Frais de conservation	18	18
	44	40
Autres charges :		
Frais administratifs	4	—
Frais d'audit	11	12
Frais professionnels	2	2
Frais d'enregistrement et de transfert	35	27
Frais de l'autorité de régulation	4	3
Frais généraux permanents	4	3
Charges fiscales*	5	5
	65	52
Total des charges	1 457	1 298

* Les charges fiscales concernent PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) ou l'une de ses filiales.

5. Intérêts à payer et autres charges semblables

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
Intérêts débiteurs	1	2
	1	2

6. Impôts

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
a) Analyse des charges fiscales de la période/l'exercice :		
Retenues à la source à l'étranger	346	169
Charge fiscale de l'exercice (note 6b)	346	169

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

6. Impôts (suite)

b) Facteurs affectant les charges fiscales durant la période/l'exercice :

L'impôt calculé pour la période est inférieur (30 avril 2018 : inférieur) au taux standard de l'impôt sur les sociétés du Royaume-Uni pour un fonds de placement de type « authorised unit trust », qui se chiffre à 20 % (30 avril 2018 : 20 %). Les écarts s'expliquent comme suit :

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019	Du 01/05/2017 au 30/04/2018
	000 GBP	000 GBP
Revenus nets avant impôts	2 061	1 026
Impôt sur les sociétés au taux de 20% (20%)	412	205
Impact des éléments suivants :		
Dépenses liées à l'abattement pour double imposition	(4)	(2)
Retenues à la source à l'étranger	346	169
Dividendes britanniques non imposables	(11)	(1)
Excédent de frais de gestion non utilisés	268	240
Dividendes étrangers non imposables	(665)	(442)
Charge fiscale totale de la période/l'exercice (note 6a)	346	169

c) Provision pour impôt différé

À la fin de la période, il existait un actif d'impôt potentiel latent de 4 931 627 GBP (contre 4 663 723 GBP au 30 avril 2018) en lien avec des frais de gestion non utilisés. Il n'est pas prévu de les utiliser dans un avenir proche, sauf si la nature des revenus et plus-values du Trust change.

7. Distributions

Les distributions tiennent compte des revenus perçus sur l'émission de Parts et déduits suite à l'annulation de Parts, et comprennent :

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019	Du 01/05/2017 au 30/04/2018
	000 GBP	000 GBP
Distribution finale	1 529	857
	1 529	857
Plus : revenus déduits suite à l'annulation de Parts	293	110
Moins : revenus perçus sur l'émission de Parts	(105)	(108)
Distributions totales	1 717	859

Les détails des distributions par Part sont fournis aux tableaux de distribution en page 59.

Les distributions de 1 528 556 GBP à payer à la fin de la période (857 373 GBP au 30 avril 2018) sont indiquées dans le bilan en page 47.

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

8. Variation entre les revenus nets et les distributions

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
Revenus nets après impôts	1 715	857
Régularisations sur les conversions	2	2
	1 717	859

9. Débiteurs

	31/08/2019 000 GBP	30/04/2018 000 GBP
Revenus courus	46	182
Somme à recevoir pour la création de Parts	44	48
Impôts étrangers récupérables	194	333
Ventes en attente de règlement	35	–
	319	563

10. Espèces et soldes bancaires

	31/08/2019 000 GBP	30/04/2018 000 GBP
Découvert bancaire	(1 766)	(1 454)
Espèces et soldes bancaires	1 777	840
	11	(614)

11. Autres créanciers

	31/08/2019 000 GBP	30/04/2018 000 GBP
Charges à payer	489	498
Sommes à payer pour l'annulation de Parts	101	169
	590	667

12. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de la période (30 avril 2018 : 0 GBP).

13. Régularisation

Les régularisations ne concernent que les Parts achetées au cours de la période de distribution (Parts du groupe 2). Elles représentent le montant moyen des revenus nets inclus dans le prix de souscription de toutes les Parts du groupe 2. Pour les Parts de distribution (« dis. »), elles sont remboursées dans le cadre de la première distribution payée aux porteurs de Parts. Pour les Parts de capitalisation (« cap. »), elles sont automatiquement réinvesties dans le capital à la première date de détachement de la distribution suivant l'achat des Parts. En tant que remboursement de capital, ceci n'est pas assujéti à l'impôt sur le revenu mais doit être déduit du coût des Parts aux fins de l'impôt sur les plus-values.

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

14. Instruments financiers

Dans le cadre de son objectif d'investissement, tel que défini en page 34, le Trust peut détenir un certain nombre d'instruments financiers,

dont :

- des actions avec ou sans droit de participation, des titres obligataires, et des titres à taux flottant. Ces derniers sont détenus conformément à l'objectif et à la politique d'investissement du Trust ;
- des espèces, des organismes de placement collectif, des avoirs liquides, des créances et des dettes à court terme découlant directement de ses opérations ;
- des fonds de porteurs de Parts représentant l'argent des investisseurs investi pour leur compte ;
- des emprunts destinés à financer les activités d'investissement ;
- des contrats de change à terme de gré à gré destinés à gérer le risque de change découlant des activités d'investissement du Trust (et financements associés) ; et
- des instruments dérivés détenus à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille.

15. Risques liés aux instruments financiers

Les risques inhérents aux instruments financiers du Trust sont les risques de marché, de change, de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit. La Société de gestion révise (et définit avec le Fiduciaire) les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumées ci-dessous. Ces politiques n'ont pas changé depuis le début de la période couverte par les présents états financiers (30 avril 2018 : idem).

Risque de marché

Risque de marché - Ce risque découle principalement de l'incertitude relative au futurs prix des instruments financiers détenus. Il représente les pertes potentielles encourues par le Trust en cas de fluctuation des prix des positions détenues sur le marché.

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») évalue régulièrement l'allocation des actifs du portefeuille afin de minimiser les risques associés à certains pays ou secteurs, tout en respectant l'objectif d'investissement. Un gérant est chargé de surveiller le portefeuille existant, constitué conformément à la stratégie d'allocation d'actifs globale décrite ci-dessus, et cherche à identifier des titres dont le profil de risque/rendement est acceptable.

Le Gestionnaire d'investissement n'utilise pas d'instruments dérivés pour couvrir le portefeuille de titres contre le risque de marché, estimant que le coût de telles opérations entraînerait une diminution inacceptable du potentiel de croissance du capital.

Analyse de sensibilité du risque de marché

Au 31 août 2019, si le prix des investissements détenus par le Trust augmentait ou diminuait de 5% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 3,748 millions GBP (4,650 millions GBP au 30 avril 2019).

Risque de change

La plupart des actifs et des revenus du Trust étant libellés dans des devises autres que la livre sterling, la monnaie fonctionnelle du Trust, les fluctuations de la conversion monétaire peuvent avoir un impact important sur les revenus et le capital des investissements du Trust.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié trois catégories de risque de change susceptibles d'avoir un impact sur le Trust. Ce sont : les fluctuations des taux de change affectant la valeur des investissements, les écarts temporels à court terme tels que les variations des taux de change durant la période entre la date d'achat/de vente d'un titre et la date de règlement de l'investissement, et l'impact des fluctuations des taux de change sur les revenus du Trust. Le Trust convertit en livres sterling tous les revenus perçus en monnaie étrangère le jour de leur encaissement.

À la date de clôture de la période, une partie de l'actif net du Trust était évaluée dans des devises autres que la livre sterling, engendrant un risque de change sur le bilan et l'état du résultat global.

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Cet actif net comprend les éléments suivants :

Risque de change pour la période close le 31 août 2019 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Couronne danoise	–	20	20
Euro	52 087	171	52 258
Couronne norvégienne	676	–	676
Couronne suédoise	1 689	–	1 689
Franc suisse	17 655	3	17 658
	72 107	194	72 301

Risque de change pour l'exercice clos le 30 avril 2018 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Couronne danoise	–	19	19
Euro	69 071	368	69 439
Couronne norvégienne	–	8	8
Couronne suédoise	2 871	74	2 945
Franc suisse	17 348	54	17 402
	89 290	523	89 813

Analyse de sensibilité du risque de change

Au 31 août 2019, si la valeur de la livre sterling augmentait ou diminuait de 1% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 0,723 million GBP (0,900 million GBP au 30 avril 2019).

Risque de taux d'intérêt

Le Trust peut investir dans des titres à taux fixe ou flottant. En cas de changement des taux d'intérêt en vigueur pour un titre donné, les revenus peuvent augmenter ou diminuer, ou la Société de gestion peut se trouver dans l'impossibilité de garantir des rendements semblables à l'échéance des contrats ou lors de la vente des titres. En outre, les fluctuations des taux en vigueur et les changements des prévisions de taux futurs peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur des titres détenus.

En général, une hausse des taux d'intérêt implique une hausse des revenus potentiels du Trust mais une baisse de la valeur des titres à taux fixe (ainsi que de certaines dépenses calculées en fonction des actifs du Trust). Une baisse des taux a généralement l'effet inverse.

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Le profil de risque de taux d'intérêt des actifs et passifs financiers se présente comme suit :

	Taux flottant 31/08/2019 000 GBP	Taux fixe 31/08/2019 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 31/08/2019 000 GBP	Total 31/08/2019 000 GBP
Portefeuille de titres	409	–	74 550	74 959
Liquidités en banque	11	–	–	11
Autres actifs	–	–	319	319
Passif	–	–	(2 119)	(2 119)
	420	–	72 750	73 170

	Taux flottant 30/04/2018 000 GBP	Taux fixe 30/04/2018 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 30/04/2018 000 GBP	Total 30/04/2018 000 GBP
Portefeuille de titres	–	–	93 080	93 080
Liquidités en banque	(614)	–	–	(614)
Autres actifs	–	–	563	563
Passif	–	–	(1 524)	(1 524)
	(614)	–	92 119	91 505

Les actifs et passifs financiers à taux flottant comprennent les soldes et découverts bancaires, dont les taux sont déterminés d'après le LIBOR ou un taux d'emprunt international équivalent.

Analyse de sensibilité du risque de taux d'intérêt

Le Trust ne présentait pas d'exposition significative au risque de taux d'intérêt au 31 août 2019 (idem au 30 avril 2018).

Risque de liquidité

Les actifs du Trust comprennent principalement des titres facilement réalisables qui peuvent être vendus rapidement. L'obligation principale du Trust est le rachat des Parts que les investisseurs désirent vendre.

Risque de crédit

Certaines opérations sur titres exposent le Trust à un risque de non-livraison (achat) ou de non-paiement (vente) de la contrepartie concernée après que le Trust a rempli ses obligations. Au 31 août 2019, le Trust n'avait pas de contrats de change à terme de gré à gré ouverts auprès d'une quelconque contrepartie (idem au 30 avril 2019). Le Trust achète et vend ses investissements uniquement par l'intermédiaire de courtiers approuvés en tant que contrepartie acceptable. En outre, des limites sont imposées sur l'exposition maximale à un même courtier et revues régulièrement.

Durant la période, le Trust a utilisé des instruments dérivés « de gré à gré ». Ce type d'opération engendre un risque de contrepartie, c'est-à-dire que la contrepartie concernée risque de ne pas pouvoir payer ses engagements financiers. L'exposition du Trust au risque de contrepartie inhérent aux instruments dérivés de gré à gré correspond à l'exposition notionnelle des contrats à terme de gré à gré. Afin de réduire ce risque, le Trust peut détenir une garantie.

Instruments dérivés et autres instruments financiers

Le Trust ne détenait aucun instrument dérivé susceptible d'avoir un impact significatif sur sa valeur durant l'exercice actuel ou l'exercice précédent.

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

16. Juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est à la somme pour laquelle il pourrait être échangé entre deux parties disposées à effectuer l'opération et en connaissant les modalités, dans des conditions normales de concurrence. Il n'y a pas d'écart important entre la valeur des actifs et passifs financiers indiquée dans les états financiers et leur juste valeur.

La norme FRS 102 exige du Trust qu'il classe ses instruments financiers évalués à la juste valeur selon la hiérarchie suivante.

Les informations communiquées sont basées sur une hiérarchie de la juste valeur à trois niveaux pour les données saisies dans les techniques de valorisation servant à calculer la juste valeur.

Un instrument financier est réputé coté sur un marché actif si les prix cotés sont rapidement et facilement obtenus auprès d'une place boursière, d'un négociant, d'un courtier, d'un groupe industriel, d'un fournisseur de prix ou d'une agence de réglementation, et si ces prix représentent les opérations qui interviennent réellement et régulièrement sur le marché dans des conditions normales de concurrence.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est calculée grâce à des techniques de valorisation. Le Trust utilise des méthodes différentes et formule des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la fin de la période. La hiérarchie de la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 – Prix non ajusté coté sur un marché actif pour des actifs ou passifs identiques, que l'entité peut obtenir à la date d'évaluation
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés du niveau 1 qui peuvent être observées (c'est-à-dire développées en fonction des données du marché) pour l'actif ou le passif concerné, soit directement soit indirectement
- Niveau 3 – Données non observables (c'est-à-dire pour lesquelles aucune donnée de marché n'est observable) pour l'actif ou le passif concerné

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 août 2019 :

	Niveau 1 000 GBP	Niveau 2 000 GBP	Niveau 3 000 GBP	Total 000 GBP
Actifs financiers				
Actions	74 550	–	–	74 550
Fonds de placement	–	409	–	409
	74 550	409	–	74 959

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 30 avril 2018 :

	Niveau 1 000 GBP	Niveau 2 000 GBP	Niveau 3 000 GBP	Total 000 GBP
Actifs financiers				
Actions	93 080	–	–	93 080
	93 080	–	–	93 080

17. Frais de transaction du portefeuille

	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
Analyse du coût total des achats :		
Achats avant frais de transaction*	14 445	14 805
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	6	12
Impôts :		
Actions – Valeur totale payée	25	22
Total des frais de transaction	31	34
Montant total brut des achats	14 476	14 839

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

17. Frais de transaction du portefeuille (suite)

Analyse du coût total des ventes :	Du 01/05/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/05/2017 au 30/04/2018 000 GBP
Ventes avant frais de transaction*	29 093	15 582
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	(10)	(11)
Total des frais de transaction	(10)	(11)
Total des ventes nettes des frais de transaction	29 083	15 571

* Des achats et des ventes effectués dans des fonds monétaires, pour 17,107 millions GBP et 16,698 millions GBP respectivement, qui n'ont pas engendré de frais de transaction, sont exclus des chiffres 2019. En 2018, les achats et ventes effectués dans des fonds monétaires se sont chiffrés à 11,87 millions GBP et 13,12 millions GBP respectivement.

L'analyse susmentionnée couvre les éventuels frais de transaction directs encourus par le Trust durant la période.

S'agissant des actions et des fonds de placement, des frais de transaction directs identifiés séparément (commissions, impôts, etc.) sont attribuables aux actions achetées et vendues par le Trust. En outre, il peut exister un écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) dont le coût survient lors des opérations de vente et d'achat, qui n'est pas identifié séparément et qui est exclu de l'analyse susmentionnée.

S'agissant des fonds de placement, il peut exister un écart de négociation dont les coûts s'appliqueront aux achats et aux ventes. En outre, il existe des frais de transaction indirects liés aux compartiments sous-jacents, tout au long de la période de détention de ces instruments, qui ne sont pas identifiés séparément et qui sont exclus de l'analyse susmentionnée.

Le coût découlant de l'écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) relatif aux opérations de vente et d'achat qui ne peuvent pas être identifiées séparément et qui sont exclues de l'analyse susmentionnée. L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

Analyse du coût total des achats :	01/05/2018 au 31/08/2019 %	01/05/2017 au 30/04/2018 %
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,04	0,08
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,01	0,01
Impôts :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,18	0,15
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,03	0,02

Barings European Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} mai 2018 au 31 août 2019.

17. Frais de transaction du portefeuille (suite)

	01/05/2018 au 31/08/2019	01/05/2017 au 30/04/2018
	%	%
Analyse du coût total des ventes :		
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des ventes	(0,03)	(0,08)
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	(0,01)	(0,01)

Écart de négociation moyen du portefeuille

À la date du bilan, l'écart de négociation moyen du portefeuille se chiffrait à 0,07% (0,09% au 30 avril 2018) selon les cours en vigueur à la clôture des opérations. Cet écart représente la différence entre les valeurs calculées en fonction des cours acheteurs et vendeurs des investissements respectivement. Il est exprimé en pourcentage de la valeur calculée en fonction du cours vendeur.

18. Classes de Parts

Le Trust compte actuellement deux Classes de Parts : A GBP dis. et I GBP dis. Les frais de gestion annuels et la commission de gestion du Trust figurent à la page 35. La valeur d'inventaire nette de chaque Classe de Parts, la valeur d'inventaire nette par Part et le nombre de Parts de chaque Classe sont indiqués dans les tableaux comparatifs en page 36. Les distributions par Classe de Parts sont indiquées dans les tableaux de distribution en page 59. Toutes les Classes jouissent des mêmes droits lors de la liquidation.

	Classe A GBP dis.	Classe I GBP dis.
Parts à l'ouverture	4 467 060	1 842 704
Parts créées	223 054	403 750
Parts liquidées	(1 247 213)	(438 769)
Parts converties	(30 199)	29 968
Parts à la clôture	3 412 702	1 837 653

19. Opérations avec les parties liées

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») est la société mère immédiate de la Société de gestion et est considérée comme une partie liée. Les frais et dépenses du Gestionnaire d'investissement sont acquittés par la Société de gestion à partir de la rémunération qu'elle reçoit du Trust. Au 31 août 2019, il n'existait aucune somme à recevoir du Gestionnaire d'investissement ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts (néant également au 30 avril 2018).

La Société de gestion a le contrôle du Trust et, en conséquence, constitue une partie liée en raison de son influence. Les sommes versées à la Société de gestion durant la période ou qui lui sont dues à la date du bilan pour les commissions de gestion sont indiquées aux postes « Charges » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

La Société de gestion agit en tant que mandant pour toutes les opérations effectuées sur les Parts du Trust. Les sommes globales perçues sur les émissions et annulations de Parts sont indiquées dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts et au poste « Distributions » dans les notes annexes aux états financiers. Les sommes à recevoir de la Société de gestion ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts à la date du bilan sont indiquées aux postes « Débiteurs » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

Barings European Growth Trust

Tableaux de distribution

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 1^{er} mai 2018*

Groupe 2 : Parts achetées entre le 1^{er} mai 2018 et le 31 août 2019

Distribution finale - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	24,1866	0,0000	24,1866	10,4246
2	13,7317	10,4549	24,1866	10,4246

Distribution finale - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	38,2629	0,0000	38,2629	21,2568
2	16,1177	22,1452	38,2629	21,2568

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 30 avril au 31 août.

Barings Europe Select Trust

Objectif et politique d'investissement

Le Barings Europe Select Trust (le « Trust ») vise à faire croître son capital en investissant en Europe, à l'exception du Royaume-Uni.

Le Trust compte réaliser son objectif en investissant au moins 75% de son actif total, directement et indirectement, dans des actions et des titres de participation de petites entreprises qui sont constituées en Europe ou qui exercent la majeure partie de leurs activités économiques en Europe, à l'exception du Royaume-Uni, ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières d'Europe, à l'exception du Royaume-Uni.

Les petites entreprises européennes sont celles incluses dans les trois premiers déciles de la capitalisation boursière totale des entreprises cotées en Europe (ceci exclut les entreprises au Royaume-Uni).

Le Trust peut investir le reste de son actif total, directement ou indirectement, dans des actions et des titres de participation en dehors de l'Europe (y compris au Royaume-Uni), ainsi que dans de grandes entreprises, et dans des titres obligataires et des liquidités.

Afin de mettre sa politique d'investissement en œuvre, le Trust peut initier une exposition indirecte par le biais d'ADR (American Depositary Receipts), de GDR (Global Depositary Receipts) et d'autres titres rattachés à des actions, notamment des bons de participation, des obligations structurées, des obligations indexées sur des actions et des titres de créance convertibles en actions. Le Trust peut également initier une exposition indirecte en investissant dans des organismes de placement collectif (y compris ceux gérés par la Société de gestion ou ses associés) et d'autres valeurs mobilières. Il peut également utiliser des produits dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille (y compris à des fins de couverture).

Pour une description complète de l'objectif et de la politique d'investissement, veuillez lire le Prospectus.

Comparateur de performance

Le Trust n'est pas géré par rapport à un indice de référence spécifique. Toutefois, la Société de gestion utilise l'EMIX Smaller European Companies Ex UK (Total Gross Return) Index pour évaluer la performance du Trust.

La Société de gestion estime que ce comparateur de performance est un outil d'évaluation approprié car il suit la performance de petites et moyennes entreprises des pays européens développés à l'exception du Royaume-Uni.

Gestion du Trust

Les équipes de gestion des investissements en actions de Barings sont adeptes de la philosophie de « croissance à un prix raisonnable » (GARP). Nous sommes convaincus que la croissance des bénéfices est le principal moteur de performance du marché des actions sur le moyen à long terme, et nous privilégions les entreprises de qualité capables de surperformer le marché (après correction des risques). Nous pensons notamment que des recherches fondamentales structurées et un processus d'investissement discipliné, combinant des disciplines de qualité, de croissance et de potentiel haussier, nous permettent d'identifier des sociétés qui présentent des prix attractifs et un potentiel de croissance à long terme, et qui pourront surperformer le marché. Nous donnons la priorité à des critères de qualité pour identifier les sociétés appropriées, et fixons un horizon de trois à cinq ans pour prévoir leurs bénéfices. Pour déterminer le potentiel haussier, nous utilisons des méthodes cohérentes et transparentes centrées sur des modèles de bénéfices actualisés.

Profil de risque

Les principaux risques subis par le Trust sont détaillés ci-dessous :

- Les fluctuations des taux de change entre la devise du Trust et les devises dans lesquelles les actifs du Trust sont évalués peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur du Trust et tout revenu en découlant.
- Le Trust peut détenir des actions de petites entreprises qui sont plus difficiles à acheter et à vendre car elles sont négociées moins fréquemment, et selon des volumes moins importants, de sorte que leurs cours peuvent fluctuer de façon plus prononcée que ceux des actions de grandes entreprises.
- Les fonds régionaux étant plus spécialisés que ceux qui investissent globalement sur plusieurs marchés, ils sont donc plus risqués.
- Les instruments dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Trust, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné car la moindre fluctuation peut avoir un impact plus important sur les produits dérivés que sur les actifs sous-jacents. Certaines opérations sur instruments dérivés peuvent être initiées directement avec une personne ou un établissement admissible (« contrepartie »). Cette contrepartie peut ne pas pouvoir acquitter ses obligations ou devenir insolvable, ce qui peut engendrer des pertes au sein du Trust.
- Les marchés émergents ou les pays moins développés peuvent subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés. Associé à une réglementation moins développée, cela veut dire que votre argent court un risque plus important.
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise par le biais de laquelle nous achetons un actif (comme par exemple une banque) manque à ses obligations.

Barings Europe Select Trust

Objectif et politique d'investissement

Profil de risque (suite)

- Il existe un risque de liquidité lorsqu'un titre ou un instrument particulier est difficile à acheter ou à vendre. Si le montant d'une opération est particulièrement important ou si le marché concerné est illiquide (comme cela est le cas pour de nombreux instruments dérivés négociés de manière privée, produits structurés, etc.), il peut être impossible d'initier une opération ou de liquider une position à un moment ou un prix avantageux.

Pour consulter le profil de risque complet, veuillez lire le Prospectus.

Aperçu du Trust au 31 août 2019

Taille totale du Trust	1 565,63 millions GBP	
Frais courants*	31/08/2019	31/05/2018
Classe A GBP dis.**	1,56%	1,55%
Classe A EUR cap.**	1,56%	1,55%
Classe A EUR dis.**	1,56%	1,55%
Classe A USD cap.	1,56%	1,55%
Classe I GBP dis.	0,81%	0,80%
Classe I EUR cap.	0,81%	0,80%
Classe I EUR dis.	0,81%	0,80%
	Droits d'entrée	Frais annuels
Classe A GBP dis.**	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A EUR cap.**	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A EUR dis.**	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A USD cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe I GBP dis.	Néant	0,75%
Classe I EUR cap.	Néant	0,75%
Classe I EUR dis.	Néant	0,75%
	Investissement initial minimum	Investissement minimum suivant
Classe A GBP dis.**	1 000 GBP	500 GBP
Classe A EUR cap.**	5 000 USD	1 000 GBP
Classe A EUR dis.**	5 000 USD	1 000 GBP
Classe A USD cap.	5 000 USD	2 500 USD
Classe I GBP dis.	10 000 000 GBP	500 GBP
Classe I EUR cap.	10 000 000 GBP	1 000 GBP
Classe I EUR dis.	10 000 000 GBP	1 000 GBP

* Les frais courants reflètent les paiements et dépenses couvrant certains aspects de la gestion du Trust. Ils sont déduits des actifs sur l'exercice. Ils incluent les commissions versées pour la gestion des investissements, ainsi que les frais du dépositaire et les frais généraux.

** Calculé sur la base du cours moyen.

Barings Europe Select Trust

Aperçu du Trust au 31 août 2019 (suite)

Prix par Part	(pence/cents par Part)
Classe A GBP dis.	4 239,00p
Classe A EUR cap.	4 963,00c
Classe A EUR dis.	4 661,00c
Classe A USD cap.	5 468,00c
Classe I GBP dis.	4 281,00p
Classe I EUR cap.	4 979,00c
Classe I EUR dis.	4 723,00c

Barings Europe Select Trust

Informations sur le Trust

	Classe A GBP dis. – Parts de distribution			Classe A EUR cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019 (p)	31/05/2018 (p)	31/05/2017 (p)	31/08/2019 (c)	31/05/2018 (c)	31/05/2017 (c)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	4 063,90	3 881,28	2 853,26	4 911,96	4 681,55	3 935,40
Rendement avant charges d'exploitation	250,24	266,56	1 082,90	129,60	315,28	817,95
Charges d'exploitation	(78,47)	(62,04)	(51,06)	(82,29)	(84,86)	(71,81)
Rendement après charges d'exploitation	171,77	204,52	1 031,84	47,31	230,42	746,15
Distributions	(17,76)	(21,90)	(3,82)	–	(13,89)	(26,36)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	–	–	–	–	13,89	26,36
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	4 217,91	4 063,90	3 881,28	4 959,27	4 911,96	4 681,55
	2,38	3,13	3,32	2,50	4,29	4,67
Performance						
Rendement après charges	4,23%	5,27%	36,16%	0,96%	4,92%	18,96%
Autres informations						
	232 387	276 753	319 944	38 581	133 361	261 964
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	GBP	GBP	GBP	EUR	EUR	EUR
Nombre de Parts à la clôture	5 509 533	6 810 034	8 243 250	777 949	2 715 017	5 595 673
Charges d'exploitation	1,56%	1,55%	1,55%	1,56%	1,55%	1,55%
Frais de transaction directs	0,06%	0,08%	0,10%	0,06%	0,08%	0,10%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	4 383,00	4 184,00	3 887,00	5 141,00	5 000,00	4 717,00
Prix par Part le plus bas	3 534,00	3 828,00	2 793,00	4 150,00	4 482,00	3 615,00

	Classe A EUR dis. – Parts de distribution			Classe A USD cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019 (c)	31/05/2018 (c)	31/05/2017 (c)	31/08/2019 (c)	31/05/2018 (c)	31/05/2017 (c)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	4 623,86	4 432,63	3 739,29	5 736,98	5 249,97	4 389,40
Rendement avant charges d'exploitation	111,59	299,35	776,19	(189,45)	603,17	949,42
Charges d'exploitation	(77,81)	(80,56)	(67,63)	(83,03)	(116,16)	(88,85)
Rendement après charges d'exploitation	33,78	218,79	708,56	(272,48)	487,01	860,57
Distributions	(8,23)	(27,29)	(15,49)	(27,50)	(36,33)	(13,47)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	–	–	–	27,50	36,33	13,47
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	4 649,41	4 623,86	4 432,36	5 464,50	5 736,98	5 249,97
	2,36	4,07	4,40	2,52	5,87	5,78
Performance						
Rendement après charges	0,73%	4,94%	18,95%	(4,75)%	9,28%	19,61%
Autres informations						
	292 038	612 383	567 829	16 926	28 181	16 335
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	EUR	EUR	EUR	USD	USD	USD
Nombre de Parts à la clôture	6 281 177	13 243 986	12 810 983	309 752	491 209	311 152
Charges d'exploitation	1,56%	1,55%	1,55%	1,56%	1,55%	1,55%
Frais de transaction directs	0,06%	0,08%	0,10%	0,06%	0,08%	0,10%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	4 828,00	4 735,00	4 450,00	5 971,00	6 184,00	5 253,00
Prix par Part le plus bas	3 907,00	4 243,00	3 450,00	4 728,00	5 206,00	3 982,00

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 1^{er} juin au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 1^{er} juin au 31 mai.

Barings Europe Select Trust

Informations sur le Trust (suite)

	Classe I GBP dis. – Parts de distribution			Classe I EUR cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019 (c)	31/05/2018 (c)	31/05/2017 (c)	31/08/2019 (c)	31/05/2018 (c)	31/05/2017 (c)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	4 069,60	3 887,87	2 861,71	4 892,47	4 627,76	3 862,10
Rendement avant charges d'exploitation	253,10	268,43	1 091,68	126,21	308,32	800,68
Charges d'exploitation	(40,89)	(32,24)	(26,72)	(42,84)	(43,61)	(35,02)
Rendement après charges d'exploitation	212,21	236,19	1 064,96	83,37	264,71	765,66
Distributions	(64,53)	(54,46)	(38,81)	(74,02)	(64,68)	(33,82)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	–	–	–	74,02	64,68	33,82
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	4 217,28	4 069,60	3 887,87	4 975,84	4 892,47	4 627,76
	2,39	3,16	3,37	2,51	4,27	4,22
Performance						
Rendement après charges	5,21%	6,08%	37,21%	1,70%	5,72%	19,83%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	933 913	1 104 121	884 299	58 399	60 291	54 741
	GBP	GBP	GBP	EUR	EUR	EUR
Nombre de Parts à la clôture	22 144 891	27 130 932	22 745 100	1 173 650	1 232 329	1 182 890
Charges d'exploitation	0,81%	0,80%	0,80%	0,81%	0,80%	0,80%
Frais de transaction directs	0,06%	0,08%	0,10%	0,06%	0,08%	0,10%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	4 424,00	4 212,00	3 929,00	5 152,00	4 973,00	4 698,00
Prix par Part le plus bas	3 552,00	3 837,00	2 803,00	4 152,00	4 438,00	3 550,00

	Classe I EUR dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (p)	31/05/2018 (p)	31/05/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part			
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	4 645,25	4 452,93	3 754,13
Rendement avant charges d'exploitation	119,06	297,15	780,70
Charges d'exploitation	(40,83)	(42,05)	(35,64)
Rendement après charges d'exploitation	78,23	255,10	745,06
Distributions	(71,19)	(62,78)	(46,26)
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	4 652,29	4 645,25	4 452,93
	2,39	4,12	4,49
Performance			
Rendement après charges	1,68%	5,73%	19,85%
Autres informations			
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	36 082 EUR	54 407 EUR	35 716 EUR
Nombre de Parts à la clôture	775 583	1 171 244	802 082
Charges d'exploitation	0,81%	0,80%	0,80%
Frais de transaction directs	0,06%	0,08%	0,10%
Prix**			
Prix par Part le plus élevé	4 886,00	4 786,00	4 531,00
Prix par Part le plus bas	3 939,00	4 271,00	3 450,00

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 1^{er} juin au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 1^{er} juin au 31 mai.

Barings Europe Select Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Rapport d'investissement

Performance

Durant la période sous revue, du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019, le Barings Europe Select Trust (« le Trust ») a dégagé un rendement absolu net de 4,25% pour la Classe A GBP dis., contre -0,62% pour le comparateur de performance. Sur trois ans et cinq ans jusqu'au 31 août 2019, les rendements sur la Classe A GBP dis. étaient respectivement de 32,81% et 88,84% contre des rendements pour le comparateur de performance au cours des mêmes périodes respectivement de 31,70% et 71,63%.

La période sous revue s'est caractérisée par la persistance des troubles politiques et des difficultés économiques. Les récents signes d'un ralentissement de la croissance économique européenne, attestés par la baisse de confiance des entreprises et la chute des ventes de voitures, reflètent d'une part les incertitudes à l'égard du climat politique intérieur et d'autre part le ralentissement du commerce mondial sur fond de guerre des tarifs douaniers entre les États-Unis et la Chine.

Tryg, une compagnie d'assurances dommages danoise, est le titre qui a le plus contribué aux rendements relatifs, la société continuant de déployer son plan visant à accroître la rentabilité tout en maintenant une excellente discipline en matière de capital, et ses nouveaux produits semblent avoir le vent en poupe. Au niveau géographique, la sélection de titres en France est l'élément qui a le plus contribué aux rendements relatifs, avec en tête la société d'externalisation de centres d'appels Teleperformance, confirmant son solide potentiel de croissance et son excellente qualité d'exécution. La société de technologie médicale allemande Carl Zeiss Meditec a également enregistré des performances supérieures grâce à une solide croissance interne, à la poursuite de son expansion géographique, et au succès de ses nouveaux produits ophtalmiques ; nous avons depuis vendu ces actions car elles avaient atteint notre cours cible suite à de solides performances. Effaçant en partie ces rendements positifs, le fabricant italien de câbles Prysmian a enregistré des performances inférieures suite à une série de résultats décevants, la société étant impactée par des problèmes techniques concernant l'installation d'un câble sous-marin ; Prysmian bénéficie d'une solide position au sein de différents segments de câbles électriques et de télécommunication, mais la progression des bénéfices n'a pas répondu à nos attentes et nous avons donc vendu ces actions.

Les dix principaux achats et ventes de la période sont les suivants :

Achats	Coût 000 GBP	Ventes	Produit 000 GBP
Vopak	32 450	Carl Zeiss Meditec	42 070
SEB	23 814	DSV	37 862
Qiagen	23 012	ANDRITZ	31 194
Wendel	22 301	CIE Automotive	30 293
Bucher Industries	22 227	Temenos	29 431
Swedish Match	20 764	Recordati	28 993
Brenntag	20 087	DKSH	28 625
Moncler	20 082	Valmet	27 671
KION	18 564	Worldline	23 596
SCOR	18 298	Amer Sports	23 015

Perspectives du marché

Les valorisations des petites entreprises d'Europe restent raisonnables par rapport à celles des autres classes d'actifs, en partie grâce au bas niveau des taux d'intérêt perçus sur les liquidités et des faibles rendements des obligations d'État de la région. Toutefois, en termes absolus, de nombreuses mesures d'évaluation suggèrent que les petites entreprises européennes se négocient dans la partie la plus élevée des fourchettes de valorisation historiques, compte tenu des solides performances enregistrées par les indices européens depuis le début de l'année. Les prévisions pour la croissance des bénéfices des entreprises européennes en 2019 ont toutefois été revues légèrement à la baisse au fil des mois et, au vu des données de croissance économique décevantes récemment publiées en Allemagne, elles pourraient être de nouveau dégradées. Les exportations en provenance de l'UE ont été perturbées par la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, et les dépenses d'investissement en Europe ont diminué face aux incertitudes persistantes entourant le Brexit. Sur une note plus positive, les développements politiques en Italie se sont traduits par une stabilisation des rendements des obligations d'État italiennes, tandis que la Banque centrale européenne et le gouvernement allemand devraient intensifier leurs efforts pour stimuler la croissance économique. Les petites entreprises devraient continuer de tirer profit de la résilience des dépenses intérieures et de la confiance des consommateurs, tandis que la croissance de l'emploi se poursuit.

Barings Europe Select Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Perspectives du marché (suite)

Tout compte fait, il serait par conséquent raisonnable d'anticiper une hausse de la volatilité des cours des actions des petites entreprises européennes. Nous maintiendrons notre approche, qui consiste à rechercher des investissements de qualité présentant des caractéristiques de « croissance à un prix raisonnable ». Nous avons toujours pour objectif d'identifier des opportunités d'investissement dans des sociétés aux valorisations attrayantes, notamment celles dont le positionnement stratégique et les atouts concurrentiels peuvent encourager des améliorations soutenues de la rentabilité et des rendements, plutôt que de positionner nos fonds pour refléter l'actualité macro-économique.

Baring Asset Management Limited

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») donne à ses gérants de portefeuille tous les pouvoirs nécessaires pour gérer leurs fonds comme ils l'entendent, dans le respect des directives établies. Ceci inclut l'opinion que les gérants peuvent se faire des marchés et des secteurs dans lesquels ils investissent, qui peut différer de celle des autres gérants de portefeuille de Barings.

Barings Europe Select Trust

Responsabilités de la Société de gestion

Le guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* (« COLL ») exige que Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») établisse des états financiers pour chaque exercice, donnant une image fidèle de la situation financière du Barings Europe Select Trust (« le Trust »), ainsi que de ses revenus nets et de ses plus-values nettes pour la période. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue :

- de choisir des méthodes comptables appropriées et les appliquer de manière homogène ;
- de se conformer aux exigences du *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 ») ;
- d'appliquer les principes comptables généralement acceptés et les normes comptables en vigueur ;
- de formuler des postulats et des estimations raisonnables et prudents ;
- de tenir des registres comptables appropriés permettant de démontrer que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées ; et
- de préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, sauf s'il n'est pas approprié de penser que le Trust continuera d'exercer ses activités.

La Société de gestion confirme que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées. La Société de gestion est tenue de gérer le Trust dans le respect de l'Acte fiduciaire, du Prospectus et du COLL. Elle est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

La Société de gestion est responsable de la gestion et de l'intégrité du site Web de la Société. La législation du Royaume-Uni relative à la préparation et à la diffusion d'états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings Europe Select Trust (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019

NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») doit s'assurer que le Trust est géré conformément au guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* de la Financial Conduct Authority et à la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, telle qu'amendée (ensemble « la Réglementation »), ainsi qu'à l'Acte fiduciaire et au prospectus (ensemble « les documents de l'Organisme »), comme indiqué ci-dessous.

Dans le cadre de ses fonctions, le Fiduciaire doit agir avec honnêteté, équité, professionnalisme et objectivité, dans l'intérêt du Trust et de ses investisseurs.

Le Fiduciaire est chargé de conserver tous les actifs sous conservation et de consigner tous les autres actifs du Trust, conformément à la Réglementation.

Le Fiduciaire doit s'assurer :

- que les flux de trésorerie du Trust sont dûment surveillés et que les liquidités du Trust sont inscrites dans les comptes de trésorerie, conformément à la Réglementation ;
- que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des Parts sont effectués dans le respect de la Réglementation ;
- que la valeur des Parts du Trust est calculée conformément à la Réglementation ;
- que toute considération relative aux opérations sur les actifs du Trust est communiquée au Trust dans les délais habituels ;
- que les revenus du Trust sont appliqués conformément à la Réglementation ; et
- que les instructions de la Société de gestion sont exécutées (sauf si elles sont contraires à la Réglementation).

Le Fiduciaire est également tenu de prendre des mesures raisonnables pour assurer que le Trust est géré conformément à la Réglementation, et aux documents de l'Organisme s'agissant des pouvoirs d'investissement et d'emprunt du Trust.

Barings Europe Select Trust

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings Europe Select Trust (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019 (suite)

Ayant appliqué les procédures que nous jugeons nécessaires pour acquitter les responsabilités qui nous incombent en tant que Fiduciaire du Trust, et d'après les informations et explications qui nous ont été fournies, nous estimons que le Trust, à tous égards importants, par le biais de la Société de gestion :

- a effectué l'émission, la vente, le rachat et l'annulation des Parts du Trust, ainsi que le calcul du prix de ces Parts et l'affectation des revenus du Trust, conformément à la Réglementation et aux documents de l'Organisme ; et
- a respecté les pouvoirs et restrictions d'investissement et d'emprunt applicables au Trust.

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

Trustee & Depositary Services

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Europe Select Trust

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 76 à 92 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et signés pour son compte par :

E. BROWNING Administratrice

J. SWAYNE Administrateur

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Europe Select Trust

Relevé de portefeuille

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Fonds de placement : 5,01% (5,49%)		
29 003 647	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund†	25 621 077	1,64
38 003 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund†	38 003 000	2,43
18 020 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund†	14 797 174	0,94
		78 421 251	5,01
	Actions : 95,20% (97,41%)		
	Autriche : 0,53% (1,05%)		
268 974	BAWAG	8 257 514	0,53
	Belgique : 3,78% (3,95%)		
140 981	Barco	24 439 964	1,56
390 988	KBC Ancora	12 747 799	0,82
285 766	Kinepolis	13 498 961	0,86
207 357	Telenet	8 471 532	0,54
		59 158 256	3,78
	Danemark : 7,05% (8,88%)		
173 706	Chr Hansen	11 981 035	0,76
498 806	FLSmidth & Co.	17 384 058	1,11
378 547	GN Store Nord	13 082 393	0,84
386 953	ISS	8 074 559	0,52
138 828	Royal Unibrew	9 906 277	0,63
484 806	Topdanmark	19 808 454	1,26
1 225 898	Tryg	30 142 467	1,93
		110 379 243	7,05
	Finlande : 4,02% (4,79%)		
867 660	DNA	16 441 746	1,05
697 794	Elisa	28 799 276	1,84
1 202 834	Valmet	17 765 558	1,13
		63 006 580	4,02
	France : 15,81% (14,04%)		
6 435 330	CGG	10 794 303	0,69
583 411	Cie Plastic Omnium	11 705 989	0,75
526 829	Edenred	21 265 564	1,36
937 780	Elis	13 782 756	0,88
222 016	Eurazeo	12 188 507	0,78
221 484	IPSOS	4 819 541	0,31
548 986	Lagardère	9 681 284	0,62
310 812	Nexity	11 948 564	0,76
259 181	Orpea	27 118 212	1,73
263 197	Rubis	12 504 441	0,80
246 809	SCOR	8 125 298	0,52
152 247	SEB	19 587 690	1,25
781 381	SPIE	11 569 141	0,74
160 612	Teleperformance	28 920 734	1,85
127 699	Ubisoft Entertainment	8 530 789	0,54
158 013	Wendel	18 180 529	1,16

Barings Europe Select Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Actions : 95,20% (97,41%) (suite)		
	France : 15,81% (14,04%) (suite)		
293 988	Worldline	16 792 766	1,07
		247 516 108	15,81
	Allemagne : 10,87% (14,35%)		
520 444	Brenntag	20 620 896	1,32
303 641	CompuGroup Medical	14 480 989	0,93
527 994	Evotec	9 543 272	0,61
343 986	Gerresheimer	21 254 882	1,36
387 221	Hugo Boss	17 884 217	1,14
403 801	KION	16 178 694	1,03
231 122	Puma	14 637 260	0,93
179 135	RIB Software	3 240 227	0,21
379 902	Scout24	18 410 745	1,18
385 291	Logiciels	8 551 698	0,55
132 422	Stabilus	4 903 407	0,31
327 242	Stroeer	20 398 293	1,30
		170 104 580	10,87
	Irlande : 1,51% (2,22%)		
910 816	Glanbia	8 126 019	0,52
403 985	Kingspan	15 405 883	0,98
3 594	Kingspan (UK Listing)	137 056	0,01
		23 668 958	1,51
	Italie : 10,76% (9,55%)		
1 647 126	Amplifon	35 035 386	2,24
1 050 974	Banca Generali	25 861 511	1,65
286 851	DiaSorin	28 218 777	1,80
8 098 845	Hera	26 934 225	1,72
2 349 183	Infrastrutture Wireless Italiane	19 638 117	1,26
719 085	MARR	12 843 948	0,82
637 260	Moncler	19 933 696	1,27
		168 465 660	10,76
	Luxembourg : 1,37% (0,79%)		
471 753	Befesa	13 088 449	0,84
22 118	Eurofins Scientific	8 318 340	0,53
		21 406 789	1,37
	Pays-Bas : 13,99% (11,69%)		
492 355	Aalberts Industries	15 347 453	0,98
162 713	Arcadis	2 540 431	0,16
353 429	ASM International	24 623 037	1,57
766 448	ASR Nederland	22 084 556	1,41
518 846	BE Semiconductor Industries	12 635 620	0,81
523 897	Euronext	33 962 843	2,17
300 710	Flow Traders	6 559 875	0,42
1 058 047	GrandVision	26 304 163	1,68
418 995	IMCD	24 104 190	1,54

Barings Europe Select Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Actions : 95,20% (97,41%) (suite)		
	Pays-Bas : 13,99% (11,69%) (suite)		
574 229	Intertrust	9 834 882	0,63
998 513	SBM Offshore	13 828 880	0,88
694 461	Vopak	27 251 298	1,74
		219 077 228	13,99
	Norvège : 3,32% (3,04%)		
3 586 351	Storebrand	17 005 256	1,08
987 357	TGS-NOPEC Geophysical Company	19 670 679	1,26
658 706	Tomra Systems	15 343 028	0,98
		52 018 963	3,32
	Espagne : 3,46% (6,78%)		
2 796 451	Applus Services	30 755 309	1,96
801 161	Ebro Foods	13 707 043	0,87
771 355	Indra Sistemas	4 969 017	0,32
7 785 677	Unicaja Banco	4 800 178	0,31
		54 231 547	3,46
	Suède : 7,47% (7,77%)		
1 671 865	AAK	27 302 576	1,74
1 156 643	Elekta	12 216 684	0,78
3 021 059	Hexpol	18 589 363	1,19
376 208	ICA Gruppen	15 302 613	0,98
724 077	Scandic Hotels	4 658 367	0,30
1 533 571	Securitas	18 924 243	1,21
616 234	Swedish Match	19 889 803	1,27
		116 883 649	7,47
	Suisse : 10,00% (8,51%)		
175 090	Baloise	24 634 795	1,57
11 961	Barry Callebaut	19 956 366	1,27
70 069	Bucher Industries	17 053 275	1,09
323 411	Cembra Money Bank	27 087 185	1,73
212 356	Dufry	14 242 749	0,91
1 301 343	SIG Combibloc	14 042 779	0,90
215 335	Sulzer	16 739 417	1,07
58 077	Tecan	11 386 808	0,73
82 957	Temenos	11 451 522	0,73
		156 594 896	10,00

Barings Europe Select Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Actions : 95,20% (97,41%) (suite)		
	États-Unis : 1,26% (0,00%)		
688 818	Qiagen	<u>19 685 333</u>	<u>1,26</u>
	Portefeuille de titres : 100,21% (102,90%)	1 568 876 555	100,21
	Autres passifs nets	(3 249 585)	(0,21)
	Actif net	<u>1 565 626 970</u>	<u>100,00</u>

† Parts de fonds de placement. Les liquidités non investies du Trust sont transférées dans ces fonds quotidiennement.

NB : sauf mention contraire, les titres présentés dans le relevé de portefeuille sont des actions ordinaires admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché réglementé.

Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 31 mai 2018.

Barings Europe Select Trust

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Europe Select Trust

Rapport concernant l'audit des états financiers

Notre opinion

Nous estimons que les états financiers du Barings Europe Select Trust (« le Trust ») :

- donnent une image fidèle de la situation financière du Trust au 31 août 2019, ainsi que des dépenses et plus-values nettes sur les biens de l'Organisme pour la période close à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni (principes comptables du Royaume-Uni, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) et la loi en vigueur), au *Statement of Recommended Practice* pour les fonds agréés au Royaume-Uni, au *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif) et à l'Acte fiduciaire.

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel et les états financiers audités (« le rapport annuel »), qui comprennent le bilan au 31 août 2019 (page 77), l'état du résultat global et le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts pour la période close à cette date (page 76), les tableaux de distribution (pages 90 à 92) et les notes annexes aux états financiers (pages 78 à 89), qui incluent un résumé des principales conventions comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni) et à la loi en vigueur. Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales sont décrites de façon plus détaillée à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilités des auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'exprimer une opinion.

Indépendance

Nous restons indépendants du Trust, conformément aux exigences déontologiques qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers au Royaume-Uni, notamment la norme d'éthique du Financial Reporting Council, et nous nous sommes acquittés de toutes nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Les normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni exigent que nous fassions une déclaration à votre intention si :

- la méthode comptable de la continuité d'exploitation appliquée par la Société de gestion dans la préparation des états financiers n'est pas appropriée ; ou si
- la Société de gestion n'a pas déclaré dans les états financiers toute incertitude significative identifiée pouvant fortement remettre en question la capacité du Trust à conserver la méthode comptable de la continuité d'exploitation pour une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Nous n'avons rien à déclarer sur les considérations susmentionnées.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements ou conditions futurs ne peuvent pas être prévus, cette déclaration ne garantit en rien la capacité du Trust à conserver le principe de la continuité d'exploitation. Par exemple, les modalités selon lesquelles le Royaume-Uni sortira de l'Union européenne sont pour l'instant incertaines et il est difficile d'évaluer les conséquences potentielles de cette sortie sur les activités du Trust et sur l'économie dans son ensemble.

Déclarations relatives aux autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations incluses dans le rapport annuel autres que les états financiers et notre rapport d'audit y afférent. La Société de gestion est responsable de toutes les autres informations. L'opinion que nous formulons sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations. Pour cette raison, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur ces autres informations et ne fournissons aucune garantie en la matière, sauf dans la mesure explicitement mentionnée dans le présent rapport.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les états financiers ou avec les informations dont nous avons pris connaissance durant notre audit, ou si elles semblent contenir des inexactitudes importantes. Si nous identifions ce qui nous semble être une incohérence majeure ou une inexactitude importante, nous devons appliquer certaines procédures afin de déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou s'il y a une inexactitude importante dans les autres informations. Si, suite à nos travaux, nous concluons qu'il existe une inexactitude importante dans ces autres informations, nous sommes tenus de le déclarer. Sur la base de ces responsabilités, nous n'avons rien à déclarer.

Barings Europe Select Trust

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Europe Select Trust (suite)

Rapport de la Société de gestion

Nous estimons que les informations contenues dans le rapport de la Société de gestion pour la période pour laquelle les états financiers ont été préparés sont cohérentes avec les états financiers.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Responsabilités de la Société de gestion dans le cadre des états financiers

Comme il est expliqué de façon plus détaillée dans la déclaration des responsabilités de la Société de gestion en page 67, celle-ci est chargée de préparer des états financiers, conformément au cadre en vigueur, et de vérifier qu'ils donnent une image fidèle. La Société de gestion est également chargée de mettre en œuvre tout contrôle interne qu'elle juge nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers libres de toute inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, la Société de gestion est chargée d'évaluer la capacité du Trust à poursuivre ses opérations, de déclarer le cas échéant des considérations relatives à la continuité d'exploitation et d'utiliser la méthode comptable de la continuité d'exploitation, sauf si elle compte liquider ou résilier le Trust, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste à sa disposition.

Responsabilités des Auditeurs dans le cadre de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont, d'une part, d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent aucune inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur et, d'autre part, de publier un rapport d'audit présentant notre opinion. L'assurance raisonnable est une assurance importante, mais elle ne garantit pas pour autant qu'un audit mené dans le respect des normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni permette toujours d'identifier les éventuelles inexactitudes importantes. Les inexactitudes peuvent découler de fraudes ou d'erreurs et sont jugées « importantes » si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques que les utilisateurs pourraient prendre sur la base de ces états financiers.

Une description plus détaillée des responsabilités qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers est fournie sur le site du Financial Reporting Council à l'adresse www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, opinion incluse, a été préparé à l'attention exclusive des porteurs de Parts du Trust, en tant qu'entité, conformément au paragraphe 4.5.12 du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, et à aucune autre fin. En émettant cette opinion, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou vis-à-vis de toute autre personne entre les mains de qui ce rapport pourrait se trouver, sauf consentement exprès préalable de notre part formulé par écrit.

Autres éléments nécessitant une déclaration

Opinion sur les éléments requis par le *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif)

Nous estimons avoir obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires pour notre audit.

Déclarations des anomalies en vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*

En vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, nous devons également vous indiquer si, selon nous :

- des registres comptables appropriés n'ont pas été tenus ; ou si
- les états financiers ne concordent pas avec les registres comptables et les rendements enregistrés.

Nous n'avons pas de déclaration exceptionnelle à faire à ce sujet.

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants and Statutory Auditors

Édimbourg

12 décembre 2019

Barings Europe Select Trust

État du résultat global

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

	Notes	Du 01/06/2018 au 31/08/2019*		Du 01/06/2017 au 31/05/2018	
		000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Produits					
Plus-values nettes	2		34 559		93 993
Revenus	3	48 484		50 187	
Charges	4	(25 359)		(24 555)	
Intérêts à payer et autres charges semblables	5	(25)		(11)	
Revenus nets avant impôts		<u>23 100</u>		<u>25 621</u>	
Impôts	6	(4 446)		(3 864)	
Revenus nets après impôts			18 654		21 757
Résultat global avant distributions			53 213		115 750
Distributions	7		(18 803)		(21 758)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement			34 410		93 992

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019*		Du 01/06/2017 au 31/05/2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture		2 155 989		2 020 738
Montants à recevoir sur les émissions de Parts	341 475		676 539	
Montants à recevoir pour les opérations en nature	57 967		–	
Montants à payer pour les annulations de Parts	(955 276)		(636 452)	
Montants à payer pour les opérations en nature	(70 067)		–	
		<u>(625 901)</u>	<u>–</u>	40 087
Ajustement pour dilution		241		–
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		34 410		93 992
Distribution non versée sur les Parts de capitalisation 7		875		1 163
Distributions non réclamées		13		9
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à la clôture		1 565 627		2 155 989

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 31 mai au 31 août. Pour cette raison, les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ne représentent pas une période de même durée.

Barings Europe Select Trust

Bilan

au 31 août 2019

	Notes	31/08/2019* 000 GBP	31/05/2018 000 GBP
Actif			
Actifs de placement		1 568 877	2 218 439
Actif à court terme :			
Débiteurs	9	18 583	30 938
Espèces et soldes bancaires	10	4 318	777
Actif total		<u>1 591 778</u>	<u>2 250 154</u>
Passif			
Créanciers :			
Distributions à payer sur les Parts de distribution	7	(15 430)	(20 078)
Autres créanciers	11	(10 721)	(74 087)
Total du passif		<u>(26 151)</u>	<u>(94 165)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts		<u>1 565 627</u>	<u>2 155 989</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 31 mai au 31 août.

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

1. Conventions comptables

Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers respectent également la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande).

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Base d'évaluation des investissements

Tous les investissements sont évalués à la juste valeur en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019. La juste valeur des instruments non dérivés est le cours acheteur, hors intérêts courus.

Si une valeur ne peut pas être facilement déterminée, le titre concerné est évalué à hauteur d'une somme qui, selon la Société de gestion, représente la juste valeur de ce titre.

Opérations de change

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour de la transaction. Le cas échéant, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en livres sterling aux taux de change en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019.

Comptabilisation des revenus

Les revenus tirés des actions cotées, avec ou sans droit de participation, sont comptabilisés nets des crédits d'impôt correspondants lorsque les titres sont cotés ex-dividende.

Les intérêts bancaires sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

Les distributions à recevoir des fonds de placement sont comptabilisées lorsque les actions sont cotées ex-distribution. Les distributions à recevoir des fonds de placement, hors régularisation, sont comptabilisées comme revenus. Les régularisations sont déduites du coût comptable des investissements

Dividendes exceptionnels

Ces dividendes sont comptabilisés comme revenus ou comme capital, en fonction de leur nature et des circonstances dans lesquelles ils surviennent. Les sommes comptabilisées comme revenus sont incluses dans les distributions du Trust. Tout impôt y afférent reçoit le même traitement fiscal que le montant en principal.

Politique de distribution

Le cas échéant, s'agissant des Parts de distribution (« dis. »), le Trust verse les éventuels revenus excédentaires en tant que distribution. S'agissant des Parts de capitalisation (« cap. »), le Trust conserve les éventuels revenus excédentaires afin de les réinvestir en son sein.

Dividendes en actions

Les actions ordinaires reçues à la place de dividendes en espèces sont comptabilisées comme des revenus du Trust. Toute somme perçue au-delà des dividendes en espèces est traitée comme du capital et ne peut pas être distribuée.

Traitement des dépenses

Aux fins de la comptabilité, toutes les dépenses autres que celles relatives à l'achat et à la vente d'investissements et au « stamp duty reserve tax » (droit complétant le droit de timbre) sont imputées aux revenus de la période selon la comptabilité d'exercice.

Impôts

L'impôt sur les sociétés est provisionné sur une base comptable, de sorte qu'aucun impôt différé ne survient sur les écarts temporels à court terme. Les actifs d'impôts différés découlant de dépenses non utilisées ne sont comptabilisés que s'il est prévu qu'ils se cristallisent. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés afin de refléter la valeur temporelle de l'argent.

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

1. Conventions comptables (suite)

Ajustement pour dilution

Le Trust étant évalué selon la méthode du « single pricing » (prix unique), il peut perdre de la valeur en raison des coûts inhérents à l'achat et à la vente de ses investissements sous-jacents. Afin de compenser ces pertes et d'agir dans l'intérêt de tous les investisseurs, nous pouvons appliquer un ajustement pour dilution nous permettant de modifier (à la hausse ou à la baisse) le prix auquel vous achetez ou vendez. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le Prospectus complet.

Distributions non réclamées

Les distributions non réclamées par les porteurs de Parts au-delà d'une période de six ans sont créditées au capital du Trust.

2. Plus-values nettes

Les plus-values nettes de la période comprennent :

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019	Du 01/06/2017 au 31/05/2018
	000 GBP	000 GBP
Instruments non dérivés	34 736	93 259
(Pertes)/gains de change	(136)	765
Frais de transaction	(41)	(31)
Plus-values nettes sur les investissements	34 559	93 993

3. Revenus

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019	Du 01/06/2017 au 31/05/2018
	000 GBP	000 GBP
Intérêts bancaires	2	19
Produits des intérêts tirés d'organismes de placement collectif offshore	846	373
Dividendes étrangers	47 636	49 795
	48 484	50 187

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

4. Charges

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2017 au 31/05/2018 000 GBP
Sommes à payer à Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») ou à ses associés :		
Frais de service de la Société de gestion	24 364	23 613
	24 364	23 613
Sommes à payer à NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») ou à ses associés :		
Commissions fiduciaires	323	293
Frais de conservation	440	446
	763	739
Autres charges :		
Frais administratifs	4	—
Frais d'audit	11	12
Frais professionnels	4	3
Frais d'enregistrement et de transfert	191	173
Frais de l'autorité de régulation	6	7
Frais généraux permanents	4	3
Charges fiscales*	12	5
	232	203
Total des charges	25 359	24 555

* Les charges fiscales concernent PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) ou l'une de ses filiales.

5. Intérêts à payer et autres charges semblables

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2017 au 31/05/2018 000 GBP
Intérêts débiteurs	25	11
	25	11

6. Impôts

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2017 au 31/05/2018 000 GBP
a) Analyse des charges fiscales de la période/l'exercice :		
Retenues à la source à l'étranger	4 446	3 864
Charge fiscale de l'exercice (note 6b)	4 446	3 864

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

6. Impôts (suite)

b) Facteurs affectant les charges fiscales durant la période/l'exercice :

L'impôt calculé pour la période est inférieur (31 mai 2018 : inférieur) au taux standard de l'impôt sur les sociétés du Royaume-Uni pour un fonds de placement de type « authorised unit trust », qui se chiffre à 20 % (31 mai 2018 : 20 %). Les écarts s'expliquent comme suit :

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2017 au 31/05/2018 000 GBP
Revenus nets avant impôts	23 100	25 621
Impôt sur les sociétés au taux de 20%	4 620	5 124
Impact des éléments suivants :		
Retenues à la source à l'étranger	4 446	3 864
Excédent de frais de gestion non utilisés	4 907	3 576
Dividendes étrangers non imposables	(9 527)	(8 565)
Impôts découlant des écarts temporels	–	(135)
Charge fiscale totale de la période/l'exercice (note 6a)	4 446	3 864

c) Provision pour impôt différé

À la fin de la période, il existait un actif d'impôt potentiel latent de 28 261 524 GBP (contre 23 354 334 GBP au 31 mai 2018) en lien avec des frais de gestion non utilisés. Il n'est pas prévu de les utiliser dans un avenir proche, sauf si la nature des revenus et plus-values du Trust change.

7. Distributions

Les distributions tiennent compte des revenus perçus sur l'émission de Parts et déduits suite à l'annulation de Parts, et comprennent :

	Du 01/06/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2018 au 31/05/2019 000 GBP
Acompte sur distribution	943	–
Acompte sur capitalisation	61	–
Distribution finale	15 430	20 078
Capitalisation finale	814	1 163
	17 248	21 241
Plus : revenus déduits suite à l'annulation de Parts	2 693	1 034
Plus : revenus déduits pour les opérations en nature	293	–
Moins : revenus perçus sur l'émission de Parts	(1 431)	(517)
Distributions totales	18 803	21 758

Les détails des distributions par Part sont fournis aux tableaux de distribution aux pages 90 à 92.

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

7. Distributions (suite)

Les distributions de 15 429 667 GBP à payer à la fin de la période (20 078 441 GBP au 31 mai 2018) sont indiquées dans le bilan en page 77.

8. Variation entre les revenus nets et les distributions

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2017 au 31/05/2018 000 GBP
Revenus nets après impôts	18 654	21 757
Régularisations sur les conversions	3	1
Déficit de revenus	146	–
	18 803	21 758

9. Débiteurs

	31/08/2019 000 GBP	31/05/2018 000 GBP
Revenus courus	88	2 241
Somme à recevoir pour la création de Parts	5 656	2 836
Impôts étrangers récupérables	3 206	4 577
Ventes en attente de règlement	9 633	21 284
	18 583	30 938

10. Espèces et soldes bancaires

	31/08/2019 000 GBP	31/05/2019 000 GBP
Découvert bancaire	(14 282)	(308 681)
Espèces et soldes bancaires	18 600	309 457
	4 318	777

11. Autres créanciers

	31/08/2019 000 GBP	31/05/2018 000 GBP
Charges à payer	1 549	2 298
Sommes à payer pour l'annulation de Parts	3 116	55 011
Opérations de change en attente de règlement	–	18
Achats en attente de règlement	6 056	16 760
	10 721	74 087

12. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de la période (31 mai 2018 : 0 GBP).

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

13. Régularisation

Les régularisations ne concernent que les Parts achetées au cours de l'année de distribution (Parts du groupe 2). Elles représentent le montant moyen des revenus nets inclus dans le prix de souscription de toutes les Parts du groupe 2. Pour les Parts de distribution (« dis. »), elles sont remboursées dans le cadre de la première distribution payée aux porteurs de Parts. Pour les Parts de capitalisation (« cap. »), elles sont automatiquement réinvesties dans le capital à la première date de détachement de la distribution suivant l'achat des Parts. En tant que remboursement de capital, ceci n'est pas assujéti à l'impôt sur le revenu mais doit être déduit du coût des Parts aux fins de l'impôt sur les plus-values.

14. Instruments financiers

Dans le cadre de son objectif d'investissement, tel que défini en page 60, le Trust peut détenir un certain nombre d'instruments financiers,

dont :

- des actions avec ou sans droit de participation, des titres obligataires, et des titres à taux flottant. Ces derniers sont détenus conformément à l'objectif et à la politique d'investissement du Trust ;
- des espèces, des organismes de placement collectif, des avoirs liquides, des créances et des dettes à court terme découlant directement de ses opérations ;
- des fonds de porteurs de Parts représentant l'argent des investisseurs investi pour leur compte ;
- des emprunts destinés à financer les activités d'investissement ;
- des contrats de change à terme de gré à gré destinés à gérer le risque de change découlant des activités d'investissement du Trust (et financements associés) ; et
- des instruments dérivés détenus à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille.

15. Risques liés aux instruments financiers

Les risques inhérents aux instruments financiers du Trust sont les risques de marché, de change, de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit. La Société de gestion révisé (et définit avec le Fiduciaire) les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumées ci-dessous. Ces politiques n'ont pas changé depuis le début de la période couverte par les présents états financiers (31 mai 2018 : idem).

Risque de marché

Risque de marché - Ce risque découle principalement de l'incertitude relative au futurs prix des instruments financiers détenus. Il représente les pertes potentielles encourues par le Trust en cas de fluctuation des prix des positions détenues sur le marché.

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») évalue régulièrement l'allocation des actifs du portefeuille afin de minimiser les risques associés à certains pays ou secteurs, tout en respectant l'objectif d'investissement. Un gérant est chargé de surveiller le portefeuille existant, constitué conformément à la stratégie d'allocation d'actifs globale décrite ci-dessus, et cherche à identifier des titres dont le profil de risque/rendement est acceptable.

Le Gestionnaire d'investissement n'utilise pas d'instruments dérivés pour couvrir le portefeuille de titres contre le risque de marché, estimant que le coût de telles opérations entraînerait une diminution inacceptable du potentiel de croissance du capital.

Analyse de sensibilité du risque de marché

Au 31 août 2019, si le prix des investissements détenus par le Trust augmentait ou diminuait de 5% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 78,444 millions GBP (110,922 millions GBP au 31 mai 2018).

Risque de change

La plupart des actifs et des revenus du Trust étant libellés dans des devises autres que la livre sterling, la monnaie fonctionnelle du Trust, les fluctuations de la conversion monétaire peuvent avoir un impact important sur les revenus et le capital des investissements du Trust.

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Le Gestionnaire d'investissement a identifié trois catégories de risque de change susceptibles d'avoir un impact sur le Trust. Ce sont : les fluctuations des taux de change affectant la valeur des investissements, les écarts temporels à court terme tels que les variations des taux de change durant la période entre la date d'achat/de vente d'un titre et la date de règlement de l'investissement, et l'impact des fluctuations des taux de change sur les revenus du Trust. Le Trust convertit en livres sterling tous les revenus perçus en monnaie étrangère le jour de leur encaissement.

À la date de clôture de la période, une partie de l'actif net du Trust était évaluée dans des devises autres que la livre sterling, engendrant un risque de change sur le bilan et l'état du résultat global. Cet actif net comprend les éléments suivants :

Risque de change pour la période close le 31 août 2019 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Couronne danoise	110 379	1 542	111 921
Euro	1 080 200	1 872	1 082 072
Couronne norvégienne	52 019	3 597	55 616
Couronne suédoise	116 884	539	117 423
Franc suisse	156 595	42	156 637
Dollar américain	14 797	9	14 806
	1 530 874	7 601	1 538 475

Risque de change pour l'exercice clos le 31 mai 2018 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Couronne danoise	191 534	874	192 408
Euro	1 516 707	5 120	1 521 827
Couronne norvégienne	65 472	489	65 961
Couronne suédoise	167 529	339	167 868
Franc suisse	183 492	705	184 197
Dollar américain	17 374	36	17 410
	2 142 108	7 563	2 149 671

Analyse de sensibilité du risque de change

Au 31 août 2019, si la valeur de la livre sterling augmentait ou diminuait de 1% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 15,835 millions GBP (21,497 millions GBP au 31 mai 2018).

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

Le Trust peut investir dans des titres à taux fixe ou flottant. En cas de changement des taux d'intérêt en vigueur pour un titre donné, les revenus peuvent augmenter ou diminuer, ou la Société de gestion peut se trouver dans l'impossibilité de garantir des rendements semblables à l'échéance des contrats ou lors de la vente des titres. En outre, les fluctuations des taux en vigueur et les changements des prévisions de taux futurs peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur des titres détenus.

En général, une hausse des taux d'intérêt implique une hausse des revenus potentiels du Trust mais une baisse de la valeur des titres à taux fixe (ainsi que de certaines dépenses calculées en fonction des actifs du Trust). Une baisse des taux a généralement l'effet inverse.

Le profil de risque de taux d'intérêt des actifs et passifs financiers se présente comme suit :

	Taux flottant 31/08/2019 000 GBP	Taux fixe 31/08/2019 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 31/08/2019 000 GBP	Total 31/08/2019 000 GBP
Portefeuille de titres	78 421	–	1 490 456	1 568 877
Liquidités en banque	4 318	–	–	4 318
Autres actifs	–	–	18 583	18 583
Passif	–	–	(26 151)	(26 151)
	82 739	–	1 482 888	1 565 627

	Taux flottant 31/05/2018 000 GBP	Taux fixe 31/05/2018 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 31/05/2018 000 GBP	Total 31/05/2018 000 GBP
Portefeuille de titres	118 317	–	2 100 122	2 218 439
Liquidités en banque	777	–	–	777
Autres actifs	–	–	30 938	30 938
Passif	–	–	(94 165)	(94 165)
	119 094	–	2 036 895	2 155 989

Les actifs et passifs financiers à taux flottant comprennent les soldes et découverts bancaires, dont les taux sont déterminés d'après le LIBOR ou un taux d'emprunt international équivalent.

Analyse de sensibilité du risque de taux d'intérêt

Le Trust ne présentait pas d'exposition significative au risque de taux d'intérêt au 31 août 2019 (idem au 31 mai 2018).

Risque de liquidité

Les actifs du Trust comprennent principalement des titres facilement réalisables qui peuvent être vendus rapidement. L'obligation principale du Trust est le rachat des Parts que les investisseurs désirent vendre.

Risque de crédit

Certaines opérations sur titres exposent le Trust à un risque de non-livraison (achat) ou de non-paiement (vente) de la contrepartie concernée après que le Trust a rempli ses obligations. Au 31 août 2019, le Trust n'avait pas de contrats de change à terme de gré à gré ouverts auprès d'une quelconque contrepartie (idem au 31 mai 2018).

Le Trust achète et vend ses investissements uniquement par l'intermédiaire de courtiers approuvés en tant que contrepartie acceptable. En outre, des limites sont imposées sur l'exposition maximale à un même courtier et revues régulièrement.

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

16. Juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est à la somme pour laquelle il pourrait être échangé entre deux parties disposées à effectuer l'opération et en connaissant les modalités, dans des conditions normales de concurrence. Il n'y a pas d'écart important entre la valeur des actifs et passifs financiers indiquée dans les états financiers et leur juste valeur.

La norme FRS 102 exige du Trust qu'il classe ses instruments financiers évalués à la juste valeur selon la hiérarchie suivante.

Les informations communiquées sont basées sur une hiérarchie de la juste valeur à trois niveaux pour les données saisies dans les techniques de valorisation servant à calculer la juste valeur.

Un instrument financier est réputé coté sur un marché actif si les prix cotés sont rapidement et facilement obtenus auprès d'une place boursière, d'un négociant, d'un courtier, d'un groupe industriel, d'un fournisseur de prix ou d'une agence de réglementation, et si ces prix représentent les opérations qui interviennent réellement et régulièrement sur le marché dans des conditions normales de concurrence.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est calculée grâce à des techniques de valorisation. Le Trust utilise des méthodes différentes et formule des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la fin de la période. La hiérarchie de la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 – Prix non ajusté coté sur un marché actif pour des actifs ou passifs identiques, que l'entité peut obtenir à la date d'évaluation
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés du niveau 1 qui peuvent être observées (c'est-à-dire développées en fonction des données du marché) pour l'actif ou le passif concerné, soit directement soit indirectement
- Niveau 3 – Données non observables (c'est-à-dire pour lesquelles aucune donnée de marché n'est observable) pour l'actif ou le passif concerné

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 août 2019 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actifs financiers				
Actions	1 490 456	–	–	1 490 456
Fonds de placement	–	78 421	–	78 421
	1 490 456	78 421	–	1 568 877

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 mai 2018 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actifs financiers				
Actions	2 100 122	–	–	2 100 122
Fonds de placement	–	118 317	–	118 317
	2 100 122	118 317	–	2 218 439

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

17. Frais de transaction du portefeuille

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2017 au 31/05/2018 000 GBP
Analyse du coût total des achats :		
Achats avant frais de transaction*	670 208	868 531
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	305	665
Impôts :		
Actions – Valeur totale payée	419	493
Total des frais de transaction	724	1 158
Montant total brut des achats	670 932	869 689
	Du 01/06/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/06/2017 au 31/05/2018 000 GBP
Analyse du coût total des ventes :		
Ventes avant frais de transaction*	1 316 879	750 097
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	(615)	(521)
Total des frais de transaction	(615)	(521)
Total des ventes nettes des frais de transaction	1 316 264	749 576

* Des achats et des ventes effectués dans des fonds monétaires, pour 834,91 millions GBP et 874,88 millions GBP respectivement, qui n'ont pas engendré de frais de transaction, sont exclus des chiffres 2019. En 2018, les achats et ventes effectués dans des fonds monétaires se sont chiffrés à 693,06 millions GBP et 710,47 millions GBP respectivement.

L'analyse susmentionnée couvre les éventuels frais de transaction directs encourus par le Trust durant la période. S'agissant des actions et des fonds de placement, des frais de transaction directs identifiés séparément (commissions, impôts, etc.) sont attribuables aux actions achetées et vendues par le Trust. En outre, il peut exister un écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) dont le coût survient lors des opérations de vente et d'achat, qui n'est pas identifié séparément et qui est exclu de l'analyse susmentionnée. S'agissant des fonds de placement, il peut exister un écart de négociation dont les coûts s'appliqueront aux achats et aux ventes. En outre, il existe des frais de transaction indirects liés aux compartiments sous-jacents, tout au long de la période de détention de ces instruments, qui ne sont pas identifiés séparément et qui sont exclus de l'analyse susmentionnée.

Le coût découlant de l'écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) relatif aux opérations de vente et d'achat qui ne peuvent pas être identifiées séparément et qui sont exclues de l'analyse susmentionnée. L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

17. Frais de transaction du portefeuille (suite)

	Du 01/06/2018 au 31/08/2019	Du 01/06/2017 au 31/05/2018
	%	%
Analyse du coût total des achats :		
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,05	—
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,02	0,04
Impôts :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,06	—
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,02	0,02
	Du 01/06/2018 au 31/08/2019	Du 01/06/2017 au 31/05/2018
	%	%
Analyse du coût total des ventes :		
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des ventes	(0,05)	—
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	(0,03)	(0,02)

Écart de négociation moyen du portefeuille

À la date du bilan, l'écart de négociation moyen du portefeuille se chiffrait à 0,11% (0,11% au 31 mai 2018) selon les cours en vigueur à la clôture des opérations. Cet écart représente la différence entre les valeurs calculées en fonction des cours acheteurs et vendeurs des investissements respectivement. Il est exprimé en pourcentage de la valeur calculée en fonction du cours vendeur.

18. Classes de Parts

Le Trust propose actuellement sept classes de parts : A EUR cap., A EUR dis., A GBP dis., A USD cap., I EUR cap., I EUR dis. et I GBP dis. Les frais de gestion annuels et la commission de gestion du Trust figurent à la page 61. La valeur d'inventaire nette de chaque Classe de Parts, la valeur d'inventaire nette par Part et le nombre de Parts de chaque Classe sont indiqués dans les tableaux comparatifs aux pages 63 et 64. Les distributions par Classe de Parts sont indiquées dans les tableaux de distribution aux pages 90 à 92. Toutes les Classes jouissent des mêmes droits lors de la liquidation.

	Classe A GBP dis.	Classe A EUR cap.	Classe A EUR dis.
Parts à l'ouverture	6 810 034	2 715 017	13 243 986
Parts créées	1 838 097	404 366	1 088 383
Parts liquidées	(3 117 920)	(2 325 464)	(8 050 983)
Parts converties	(20 678)	(15 970)	(209)
Parts à la clôture	5 509 533	777 949	6 281 177

Barings Europe Select Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} juin 2018 au 31 août 2019

18. Classes de Parts (suite)

	Classe A USD cap.	Classe I GBP dis.	Classe I EUR cap.
Parts à l'ouverture	491 209	27 130 932	1 232 329
Parts créées	104 640	5 618 825	781 847
Parts liquidées	(286 098)	(10 625 433)	(856 506)
Parts converties	1	20 567	15 980
Parts à la clôture	309 752	22 144 891	1 173 650

	Classe I EUR dis.
Parts à l'ouverture	1 171 244
Parts créées	46 887
Parts liquidées	(442 755)
Parts converties	207
Parts à la clôture	775 583

19. Opérations avec les parties liées

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») est la société mère immédiate de la Société de gestion et est considérée comme une partie liée. Les frais et dépenses du Gestionnaire d'investissement sont acquittés par la Société de gestion à partir de la rémunération qu'elle reçoit du Trust. Au 31 août 2019, le Gestionnaire d'investissement détenait 15 709 Parts (20 412 Parts au 31 mai 2018), soit 0,04% des Parts détenues dans le Trust (0,04% au 31 mai 2018). Les sommes à recevoir du Gestionnaire d'investissement ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts à la date du bilan sont indiquées aux postes « Débiteurs » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

La Société de gestion a le contrôle du Trust et, en conséquence, constitue une partie liée en raison de son influence.

Les sommes versées à la Société de gestion durant la période ou qui lui sont dues à la date du bilan pour les commissions de gestion sont indiquées aux postes « Charges » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

La Société de gestion agit en tant que mandant pour toutes les opérations effectuées sur les Parts du Trust. Les sommes globales perçues sur les émissions et annulations de Parts sont indiquées dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts et au poste « Distributions » dans les notes annexes aux états financiers. Les sommes à recevoir de la Société de gestion ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts à la date du bilan sont indiquées aux postes « Débiteurs » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

Barings Europe Select Trust

Tableaux de distribution

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 1^{er} juin 2018

Groupe 2 : Parts souscrites entre le 1^{er} juin 2018 et le 30 novembre 2018

Acompte sur distribution - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	Néant	Néant	Néant	Néant
2	Néant	Néant	Néant	Néant

Acompte sur capitalisation – Classe A EUR cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	Néant	Néant	Néant	Néant
2	Néant	Néant	Néant	Néant

Acompte sur distribution - Classe A EUR dis. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	Néant	Néant	Néant	Néant
2	Néant	Néant	Néant	Néant

Acompte sur capitalisation – Classe A USD cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	Néant	Néant	Néant	Néant
2	Néant	Néant	Néant	Néant

Acompte sur distribution - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	3,5259	0,0000	3,5259	Néant
2	0,0000	3,5259	3,5259	Néant

Barings Europe Select Trust

Tableaux de distribution (suite)

Acompte sur capitalisation – Classe I EUR cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	4,0990	0,0000	4,0990	Néant
2	0,0000	4,0990	4,0990	Néant

Acompte sur distribution - Classe I EUR dis. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	3,9242	0,0000	3,9242	Néant
2	0,0000	3,9242	3,9242	Néant

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 1^{er} décembre 2018

Groupe 2 : Parts souscrites entre le 1^{er} décembre 2018 et le 31 août 2019

Distribution finale - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	17,7647	0,0000	17,7647	21,8958
2	0,0000	17,7647	17,7647	21,8958

Capitalisation finale – Classe A EUR cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	Néant	Néant	Néant	13,8851
2	Néant	Néant	Néant	13,8851

Distribution finale - Classe A EUR dis. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	8,2284	0,0000	8,2284	27,2899
2	4,6296	3,5988	8,2284	27,2899

Barings Europe Select Trust

Tableaux de distribution (suite)

Capitalisation finale – Classe A USD cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	27,4974	0,0000	27,4974	36,3301
2	14,7119	12,7855	27,4974	36,3301

Distribution finale - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	61,0042	0,0000	61,0042	54,4617
2	35,8374	25,1668	61,0042	54,4617

Capitalisation finale - Classe I EUR cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	69,9210	0,0000	69,9210	64,6800
2	10,4967	59,4243	69,9210	64,6800

Distribution finale - Classe I EUR dis. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	67,2628	0,0000	67,2628	62,7810
2	27,0548	40,2080	67,2628	62,7810

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 31 mai au 31 août.

Barings German Growth Trust

Objectif et politique d'investissement

Le Barings German Growth Trust (le « Trust ») vise à faire croître son capital sur le long terme en investissant en Allemagne.

Le Trust compte réaliser son objectif en investissant au moins 75% de son actif total, directement et indirectement, dans des actions et des titres de participation d'entreprises qui sont constituées en Allemagne ou qui exercent la majeure partie de leurs activités économiques en Allemagne, ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières d'Allemagne.

Le Trust peut investir le reste de son actif total, directement ou indirectement, dans des actions et des titres de participation en dehors de l'Allemagne, ainsi que dans des titres obligataires et des liquidités.

Afin de mettre sa politique d'investissement en œuvre, le Trust peut initier une exposition par le biais d'ADR (American Depositary Receipts), de GDR (Global Depositary Receipts) et d'autres titres rattachés à des actions, notamment des bons de participation, des obligations structurées, des obligations indexées sur des actions et des titres de créance convertibles en actions. Le Trust peut également initier une exposition indirecte en investissant dans des organismes de placement collectif (y compris ceux gérés par la Société de gestion ou ses associés) et d'autres valeurs mobilières. Il peut également utiliser des produits dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille (y compris à des fins de couverture).

Pour une description complète de l'objectif et de la politique d'investissement, veuillez lire le Prospectus.

Comparateur de performance

Le Trust n'est pas géré par rapport à un indice de référence spécifique. Toutefois, la Société de gestion utilise le HDAX® (Total Return) Index pour évaluer la performance du Trust.

La Société de gestion estime que ce comparateur de performance est un outil d'évaluation approprié car il suit la performance de l'indice boursier en Allemagne.

Gestion du Trust

Le Gestionnaire d'investissement gère le portefeuille du Trust selon une approche ascendante « bottom-up ». À ce titre, le Gestionnaire d'investissement se concentre sur les caractéristiques individuelles des sociétés plutôt que sur l'évolution d'un secteur du marché ou sur les tendances macroéconomiques comme la hausse des taux d'intérêt. La Société de gestion estime qu'il est possible d'identifier des opportunités d'investissement dans des sociétés allemandes qui, du fait de leur supériorité technologique ou de leur position de leader sur le marché, enregistrent une croissance rapide malgré les perspectives potentiellement défavorables du secteur dans lequel elles interviennent. La Société de gestion estime également qu'il est possible d'identifier des sociétés qui, d'une part, présentent d'excellentes perspectives au sein des secteurs les plus performants du marché et, d'autre part, sont sous-estimées par le marché dans son ensemble. Pour ces raisons, la Société de gestion préfère se concentrer sur les fondamentaux des sociétés plutôt que sur les tendances macroéconomiques.

Profil de risque

Les principaux risques subis par le Trust sont détaillés ci-dessous :

- Les fluctuations des taux de change entre la devise du Trust et les devises dans lesquelles les actifs du Trust sont évalués peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur du Trust et tout revenu en découlant.
- Les fonds qui se concentrent sur un pays spécifique étant plus spécialisés que ceux qui investissent globalement sur plusieurs marchés, ils sont donc plus risqués.
- Les instruments dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent découpler la hausse ou la baisse de la valeur du Trust, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné car la moindre fluctuation peut avoir un impact plus important sur les produits dérivés que sur les actifs sous-jacents.
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise à travers laquelle nous achetons un actif (comme une banque) ne satisfait pas ses obligations.
- Il existe un risque de liquidité lorsqu'un titre ou un instrument particulier est difficile à acheter ou à vendre. Si le montant d'une opération est particulièrement important ou si le marché concerné est illiquide (comme cela est le cas pour de nombreux instruments dérivés négociés de manière privée, produits structurés, etc.), il peut être impossible d'initier une opération ou de liquider une position à un moment ou un prix avantageux.

Pour consulter le profil de risque complet, veuillez lire le Prospectus.

Barings German Growth Trust
Aperçu du Trust au 31 août 2019

Taille totale du Trust	448,15 millions EUR	
Frais courants*	31/08/2019	15/05/2018
Classe A GBP cap.	1,57%	1,56%
Classe A GBP dis.	1,57%	1,56%
Classe A EUR cap.	1,57%	1,56%
Classe A EUR dis.	1,57%	1,56%
Classe A USD cap.	1,57%	1,56%
Classe A USD couverte cap.	1,57%	1,56%
Classe A RMB couverte cap.	1,57%	1,56%
Classe I GBP cap.	0,82%	0,81%
Classe I GBP dis.	0,82%	0,81%
Classe I GBP couverte cap.	0,82%	0,81%
Classe I EUR cap.	0,82%	0,81%
Classe I EUR dis.	0,82%	0,81%
Classe I USD cap.	0,82%	0,81%
	Droits d'entrée	Frais annuels
Classe A GBP cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A GBP dis.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A EUR cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A EUR dis.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A USD cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A USD couverte cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe A RMB couverte cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe I GBP cap.	Néant	0,75%
Classe I GBP dis.	Néant	0,75%
Classe I GBP couverte cap.	Néant	0,75%
Classe I EUR cap.	Néant	0,75%
Classe I EUR dis.	Néant	0,75%
Classe I USD cap.	Néant	0,75%
	Investissement initial minimum	Investissement minimum suivant
Classe A GBP cap.	1 000 GBP	500 GBP
Classe A GBP dis.	1 000 GBP	500 GBP
Classe A EUR cap.	5 000 USD	1 000 GBP
Classe A EUR dis.	5 000 USD	1 000 GBP
Classe A USD cap.	5 000 USD	2 500 USD
Classe A USD couverte cap.	5 000 USD	2 500 USD
Classe A RMB couverte cap.	5 000 USD	2 500 USD
Classe I GBP cap.	10 000 000 GBP	500 GBP
Classe I GBP dis.	10 000 000 GBP	1 000 GBP
Classe I GBP couverte cap.	10 000 000 GBP	500 GBP
Classe I EUR cap.	10 000 000 GBP	1 000 GBP
Classe I EUR dis.	10 000 000 GBP	2 500 USD
Classe I USD cap.	10 000 000 USD	500 GBP

* Les frais courants reflètent les paiements et dépenses couvrant certains aspects de la gestion du Trust. Ils sont déduits des actifs sur l'exercice. Ils incluent les commissions versées pour la gestion des investissements, ainsi que les frais du fiduciaire et les frais généraux.

Barings German Growth Trust

Aperçu du Trust au 31 août 2019 (suite)

Prix par Part	(pence/cents par Part)
Classe A GBP cap.	818,90p
Classe A GBP dis.	739,60p
Classe A EUR cap.	903,40c
Classe A EUR dis.	812,60c
Classe A USD cap.	997,10c
Classe A USD couverte cap.	106,10c
Classe A RMB couverte cap.	71,68 RMB
Classe I GBP cap.	859,70p
Classe I GBP dis.	742,10p
Classe I GBP couverte cap.	837,30p
Classe I EUR cap.	948,70c
Classe I EUR dis.	794,40c
Classe I USD cap.	103,00c

Barings German Growth Trust

Informations sur le Trust

	Classe A GBP cap. – Parts de capitalisation			Classe A GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (p)	15/05/2018 (p)	15/05/2017 (p)	31/08/2019 (p)	15/05/2018 (p)	15/05/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	928,87	845,72	605,53	838,93	765,56	551,69
Rendement avant charges d'exploitation	(92,26)	97,19	251,32	(83,34)	88,06	228,97
Charges d'exploitation	(19,07)	(14,04)	(11,13)	(17,22)	(12,72)	(10,12)
Rendement après charges d'exploitation	(111,33)	83,15	240,19	(100,56)	75,34	218,85
Distributions	(4,21)	(1,96)	(5,74)	(3,89)	(1,97)	(4,98)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	4,21	1,96	5,74	–	–	–
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	817,54	928,87	845,72	734,48	838,93	765,56
	0,38	0,52	0,82	0,34	0,47	0,75
Performance						
Rendement après charges	(11,99)%	9,83%	39,67%	(11,99)%	9,84%	39,67%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	70 879 GBP	108 935 GBP	101 768 GBP	482 GBP	774 GBP	697 GBP
Nombre de Parts à la clôture	8 669 792	11 727 727	12 033 262	65 561	92 232	91 029
Charges d'exploitation	1,57%	1,56%	1,56%	1,57%	1,56%	1,56%
Frais de transaction directs	0,04%	0,06%	0,12%	0,04%	0,06%	0,12%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	936,90	980,20	846,40	846,20	887,30	771,10
Prix par Part le plus bas	708,50	830,70	587,90	639,90	752,00	535,80

	Classe A EUR cap. – Parts de capitalisation			Classe A EUR dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (c)	15/05/2018 (c)	15/05/2017 (c)	31/08/2019 (c)	15/05/2018 (c)	15/05/2017 (c)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	1 055,51	996,90	769,20	949,44	900,36	699,90
Rendement avant charges d'exploitation	(134,54)	76,80	243,14	(121,03)	69,50	221,42
Charges d'exploitation	(19,03)	(18,19)	(15,44)	(17,07)	(16,49)	(14,23)
Rendement après charges d'exploitation	(153,57)	58,61	227,70	(138,10)	53,01	207,19
Distributions	(4,71)	(2,68)	(6,66)	(4,25)	(3,93)	(6,73)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	4,71	2,68	6,66	–	–	–
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	901,94	1 055,51	996,90	807,09	949,44	900,36
	0,38	0,59	0,97	0,34	0,54	0,89
Performance						
Rendement après charges	(14,55)%	5,88%	29,60%	(14,55)%	5,89%	29,59%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	187 926 EUR	264 134 EUR	216 856 EUR	2 399 EUR	2 936 EUR	1 044 EUR
Nombre de Parts à la clôture	20 835 804	25 024 307	21 752 957	297 194	309 265	115 936
Charges d'exploitation	1,57%	1,56%	1,56%	1,57%	1,56%	1,56%
Frais de transaction directs	0,04%	0,06%	0,12%	0,04%	0,06%	0,12%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	1 068,00	1 117,00	997,70	960,40	1 009,00	908,00
Prix par Part le plus bas	785,80	956,60	712,10	706,90	864,00	648,00

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 16 mai au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 16 mai au 15 mai.

Barings German Growth Trust

Informations sur le Trust (suite)

	Classe A USD cap. – Parts de capitalisation			Classe A USD couverte cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019 (c)	15/05/2018 (c)	15/05/2017 (c)	31/08/2019 (c)	15/05/2018 (c)	15/05/2017 (c)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	1 257,98	1 093,32	875,52	1 193,42	1 103,32	837,73
Rendement avant charges d'exploitation	(243,27)	190,54	239,11	(115,09)	114,24	283,75
Charges d'exploitation	(19,22)	(25,88)	(18,31)	(19,24)	(24,14)	(18,16)
Rendement après charges d'exploitation	(262,49)	164,66	220,80	(134,33)	90,10	265,59
Distributions	(5,07)	(5,39)	(6,66)	(4,69)	(4,47)	(6,64)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	5,07	5,39	6,66	4,69	4,47	6,64
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	995,49	1 257,98	1 093,32	1 059,09	1 193,42	1 103,32
	0,38	0,71	1,05	0,38	0,66	1,04
Performance						
Rendement après charges	(20,87)%	15,06%	25,31%	(11,26)%	8,16%	31,71%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	7 583 USD	24 492 USD	6 654 USD	18 601 USD	58 295 USD	20 694 USD
Nombre de Parts à la clôture	761 750	1 946 941	608 587	1 756 346	4 884 747	1 875 638
Charges d'exploitation	1,57%	1,56%	1,56%	1,57%	1,56%	1,56%
Frais de transaction directs	0,04%	0,06%	0,12%	0,04%	0,06%	0,12%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	1 262,00	1 378,00	1 095,00	1 208,00	1 253,00	1 105,00
Prix par Part le plus bas	894,70	1 083,00	788,00	904,60	1 064,00	778,00

	Classe A CHF couverte cap. – Parts de capitalisation			Classe A RMB couverte cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019 (CHF)	15/05/2018 (CHF)	15/05/2017 (CHF)	31/08/2019 (RMB)	15/05/2018 (RMB)	15/05/2017 (RMB)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	–	10,17	7,90	80,23	72,96	53,59
Rendement avant charges d'exploitation	–	0,42	15,04	10,32	124,71	109,14
Charges d'exploitation ¹	–	(10,59)	(12,77)	(18,98)	(117,44)	(89,77)
Rendement après charges d'exploitation	–	10,17	2,27	(8,66)	7,27	19,37
Distributions	–	–	(0,07)	(0,42)	(0,51)	–
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	–	–	0,07	0,42	0,51	–
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	–	–	10,17	71,57	80,23	72,96
	–	0,42	0,94	0,38	4,34	6,62
Performance						
Rendement après charges	–%	–%	28,75%	(10,79)%	9,96%	36,15%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	–	–	23 CHF	5 895 RMB	6 355 RMB	1 296 RMB
Nombre de Parts à la clôture	–	–	2 267	82 373	79 211	17 757
Charges d'exploitation	–%	1,44%	1,56%	1,57%	1,56%	1,56%
Frais de transaction directs	0,00%	0,06%	0,12%	0,04%	0,06%	0,12%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	–	11,35	9,30	81,33	83,87	73,02
Prix par Part le plus bas	–	9,74	6,75	61,30	70,80	49,90

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 16 mai au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 16 mai au 15 mai.

Barings German Growth Trust

Informations sur le Trust (suite)

	Classe I GBP cap. – Parts de capitalisation			Classe I GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (p)	15/05/2018 (p)	15/05/2017 (p)	31/08/2019 (p)	15/05/2018 (p)	15/05/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	965,49	872,45	619,98	833,39	760,41	547,51
Rendement avant charges d'exploitation	(96,78)	100,62	258,42	(83,41)	87,77	228,26
Charges d'exploitation	(10,43)	(7,58)	(5,95)	(9,05)	(6,59)	(5,25)
Rendement après charges d'exploitation	(107,21)	93,04	252,47	(92,46)	81,18	223,01
Distributions	(13,14)	(9,43)	(11,42)	(11,33)	(8,20)	(10,11)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	13,14	9,43	11,42	–	–	–
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	858,28	965,49	872,45	729,60	833,39	760,41
	0,40	0,54	0,85	0,34	0,47	0,75
Performance						
Rendement après charges	(11,10)%	10,66%	40,72%	(11,09)%	10,68%	40,73%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	107 137 GBP	196 106 GBP	121 407 GBP	20 042 GBP	62 444 GBP	50 532 GBP
Nombre de Parts à la clôture	12 482 677	20 311 551	13 915 692	2 747 024	7 492 734	6 645 370
Charges d'exploitation	0,82%	0,81%	0,81%	0,82%	0,81%	0,81%
Frais de transaction directs	0,04%	0,06%	0,12%	0,04%	0,06%	0,12%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	973,90	1 017,00	886,00	840,70	885,90	771,10
Prix par Part le plus bas	740,00	857,00	602,40	638,90	747,00	532,10

	Classe I GBP couverte cap. – Parts de capitalisation			Classe I EUR cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019 (p)	15/05/2018 (p)	15/05/2017 (p)	31/08/2019 (c)	15/05/2018 (c)	15/05/2017 (c)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	954,93	890,81	827,20	1 098,01	1 029,03	788,09
Rendement avant charges d'exploitation	(108,68)	71,62	70,65	(140,36)	78,80	249,11
Charges d'exploitation	(10,31)	(7,50)	(7,04)	(10,45)	(9,83)	(8,17)
Rendement après charges d'exploitation	(118,99)	64,12	63,61	(150,81)	68,98	240,94
Distributions	(13,35)	(9,66)	(11,63)	(14,48)	(10,93)	(13,44)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	13,35	9,66	11,63	14,48	10,93	13,44
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	835,94	954,93	890,81	947,20	1 098,01	1 029,03
	0,39	0,53	1,00	0,40	0,61	0,99
Performance						
Rendement après charges	(12,46)%	7,20%	7,69%	(13,73)%	6,70%	30,58%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	740 GBP	1 876 GBP	167 GBP	13 542 EUR	32 595 EUR	15 886 EUR
Nombre de Parts à la clôture	88 542	196 485	18 778	1 429 644	2 967 601	1 543 807
Charges d'exploitation	0,82%	0,81%	0,81%	0,82%	0,81%	0,81%
Frais de transaction directs	0,04%	0,06%	0,12%	0,04%	0,06%	0,12%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	966,30	1 007,00	891,00	1 111,00	1 159,00	1 030,00
Prix par Part le plus bas	719,30	857,20	826,20	821,10	989,00	730,00

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus correspondent à la période du 16 mai au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 16 mai au 15 mai.

Barings German Growth Trust

Informations sur le Trust (suite)

	Classe I EUR dis. – Parts de distribution			Classe I USD cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019 (c)	15/05/2018 (c)	15/05/2017 (c)	31/08/2019 (c)	15/05/2018 (c)	15/05/2017 (c)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	957,29	905,91	700,00	1 286,61	1 110,00	870,00
Rendement avant charges d'exploitation	(155,31)	69,02	226,46	(245,82)	190,22	249,78
Charges d'exploitation	(8,88)	(8,63)	(8,26)	(10,79)	(13,62)	(9,78)
Rendement après charges d'exploitation	(164,19)	–	218,20	(256,61)	176,61	240,00
Distributions	(6,30)	(9,02)	(12,29)	(15,90)	(12,67)	(14,69)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	–	–	–	15,90	12,67	14,69
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	786,80 0,34	957,29 0,54	905,91 1,00	1 030,00 0,41	1 286,61 0,72	1 110,00 1,08
Performance						
Rendement après charges	(17,15)%	6,67%	31,17%	(19,94)%	15,91%	27,59%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	35 EUR	26 EUR	9 EUR	– USD	121 USD	– USD
Nombre de Parts à la clôture	4 420	2 710	944	10	9 428	10
Charges d'exploitation	0,82%	0,81%	0,81%	0,82%	0,81%	0,81%
Frais de transaction directs	0,04%	0,06%	0,12%	0,04%	0,06%	0,12%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	969,00	1 020,00	919,00	1 290,00	1 406,00	1 111,00
Prix par Part le plus bas	688,00	871,00	652,10	918,80	1 100,00	794,00

* La Classe de Parts A CHF couverte cap. a été clôturée le 17 avril 2018.

** Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

*** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 16 mai au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 16 mai au 15 mai.

Barings German Growth Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Rapport d'investissement

Performance

Durant la période sous revue, du 16 mai 2018 au 31 août 2019, le Barings German Growth Trust (« le Trust ») a dégagé un rendement absolu net de -14,53% pour la Classe A EUR cap., contre -5,65% pour le comparateur de performance. Sur trois ans et cinq ans jusqu'au 31 août 2019, les rendements sur la Classe A EUR cap. étaient respectivement de 12,03% et 31,84% contre des rendements pour le comparateur de performance au cours des mêmes périodes respectivement de 18,26% et 36,49%.

Parmi les titres détenus par le Trust, le détaillant de mode Tom Tailor a nettement nuï à la performance relative, la société étant dans l'impossibilité de céder une filiale extrêmement déficitaire, et nous avons par conséquent abandonné cette participation. Les actions du spécialiste des câbles et faisceaux de câbles automobiles Leoni ont déçu après un avertissement sur résultats, invoquant des problèmes dans son usine mexicaine, de mauvaises performances d'exploitation et un ralentissement du marché plus large. Schaeffler, un fabricant de composants pour les secteurs de l'automobile et de l'industrie, a également déçu, les sociétés automobiles en général se retrouvant délaissées par les investisseurs sur fond de différends commerciaux persistants ; en revanche, notre décision de ne pas détenir d'actions des sociétés automobiles figurant dans l'indice de comparaison, comme BMW, Daimler et Volkswagen, a avantaé la performance relative. Cependant, notre décision de ne pas détenir d'actions de titres de l'indice de référence qui se sont bien comportés, dont Adidas et Linde, a également porté atteinte à la performance relative.

Côté positif, la société du secteur aéronautique et de la défense Airbus est le titre qui a le plus contribué aux rendements relatifs grâce à des performances d'exploitation largement supérieures aux attentes. Le spécialiste de la technologie des isotopes de petite capitalisation Eckert & Ziegler a également enregistré de solides performances grâce à une croissance spectaculaire de sa franchise radiopharmaceutique. Wirecard, Evotec et Nabaltec ont également enregistré une solide croissance continue, accompagnée de performances positives du cours de leur action durant une période de recul général du marché.

Les dix principaux achats et ventes de la période sont les suivants :

Achats	Coût 000 EUR	Ventes	Produit 000 EUR
Deutsche Telekom	38 803	Bayer	61 522
Bayer	18 898	Allianz	39 997
Allianz	11 211	BASF	31 476
Siemens	10 295	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaftin Muenchen	29 154
Airbus	9 949	Siemens	29 085
Wirecard	9 917	SAP	27 170
Lanxess	6 584	Continental	18 006
Fresenius	6 539	Airbus	12 152
Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaftin Muenchen	6 298	Deutsche Telekom	12 074
RWE	6 051	Rheinmetall	10 147

Perspectives du marché

Les difficultés macroéconomiques et politiques identifiées au début de l'année persistent. La guerre commerciale que se livrent les États-Unis et la Chine engendre une grande incertitude sur les marchés internationaux : une nouvelle amplification nuirait très certainement aux actions mais toute amélioration constituerait un coup de fouet significatif. Au Royaume-Uni, on ne sait toujours presque rien de la future relation commerciale du pays avec l'Union européenne, les grands partis politiques britanniques n'étant toujours pas d'accord sur le meilleur moyen de sortir de l'UE. Une sortie sans accord aura probablement un impact négatif important sur les marchés en raison de ses conséquences sur les relations commerciales. En revanche, si un accord est conclu ou si le pays change d'avis et décide de rester dans l'Union, les perturbations seront moins importantes, ce qui sera positif pour les marchés. Si nous constatons des progrès dans les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine au cours des mois à venir, ceci devrait, selon nous, se traduire par un regain de la dynamique des bénéfices. Dans ce scénario, compte tenu du caractère cyclique du marché allemand des actions, nous estimons que les bénéfices en Allemagne progresseront à un rythme plus soutenu qu'ailleurs. De plus, de nouveaux progrès dans les négociations sur le Brexit devraient atténuer les pressions sur l'environnement commercial pour les exportateurs allemands et se traduire par des révisions positives des bénéfices, selon nous.

Barings German Growth Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Perspectives du marché (suite)

Globalement, nous restons positifs envers les opportunités de sélection de titres parmi les actions allemandes sur le moyen à long terme, car les fondamentaux commerciaux sous-jacents des entreprises du pays restent solides.

Baring Asset Management Limited

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») donne à ses gérants de portefeuille tous les pouvoirs nécessaires pour gérer leurs fonds comme ils l'entendent, dans le respect des directives établies. Ceci inclut l'opinion que les gérants peuvent se faire des marchés et des secteurs dans lesquels ils investissent, qui peut différer de celle des autres gérants de portefeuille de Barings.

Barings German Growth Trust

Responsabilités de la Société de gestion

Le guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* (« COLL ») exige que Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») établisse des états financiers pour chaque exercice, donnant une image fidèle de la situation financière du Barings German Growth Trust (« le Trust »), ainsi que de ses revenus nets et de ses plus-values nettes pour la période. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue :

- de choisir des méthodes comptables appropriées et les appliquer de manière homogène ;
- de se conformer aux exigences du *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (« IA ») en mai 2014 (« SORP 2014 ») ;
- d'appliquer les principes comptables généralement acceptés et les normes comptables en vigueur ;
- de formuler des postulats et des estimations raisonnables et prudents ;
- de tenir des registres comptables appropriés permettant de démontrer que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées ; et
- de préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, sauf s'il n'est pas approprié de penser que le Trust continuera d'exercer ses activités.

La Société de gestion confirme que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées. La Société de gestion est tenue de gérer le Trust dans le respect de l'Acte fiduciaire, du Prospectus et du COLL. Elle est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

La Société de gestion est responsable de la gestion et de l'intégrité du site Web de la Société. La législation du Royaume-Uni relative à la préparation et à la diffusion d'états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings German Growth Trust (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019

NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») doit s'assurer que le Trust est géré conformément au guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* de la Financial Conduct Authority et à la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, telle qu'amendée (ensemble « la Réglementation »), ainsi qu'à l'Acte fiduciaire et au prospectus (ensemble « les documents de l'Organisme »), comme indiqué ci-dessous.

Dans le cadre de ses fonctions, le Fiduciaire doit agir avec honnêteté, équité, professionnalisme et objectivité, dans l'intérêt du Trust et de ses investisseurs.

Le Fiduciaire est chargé de conserver tous les actifs sous conservation et de consigner tous les autres actifs du Trust, conformément à la Réglementation.

Le Fiduciaire doit s'assurer :

- que les flux de trésorerie du Trust sont dûment surveillés et que les liquidités du Trust sont inscrites dans les comptes de trésorerie, conformément à la Réglementation ;
- que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des Parts sont effectués dans le respect de la Réglementation ;
- que la valeur des Parts du Trust est calculée conformément à la Réglementation ;
- que toute considération relative aux opérations sur les actifs du Trust est communiquée au Trust dans les délais habituels ;
- que les revenus du Trust sont appliqués conformément à la Réglementation ; et
- que les instructions de la Société de gestion sont exécutées (sauf si elles sont contraires à la Réglementation).

Le Fiduciaire est également tenu de prendre des mesures raisonnables pour assurer que le Trust est géré conformément à la Réglementation, et aux documents de l'Organisme s'agissant des pouvoirs d'investissement et d'emprunt du Trust.

Barings German Growth Trust

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings German Growth Trust (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019 (suite)

Ayant appliqué les procédures que nous jugeons nécessaires pour acquitter les responsabilités qui nous incombent en tant que Fiduciaire du Trust, et d'après les informations et explications qui nous ont été fournies, nous estimons que le Trust, à tous égards importants, par le biais de la Société de gestion :

- a effectué l'émission, la vente, le rachat et l'annulation des Parts du Trust, ainsi que le calcul du prix de ces Parts et l'affectation des revenus du Trust, conformément à la Réglementation et aux documents de l'Organisme ; et
- a respecté les pouvoirs et restrictions d'investissement et d'emprunt applicables au Trust.

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

Trustee & Depositary Services

Londres, le 12 décembre 2019

Barings German Growth Trust

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 112 à 129 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et signés pour son compte par :

E. BROWNING Administratrice

J. SWAYNE Administrateur

Londres, le 12 décembre 2019

Barings German Growth Trust

Relevé de portefeuille

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (EUR)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Fonds de placement : 6,01% (2,15%)		
27 630 010	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund†	26 919 918	6,01
4 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund†	3 623	–
		26 923 541	6,01
	Actions : 94,28% (98,13%)		
	Consommation discrétionnaire : 10,60% (11,69%)		
304 989	Adler Modemaerkte	936 316	0,21
157 258	EDAG Engineering	1 610 322	0,36
56 698	Einhell	2 993 654	0,67
100 149	Grammer	3 505 215	0,78
81 018	HELMA Eigenheimbau	3 167 804	0,71
333 580	Polytec	2 748 699	0,61
284 597	SAF-Holland	2 382 077	0,53
352 225	Schaeffler	2 129 552	0,48
526 738	Sporttotal	584 679	0,13
78 810	Stroeer	5 418 188	1,21
747 170	TUI	6 820 168	1,52
86 569	Wirecard	12 634 746	2,82
145 920	Zeal Network	2 553 600	0,57
		47 485 020	10,60
	Finance : 7,20% (12,08%)		
154 077	Allianz	31 000 292	6,92
119 135	DFV Deutsche Familienversicherung	1 257 113	0,28
		32 257 405	7,20
	Santé : 6,92% (13,01%)		
933 368	AAP Implantate	841 898	0,19
89 678	CompuGroup Medical	4 717 063	1,05
52 001	Dermapharm	1 645 312	0,37
23 292	Eckert & Ziegler	3 670 819	0,82
330 880	Evotec	6 596 093	1,47
168 705	Haemato	497 680	0,11
304 989	M1 Kliniken	3 705 616	0,83
343 110	MagForce	1 526 839	0,34
144 821	Medios	2 440 234	0,55
743 306	MPH Mittelstaendische Pharma	2 884 027	0,64
548 024	Paion	1 271 416	0,28
98 986	Vita 34	1 227 426	0,27
		31 024 423	6,92
	Industrie : 28,17% (25,45%)		
309 133	Airbus	38 950 758	8,69
48 084	Akasol	1 971 684	0,44
104 840	Bauer	2 096 800	0,47
137 530	Befesa	4 208 418	0,94
597 707	Deutsche Post	17 946 153	4,00
399 995	Deutz	2 151 973	0,48
42 824	Dr Hoenle	2 044 846	0,46
595 566	Francotyp-Postalia	2 054 703	0,46
57 323	Frequentis	923 015	0,21
31 625	Hochtief	3 162 500	0,71
83 390	JOST Werke	2 218 174	0,49

BARINGS

Barings German Growth Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (EUR)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Actions : 94,28% (98,13%) (suite)		
	Industrie : 28,17% (25,45%) (suite)		
69 888	KION	3 088 351	0,69
47 653	Koenig & Bauer	1 492 492	0,33
80 241	Rheinmetall	8 653 992	1,93
287 810	Siemens	26 164 807	5,84
209 678	Singulus Technologies	1 113 390	0,25
33 838	Sixt	2 020 129	0,45
137 105	Steico	3 167 125	0,71
136 810	Technotrans	2 797 764	0,62
		126 227 074	28,17
	Technologies de l'information : 21,22% (18,58%)		
26 076	Adesso	1 295 977	0,29
103 665	Allgeier	2 228 797	0,50
65 038	Cancom	3 521 808	0,79
118 613	Cyan	2 514 596	0,56
52 788	DataSE	2 388 657	0,53
110 518	Elmos Semiconductor	2 718 743	0,61
204 913	GFT Technologies	1 313 492	0,29
2 478 025	Gigaset	889 611	0,20
23 829	GK Software	1 410 677	0,31
623 702	Infineon Technologies	9 814 575	2,19
67 762	Jenoptik	1 480 600	0,33
338 867	LPKF Laser & Electronics	2 900 701	0,65
254 258	Mobotix	2 072 203	0,46
79 818	NorCom Information Technology	1 270 703	0,28
142 961	PSI Software	2 466 077	0,55
166 789	PVA TePla	1 888 051	0,42
317 541	S&T	6 039 630	1,35
388 225	SAP	42 448 521	9,47
66 636	Siltronic	3 931 524	0,88
142 961	Softing	1 003 586	0,22
42 928	Traffic Systems	841 389	0,19
76 544	Viscom	669 760	0,15
		95 109 678	21,22
	Matériaux : 11,88% (15,75%)		
95 308	AlzChem	1 810 852	0,40
87 385	Aurubis	3 470 058	0,78
170 907	BASF	10 322 783	2,30
184 435	BRAIN Biotechnology Research & Information Network	1 534 499	0,34
157 223	Evonik Industries	3 638 140	0,81
204 933	HeidelbergCement	12 988 654	2,90
94 246	Ibu-Tec Advanced Materials	1 347 718	0,30
231 682	Lanxess	12 751 777	2,85
128 666	Nabaltec	4 361 778	0,97
59 421	Nanogate	1 022 041	0,23
		53 248 300	11,88
	Télécommunications : 6,75% (1,57%)		
1 850 761	Deutsche Telekom	28 153 776	6,28

Barings German Growth Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (EUR)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Actions : 94,28% (98,13%) (suite)		
	Télécommunications : 6,75% (1,57%) (suite)		
117 405	Freenet	2 089 809	0,47
		30 243 585	6,75
	Services aux collectivités : 1,54% (0,00%)		
266 608	RWE	6 913 146	1,54
	Contrats de change à terme de gré à gré : 0,06% (-0,02%)		
(17 157 242 EUR)	Vente EUR achat 19 246 428 USD règlement 16/09/2019 (State Street)	256 003	0,06
(918 172 EUR)	Vente EUR achat 847 242 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	15 869	–
(112 304 USD)	Vente USD achat 101 618 EUR règlement 16/09/2019 (State Street)	9 762	–
(768 397 EUR)	Vente EUR achat 6 106 564 CNH règlement 16/09/2019 (State Street)	4 108	–
(511 993 EUR)	Vente EUR achat 568 458 USD règlement 16/09/2019 (State Street)	2 321	–
(18 323 GBP)	Vente GBP achat 20 201 EUR règlement 16/09/2019 (State Street)	1 926	–
(97 573 EUR)	Vente EUR achat 109 454 USD règlement 16/09/2019 (State Street)	1 456	–
(12 900 EUR)	Vente EUR achat 11 902 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	222	–
(25 164 EUR)	Vente EUR achat 22 995 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	186	–
(8 406 EUR)	Vente EUR achat 7 760 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	149	–
(170 882 CNH)	Vente CNH achat 21 756 EUR règlement 16/09/2019 (State Street)	139	–
(201 602 CNH)	Vente CNH achat 25 618 EUR règlement 16/09/2019 (State Street)	114	–
(6 810 EUR)	Vente EUR achat 6 254 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	85	–
(6 816 EUR)	Vente EUR achat 6 250 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	75	–
(16 933 EUR)	Vente EUR achat 18 795 USD règlement 16/09/2019 (State Street)	72	–
(2 118 EUR)	Vente EUR achat 2 378 USD règlement 16/09/2019 (State Street)	34	–
(2 877 EUR)	Vente EUR achat 3 202 USD règlement 16/09/2019 (State Street)	20	–
(452 EUR)	Vente EUR achat 420 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	11	–
(1 081 EUR)	Vente EUR achat 1 201 USD règlement 16/09/2019 (State Street)	5	–
(59 EUR)	Vente EUR achat 55 GBP règlement 16/09/2019 (State Street)	1	–
(42 GBP)	Vente GBP achat 46 EUR règlement 16/09/2019 (State Street)	–	–

Barings German Growth Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (EUR)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Contrats de change à terme de gré à gré : 0,06% (-0,02%)		
	Vente EUR achat 8 GBP règlement 16/09/2019		
(8 EUR)	(State Street)	–	–
	Vente GBP achat 5 080 EUR règlement 16/09/2019		
(4 608 GBP)	(State Street)	–	–
	Vente GBP achat 8 982 EUR règlement 16/09/2019		
(8 158 GBP)	(State Street)	(12)	–
	Vente USD achat 2 885 EUR règlement 16/09/2019		
(3 235 USD)	(State Street)	(42)	–
	Vente GBP achat 2 164 EUR règlement 16/09/2019		
(2 007 GBP)	(State Street)	(48)	–
	Vente USD achat 33 022 EUR règlement 16/09/2019		
(36 556 USD)	(State Street)	(52)	–
	Vente GBP achat 14 584 EUR règlement 16/09/2019		
(13 298 GBP)	(State Street)	(75)	–
	Vente USD achat 19 223 EUR règlement 16/09/2019		
(21 341 USD)	(State Street)	(85)	–
	Vente CNH achat 17 320 EUR règlement 16/09/2019		
(137 661 CNH)	(State Street)	(95)	–
	Vente USD achat 41 055 EUR règlement 16/09/2019		
(45 502 USD)	(State Street)	(114)	–
	Vente USD achat 21 787 EUR règlement 16/09/2019		
(24 233 USD)	(State Street)	(139)	–
	Vente EUR achat 176 625 CNH règlement 16/09/2019		
(22 499 EUR)	(State Street)	(155)	–
	Vente USD achat 70 201 EUR règlement 16/09/2019		
(77 807 USD)	(State Street)	(195)	–
	Vente USD achat 12 664 EUR règlement 16/09/2019		
(14 214 USD)	(State Street)	(196)	–
	Vente GBP achat 24 054 EUR règlement 16/09/2019		
(22 075 GBP)	(State Street)	(283)	–
	Vente GBP achat 17 308 EUR règlement 16/09/2019		
(15 969 GBP)	(State Street)	(297)	–
	Vente USD achat 73 701 EUR règlement 16/09/2019		
(81 948 USD)	(State Street)	(441)	–
	Vente GBP achat 28 012 EUR règlement 16/09/2019		
(25 849 GBP)	(State Street)	(485)	–
	Vente USD achat 28 057 EUR règlement 16/09/2019		
(31 546 USD)	(State Street)	(485)	–
	Vente USD achat 44 230 EUR règlement 16/09/2019		
(49 439 USD)	(State Street)	(500)	–
	Vente USD achat 40 415 EUR règlement 16/09/2019		
(45 281 USD)	(State Street)	(553)	–
	Vente GBP achat 28 832 EUR règlement 16/09/2019		
(26 759 GBP)	(State Street)	(668)	–
	Vente GBP achat 45 479 EUR règlement 16/09/2019		
(42 198 GBP)	(State Street)	(1 042)	–
	Vente USD achat 495 165 EUR règlement 16/09/2019		
(551 347 USD)	(State Street)	(3 667)	–

Barings German Growth Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (EUR)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Contrats de change à terme de gré à gré : 0,06% (-0,02%)		
	Vente USD achat 580 357 EUR règlement 16/09/2019		
(650 345 USD)	(State Street)	(8 044)	—
		274 885	0,06
	Portefeuille de titres : 100,35% (100,26%)	449 707 057	100,35
	Autres passifs nets	(1 553 125)	(0,35)
	Actif net	448 153 932	100,00

† Parts de fonds de placement. Les liquidités non investies du Trust sont transférées dans ces fonds quotidiennement.

NB : sauf mention contraire, les titres présentés dans le relevé de portefeuille sont des actions ordinaires admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché réglementé.

Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 15 mai 2018.

Barings German Growth Trust

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings German Growth Trust

Rapport concernant l'audit des états financiers

Opinion

Nous estimons que les états financiers du Barings German Growth Trust (le « Trust ») :

- donnent une image fidèle de la situation financière du Trust au 31 août 2019, ainsi que des revenus nets et des moins-values nettes sur les biens de l'Organisme pour la période close à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni (principes comptables du Royaume-Uni, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) et la loi en vigueur), au *Statement of Recommended Practice* pour les fonds agréés au Royaume-Uni, au *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif) et à l'Acte fiduciaire.

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel (« le rapport annuel »), qui comprennent le bilan au 31 août 2019 (page 113), l'état du résultat global et le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts pour la période close à cette date (page 112), les tableaux de distribution (pages 127 à 129) et les notes annexes aux états financiers (pages 114 à 126), qui incluent une description des principales conventions comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni) et à la loi en vigueur. Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales sont décrites de façon plus détaillée à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilités des auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'exprimer une opinion.

Indépendance

Nous restons indépendants du Trust, conformément aux exigences déontologiques qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers au Royaume-Uni, notamment la norme d'éthique du Financial Reporting Council, et nous nous sommes acquittés de toutes nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Les normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni exigent que nous fassions une déclaration à votre intention si :

- la méthode comptable de la continuité d'exploitation appliquée par la Société de gestion dans la préparation des états financiers n'est pas appropriée ; ou si
- la Société de gestion n'a pas déclaré dans les états financiers toute incertitude significative identifiée pouvant fortement remettre en question la capacité du Trust à conserver la méthode comptable de la continuité d'exploitation pour une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Nous n'avons rien à déclarer sur les considérations susmentionnées.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements ou conditions futurs ne peuvent pas être prévus, cette déclaration ne garantit en rien la capacité du Trust à conserver le principe de la continuité d'exploitation. Par exemple, les modalités selon lesquelles le Royaume-Uni sortira de l'Union européenne sont pour l'instant incertaines et il est difficile d'évaluer les conséquences potentielles de cette sortie sur les activités du Trust et sur l'économie dans son ensemble.

Déclarations relatives aux autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations incluses dans le rapport annuel autres que chacun des états financiers et notre rapport d'auditeurs y afférent. La Société de gestion est responsable de toutes les autres informations. L'opinion que nous formulons sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations. Pour cette raison, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur ces autres informations et ne fournissons aucune garantie en la matière, sauf dans la mesure explicitement mentionnée dans le présent rapport.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les états financiers ou avec les informations dont nous avons pris connaissance durant notre audit, ou si elles semblent contenir des inexactitudes importantes. Si nous identifions ce qui nous semble être une incohérence majeure ou une inexactitude importante, nous devons appliquer certaines procédures afin de déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou s'il y a une inexactitude importante dans ces autres informations. Si, suite à nos travaux, nous concluons qu'il existe une inexactitude importante dans ces autres informations, nous sommes tenus de le déclarer. Sur la base de ces responsabilités, nous n'avons rien à déclarer.

Barings German Growth Trust

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings German Growth Trust (suite)

Rapport de la Société de gestion

Nous estimons que les informations contenues dans le rapport de la Société de gestion pour la période pour laquelle les états financiers ont été préparés sont cohérentes avec les états financiers.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Responsabilités de la Société de gestion dans le cadre des états financiers

Comme il est expliqué de façon plus détaillée dans la déclaration des responsabilités de la Société de gestion en page 102, celle-ci est chargée de préparer des états financiers, conformément au cadre en vigueur, et de vérifier qu'ils donnent une image fidèle. La Société de gestion est également chargée de mettre en œuvre tout contrôle interne qu'elle juge nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers libres de toute inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, la Société de gestion est chargée d'évaluer la capacité du Trust à poursuivre ses opérations, de déclarer le cas échéant des considérations relatives à la continuité d'exploitation et d'utiliser la méthode comptable de la continuité d'exploitation, sauf si elle compte liquider ou résilier le Trust, ou si elle n'a aucune autre solution à sa disposition pour éviter cette liquidation ou cette résiliation.

Responsabilités des Auditeurs dans le cadre de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont, d'une part, d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent aucune inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur et, d'autre part, de publier un rapport d'audit présentant notre opinion. L'assurance raisonnable est une assurance importante, mais elle ne garantit pas pour autant qu'un audit mené dans le respect des normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni permette toujours d'identifier les éventuelles inexactitudes importantes. Les inexactitudes peuvent découler de fraudes ou d'erreurs et sont jugées « importantes » si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques que les utilisateurs pourraient prendre sur la base de ces états financiers.

Une description plus détaillée des responsabilités qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers est fournie sur le site du Financial Reporting Council à l'adresse www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, opinion incluse, a été préparé à l'attention exclusive des porteurs de Parts du Trust en tant qu'entité, conformément au paragraphe 4.5.12 du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, et à aucune autre fin. En donnant ces opinions, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou envers toute autre personne à qui ce rapport pourrait être transmis, sauf approbation explicite de notre part formulée par écrit.

Autres éléments nécessitant une déclaration

Opinion sur les éléments requis par le *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif)

Nous estimons avoir obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires pour notre audit.

Déclarations des anomalies en vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*

En vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, nous devons également vous indiquer si, selon nous :

- des registres comptables appropriés n'ont pas été tenus ; ou si
- les états financiers ne concordent pas avec les registres comptables et les rendements enregistrés.

Nous n'avons pas de déclaration exceptionnelle à faire à ce sujet.

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants and Statutory Auditors

Édimbourg

12 décembre 2019

Barings German Growth Trust

État du résultat global

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019.

	Notes	Du 16/05/2018 au 31/08/2019*		Du 16/05/2017 au 15/05/2018	
		000 EUR	000 EUR	000 EUR	000 EUR
Produits					
Plus/(moins)-values nettes	2		(107 159)		35 267
Revenus	3	16 529		15 216	
Charges	4	(9 305)		(9 012)	
Intérêts à payer et autres charges semblables	5	(27)		(1)	
Revenus nets avant impôts		<u>7 197</u>		<u>6 203</u>	
Impôts	6	(2 240)		(1 900)	
Revenus nets après impôts			4 957		4 303
Résultat global avant distributions			(102 202)		39 570
Distributions	7		(4 962)		(4 304)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement			(107 164)		35 266

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019*		Du 16/05/2017 au 15/05/2018	
	000 EUR	000 EUR	000 EUR	000 EUR
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture		790 575		582 495
Montants à recevoir sur les émissions de Parts	116 641		483 255	
Montants à payer pour les annulations de Parts	(330 047)		(314 172)	
Montants à payer pour les opérations en nature	(25 453)		—	
		<u>(238 859)</u>		<u>169 083</u>
Ajustement pour dilution		75		—
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		(107 164)		35 266
Distribution non versée sur les Parts de capitalisation 7		3 527		3 731
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à la clôture		448 154		790 575

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 15 mai au 31 août. Pour cette raison, les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ne représentent pas une période de même durée.

Barings German Growth Trust

Bilan

au 31 août 2019

	Notes	31/08/2019* 000 EUR	15/05/2018 000 EUR
Actif			
Actifs de placement		449 725	792 819
Actif à court terme :			
Débiteurs	9	627	6 678
Espèces et soldes bancaires	10	24	48
Actif total		<u>450 376</u>	<u>799 545</u>
Passif			
Créanciers :			
Dettes sur investissements		(18)	(173)
Distributions à payer sur les Parts de distribution	7	(359)	(713)
Autres créanciers	11	(1 845)	(8 084)
Total du passif		<u>(2 222)</u>	<u>(8 970)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts		<u>448 154</u>	<u>790 575</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 15 mai au 31 août.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

1. Conventions comptables

Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (« IA ») en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers respectent également la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande).

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Base d'évaluation des investissements

Tous les investissements sont évalués à la juste valeur en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019. La juste valeur des instruments non dérivés est le cours acheteur, hors intérêts courus.

Si une valeur ne peut pas être facilement déterminée, le titre concerné est évalué à hauteur d'une somme qui, selon la Société de gestion, représente la juste valeur de ce titre.

Opérations de change

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour de la transaction. Le cas échéant, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en euros aux taux de change en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019.

Comptabilisation des revenus

Les revenus tirés des actions cotées, avec ou sans droit de participation, sont comptabilisés nets des crédits d'impôt correspondants lorsque les titres sont cotés ex-dividende.

Les intérêts bancaires et les autres revenus sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

Les distributions à recevoir des fonds de placement sont comptabilisées lorsque les actions sont cotées ex-distribution. Les distributions à recevoir des fonds de placement, hors régularisation, sont comptabilisées comme revenus. Les régularisations sont déduites du coût comptable des investissements

Dividendes exceptionnels

Ces dividendes sont comptabilisés comme revenus ou comme capital, en fonction de leur nature et des circonstances dans lesquelles ils surviennent. Les sommes comptabilisées comme revenus sont incluses dans les distributions du Trust. Tout impôt y afférent reçoit le même traitement fiscal que le montant en principal.

Dividendes extraordinaires

Les actions ordinaires reçues à la place de dividendes en espèces sont comptabilisées comme des revenus du Trust. Toute somme perçue au-delà des dividendes en espèces est traitée comme du capital et ne peut pas être distribuée. Au 31 août 2019, le Trust ne comptait pas de dividendes en actions.

Politique de distribution

Le cas échéant, s'agissant des Parts de distribution (« dis. »), le Trust verse les éventuels revenus excédentaires en tant que distribution. S'agissant des Parts de capitalisation (« cap. »), le Trust conserve les éventuels revenus excédentaires afin de les réinvestir en son sein.

Traitement des dépenses

Aux fins de la comptabilité, toutes les dépenses autres que celles relatives à l'achat et à la vente d'investissements et au « stamp duty reserve tax » (droit complétant le droit de timbre) sont imputées aux revenus de la période selon la comptabilité d'exercice.

Impôts

L'impôt sur les sociétés est provisionné sur une base comptable, de sorte qu'aucun impôt différé ne survient sur les écarts temporels à court terme. Les actifs d'impôts différés découlant de dépenses non utilisées ne sont comptabilisés que s'il est prévu qu'ils se cristallisent. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés afin de refléter la valeur temporelle de l'argent.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

Ajustement pour dilution

Le Trust étant évalué selon la méthode du « single pricing » (prix unique), il peut perdre de la valeur en raison des coûts inhérents à l'achat et à la vente de ses investissements sous-jacents. Afin de compenser ces pertes et d'agir dans l'intérêt de tous les investisseurs, nous pouvons appliquer un ajustement pour dilution nous permettant de modifier (à la hausse ou à la baisse) le prix auquel vous achetez ou vendez. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le Prospectus complet.

2. Plus/(moins)-values nettes

Les plus/(moins)-values nettes de la période comprennent :

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019	Du 16/05/2017 au 15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Instruments non dérivés	(110 664)	36 785
Gains de change	182	47
Contrats de change à terme de gré à gré	3 351	(1 544)
Frais de transaction	(28)	(21)
Plus/(moins)-values nettes sur les investissements	(107 159)	35 267

3. Revenus

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019	Du 16/05/2017 au 15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Intérêts bancaires	26	1
Produits des intérêts tirés d'organismes de placement collectif offshore	23	–
Dividendes étrangers	16 480	15 193
	16 529	15 216

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

4. Charges

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019 000 EUR	Du 16/05/2017 au 15/05/2018 000 EUR
Sommes à payer à Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») ou à ses associés :		
Frais de service de la Société de gestion	8 896	8 634
	8 896	8 634
Sommes à payer à NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») ou à ses associés :		
Commissions fiduciaires	135	127
Frais de conservation	57	61
	192	188
Autres charges :		
Frais administratifs	4	—
Frais d'audit	10	10
Frais professionnels	25	29
Frais PRS	21	—
Frais d'enregistrement et de transfert	145	147
Frais généraux permanents	4	3
Charges fiscales*	8	1
	217	190
Total des charges	9 305	9 012

* Les charges fiscales concernent PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) ou l'une de ses filiales.

5. Intérêts à payer et autres charges semblables

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019 000 EUR	Du 16/05/2017 au 15/05/2018 000 EUR
Intérêts débiteurs	27	1
	27	1

6. Impôts

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019 000 EUR	Du 16/05/2017 au 15/05/2018 000 EUR
a) Analyse des charges fiscales de la période/l'exercice :		
Retenues à la source à l'étranger	2 240	1 900
Charge fiscale de l'exercice (note 6b)	2 240	1 900

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

6. Impôts (suite)

b) Facteurs affectant les charges fiscales durant la période/l'exercice :

L'impôt calculé pour la période est supérieur (15 mai 2018 : supérieur) au taux standard de l'impôt sur les sociétés du Royaume-Uni pour un fonds de placement de type « authorised unit trust », qui se chiffre à 20 % (15 mai 2018 : 20 %). Les écarts s'expliquent comme suit :

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019	Du 16/05/2017 au 15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Revenus nets avant impôts	<u>7 197</u>	<u>6 203</u>
Impôt sur les sociétés au taux de 20%	1 439	1 241
Impact des éléments suivants :		
Retenues à la source à l'étranger	2 240	1 900
Excédent de frais de gestion non utilisés	1 857	1 798
Dividendes étrangers non imposables	(3 296)	(3 327)
Impôts découlant des écarts temporels	–	288
Charge fiscale totale de la période/l'exercice (note 6a)	<u><u>2 240</u></u>	<u><u>1 900</u></u>

c) Provision pour impôt différé

À la fin de la période, il existait un actif d'impôt potentiel latent de 15 507 175 EUR (contre 13 650 546 EUR au 15 mai 2018) en lien avec des frais de gestion non utilisés. Il n'est pas prévu de les utiliser dans un avenir proche, sauf si la nature des revenus et plus-values du Trust change.

7. Distributions

Les distributions tiennent compte des revenus perçus sur l'émission de Parts et déduits suite à l'annulation de Parts, et comprennent :

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019	Du 16/05/2017 au 15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Distribution finale	359	713
Capitalisation finale	<u>3 527</u>	<u>3 731</u>
	3 886	4 444
Plus : revenus déduits suite à l'annulation de Parts	1 530	148
Plus : revenus déduits pour les opérations en nature	44	–
Moins : revenus perçus sur l'émission de Parts	(498)	(288)
Distributions totales	<u><u>4 962</u></u>	<u><u>4 304</u></u>

Les détails des distributions par Part sont fournis aux tableaux de distribution aux pages 127 à 129.

Les distributions de 359 047 EUR à payer à la fin de la période (712 550 EUR au 15 mai 2018) sont indiquées dans le bilan en page 113.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

8. Variation entre les revenus nets et les distributions

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019	Du 16/05/2017 au 15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Revenus nets après impôts	4 957	4 303
Régularisations sur les conversions	5	1
	4 962	4 304

9. Débiteurs

	31/08/2019	15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Revenus courus	–	75
Somme à recevoir pour la création de Parts	284	4 133
Opérations de change en attente de règlement	10	1
Impôts étrangers récupérables	187	2 252
Ventes en attente de règlement	146	217
	627	6 678

10. Espèces et soldes bancaires

	31/08/2019	15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Découvert bancaire	(4 287)	(18 338)
Espèces et soldes bancaires	4 311	18 386
	24	48

11. Autres créanciers

	31/08/2019	15/05/2018
	000 EUR	000 EUR
Charges à payer	591	1 321
Sommes à payer pour l'annulation de Parts	1 254	6 191
Achats en attente de règlement	–	572
	1 845	8 084

12. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de la période (15 mai 2018 : 0 GBP).

13. Régularisation

Les régularisations ne concernent que les Parts achetées au cours de la période de distribution (Parts du groupe 2). Elles représentent le montant moyen des revenus nets inclus dans le prix de souscription de toutes les Parts du groupe 2. Pour les Parts de distribution (« dis. »), elles sont remboursées dans le cadre de la première distribution payée aux porteurs de Parts. Pour les Parts de capitalisation (« cap. »), elles sont automatiquement réinvesties dans le capital à la première date de détachement de la distribution suivant l'achat des Parts. En tant que remboursement de capital, ceci n'est pas assujéti à l'impôt sur le revenu mais doit être déduit du coût des Parts aux fins de l'impôt sur les plus-values.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

14. Instruments financiers

Dans le cadre de son objectif d'investissement, tel que défini en page 93, le Trust peut détenir un certain nombre d'instruments financiers, dont :

- des actions avec ou sans droit de participation, des titres obligataires, et des titres à taux flottant. Ces derniers sont détenus conformément à l'objectif et à la politique d'investissement du Trust ;
- des espèces, des organismes de placement collectif, des avoirs liquides, des créances et des dettes à court terme découlant directement de ses opérations ;
- des fonds de porteurs de Parts représentant l'argent des investisseurs investi pour leur compte ;
- des emprunts destinés à financer les activités d'investissement ;
- des contrats de change à terme de gré à gré destinés à gérer le risque de change découlant des activités d'investissement du Trust (et financements associés) ; et
- des instruments dérivés détenus à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille.

15. Risques liés aux instruments financiers

Les risques inhérents aux instruments financiers du Trust sont les risques de marché, de change, de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit. La Société de gestion révisé (et définit avec le Fiduciaire) les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumées ci-dessous. Ces politiques n'ont pas changé depuis le début de la période couverte par les présents états financiers (15 mai 2018 : idem).

Risque de marché

Risque de marché - Ce risque découle principalement de l'incertitude relative au futurs prix des instruments financiers détenus. Il représente les pertes potentielles encourues par le Trust en cas de fluctuation des prix des positions détenues sur le marché.

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») évalue régulièrement l'allocation des actifs du portefeuille afin de minimiser les risques associés à certains pays ou secteurs, tout en respectant l'objectif d'investissement. Un gérant est chargé de surveiller le portefeuille existant, constitué conformément à la stratégie d'allocation d'actifs globale décrite ci-dessus, et cherche à identifier des titres dont le profil de risque/rendement est acceptable.

Le Gestionnaire d'investissement n'utilise pas d'instruments dérivés pour couvrir le portefeuille de titres contre le risque de marché, estimant que le coût de telles opérations entraînerait une diminution inacceptable du potentiel de croissance du capital.

Analyse de sensibilité du risque de marché

Au 31 août 2019, si le prix des investissements détenus par le Trust augmentait ou diminuait de 5% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 22,485 millions EUR (39,640 millions EUR au 15 mai 2018).

Risque de change

La plupart des actifs et des revenus du Trust étant libellés dans des devises autres que l'euro, la monnaie fonctionnelle du Trust, les fluctuations de la conversion monétaire peuvent avoir un impact important sur les revenus et le capital des investissements du Trust.

Le Gestionnaire d'investissement a identifié trois catégories de risque de change susceptibles d'avoir un impact sur le Trust. Ce sont : les fluctuations des taux de change affectant la valeur des investissements, les écarts temporels à court terme tels que les variations des taux de change durant la période entre la date d'achat/de vente d'un titre et la date de règlement de l'investissement, et l'impact des fluctuations des taux de change sur les revenus du Trust. Le Trust convertit en euros tous les revenus perçus en monnaie étrangère le jour de leur encaissement.

En outre, le Gestionnaire d'investissement utilise beaucoup de contrats de change à terme de gré à gré à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille. Ces contrats sont libellés dans des devises variées, dont certaines ne sont pas détenues dans d'autres actifs au sein du Trust. Ceci augmente l'exposition du Trust aux fluctuations des taux de change, et peut affecter les rendements du Trust de manière significative.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

À la date de clôture de la période, une partie de l'actif net du Trust était évaluée dans des devises autres que l'euro, engendrant un risque de change sur le bilan et l'état du résultat global. Cet actif net comprend les éléments suivants :

Risque de change pour la période close le 31 août 2019 :

	Portefeuille de titres 000 EUR	Autres actifs nets 000 EUR	Total 000 EUR
Yuan (renminbi) chinois	730	–	730
Franc suisse	–	2	2
Dollar américain	16 483	10	16 493
Livre sterling	800	(1 760)	(960)
	18 013	(1 748)	16 265

Risque de change pour l'exercice clos le 15 mai 2018 :

	Portefeuille de titres 000 EUR	Autres actifs nets 000 EUR	Total 000 EUR
Dollar américain	5 451	10	5 461
Livre sterling	549	4 361	4 910
	6 000	4 371	10 371

Analyse de sensibilité du risque de change

Au 31 août 2019, si la valeur de l'euro augmentait ou diminuait de 1% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 0,163 million EUR (0,104 million EUR au 15 mai 2018).

Risque de taux d'intérêt

Le Trust peut investir dans des titres à taux fixe ou flottant. En cas de changement des taux d'intérêt en vigueur pour un titre donné, les revenus peuvent augmenter ou diminuer, ou la Société de gestion peut se trouver dans l'impossibilité de garantir des rendements semblables à l'échéance des contrats ou lors de la vente des titres. En outre, les fluctuations des taux en vigueur et les changements des prévisions de taux futurs peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur des titres détenus.

En général, une hausse des taux d'intérêt implique une hausse des revenus potentiels du Trust mais une baisse de la valeur des titres à taux fixe (ainsi que de certaines dépenses calculées en fonction des actifs du Trust). Une baisse des taux a généralement l'effet inverse.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Le profil de risque de taux d'intérêt des actifs et passifs financiers se présente comme suit :

	Taux flottant 31/08/2019 000 EUR	Taux fixe 31/08/2019 000 EUR	Ne rapportant pas d'intérêts 31/08/2019 000 EUR	Total 31/08/2019 000 EUR
Portefeuille de titres	27 217	–	422 508	449 725
Liquidités en banque	24	–	–	24
Autres actifs	–	–	627	627
Passif	(18)	–	(2 204)	(2 222)
	27 223	–	420 931	448 154

	Taux flottant 15/05/2018 000 EUR	Taux fixe 15/05/2018 000 EUR	Ne rapportant pas d'intérêts 15/05/2018 000 EUR	Total 15/05/2018 000 EUR
Portefeuille de titres	16 977	–	775 842	792 819
Liquidités en banque	48	–	–	48
Autres actifs	–	–	6 678	6 678
Passif	(173)	–	(8 797)	(8 970)
	16 852	–	773 723	790 575

Les actifs et passifs financiers à taux flottant comprennent les soldes et découverts bancaires, dont les taux sont déterminés d'après le LIBOR ou un taux d'emprunt international équivalent.

Analyse de sensibilité du risque de taux d'intérêt

Le Trust ne présentait pas d'exposition significative au risque de taux d'intérêt au 31 août 2019 (idem au 15 mai 2018).

Risque de liquidité

Les actifs du Trust comprennent principalement des titres facilement réalisables qui peuvent être vendus rapidement. L'obligation principale du Trust est le rachat des Parts que les investisseurs désirent vendre.

Risque de crédit

Certaines opérations sur titres exposent le Trust à un risque de non-livraison (achat) ou de non-paiement (vente) de la contrepartie concernée après que le Trust a rempli ses obligations. Tous les contrats de change sont détenus auprès de State Street.

Le Trust achète et vend ses investissements uniquement par l'intermédiaire de courtiers approuvés en tant que contrepartie acceptable. En outre, des limites sont imposées sur l'exposition maximale à un même courtier et revues régulièrement.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

16. Juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est à la somme pour laquelle il pourrait être échangé entre deux parties disposées à effectuer l'opération et en connaissant les modalités, dans des conditions normales de concurrence. Il n'y a pas d'écart important entre la valeur des actifs et passifs financiers indiquée dans les états financiers et leur juste valeur.

La norme FRS 102 exige du Trust qu'il classe ses instruments financiers évalués à la juste valeur selon la hiérarchie suivante.

Les informations communiquées sont basées sur une hiérarchie de la juste valeur à trois niveaux pour les données saisies dans les techniques de valorisation servant à calculer la juste valeur.

Un instrument financier est réputé coté sur un marché actif si les prix cotés sont rapidement et facilement obtenus auprès d'une place boursière, d'un négociant, d'un courtier, d'un groupe industriel, d'un fournisseur de prix ou d'une agence de réglementation, et si ces prix représentent les opérations qui interviennent réellement et régulièrement sur le marché dans des conditions normales de concurrence.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est calculée grâce à des techniques de valorisation. Le Trust utilise des méthodes différentes et formule des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la fin de la période. La hiérarchie de la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 – Prix non ajusté coté sur un marché actif pour des actifs ou passifs identiques, que l'entité peut obtenir à la date d'évaluation.
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés du niveau 1 qui peuvent être observées (c'est-à-dire développées en fonction des données du marché) pour l'actif ou le passif concerné, soit directement soit indirectement.
- Niveau 3 – Données non observables (c'est-à-dire pour lesquelles aucune donnée de marché n'est observable) pour l'actif ou le passif concerné.

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 août 2019 :

	Niveau 1 000 EUR	Niveau 2 000 EUR	Niveau 3 000 EUR	Total 000 EUR
Actifs financiers				
Actions	422 509	–	–	422 509
Contrats de change à terme de gré à gré	–	293	–	293
Fonds de placement	–	26 923	–	26 923
	422 509	27 216	–	449 725
Passifs financiers				
Contrats de change à terme de gré à gré	–	(18)	–	(18)
	–	(18)	–	(18)

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 15 mai 2018 :

	Niveau 1 000 EUR	Niveau 2 000 EUR	Niveau 3 000 EUR	Total 000 EUR
Actifs financiers				
Actions	775 843	–	–	775 843
Contrats de change à terme de gré à gré	–	6	–	6
Fonds de placement	–	16 970	–	16 970
	775 843	16 976	–	792 819
Passifs financiers				
Contrats de change à terme de gré à gré	–	(173)	–	(173)
	–	(173)	–	(173)

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

17. Frais de transaction du portefeuille

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019 000 EUR	Du 16/05/2017 au 15/05/2018 000 EUR
Analyse du coût total des achats :		
Achats avant frais de transaction*	186 247	367 940
Opérations stratégiques sur le capital	15 630	–
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	95	283
Impôts :		
Actions – Valeur totale payée	–	–
Total des frais de transaction	95	283
Montant total brut des achats	201 972	368 223
	Du 16/05/2018 au 31/08/2019 000 EUR	Du 16/05/2017 au 15/05/2018 000 EUR
Analyse du coût total des ventes :		
Ventes avant frais de transaction*	402 500	180 049
Opérations stratégiques sur le capital	12 827	–
Opérations en nature	25 046	–
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	(206)	(131)
Impôts :		
Actions – Valeur totale payée	(1)	–
Total des frais de transaction	(207)	(131)
Total des ventes nettes des frais de transaction	440 166	179 918

* Des achats et des ventes effectués dans des fonds monétaires, pour 285,59 millions EUR et 275,65 millions EUR respectivement, qui n'ont pas engendré de frais de transaction, sont exclus des chiffres 2019. En 2018, les achats et ventes effectués dans des fonds monétaires se sont chiffrés à 399 millions EUR et 413,1 millions EUR respectivement.

L'analyse susmentionnée couvre les éventuels frais de transaction directs encourus par le Trust durant la période. S'agissant des actions et des fonds de placement, des frais de transaction directs identifiés séparément (commissions, impôts, etc.) sont attribuables aux actions achetées et vendues par le Trust. En outre, il peut exister un écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) dont le coût survient lors des opérations de vente et d'achat, qui n'est pas identifié séparément et qui est exclu de l'analyse susmentionnée.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

17. Frais de transaction du portefeuille (suite)

S'agissant des fonds de placement, il peut exister un écart de négociation dont les coûts s'appliqueront aux achats et aux ventes. En outre, il existe des frais de transaction indirects liés aux compartiments sous-jacents, tout au long de la période de détention de ces instruments, qui ne sont pas identifiés séparément et qui sont exclus de l'analyse susmentionnée.

Le coût découlant de l'écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) relatif aux opérations de vente et d'achat qui ne peuvent pas être identifiées séparément et qui sont exclues de l'analyse susmentionnée. L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019	Du 16/05/2017 au 15/05/2018
	%	%
Analyse du coût total des achats :		
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,05	0,08
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,02	—
Impôts :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,00	—
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	—	0,04

	Du 16/05/2018 au 31/08/2019	Du 16/05/2017 au 15/05/2018
	%	%
Analyse du coût total des ventes :		
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des ventes	(0,05)	(0,07)
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	(0,04)	—
Impôts :		
Pourcentage des actions dans le coût total des ventes	—	—
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	—	(0,02)

Écart de négociation moyen du portefeuille

À la date du bilan, l'écart de négociation moyen du portefeuille se chiffrait à 0,31% (0,16% au 15 mai 2018) selon les cours en vigueur à la clôture des opérations. Cet écart représente la différence entre les valeurs calculées en fonction des cours acheteurs et vendeurs des investissements respectivement. Il est exprimé en pourcentage de la valeur calculée en fonction du cours vendeur.

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

18. Classes de Parts

Le Trust propose actuellement treize classes de parts : A GBP dis., A EUR dis., I EUR dis., A GBP cap., I GBP cap., A USD cap., A EUR cap., I EUR cap., A USD couverte cap., A RMB couverte cap., I USD cap., I GBP couverte cap. et I GBP dis. Les frais de gestion annuels et la commission de gestion du Trust figurent à la page 94. La valeur d'inventaire nette de chaque Classe de Parts, la valeur d'inventaire nette par Part et le nombre de Parts de chaque Classe sont indiqués dans les tableaux comparatifs aux pages 96 à 99. Les distributions par Classe de Parts sont indiquées dans les tableaux de distribution aux pages 127 à 129. Toutes les Classes jouissent des mêmes droits lors de la liquidation.

	Classe A GBP cap.	Classe A GBP dis.	Classe A EUR cap.
Parts à l'ouverture	11 727 727	92 232	25 024 307
Parts créées	968 199	5 202	4 104 034
Parts liquidées	(3 952 305)	(16 518)	(8 292 537)
Parts converties	(73 829)	(15 355)	–
Parts à la clôture	8 669 792	65 561	20 835 804

	Classe A EUR dis.	Classe A USD cap.	Classe A USD couverte cap.
Parts à l'ouverture	309 265	1 946 941	4 884 747
Parts créées	221 577	412 566	1 078 041
Parts liquidées	(233 648)	(1 597 757)	(4 206 442)
Parts converties	–	–	–
Parts à la clôture	297 194	761 750	1 756 346

	Classe A RMB couverte cap.	Classe I GBP cap.	Classe I GBP dis.
Parts à l'ouverture	79 211	20 311 551	7 492 734
Parts créées	31 264	4 106 439	403 342
Parts liquidées	(28 102)	(11 996 166)	(5 175 644)
Parts converties	–	60 853	26 592
Parts à la clôture	82 373	12 482 677	2 747 024

	Classe I GBP couverte cap.	Classe I EUR cap.	Classe I EUR dis.
Parts à l'ouverture	196 485	2 968 601	2 710
Parts créées	116 842	771 304	4 410
Parts liquidées	(224 785)	(2 310 261)	(2 700)
Parts converties	–	–	–
Parts à la clôture	88 542	1 429 644	4 420

	Classe I USD cap.
Parts à l'ouverture	9 428
Parts créées	–
Parts liquidées	(9 418)
Parts converties	–
Parts à la clôture	10

Barings German Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 16 mai 2018 au 31 août 2019

19. Opérations avec les parties liées

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») est la société mère immédiate de la Société de gestion et est considérée comme une partie liée. Les frais et dépenses du Gestionnaire d'investissement sont acquittés par la Société de gestion à partir de la rémunération qu'elle reçoit du Trust. Au 31 août 2019, il n'existait aucune somme à recevoir du Gestionnaire d'investissement ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts (néant également au 15 mai 2018).

La Société de gestion a le contrôle du Trust et, en conséquence, constitue une partie liée en raison de son influence.

Les sommes versées à la Société de gestion durant la période ou qui lui sont dues à la date du bilan pour les commissions de gestion sont indiquées aux postes « Charges » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

La Société de gestion agit en tant que mandant pour toutes les opérations effectuées sur les Parts du Trust. Les sommes globales perçues sur les émissions et annulations de Parts sont indiquées dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts et au poste « Distributions » dans les notes annexes aux états financiers. Les sommes à recevoir de la Société de gestion ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts à la date du bilan sont indiquées aux postes « Débiteurs » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

Barings German Growth Trust

Tableaux de distribution

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 16 mai 2018*

Groupe 2 : Parts souscrites entre le 16 mai 2018 et le 31 août 2019

Capitalisation finale - Classe A GBP cap. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	4,2076	0,0000	4,2076	1,9619
2	1,4735	2,7341	4,2076	1,9619

Distribution finale - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	3,8872	0,0000	3,8872	1,9666
2	1,5388	2,3484	3,8872	1,9666

Capitalisation finale – Classe A EUR cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	4,7100	0,0000	4,7100	2,6776
2	2,2297	2,4803	4,7100	2,6776

Distribution finale - Classe A EUR dis. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	4,2486	0,0000	4,2486	3,9300
2	2,0083	2,2403	4,2486	3,9300

Capitalisation finale – Classe A USD cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	5,0727	0,0000	5,0727	5,3861
2	2,9424	2,1303	5,0727	5,3861

Barings German Growth Trust

Tableaux de distribution (suite)

Capitalisation finale – Classe A USD couverte cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	4,6929	0,0000	4,6929	4,4733
2	1,8913	2,8016	4,6929	4,4733

Capitalisation finale - Classe A RMB couverte cap. (RMB par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	0,4184	0,0000	0,4184	0,5139
2	0,1298	0,2886	0,4184	0,5139

Capitalisation finale - Classe I GBP cap. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	13,1427	0,0000	13,1427	9,4281
2	8,0592	5,0835	13,1427	9,4281

Distribution finale - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	11,3319	0,0000	11,3319	8,2014
2	6,0127	5,3192	11,3319	8,2014

Capitalisation finale - Classe I GBP couverte cap. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	13,3540	0,0000	13,3540	9,6580
2	8,5130	4,8410	13,3540	9,6580

Capitalisation finale - Classe I EUR cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	14,4812	0,0000	14,4812	10,9331
2	9,0275	5,4537	14,4812	10,9331

Barings German Growth Trust

Tableaux de distribution (suite)

Distribution finale - Classe I EUR dis. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	6,3043	0,0000	6,3043	9,0227
2	3,0902	3,2141	6,3043	9,0227

Capitalisation finale - Classe I USD cap. (cents par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Capitalisation versée	2018 Capitalisation versée
1	15,8997	0,0000	15,8997	12,6725
2	15,8997	0,0000	15,8997	12,6725

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 15 mai au 31 août.

Barings Japan Growth Trust

Objectif et politique d'investissement

Le Barings Japan Growth Trust (le « Trust ») vise à faire croître son capital en investissant au Japon.

Le Trust compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total, directement et indirectement, dans des actions et des titres de participation d'entreprises qui sont constituées au Japon ou qui exercent la majeure partie de leurs activités économiques au Japon, ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières du Japon.

Le Trust peut investir le reste de son actif total, directement ou indirectement, dans des actions et des titres de participation en dehors du Japon, ainsi que dans des titres obligataires et des liquidités.

Afin de mettre sa politique d'investissement en œuvre, le Trust peut initier une exposition par le biais d'ADR (American Depositary Receipts) et d'autres titres rattachés à des actions, notamment des bons de participation, des obligations structurées, des obligations indexées sur des actions et des titres de créance convertibles en actions. Le Trust peut également initier une exposition indirecte en investissant dans des organismes de placement collectif (y compris ceux gérés par la Société de gestion ou ses associés) et d'autres valeurs mobilières. Il peut également utiliser des produits dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille (y compris à des fins de couverture).

Pour une description complète de l'objectif et de la politique d'investissement, veuillez lire le Prospectus.

Comparateur de performance

Le Trust n'est pas géré par rapport à un indice de référence spécifique. Toutefois, la Société de gestion utilise le Japan (TSE) First Section (Total Gross Return) Index pour évaluer la performance du Trust.

La Société de gestion estime que ce comparateur de performance est un outil d'évaluation approprié car il suit la performance des plus grandes entreprises du marché des actions du Japon.

Gestion du Trust

Les équipes de gestion des investissements en actions de Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») sont adeptes de la sélection de titres de qualité présentant une « croissance à un prix raisonnable » (« GARP »). Le Gestionnaire d'investissement estime que la performance du marché boursier découle de la croissance à long terme des bénéfices, et que des recherches fondamentales structurées et un processus d'investissement discipliné, combinant des disciplines de croissance, de potentiel haussier, de valorisation et de qualité permettent d'identifier des entreprises en expansion dont les prix sont attractifs. Le Gestionnaire d'investissement estime également que la meilleure façon d'identifier la croissance non reconnue par le marché consiste à rechercher des entreprises de qualité offrant une bonne visibilité sur leurs bénéfices sur une période plus longue de trois à cinq ans, sachant que les données du consensus ne couvrent habituellement que des périodes plus courtes. Pour déterminer le potentiel haussier, le Gestionnaire d'investissement utilise des méthodes cohérentes et transparentes centrées sur des modèles de bénéfices actualisés.

Profil de risque

Les principaux risques subis par le Trust sont détaillés ci-dessous :

- Les fluctuations des taux de change entre la devise du Trust et les devises dans lesquelles les actifs du Trust sont évalués peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur du Trust et tout revenu en découlant.
- Les fonds qui se concentrent sur un pays spécifique étant plus spécialisés que ceux qui investissent globalement sur plusieurs marchés, ils sont donc plus risqués.
- Le Trust peut détenir des actions de petites entreprises qui sont plus difficiles à acheter et à vendre car elles sont négociées moins fréquemment, et selon des volumes moins importants, de sorte que leurs cours peuvent fluctuer de façon plus prononcée que ceux des actions de grandes entreprises.
- Les instruments dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Trust, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné car la moindre fluctuation peut avoir un impact plus important sur les produits dérivés que sur les actifs sous-jacents.
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise à travers laquelle nous achetons un actif (comme une banque) ne satisfait pas ses obligations.
- Il existe un risque de liquidité lorsqu'un titre ou un instrument particulier est difficile à acheter ou à vendre. Si le montant d'une opération est particulièrement important ou si le marché concerné est illiquide (comme cela est le cas pour de nombreux instruments dérivés négociés de manière privée, produits structurés, etc.), il peut être impossible d'initier une opération ou de liquider une position à un moment ou un prix avantageux.

Pour consulter le profil de risque complet, veuillez lire le Prospectus.

Barings Japan Growth Trust

Aperçu du Trust au 31 août 2019

Taille totale du Trust	22,94 millions GBP	
Frais courants*	31/08/2019	31/01/2019
Classe A GBP cap.	1,72%	1,71%
Classe I GBP cap.	0,97%	0,96%
Classe I GBP dis.	0,97%	0,96%
	Droits d'entrée	Frais annuels
Classe A GBP cap.	Jusqu'à 5,00%	1,50%
Classe I GBP cap.	Néant	0,75%
Classe I GBP dis.	Néant	0,75%
	Investissement initial minimum	Investissement minimum suivant
Classe A GBP cap.	1 000 GBP	500 GBP
Classe I GBP cap.	10 000 000 GBP	500 GBP
Classe I GBP dis.	10 000 000 GBP	500 GBP

* Les frais courants reflètent les paiements et dépenses couvrant certains aspects de la gestion du Trust. Ils sont déduits des actifs sur l'exercice. Ils incluent les commissions versées pour la gestion des investissements, ainsi que les frais du fiduciaire et les frais généraux.

Prix par Part	(pence par Part)
Classe A GBP cap.	220,20p
Classe I GBP cap.	228,50p
Classe I GBP dis.	221,00p

Barings Japan Growth Trust

Informations sur le Trust

	Classe A GBP cap. – Parts de capitalisation			Classe I GBP cap. – Parts de capitalisation		
	31/08/2019	31/01/2019	31/01/2018	31/08/2019	31/01/2019	31/01/2018
	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	195,72	215,16	179,31	202,10	220,51	182,36
Rendement avant charges d'exploitation	26,40	(15,89)	39,26	27,42	(16,35)	40,15
Charges d'exploitation	(2,07)	(3,55)	(3,41)	(1,22)	(2,06)	(2,00)
Rendement après charges d'exploitation	24,33	(19,44)	35,85	26,20	(18,41)	38,15
Distributions	(0,24)	(0,64)	(0,17)	(1,24)	(2,28)	(1,75)
Distributions non versées sur les Parts de capitalisation	0,24	0,64	0,17	1,24	2,28	1,75
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	220,05	195,72	215,16	228,30	202,10	220,51
	–	0,09	0,14	–	0,09	0,14
Performance						
Rendement après charges	12,43%	(9,04)%	20,00%	12,96%	(8,35)%	20,92%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	16 716 GBP	17 475 GBP	20 672 GBP	3 369 GBP	983 GBP	2 004 GBP
Nombre de Parts à la clôture	7 596 426	8 928 844	9 608 009	1 475 868	486 435	908 697
Charges d'exploitation	1,72%	1,71%	1,72%	0,97%	0,96%	0,97%
Frais de transaction directs	0,00%	0,04%	0,07%	0,00%	0,04%	0,07%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	224,40	220,50	225,90	232,70	226,90	231,50
Prix par Part le plus bas	192,90	182,60	192,80	199,40	188,40	197,00

	Classe I GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019	31/01/2019	31/01/2018
	(p)	(p)	(p)
Variation de l'actif net par Part			
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	195,52	215,73	179,88
Rendement avant charges d'exploitation	26,51	(15,97)	39,51
Charges d'exploitation	(1,19)	(2,01)	(1,95)
Rendement après charges d'exploitation	25,32	(17,98)	37,56
Distributions	(1,19)	(2,23)	(1,71)
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture après frais de transaction directs de*	219,65	195,52	215,73
	–	0,09	0,14
Performance			
Rendement après charges	12,95%	(8,33)%	19,93%
Autres informations			
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	2 855 GBP	1 002 GBP	1 103 GBP
Nombre de Parts à la clôture	1 299 604	512 263	511 384
Charges d'exploitation	0,97%	0,96%	0,97%
Frais de transaction directs	0,00%	0,04%	0,07%
Prix**			
Prix par Part le plus élevé	225,10	222,00	228,20
Prix par Part le plus bas	192,90	184,30	194,30

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus pour la période comptable vont du 1^{er} février au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 1^{er} février au 31 janvier.

Barings Japan Growth Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Rapport d'investissement

Performance

Durant la période sous revue, du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019, le Barings Japan Growth Trust (le « Trust ») a dégagé un rendement absolu net de 12,35% pour la Classe A GBP cap., contre 8,28% pour le comparateur de performance. Sur trois ans et cinq ans jusqu'au 31 août 2019, les rendements sur la Classe A GBP cap. étaient respectivement de 34,35% et 76,49% contre des rendements pour le comparateur de performance au cours des mêmes périodes respectivement de 27,35% et 75,56%.

Le marché japonais des actions s'est inscrit très légèrement en baisse en devise locale au cours de la période concernée, les bénéfices des entreprises montrant des signes de faiblesse en raison des tendances baissières dans le secteur manufacturier mondial et du déclin de la demande en technologie. Les problèmes commerciaux ont dans un même temps suscité des inquiétudes, les négociations entre les États-Unis et la Chine ainsi que le différend opposant le Japon et la Corée impactant la confiance des marchés. Face à cette conjoncture, nous avons toutefois constaté de nouveaux progrès en termes de gouvernance d'entreprise et une hausse des rendements pour les actionnaires, tandis que les valorisations relativement attrayantes pour le marché dans son ensemble ont également soutenu ce dernier.

Le rendement pour les investisseurs en livre sterling généré par les actions japonaises a toutefois été considérablement amélioré, le yen s'inscrivant en nette hausse. Cette solide performance est en partie le fruit d'une bonne affectation sectorielle, à l'image de notre importante exposition au secteur des services, même si le rendement excédentaire provient principalement d'une bonne sélection de titres. À cet égard, un certain nombre de sociétés que nous détenions ont apporté des contributions positives significatives au Fonds au cours de la période. La société de services informatiques Nomura Research Institute s'est fortement appréciée grâce à une excellente croissance des bénéfices, tirant profit de la nécessité pour le Japon d'investir pour rattraper son retard sur les développements technologiques au sein d'autres économies développées. Le spécialiste de la formation en entreprise Insource a tiré profit de la tendance des sociétés à offrir davantage d'opportunités à leurs salariés, tandis que Katitas a poursuivi sa solide croissance avec la confirmation de l'émergence d'un marché du logement ancien au Japon. Yamaha Motor est le titre qui a le plus porté atteinte à la performance, la société continuant d'enregistrer de faibles bénéfices pour son activité motos, même si son activité marine reste solide. Nous avons cédé notre position dans Yamaha Motor car nous avons estimé que la société éprouverait des difficultés à surmonter la faiblesse de la demande au sein de sa division motos.

Les dix principaux achats et ventes de la période sont les suivants :

Achats	Coût 000 GBP	Ventes	Produit 000 GBP
Paltac	427	TechnoPro	455
Jafco	389	Net One System	351
Insource	378	ABC-Mart	336
Nitori	364	Marui	279
MEIJI	336	Hikari Tsushin	278
Nakanishi	305	Kanamoto	273
Pigeon	304	Okamoto Industries	264
Daiichi Sankyo	301	Sanwa	256
Persol	284	Shimadzu	248
Ichikoh Industries	283	East Japan Railway	246

Perspectives du marché

Les perspectives du marché japonais des actions restent mitigées. Le ralentissement au sein du secteur manufacturier mondial continue de peser sur le secteur japonais de l'industrie, tandis que la prochaine hausse de la taxe de consommation présente un risque supplémentaire pour l'économie intérieure. Le Japon restera également exposé à un certain nombre de risques géopolitiques auxquels les marchés mondiaux sont actuellement confrontés.

Barings Japan Growth Trust

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Perspectives du marché (suite)

Malgré ces vents contraires, nous pensons toujours que le Japon offre actuellement des opportunités d'investissement considérables, notamment parce que les valorisations dans leur ensemble restent relativement attrayantes et la gouvernance d'entreprise continue de s'améliorer. Nous estimons par conséquent que notre approche d'investissement focalisée sur les entreprises est idéale pour identifier les sociétés de croissance de qualité à même de générer une progression des bénéfices sur plusieurs années, offrant ainsi de solides rendements aux actionnaires.

Baring Asset Management Limited

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») donne à ses gérants de portefeuille tous les pouvoirs nécessaires pour gérer leurs fonds comme ils l'entendent, dans le respect des directives établies. Ceci inclut l'opinion que les gérants peuvent se faire des marchés et des secteurs dans lesquels ils investissent, qui peut différer de celle des autres gérants de portefeuille de Barings.

Barings Japan Growth Trust

Responsabilités de la Société de gestion

Le guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* (« COLL ») exige que Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») établisse des états financiers pour chaque exercice, donnant une image fidèle de la situation financière du Barings Japan Growth Trust (« le Trust »), ainsi que de ses revenus nets et de ses plus-values nettes pour la période. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue :

- de choisir des méthodes comptables appropriées et les appliquer de manière homogène ;
- de se conformer aux exigences du *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (« IA ») en mai 2014 (« SORP 2014 ») ;
- d'appliquer les principes comptables généralement acceptés et les normes comptables en vigueur ;
- de formuler des postulats et des estimations raisonnables et prudents ;
- de tenir des registres comptables appropriés permettant de démontrer que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées ; et
- de préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, sauf s'il n'est pas approprié de penser que le Trust continuera d'exercer ses activités.

La Société de gestion confirme que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées. La Société de gestion est tenue de gérer le Trust dans le respect de l'Acte fiduciaire, du Prospectus et du COLL. Elle est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

La Société de gestion est responsable de la gestion et de l'intégrité du site Web de la Société. La législation du Royaume-Uni relative à la préparation et à la diffusion d'états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts des Barings UK Unit Trusts (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019

NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») doit s'assurer que le Trust est géré conformément au guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* de la Financial Conduct Authority et à la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, telle qu'amendée (ensemble « la Réglementation »), ainsi qu'à l'Acte fiduciaire et au prospectus (ensemble « les documents de l'Organisme »), comme indiqué ci-dessous.

Dans le cadre de ses fonctions, le Fiduciaire doit agir avec honnêteté, équité, professionnalisme et objectivité, dans l'intérêt du Trust et de ses investisseurs.

Le Fiduciaire est chargé de conserver tous les actifs sous conservation et de consigner tous les autres actifs du Trust, conformément à la Réglementation.

Le Fiduciaire doit s'assurer :

- que les flux de trésorerie du Trust sont dûment surveillés et que les liquidités du Trust sont inscrites dans les comptes de trésorerie, conformément à la Réglementation ;
- que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des Parts sont effectués dans le respect de la Réglementation ;
- que la valeur des Parts du Trust est calculée conformément à la Réglementation ;
- que toute considération relative aux opérations sur les actifs du Trust est communiquée au Trust dans les délais habituels ;
- que les revenus du Trust sont appliqués conformément à la Réglementation ; et
- que les instructions de la Société de gestion sont exécutées (sauf si elles sont contraires à la Réglementation).

Le Fiduciaire est également tenu de prendre des mesures raisonnables pour assurer que le Trust est géré conformément à la Réglementation, et aux documents de l'Organisme s'agissant des pouvoirs d'investissement et d'emprunt du Trust.

Barings Japan Growth Trust

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts des Barings UK Unit Trusts (le « Trust ») pour la période close le 31 août 2019 (suite)

Ayant appliqué les procédures que nous jugeons nécessaires pour acquitter les responsabilités qui nous incombent en tant que Fiduciaire du Trust, et d'après les informations et explications qui nous ont été fournies, nous estimons que le Trust, à tous égards importants, par le biais de la Société de gestion :

- a effectué l'émission, la vente, le rachat et l'annulation des Parts du Trust, ainsi que le calcul du prix de ces Parts et l'affectation des revenus du Trust, conformément à la Réglementation et aux documents de l'Organisme ; et
- a respecté les pouvoirs et restrictions d'investissement et d'emprunt applicables au Trust.

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

Trustee & Depositary Services

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Japan Growth Trust

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 143 à 155 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et signés pour son compte par :

E. BROWNING Administratrice

J. SWAYNE Administrateur

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Japan Growth Trust

Relevé de portefeuille

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Fonds de placement : 4,01% (0,06%)		
921 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund†	921 000	4,01
	Actions : 95,44% (98,61%)		
	Constructeurs automobiles : 5,32% (5,21%)		
22 700	Toyota Motor	1 219 259	5,32
	Équipements automobiles et pièces détachées : 3,89% (3,84%)		
17 100	Bridgestone	534 797	2,33
19 000	Nifco	357 968	1,56
		892 765	3,89
	Banques : 4,56% (6,84%)		
144 200	Mitsubishi UFJ Financial	567 955	2,47
17 800	Sumitomo Mitsui Financial	478 516	2,09
		1 046 471	4,56
	Matières de base : 0,48% (0,00%)		
3 200	Nissan Chemical	110 897	0,48
	Matériaux de construction : 1,50% (2,40%)		
3 400	Daikin Industries	344 955	1,50
	Produits chimiques : 5,60% (5,09%)		
17 200	NOF	456 678	1,99
10 000	Shin-Etsu Chemical	826 633	3,61
		1 283 311	5,60
	Services commerciaux : 3,09% (7,12%)		
17 500	Nihon M&A Center	418 044	1,82
11 700	Recruit	290 600	1,27
		708 644	3,09
	Ordinateurs : 3,72% (4,88%)		
27 300	Nomura Research Institute	444 599	1,94
10 100	SCSK	407 705	1,78
		852 304	3,72
	Consommation cyclique : 4,87% (0,00%)		
65 400	Ichikoh Industries	362 936	1,58
3 300	Nitori	390 208	1,70
9 000	Paltac	363 996	1,59
		1 117 140	4,87
	Consommation non cyclique : 6,60% (0,00%)		
6 600	Daiichi Sankyo	357 402	1,56
16 000	Insource	297 248	1,29
21 000	Nakanishi	282 838	1,23
16 500	Persol	274 444	1,20
10 200	Pigeon	303 492	1,32
		1 515 424	6,60
	Services financiers diversifiés : 2,77% (2,50%)		
24 700	Aruhi	369 656	1,61

Barings Japan Growth Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

Participations	Investissements	Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
	Actions : 95,44% (98,61%) (suite)		
	Services financiers diversifiés : 2,77% (2,50%) (suite)		
19 400	Premium	265 182	1,16
		634 838	2,77
	Électronique : 3,05% (2,43%)		
700	Keyence	339 352	1,48
10 500	Murata Manufacturing	361 287	1,57
		700 639	3,05
	Ingénierie et construction: 3,89% (4,01%)		
31 000	Kyowa Exeo	612 287	2,67
21 100	Toshiba Plant Systems & Services	281 090	1,22
		893 377	3,89
	Finance : 1,70% (0,00 %)		
13 551	Jafco	389 079	1,70
	Alimentation : 2,98% (2,15%)		
12 000	MEIJI	682 609	2,98
	Outils à main/Machines : 2,94% (3,11%)		
24 200	OSG	375 435	1,64
15 700	THK	298 824	1,30
		674 259	2,94
	Produits de santé : 1,72% (2,09%)		
19 400	Shimadzu	395 452	1,72
	Constructeurs de logements : 1,71% (1,18%)		
26 900	Sekisui House	391 265	1,71
	Ameublement : 3,25% (3,99%)		
16 000	Sony	745 529	3,25
	Industrie : 1,23% (0,00%)		
9 800	Sho-Bond	282 136	1,23
	Assurance : 2,49% (2,26%)		
13 500	Tokio Marine	569 960	2,49
	Loisirs : 1,86% (3,14%)		
31 900	Yamaha Motor	427 675	1,86
	Machines - Construction et exploitation minière : 1,40% (1,81%)		
18 500	Komatsu	322 061	1,40
	Machines diversifiées : 3,08% (3,06%)		
8 400	Daifuku	324 818	1,42
34 600	Fuji	380 552	1,66
		705 370	3,08
	Fabricants divers : 0,00% (1,35%)		
	Pharmaceutique : 1,84% (2,92%)		
15 300	Takeda Pharmaceutical	423 590	1,84

Barings Japan Growth Trust

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Actions : 95,44% (98,61%) (suite)		
	Immobilier : 4,18% (5,48%)		
21 500	Mitsui Fudosan	422 161	1,84
12 900	Relo	267 834	1,17
8 600	Katitas	269 493	1,17
		959 488	4,18
	Distribution : 1,39% (5,93%)		
1 900	Cosmos Pharmaceutical	317 786	1,39
	Semi-conducteurs : 3,62% (3,69%)		
6 700	Rohm	390 949	1,70
3 000	Tokyo Electron	440 060	1,92
		831 009	3,62
	Technologie : 1,08% (0,00%)		
7 700	Elecom	248 125	1,08
	Télécommunications : 4,53% (5,40%)		
19 200	Nippon Telegraph & Telephone	755 186	3,29
7 600	Softbank	282 972	1,24
		1 038 158	4,53
	Jouets/Jeux/Loisirs : 2,17% (2,92%)		
1 600	Nintendo	496 937	2,17
	Transports : 2,93% (3,81%)		
8 600	East Japan Railway	671 078	2,93
	Portefeuille de titres : 99,45% (98,67%)	22 812 590	99,45
	Autres actifs nets	127 287	0,55
	Actif net	22 939 877	100,00

† Parts de fonds de placement. Les liquidités non investies du Trust sont transférées dans ce fonds quotidiennement.

NB : sauf mention contraire, les titres présentés dans le relevé de portefeuille sont des actions ordinaires admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché réglementé.

Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 31 janvier 2019.

Barings Japan Growth Trust

Rapport des Commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Japan Growth Trust

Rapport concernant l'audit des états financiers

Opinion

Nous estimons que les états financiers du Barings Japan Growth Trust (le « Trust ») :

- donnent une image fidèle de la situation financière du Trust au 31 août 2019, ainsi que des revenus nets et des plus-values nettes sur les biens de l'Organisme pour la période close à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni (principes comptables du Royaume-Uni, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) et la loi en vigueur), au *Statement of Recommended Practice* pour les fonds agréés au Royaume-Uni, au *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif) et à l'Acte fiduciaire.

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel (« le rapport annuel »), qui comprennent le bilan au 31 août 2019 (page 144), l'état du résultat global et le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts pour la période close à cette date (page 143), les tableaux de distribution (page 155) et les notes annexes aux états financiers (pages 145 à 154), qui incluent une description des principales conventions comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni) et à la loi en vigueur. Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales sont décrites de façon plus détaillée à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilités des auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'exprimer une opinion.

Indépendance

Nous restons indépendants du Trust, conformément aux exigences déontologiques qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers au Royaume-Uni, notamment la norme d'éthique du Financial Reporting Council, et nous nous sommes acquittés de toutes nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Les normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni exigent que nous fassions une déclaration à votre intention si :

- la méthode comptable de la continuité d'exploitation appliquée par la Société de gestion dans la préparation des états financiers n'est pas appropriée ; ou si
- la Société de gestion n'a pas déclaré dans les états financiers toute incertitude significative identifiée pouvant fortement remettre en question la capacité du Trust à conserver la méthode comptable de la continuité d'exploitation pour une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Nous n'avons rien à déclarer sur les considérations susmentionnées.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements ou conditions futurs ne peuvent pas être prévus, cette déclaration ne garantit en rien la capacité du Trust à conserver le principe de la continuité d'exploitation. Par exemple, les modalités selon lesquelles le Royaume-Uni sortira de l'Union européenne sont pour l'instant incertaines et il est difficile d'évaluer les conséquences potentielles de cette sortie sur les activités du Trust et sur l'économie dans son ensemble.

Déclarations relatives aux autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations incluses dans le rapport annuel autres que chacun des états financiers et notre rapport d'auditeurs y afférent. La Société de gestion est responsable de toutes les autres informations. L'opinion que nous formulons sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations. Pour cette raison, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur ces autres informations et ne fournissons aucune garantie en la matière, sauf dans la mesure explicitement mentionnée dans le présent rapport.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les états financiers ou avec les informations dont nous avons pris connaissance durant notre audit, ou si elles semblent contenir des inexactitudes importantes. Si nous identifions ce qui nous semble être une incohérence majeure ou une inexactitude importante, nous devons appliquer certaines procédures afin de déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou s'il y a une inexactitude importante dans les autres informations. Si, suite à nos travaux, nous concluons qu'il existe une inexactitude importante dans ces autres informations, nous sommes tenus de le déclarer. Sur la base de ces responsabilités, nous n'avons rien à déclarer.

Barings Japan Growth Trust

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Japan Growth Trust (suite)

Rapport de la Société de gestion

Nous estimons que les informations contenues dans le rapport de la Société de gestion pour la période pour laquelle les états financiers ont été préparés sont cohérentes avec les états financiers.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Responsabilités de la Société de gestion dans le cadre des états financiers

Comme il est expliqué de façon plus détaillée dans la déclaration des responsabilités de la Société de gestion en page 135, celle-ci est chargée de préparer des états financiers, conformément au cadre en vigueur, et de vérifier qu'ils donnent une image fidèle. La Société de gestion est également chargée de mettre en œuvre tout contrôle interne qu'elle juge nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers libres de toute inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, la Société de gestion est chargée d'évaluer la capacité du Trust à poursuivre ses opérations, de déclarer le cas échéant des considérations relatives à la continuité d'exploitation et d'utiliser la méthode comptable de la continuité d'exploitation, sauf si elle compte liquider ou résilier le Trust, ou si elle n'a aucune autre solution à sa disposition pour éviter cette liquidation ou cette résiliation.

Responsabilités des Auditeurs dans le cadre de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont, d'une part, d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent aucune inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur et, d'autre part, de publier un rapport d'audit présentant notre opinion. L'assurance raisonnable est une assurance importante, mais elle ne garantit pas pour autant qu'un audit mené dans le respect des normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni permette toujours d'identifier les éventuelles inexactitudes importantes. Les inexactitudes peuvent découler de fraudes ou d'erreurs et sont jugées « importantes » si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques que les utilisateurs pourraient prendre sur la base de ces états financiers.

Une description plus détaillée des responsabilités qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers est fournie sur le site du Financial Reporting Council à l'adresse www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, opinion incluse, a été préparé à l'attention exclusive des porteurs de Parts du Trust en tant qu'entité, conformément au paragraphe 4.5.12 du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, et à aucune autre fin. En donnant ces opinions, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou envers toute autre personne à qui ce rapport pourrait être transmis, sauf approbation explicite de notre part formulée par écrit.

Autres éléments nécessitant une déclaration

Opinion sur les éléments requis par le *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif)

Nous estimons avoir obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires pour notre audit.

Déclarations des anomalies en vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*

En vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, nous devons également vous indiquer si, selon nous :

- des registres comptables appropriés n'ont pas été tenus ; ou si
- les états financiers ne concordent pas avec les registres comptables et les rendements enregistrés.

Nous n'avons pas de déclaration exceptionnelle à faire à ce sujet.

PricewaterhouseCoopers LLP

Chartered Accountants and Statutory Auditors

Édimbourg

12 décembre 2019

Barings Japan Growth Trust

État du résultat global

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019.

	Notes	Du 01/02/2019 au 31/08/2019*		Du 01/02/2018 au 31/01/2019	
		000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Produits					
Plus/(moins)-values nettes	2		2 357		(2 101)
Revenus	3	231		497	
Charges	4	(179)		(355)	
Revenus nets avant impôts		<u>52</u>		<u>142</u>	
Impôts	5	(23)		(50)	
Revenus nets après impôts			29		92
Résultat global avant distributions			<u>2 386</u>		<u>(2 009)</u>
Distributions	6		(29)		(92)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement			<u>2 357</u>		<u>(2 101)</u>

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019*		Du 01/02/2018 au 31/01/2019	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture		19 460		23 779
Montants à recevoir sur les émissions de Parts	6 542		1 409	
Montants à payer pour les annulations de Parts	(5 462)		(3 697)	
		<u>1 080</u>		<u>(2 288)</u>
Ajustement pour dilution		6		1
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		2 357		(2 101)
Distribution non versée sur les Parts de capitalisation 6		37		69
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à la clôture		<u>22 940</u>		<u>19 460</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 31 janvier au 31 août. Pour cette raison, les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ne représentent pas une période de même durée.

Barings Japan Growth Trust

Bilan

au 31 août 2019

	Notes	31/08/2019* 000 GBP	31/01/2019 000 GBP
Actif			
Actifs de placement		22 813	19 201
Actif à court terme :			
Débiteurs	7	388	48
Espèces et soldes bancaires	8	11	285
Actif total		<u>23 212</u>	<u>19 534</u>
Passif			
Créanciers :			
Distributions à payer sur les Parts de distribution	6	(15)	(11)
Autres créanciers	9	(257)	(63)
Total du passif		<u>(272)</u>	<u>(74)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts		<u>22 940</u>	<u>19 460</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 31 janvier au 31 août.

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

1. Conventions comptables

Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (« IA ») en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers respectent également la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande).

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Base d'évaluation des investissements

Tous les investissements sont évalués à la juste valeur en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019. La juste valeur des instruments non dérivés est le cours acheteur, hors intérêts courus.

Si une valeur ne peut pas être facilement déterminée, le titre concerné est évalué à hauteur d'une somme qui, selon la Société de gestion, représente la juste valeur de ce titre.

Opérations de change

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour de la transaction. Le cas échéant, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en livres sterling aux taux de change en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019.

Comptabilisation des revenus

Les revenus tirés des actions cotées, avec ou sans droit de participation, sont comptabilisés nets des crédits d'impôt correspondants lorsque les titres sont cotés ex-dividende.

Les intérêts bancaires et les autres revenus sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

Les distributions à recevoir des fonds de placement sont comptabilisées lorsque les actions sont cotées ex-distribution. Les distributions à recevoir des fonds de placement, hors régularisation, sont comptabilisées comme revenus. Les régularisations sont déduites des coûts comptables.

Dividendes exceptionnels

Ces dividendes sont comptabilisés comme revenus ou comme capital, en fonction de leur nature et des circonstances dans lesquelles ils surviennent. Les sommes comptabilisées comme revenus sont incluses dans les distributions du Trust. Tout impôt y afférent reçoit le même traitement fiscal que le montant en principal.

Politique de distribution

Le cas échéant, s'agissant des Parts de distribution (« dis. »), le Trust verse les éventuels revenus excédentaires en tant que distribution. S'agissant des Parts de capitalisation (« cap. »), le Trust conserve les éventuels revenus excédentaires afin de les réinvestir en son sein.

Traitement des dépenses

Aux fins de la comptabilité, toutes les dépenses autres que celles relatives à l'achat et à la vente d'investissements et au « stamp duty reserve tax » (droit complétant le droit de timbre) sont imputées aux revenus de la période selon la comptabilité d'exercice.

Impôts

L'impôt sur les sociétés est provisionné sur une base comptable, de sorte qu'aucun impôt différé ne survient sur les écarts temporels à court terme. Les actifs d'impôts différés découlant de dépenses non utilisées ne sont comptabilisés que s'il est prévu qu'ils se cristallisent. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés afin de refléter la valeur temporelle de l'argent.

Ajustement pour dilution

Le Trust étant évalué selon la méthode du « single pricing » (prix unique), il peut perdre de la valeur en raison des coûts inhérents à l'achat et à la vente de ses investissements sous-jacents. Afin de compenser ces pertes et d'agir dans l'intérêt de tous les investisseurs, nous pouvons appliquer un ajustement pour dilution nous permettant de modifier (à la hausse ou à la baisse) le prix auquel vous achetez ou vendez. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le Prospectus complet.

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

2. Plus/(moins)-values nettes

Les plus/(moins)-values nettes de la période comprennent :

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
Instruments non dérivés	2 374	(2 104)
(Pertes)/gains de change	(10)	7
Frais de transaction	(7)	(4)
Plus/(moins)-values nettes sur les investissements	2 357	(2 101)

3. Revenus

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
Produits des intérêts tirés d'organismes de placement collectif offshore	1	–
Dividendes étrangers	230	497
	231	497

4. Charges

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
Sommes à payer à Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») ou à ses associés :		
Frais de service de la Société de gestion	157	313
	157	313
Sommes à payer à NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») ou à ses associés :		
Commissions fiduciaires	3	5
Frais de conservation	1	4
	4	9
Autres charges :		
Frais administratifs	1	3
Frais d'audit	8	13
Frais professionnels	1	2
Frais d'enregistrement et de transfert	6	7
Frais de l'autorité de régulation	–	1
Frais généraux permanents	2	3
Charges fiscales*	–	4
	18	33
Total des charges	179	355

* Les charges fiscales concernent PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) ou l'une de ses filiales.

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

5. Impôts

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
a) Analyse des charges fiscales de la période/l'exercice :		
Retenues à la source à l'étranger	23	50
Charge fiscale de l'exercice (note 5b)	23	50

b) Facteurs affectant les charges fiscales durant la période/l'exercice :

L'impôt calculé pour la période est supérieur (31 janvier 2019 : supérieur) au taux standard de l'impôt sur les sociétés du Royaume-Uni pour un fonds de placement de type « authorised unit trust », qui se chiffre à 20 % (31 janvier 2019 : 20 %). Les écarts s'expliquent comme suit :

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
Revenus nets avant impôts	52	142
Impôt sur les sociétés au taux de 20%	10	28
Impact des éléments suivants :		
Retenues à la source à l'étranger	23	50
Excédent de frais de gestion non utilisés	36	71
Dividendes étrangers non imposables	(46)	(99)
Charge fiscale totale de la période/l'exercice (note 5a)	23	50

c) Provision pour impôt différé

À la fin de la période, il existait un actif d'impôt potentiel latent de 1 475 174 GBP (contre 1 439 378 GBP au 31 janvier 2019) en lien avec des frais de gestion non utilisés. Il n'est pas prévu de les utiliser dans un avenir proche, sauf si la nature des revenus et plus-values du Trust change.

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

6. Distributions

Les distributions tiennent compte des revenus perçus sur l'émission de Parts et déduits suite à l'annulation de Parts, et comprennent :

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
Distribution finale	15	11
Capitalisation finale	37	69
	<hr/>	<hr/>
	52	80
Plus : revenus déduits suite à l'annulation de Parts	14	17
Moins : revenus perçus sur l'émission de Parts	(37)	(5)
	<hr/>	<hr/>
Distributions totales	29	92

Les détails des distributions par Part sont fournis aux tableaux de distribution en page 155.

Les distributions de 15 481 GBP à payer à la fin de la période (11 424 GBP au 31 janvier 2019) sont indiquées dans le bilan en page 144.

7. Débiteurs

	31/08/2019 000 GBP	31/01/2019 000 GBP
Revenus courus	40	40
Somme à recevoir pour la création de Parts	348	8
	<hr/>	<hr/>
	388	48

8. Espèces et soldes bancaires

	31/08/2019 000 GBP	31/01/2019 000 GBP
Découvert bancaire	(72)	–
Espèces et soldes bancaires	83	285
	<hr/>	<hr/>
	11	285

9. Autres créanciers

	31/08/2019 000 GBP	31/01/2019 000 GBP
Charges à payer	76	63
Sommes à payer pour l'annulation de Parts	19	–
Achats en attente de règlement	162	–
	<hr/>	<hr/>
	257	63

10. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de la période (31 janvier 2019 : 0 GBP).

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

11. Régularisation

Les régularisations ne concernent que les Parts achetées au cours de la période de distribution (Parts du groupe 2). Elles représentent le montant moyen des revenus nets inclus dans le prix de souscription de toutes les Parts du groupe 2. Pour les Parts de distribution (« dis. »), elles sont remboursées dans le cadre de la première distribution versée aux porteurs de Parts. Pour les Parts de capitalisation (« cap. »), elles sont automatiquement réinvesties dans le capital à la première date de détachement de la distribution suivant l'achat des Parts. En tant que remboursement de capital, ceci n'est pas assujéti à l'impôt sur le revenu mais doit être déduit du coût des Parts aux fins de l'impôt sur les plus-values.

12. Instruments financiers

Dans le cadre de son objectif d'investissement, tel que défini en page 130, le Trust peut détenir un certain nombre d'instruments financiers, dont :

- des actions avec ou sans droit de participation, des titres obligataires, et des titres à taux flottant. Ces derniers sont détenus conformément à l'objectif et à la politique d'investissement du Trust ;
- des espèces, des organismes de placement collectif, des avoirs liquides, des créances et des dettes à court terme découlant directement de ses opérations ;
- des fonds de porteurs de Parts représentant l'argent des investisseurs investi pour leur compte ;
- des emprunts destinés à financer les activités d'investissement ;
- des contrats de change à terme de gré à gré destinés à gérer le risque de change découlant des activités d'investissement du Trust (et financements associés) ; et
- des instruments dérivés détenus à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille.

13. Risques liés aux instruments financiers

Les risques inhérents aux instruments financiers du Trust sont les risques de marché, de change, de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit. La Société de gestion révisé (et définit avec le Fiduciaire) les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumées ci-dessous. Ces politiques n'ont pas changé depuis le début de la période couverte par les présents états financiers (31 janvier 2019 : idem) :

Risque de marché

Risque de marché - Ce risque découle principalement de l'incertitude relative au futurs prix des instruments financiers détenus. Il représente les pertes potentielles encourues par le Trust en cas de fluctuation des prix des positions détenues sur le marché.

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») évalue régulièrement l'allocation des actifs du portefeuille afin de minimiser les risques associés à certains pays ou secteurs, tout en respectant l'objectif d'investissement. Un gérant est chargé de surveiller le portefeuille existant, constitué conformément à la stratégie d'allocation d'actifs globale décrite ci-dessus, et cherche à identifier des titres dont le profil de risque/rendement est acceptable.

Le Gestionnaire d'investissement n'utilise pas d'instruments dérivés pour couvrir le portefeuille de titres contre le risque de marché, estimant que le coût de telles opérations entraînerait une diminution inacceptable du potentiel de croissance du capital.

Analyse de sensibilité du risque de marché

Au 31 août 2019, si le prix des investissements détenus par le Trust augmentait ou diminuait de 5% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 1,141 million GBP (0,960 million GBP au 31 janvier 2019).

Risque de change

La plupart des actifs et des revenus du Trust étant libellés dans des devises autres que la livre sterling, la monnaie fonctionnelle du Trust, les fluctuations de la conversion monétaire peuvent avoir un impact important sur les revenus et le capital des investissements du Trust.

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

13. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Le Gestionnaire d'investissement a identifié trois catégories de risque de change susceptibles d'avoir un impact sur le Trust. Ce sont : les fluctuations des taux de change affectant la valeur des investissements, les écarts temporels à court terme tels que les variations des taux de change durant la période entre la date d'achat/de vente d'un titre et la date de règlement de l'investissement, et l'impact des fluctuations des taux de change sur les revenus du Trust. Le Trust convertit en livres sterling tous les revenus perçus en monnaie étrangère le jour de leur encaissement.

À la date de clôture de la période, une partie de l'actif net du Trust était évaluée dans des devises autres que la livre sterling, engendrant un risque de change sur le bilan et l'état du résultat global. Cet actif net comprend les éléments suivants :

Risque de change pour la période close le 31 août 2019 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Yen japonais	21 892	40	21 932
	<u>21 892</u>	<u>40</u>	<u>21 932</u>

Risque de change pour l'exercice clos le 31 janvier 2019 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Yen japonais	19 189	274	19 463
	<u>19 189</u>	<u>274</u>	<u>19 463</u>

Analyse de sensibilité du risque de change

Au 31 août 2019, si la valeur de la livre sterling augmentait ou diminuait de 1% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 0,219 million GBP (0,195 million GBP au 31 janvier 2019).

Risque de taux d'intérêt

Le Trust peut investir dans des titres à taux fixe ou flottant. En cas de changement des taux d'intérêt en vigueur pour un titre donné, les revenus peuvent augmenter ou diminuer, ou la Société de gestion peut se trouver dans l'impossibilité de garantir des rendements semblables à l'échéance des contrats ou lors de la vente des titres. En outre, les fluctuations des taux en vigueur et les changements des prévisions de taux futurs peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur des titres détenus.

En général, une hausse des taux d'intérêt implique une hausse des revenus potentiels du Trust mais une baisse de la valeur des titres à taux fixe (ainsi que de certaines dépenses calculées en fonction des actifs du Trust). Une baisse des taux a généralement l'effet inverse.

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

13. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Le profil de risque de taux d'intérêt des actifs et passifs financiers se présente comme suit :

	Taux flottant 31/08/2019 000 GBP	Taux fixe 31/08/2019 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 31/08/2019 000 GBP	Total 31/08/2019 000 GBP
Portefeuille de titres	921	–	21 892	22 813
Liquidités en banque	11	–	–	11
Autres actifs	–	–	388	388
Passif	–	–	(272)	(272)
	932	–	22 008	22 940

	Taux flottant 31/01/2019 000 GBP	Taux fixe 31/01/2019 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 31/01/2019 000 GBP	Total 31/01/2019 000 GBP
Portefeuille de titres	12	–	19 189	19 201
Liquidités en banque	285	–	–	285
Autres actifs	–	–	48	48
Passif	–	–	(74)	(74)
	297	–	19 163	19 460

Les actifs et passifs financiers à taux flottant comprennent les soldes et découverts bancaires, dont les taux sont déterminés d'après le LIBOR ou un taux d'emprunt international équivalent.

Analyse de sensibilité du risque de taux d'intérêt

Le Trust ne présentait pas d'exposition significative au risque de taux d'intérêt au 31 août 2019 (idem au 31 janvier 2019).

Risque de liquidité

Les actifs du Trust comprennent principalement des titres facilement réalisables qui peuvent être vendus rapidement. L'obligation principale du Trust est le rachat des Parts que les investisseurs désirent vendre.

Risque de crédit

Certaines opérations sur titres exposent le Trust à un risque de non-livraison (achat) ou de non-paiement (vente) de la contrepartie concernée après que le Trust a rempli ses obligations. Au 31 août 2019, le Trust n'avait pas de contrats de change à terme de gré à gré ouverts auprès d'une quelconque contrepartie (idem au 31 janvier 2019).

Le Trust achète et vend ses investissements uniquement par l'intermédiaire de courtiers approuvés en tant que contrepartie acceptable. En outre, des limites sont imposées sur l'exposition maximale à un même courtier et revues régulièrement.

Durant la période, le Trust a utilisé des instruments dérivés « de gré à gré ». Ce type d'opération engendre un risque de contrepartie, c'est-à-dire que la contrepartie concernée risque de ne pas pouvoir payer ses engagements financiers. L'exposition du Trust au risque de contrepartie inhérent aux instruments dérivés de gré à gré correspond à l'exposition notionnelle des contrats à terme de gré à gré. Afin de réduire ce risque, le Trust peut détenir une garantie.

Instruments dérivés et autres instruments financiers

Le Trust ne détenait aucun instrument dérivé susceptible d'avoir un impact significatif sur sa valeur durant l'exercice actuel ou l'exercice précédent.

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

14. Juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est à la somme pour laquelle il pourrait être échangé entre deux parties disposées à effectuer l'opération et en connaissant les modalités, dans des conditions normales de concurrence. Il n'y a pas d'écart important entre la valeur des actifs et passifs financiers indiquée dans les états financiers et leur juste valeur.

La norme FRS 102 exige du Trust qu'il classe ses instruments financiers évalués à la juste valeur selon la hiérarchie suivante.

Les informations communiquées sont basées sur une hiérarchie de la juste valeur à trois niveaux pour les données saisies dans les techniques de valorisation servant à calculer la juste valeur.

Un instrument financier est réputé coté sur un marché actif si les prix cotés sont rapidement et facilement obtenus auprès d'une place boursière, d'un négociant, d'un courtier, d'un groupe industriel, d'un fournisseur de prix ou d'une agence de réglementation, et si ces prix représentent les opérations qui interviennent réellement et régulièrement sur le marché dans des conditions normales de concurrence.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est calculée grâce à des techniques de valorisation. Le Trust utilise des méthodes différentes et formule des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la fin de la période. La hiérarchie de la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 – Prix non ajusté coté sur un marché actif pour des actifs ou passifs identiques, que l'entité peut obtenir à la date d'évaluation
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés du niveau 1 qui peuvent être observées (c'est-à-dire développées en fonction des données du marché) pour l'actif ou le passif concerné, soit directement soit indirectement
- Niveau 3 – Données non observables (c'est-à-dire pour lesquelles aucune donnée de marché n'est observable) pour l'actif ou le passif concerné

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 août 2019 :

	Niveau 1 000 GBP	Niveau 2 000 GBP	Niveau 3 000 GBP	Total 000 GBP
Actifs financiers				
Actions	21 892	–	–	21 892
Fonds de placement	–	921	–	921
	21 892	921	–	22 813

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 janvier 2019 :

	Niveau 1 000 GBP	Niveau 2 000 GBP	Niveau 3 000 GBP	Total 000 GBP
Actifs financiers				
Actions	19 189	–	–	19 189
Fonds de placement	–	12	–	12
	19 189	12	–	19 201

15. Frais de transaction du portefeuille

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
Analyse du coût total des achats :		
Achats avant frais de transaction*	7 285	10 885
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	3	4
Total des frais de transaction	3	4
Montant total brut des achats	7 288	10 889

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

15. Frais de transaction du portefeuille (suite)

Analyse du coût total des ventes :	Du 01/02/2019 au 31/08/2019 000 GBP	Du 01/02/2018 au 31/01/2019 000 GBP
Ventes avant frais de transaction*	6 962	13 145
Commissions :		
Actions – Valeur totale payée	(2)	(6)
Total des frais de transaction	(2)	(6)
Total des ventes nettes des frais de transaction	6 960	13 139

* Des achats et des ventes effectués dans des fonds monétaires, pour 4,527 millions GBP et 3,618 millions GBP respectivement, qui n'ont pas engendré de frais de transaction, sont exclus des chiffres du 31 août 2019. Au 31 janvier 2019, les achats et ventes effectués dans des fonds monétaires se sont chiffrés à 1,589 million GBP et 1,800 million GBP respectivement.

L'analyse susmentionnée couvre les éventuels frais de transaction directs encourus par le Trust durant la période.

S'agissant des actions et des fonds de placement, des frais de transaction directs identifiés séparément (commissions, impôts, etc.) sont attribuables aux actions achetées et vendues par le Trust. En outre, il peut exister un écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) dont le coût survient lors des opérations de vente et d'achat, qui n'est pas identifié séparément et qui est exclu de l'analyse susmentionnée.

S'agissant des fonds de placement, il peut exister un écart de négociation dont les coûts s'appliqueront aux achats et aux ventes. En outre, il existe des frais de transaction indirects liés aux compartiments sous-jacents, tout au long de la période de détention de ces instruments, qui ne sont pas identifiés séparément et qui sont exclus de l'analyse susmentionnée.

Le coût découlant de l'écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) relatif aux opérations de vente et d'achat qui ne peuvent pas être identifiées séparément et qui sont exclues de l'analyse susmentionnée. L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

	Du 01/02/2019 au 31/08/2019	Du 01/02/2018 au 31/01/2019
Analyse du coût total des achats :	%	%
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des achats	0,04	–
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	0,01	0,02
	Du 01/02/2019 au 31/08/2019	Du 01/02/2018 au 31/01/2019
Analyse du coût total des ventes :	%	%
Commissions :		
Pourcentage des actions dans le coût total des ventes	(0,03)	–
Pourcentage des actions dans la VIN moyenne	(0,01)	(0,03)

Barings Japan Growth Trust

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 1^{er} février 2019 au 31 août 2019

15. Frais de transaction du portefeuille (suite)

Écart de négociation moyen du portefeuille

À la date du bilan, l'écart de négociation moyen du portefeuille se chiffrait à 0,19% (0,18% au 31 janvier 2019) selon les cours en vigueur à la clôture des opérations. Cet écart représente la différence entre les valeurs calculées en fonction des cours acheteurs et vendeurs des investissements respectivement. Il est exprimé en pourcentage de la valeur calculée en fonction du cours vendeur.

16. Classes de Parts

Le Trust compte actuellement trois Classes de Parts : A GBP cap., I GBP cap. et I GBP dis. Les frais de gestion annuels et la commission de gestion du Trust sont indiqués en page 131. La valeur d'inventaire nette de chaque Classe de Parts, la valeur d'inventaire nette par Part et le nombre de Parts de chaque Classe sont indiqués dans les tableaux comparatifs en page 132. Les distributions par Classe de Parts sont indiquées dans les tableaux de distribution en page 155. Toutes les Classes jouissent des mêmes droits lors de la liquidation.

	Classe A GBP cap.	Classe I GBP cap.	Classe I GBP dis.
Parts à l'ouverture	8 928 844	486 435	512 263
Parts créées	554 568	1 550 619	969 403
Parts liquidées	(1 886 986)	(561 186)	(182 062)
Parts à la clôture	7 596 426	1 475 868	1 299 604

17. Opérations avec les parties liées

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») est la société mère immédiate de la Société de gestion et est considérée comme une partie liée. Les frais et dépenses du Gestionnaire d'investissement sont acquittés par la Société de gestion à partir de la rémunération qu'elle reçoit du Trust. Au 31 août 2019, il n'existait aucune somme à recevoir du Gestionnaire d'investissement ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts (néant également au 31 janvier 2019).

La Société de gestion a le contrôle du Trust et, en conséquence, constitue une partie liée en raison de son influence.

Les sommes versées à la Société de gestion durant la période ou qui lui sont dues à la date du bilan pour les commissions de gestion sont indiquées aux postes « Charges » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

La Société de gestion agit en tant que mandant pour toutes les opérations effectuées sur les Parts du Trust. Les sommes globales perçues sur les émissions et annulations de Parts sont indiquées dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts et au poste « Distributions » dans les notes annexes aux états financiers. Les sommes à recevoir de la Société de gestion ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts à la date du bilan sont indiquées aux postes « Débiteurs » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

Barings Japan Growth Trust

Tableaux de distribution

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 1^{er} février 2019*

Groupe 2 : Parts souscrites entre le 1^{er} février 2019 et le 31 août 2019

Capitalisation finale - Classe A GBP cap. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 11)	31 octobre 2019 Capitalisation versée	10 avril 2019 Capitalisation versée
1	0,2401	0,0000	0,2401	0,6417
2	0,0000	0,2401	0,2401	0,6417

Capitalisation finale - Classe I GBP cap. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 11)	31 octobre 2019 Capitalisation versée	10 avril 2019 Capitalisation versée
1	1,2405	0,0000	1,2405	2,2810
2	0,0000	1,2405	1,2405	2,2810

Distribution finale - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 11)	31 octobre 2019 Distribution versée	10 avril 2019 Distribution versée
1	1,1912	0,0000	1,1912	2,2301
2	0,0000	1,1912	1,1912	2,2301

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 31 janvier au 31 août.

Barings Strategic Bond Fund

Objectif et politique d'investissement

Le Barings Strategic Bond Fund (le « Fonds ») vise à faire croître son capital et à générer des revenus, en investissant dans le monde entier.

Le Fonds compte réaliser son objectif d'investissement en investissant directement et indirectement dans des titres obligataires internationaux, ainsi que dans des liquidités, des quasi-liquidités et des instruments du marché monétaire.

Le Fonds peut investir directement et indirectement dans des obligations de la catégorie Investment Grade, des obligations de catégorie inférieure à Investment Grade et des obligations non notées émises par des gouvernements, des états souverains, des organisations supranationales et des entreprises de pays développés et émergents. Le Gestionnaire d'investissement peut investir directement ou indirectement dans des titres de créance de toute échéance, duration ou notation (y compris dans des titres non notés).

Afin de mettre sa politique d'investissement en œuvre, le Fonds peut initier une exposition indirecte en investissant dans des organismes de placement collectif (y compris ceux gérés par la Société de gestion ou ses associés) et d'autres valeurs mobilières. Il peut également initier une exposition indirecte en utilisant des instruments dérivés, notamment des contrats à terme normalisés, des options, des swaps, des warrants et des contrats à terme de gré à gré, à des fins de gestion efficace du portefeuille et d'investissement. Des contrats de change à terme sont utilisés pour exposer le Fonds à certaines devises, et peuvent servir à gérer le risque de change si cela est approprié.

Pour une description complète de l'objectif et de la politique d'investissement, veuillez lire le Prospectus.

Évaluation de la performance

Le Fonds n'est pas géré par rapport à un indice de référence spécifique, et la Société de gestion n'utilise pas un indice de référence spécifique pour évaluer la performance du Fonds. Les investisseurs peuvent toutefois consulter les informations dans « Global Bond Category » de Morningstar, qui présente des données pour une gamme de fonds (y compris le Fonds) regroupés selon le style d'investissement, y compris les informations de performance, et permet aux investisseurs de comparer des informations entre différents produits.

Gestion du Fonds

Le Fonds investit sur les marchés d'obligations d'entreprises et d'État où il estime que les rendements vont diminuer, et évite les plus chers.

La duration globale du Fonds (sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt) varie en fonction de nos prévisions d'évolution du climat économique, par rapport au marché. La Société de gestion cherche également à créer de la valeur grâce à des opérations de change, identifiant les marchés dont les devises sont attrayantes, par exemple en raison de fondamentaux économiques solides ou de taux d'intérêt en hausse.

Profil de risque

Les principaux risques subis par le Fonds sont détaillés ci-dessous :

- Le fait pour l'émetteur d'une obligation de payer des intérêts ou de rembourser le prêt n'est pas garanti. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur d'une obligation est susceptible de diminuer.
- Si un marché obligataire présente un nombre d'acheteurs moins élevé et/ou un nombre de vendeurs plus élevé, il peut être plus difficile de vendre les investissements du Fonds au prix attendu ou en temps voulu, ce qui peut avoir un impact négatif sur la valeur de votre investissement. Dans des conditions extrêmes, ceci peut empêcher le Fonds de répondre aux demandes de remboursement de ses investisseurs.
- Les instruments dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Fonds, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné, une fluctuation relativement modérée pouvant avoir un impact plus important sur les produits dérivés que les actifs sous-jacents.
- Les pays émergents peuvent subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés, et présenter une réglementation moins solide. Pour ces raisons, votre capital est soumis à des risques plus importants.
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise à travers laquelle nous achetons un actif (comme une banque) ne satisfait pas ses obligations.
- Il existe un risque de liquidité lorsqu'un titre ou un instrument particulier est difficile à acheter ou à vendre. Si le montant d'une opération est particulièrement important ou si le marché concerné est illiquide (comme cela est le cas pour de nombreux instruments dérivés négociés de manière privée, produits structurés, etc.), il peut être impossible d'initier une opération ou de liquider une position à un moment ou un prix avantageux.

Pour consulter le profil de risque complet, veuillez lire le Prospectus.

Barings Strategic Bond Fund
Aperçu du Fonds au 31 août 2019

Taille totale du Fonds	39,03 millions GBP	
Frais courants*	31/08/2019	12/07/2018
Classe A GBP dis.**	1,44%	1,38%
Classe I GBP dis.	0,84%	0,78%
	Droits d'entrée	Frais annuels
Classe A GBP dis.**	Jusqu'à 5,00%	1,25%
Classe I GBP dis.	Néant	0,65%
	Investissement initial minimum	Investissement minimum suivant
Classe A GBP dis.**	1 000 GBP	500 GBP
Classe I GBP dis.	10 000 000 GBP	500 GBP

* Les frais courants reflètent les paiements et dépenses couvrant certains aspects de la gestion du Fonds. Ils sont déduits des actifs sur l'exercice. Ils incluent les commissions versées pour la gestion des investissements, ainsi que les frais du fiduciaire et les frais généraux. Les frais courants pour la période en cours ont augmenté en raison de la hausse des « Autres charges » conformément à la note 4 en page 204 et de la baisse de l'« Actif net attribuable aux porteurs de Parts » ainsi qu'il est indiqué au Bilan en page 201.

** Calculé sur la base du cours moyen.

Prix par Part	(pence par Part)
Classe A GBP dis.	122,50p
Classe I GBP dis.	123,20p

Barings Strategic Bond Fund

Informations sur le Fonds

	Classe A GBP dis. – Parts de distribution			Classe I GBP dis. – Parts de distribution		
	31/08/2019 (p)	12/07/2018 (p)	12/07/2017 (p)	31/08/2019 (p)	12/07/2018 (p)	12/07/2017 (p)
Variation de l'actif net par Part						
Valeur d'inventaire nette par Part à l'ouverture	115,24	116,98	117,21	115,38	117,13	117,36
Rendement avant charges d'exploitation	9,47	0,89	1,94	9,52	0,89	1,90
Charges d'exploitation	(1,90)	(1,62)	(1,62)	(1,11)	(0,92)	(0,93)
Rendement après charges d'exploitation	7,57	(0,73)	0,32	8,41	(0,03)	0,97
Distributions	(2,88)	(1,01)	(0,55)	(3,69)	(1,72)	(1,20)
Valeur d'inventaire nette par Part à la clôture	119,93	115,24	116,98	120,10	115,38	117,13
après frais de transaction directs de*	0,03	–	–	0,03	–	–
Performance						
Rendement après charges	6,57%	(0,62)%	0,27%	7,29%	(0,03)%	0,83%
Autres informations						
Valeur d'inventaire nette à la clôture (milliers)	18 357 GBP	21 098 GBP	25 615 GBP	20 678 GBP	22 341 GBP	25 328 GBP
Nombre de Parts à la clôture	15 306 845	18 308 693	21 896 411	17 216 975	19 363 550	21 623 982
Charges d'exploitation	1,44%	1,38%	1,39%	0,84%	0,78%	0,79%
Frais de transaction directs	0,03%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%
Prix**						
Prix par Part le plus élevé	122,50	118,10	124,00	123,20	118,50	114,83
Prix par Part le plus bas	112,00	115,40	115,28	112,90	115,90	118,41

* Les frais de transaction directs incluent les commissions et les impôts, applicables principalement aux achats et ventes de placements en actions. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que d'autres frais de transaction viennent s'ajouter, comme les écarts de négociation et les coûts sous-jacents des participations dans des fonds de placement, qui réduisent également les rendements du Trust et des classes de Parts avant les charges d'exploitation.

** Les prix les plus élevés/bas indiqués ci-dessus correspondent à la période du 13 juillet au 31 août. Pour les périodes précédentes, ils portent sur la période comptable du 13 juillet au 12 juillet.

Barings Strategic Bond Fund

Rapport du Gestionnaire d'investissement

Rapport d'investissement

Performance

Durant la période sous revue, du 13 juillet 2018 au 31 août 2019, le Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement absolu net de 6,79% pour la Classe A GBP dis. Sur trois ans et cinq ans jusqu'au 31 août 2019, les rendements sur la Classe A GBP dis. étaient respectivement de 6,19% et 7,94%.

Le Fonds est positionné en vue d'un ralentissement de la croissance économique mondiale. La détérioration de la confiance des entreprises et des consommateurs, alliée à un ralentissement de l'inflation, a également incité les investisseurs à se tourner vers des actifs moins risqués. Nous sommes depuis longtemps convaincus que les banques centrales seraient contraintes d'assouplir la politique monétaire, et ce scénario a été observé, y compris de la part de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne. En partant de ce principe, nous avons continué de privilégier les obligations des marchés développés clés, plus particulièrement les États-Unis, l'Allemagne et le Royaume-Uni. Le Fonds a été investi dans les pays périphériques de la zone euro où nous anticipons un assouplissement de la politique monétaire pour soutenir un peu plus les reprises des obligations. Nous avons également conservé notre affectation aux obligations en monnaie forte des marchés émergents, qui ont continué de tirer profit de la baisse des taux d'intérêt américains. Enfin, nous affichons une légère affectation à diverses obligations en monnaie locale des marchés émergents, au sein de régions où nous nous attendons à ce que les banques centrales réduisent les taux d'intérêt en réponse à l'affaiblissement de la croissance et de l'inflation.

Le Fonds a profité de sa flexibilité à tirer parti de ses investissements dans les contrats à terme normalisés sur taux d'intérêt et devises. De plus, nous avons également adopté une approche tactique de l'investissement dans les taux d'intérêt des marchés développés via des contrats à terme normalisés sur obligations. Ceci nous a permis de faire face à la hausse de la volatilité des obligations, et de gérer les risques baissiers, les rendements obligataires décollant des niveaux planchers record. Dans l'ensemble, ceci se traduit par une forte rotation au sein du portefeuille, même si le risque afférent à ce dernier reste assez faible.

Les dix principaux achats et ventes de la période sont les suivants :

Achats	Coût 000 GBP	Ventes	Produit 000 GBP
Hellenic Republic 3.875% 12/03/2029	8 717	United Kingdom Gilt 4.50% 07/03/2019	10 646
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2023	8 579	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15/04/2023	8 365
United Kingdom Gilt 4.50% 07/03/2019	6 069	Hellenic Republic 3.875% 12/03/2029	6 548
Portugal Government International Bond 4.10% 15/02/2045	4 926	United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/11/2021	5 260
United States Treasury Bill 0.00% 23/05/2019	4 133	Portugal Government International Bond 4.10% 15/02/2045	5 166
United States Treasury Bill 3.625% 15/02/2020	3 936	United States Treasury Bill 0.00% 23/05/2019	4 126
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	3 453	United States Treasury Bill 3.625% 15/02/2020	3 945
Republic of Italy Government International Bond 6.00% 04/08/2028	3 297	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.375% 15/01/2025	3 364
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028	3 103	United Kingdom Gilt 1.25% 22/07/2018	3 300
Republic of Italy Government International Bond 6.875% 27/09/2023	2 992	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	3 290

Barings Strategic Bond Fund

Rapport du Gestionnaire d'investissement (suite)

Perspectives du marché

La guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine continue de s'intensifier et l'assombrissement des perspectives économiques pèsera sur les bénéfices et les plans d'expansion des entreprises. La récente dégradation des bénéfices des entreprises américaines reflète le pessimisme à l'égard de la croissance de l'économie mondiale et la baisse des rendements obligataires signale un ralentissement et laisse souvent présager une récession. Nous ne nous attendons pas à une récession économique totale même si, au vu de la conjoncture actuelle, nous pensons qu'une récession des bénéfices est probable. Nous restons par conséquent investis dans des actifs risqués mais avons porté notre attention sur des investissements à même d'offrir un degré raisonnable de stabilité grâce à des caractéristiques défensives, à une grande qualité ou à des revenus supérieurs.

Baring Asset Management Limited

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») donne à ses gérants de portefeuille tous les pouvoirs nécessaires pour gérer leurs fonds comme ils l'entendent, dans le respect des directives établies. Ceci inclut l'opinion que les gérants peuvent se faire des marchés et des secteurs dans lesquels ils investissent, qui peut différer de celle des autres gérants de portefeuille de Barings.

Barings Strategic Bond Fund

Responsabilités de la Société de gestion

Le guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* (« COLL ») exige que Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») établisse des états financiers pour chaque exercice, donnant une image fidèle de la situation financière du Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds »), ainsi que de ses revenus nets et de ses moins-values nettes pour la période. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue :

- de choisir des méthodes comptables appropriées et les appliquer de manière homogène ;
- de se conformer aux exigences du *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 ») ;
- d'appliquer les principes comptables généralement acceptés et les normes comptables en vigueur ;
- de formuler des postulats et des estimations raisonnables et prudents ;
- de tenir des registres comptables appropriés permettant de démontrer que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées ; et
- de préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, sauf s'il n'est pas approprié de penser que le Fonds continuera d'exercer ses activités.

La Société de gestion confirme que les états financiers ont été établis conformément aux exigences susmentionnées. La Société de gestion est tenue de gérer le Fonds dans le respect de l'Acte fiduciaire, du Prospectus et du guide COLL. Elle est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

La Société de gestion est responsable de la gestion et de l'intégrité du site Web de la Société. La législation du Royaume-Uni relative à la préparation et à la diffusion d'états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings Strategic Bond Fund (le « Fonds ») pour la période close le 31 août 2019

NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») doit s'assurer que le Fonds est géré conformément au guide des organismes de placement collectif *Collective Investment Schemes Sourcebook* de la Financial Conduct Authority et à la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, telle qu'amendée (ensemble « la Réglementation »), ainsi qu'à l'Acte fiduciaire et au prospectus (ensemble « les documents de l'Organisme »), comme indiqué ci-dessous.

Dans le cadre de ses fonctions, le Fiduciaire doit agir avec honnêteté, équité, professionnalisme et objectivité, dans l'intérêt du Fonds et de ses investisseurs.

Le Fiduciaire est chargé de conserver tous les actifs sous conservation et de consigner tous les autres actifs du Fonds, conformément à la Réglementation.

Le Fiduciaire doit s'assurer :

- que les flux de trésorerie du Fonds sont dûment surveillés et que les liquidités de ce dernier sont inscrites dans les comptes de trésorerie, conformément à la Réglementation ;
- que la vente, l'émission, le rachat et l'annulation des Parts sont effectués dans le respect de la Réglementation ;
- que la valeur des Parts du Fonds est calculée conformément à la Réglementation ;
- que toute considération relative aux opérations sur les actifs du Fonds est communiquée à ce dernier dans les délais habituels ;
- que les revenus du Fonds sont appliqués conformément à la Réglementation ; et
- que les instructions de la Société de gestion sont exécutées (sauf si elles sont contraires à la Réglementation).

Le Fiduciaire est également tenu de prendre des mesures raisonnables pour assurer que le Fonds est géré conformément à la Réglementation et aux documents de l'Organisme s'agissant des pouvoirs d'investissement et d'emprunt du Fonds.

Barings Strategic Bond Fund

Énoncé des responsabilités du Fiduciaire et rapport du Fiduciaire aux porteurs de Parts du Barings Strategic Bond Fund (le « Fonds ») pour la période close le 31 août 2019 (suite)

Ayant appliqué les procédures que nous avons jugé nécessaires pour acquitter les responsabilités qui nous incombent en tant que Fiduciaire du Fonds, et d'après les informations et explications qui nous ont été fournies, nous estimons que le Fonds, à tous égards importants, par le biais de la Société de gestion :

- a effectué l'émission, la vente, le rachat et l'annulation des Parts du Fonds, ainsi que le calcul du prix de ces Parts et l'affectation des revenus du Fonds, conformément à la Réglementation et aux documents de l'Organisme ; et
- a respecté les pouvoirs et restrictions d'investissement et d'emprunt applicables au Fonds.

NatWest Trustee and Depositary Services Limited

Trustee & Depositary Services

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Strategic Bond Fund

Déclaration des Administrateurs

Les états financiers des pages 169 à 185 ont été approuvés par Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et signés pour son compte par :

E. BROWNING Administratrice

J. SWAYNE Administrateur

Londres, le 12 décembre 2019

Barings Strategic Bond Fund

Relevé de portefeuille

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Obligations : 87,50% (96,23%)		
	Réal brésilien : 1,86% (2015 : 3,91%)		
3 385 000 BRL	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.00% 01/01/2023*	726 660	1,86
	Peso colombien : 0,00% (1,58%)		
	Euro : 36,56% (20,31%)		
1 000 000 EUR	Egypt Government International Bond 6.375% 11/04/2031	950 024	2,43
2 564 000 EUR	Hellenic Republic 3.875% 12/03/2029	2 789 498	7,15
2 691 706 EUR	Hellenic Republic Government Bond 3.9% 30/01/2033	2 992 108	7,66
770 000 EUR	Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028	864 822	2,22
2 038 000 EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	2 163 311	5,54
1 526 000 EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	2 152 826	5,51
1 600 000 EUR	Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	1 602 585	4,11
821 000 EUR	Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	752 919	1,93
		14 268 093	36,55
12 589 000 000 IDR	Roupie indonésienne : 1,98% (0,98%) Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2024	772 262	1,98
21 650 000 MXN	Peso mexicain : 2,52% (0,00%) Mexican Bonos 8.5% 18/11/2038	982 290	2,52
53 020 000 PHP	Peso philippin : 2,24% (0,00%) Philippine Government Bond 5.5% 08/03/2023	875 148	2,24
	Nouveau zloty polonais : 0,00% (3,60%)		
	Livre sterling : 11,31% (18,22%)		
136 000 GBP	AA Bond 5.5% 31/07/2043	111 493	0,28
1 000 000 GBP	Petroleos Mexicanos 8.25% 02/06/2022	1 095 802	2,81
2 508 000 GBP	Republic of Italy Government International Bond 6% 04/08/2028	3 209 686	8,22
		4 416 981	11,31
76 362 000 RUB	Rouble russe : 2,44% (2,79%) Russian Federal Bond - OFZ 7% 16/08/2023	954 146	2,44
	Rand sud-africain : 0,00% (6,42%)		
	Dollar américain : 28,60% (38,42%)		
1 350 000 USD	Brazilian Government International Bond 12.25% 06/03/2030	1 845 746	4,73
1 730 000 USD	Indonesia Government International Bond 5.875% 15/01/2024	1 607 114	4,12
1 000 000 USD	Kaisa Group 11.25% 09/04/2022	792 524	2,03
2 357 000 USD	Mexico Government International Bond 3.6% 30/01/2025	2 012 876	5,16
1 168 000 USD	Mexico Government International Bond 6.05% 11/01/2040	1 222 870	3,13
1 000 000 USD	Petrobras Global Finance 6.9% 19/03/2049	927 082	2,38

BARINGS

Barings Strategic Bond Fund

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Obligations : 87,50% (96,23%) (suite)		
	Dollar américain : 28,60% (38,42%) (suite)		
	Provincia de Buenos Aires/Government Bonds		
666 700 USD	10.875% 26/01/2021	279 211	0,72
	Republic of Italy Government International Bond		
1 717 000 USD	6.875% 27/09/2023	1 629 038	4,17
	Republic of South Africa Government International		
932 000 USD	Bond 5.875% 16/09/2025	843 722	2,16
		11 160 182	28,60
	Organismes de placement collectif : 7,78% (0,00%)		
	Dollar américain : 7,78% (0,00%)		
113 863	Invesco AT1 Capital Bond UCITS ETF†	2 069 598	5,30
47 423	Invesco US High Yield Fallen Angels UCITS ETF†	965 945	2,48
		3 035 543	7,78
	CDS : 1.01% (0,00%)		
	Euro : 0,83% (0,00%)		
(1 200 000)	CDX Citigroup 5.00% 20/06/2024	120 685	0,31
(2 000 000)	CDX Citigroup 5.00% 20/06/2024	201 142	0,52
		321 827	0,83
	Dollar américain : 0,18% (0,00%)		
(1 287 000)	CDX Citigroup 5.00% 20/06/2024	71 104	0,18
	Contrats à terme normalisés : -0,23% (0,00%)		
	Euro : -0,19% (-0,10%)		
30	Future Euro BTP Long-Term September 2019	(32 368)	(0,08)
(12)	Future Euro Buxl Eux September 2019	(40 257)	(0,11)
		(72 625)	(0,19)
	Livre sterling : 0,47% (0,00%)		
(180)	Future Euro/Gbp CME September 2019	187 100	0,48
6	Future Long Gilt December 2019	(2 340)	(0,01)
		184 760	0,47
	Dollar américain : -0,51% (0,10%)		
252	Future British Pound CME September 2019	(94 165)	(0,24)
(18)	Future iBoxx iShares Cbf October 2019	(739)	-
41	Future Japanese Yen CME September 2019	(21 488)	(0,06)
33	Future South African Rand CME September 2019	(339)	-
(38)	Future Swiss Franc CME September 2019	18 722	0,05
14	Future Turkey Lira/US Dollar September 2019	(51 503)	(0,13)
25	Future US Ultra CBT December 2019	(50 360)	(0,13)
		(199 872)	(0,51)
	Contrats de change à terme de gré à gré : 0,08% (-0,20%)		
(1 290 396 EUR)	Vente EUR achat 95 900 000 RUB règlement 13/09/2019 (Standard Chartered Bank)	13 583	0,03
(1 239 265 USD)	Vente USD achat 20 776 278 EGP règlement 10/09/2019 (Standard Chartered Bank)	10 964	0,03

Barings Strategic Bond Fund

Relevé de portefeuille (suite)

au 31 août 2019

		Valeur au cours acheteur (GBP)	Pourcentage de l'actif net total (%)
Participations	Investissements		
	Contrats de change à terme de gré à gré : 0,08% (-0,20%) (suite)		
(1 316 577 USD)	Vente USD achat 22 000 000 EGP règlement 10/09/2019 (Standard Chartered Bank)	8 065	0,02
		32 612	0,08
	Portefeuille de titres : 96,14% (96,03%)	37 529 111	96,14
	Autres actifs nets	1 505 397	3,86
	Actif net	39 034 508	100,00

Les chiffres comparatifs indiqués entre parenthèses sont ceux du 12 juillet 2018.

L'allocation des titres de créance est la suivante :

Pourcentage des titres de créance supérieurs à la catégorie Investment Grade	59,34%
Pourcentage des titres de créance inférieurs à la catégorie Investment Grade (en-deçà de BBB ou sans note)	40,66%
	100,00%

Barings Strategic Bond Fund

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Strategic Bond Fund

Rapport concernant l'audit des états financiers

Opinion

Nous estimons que les états financiers du Barings Strategic Bond Fund (« le Fonds ») :

- donnent une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 août 2019, ainsi que des revenus nets et des plus-values nettes sur les biens de l'Organisme pour la période close à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni (principes comptables du Royaume-Uni, qui comprennent la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande) et la loi en vigueur), au *Statement of Recommended Practice* pour les fonds agréés au Royaume-Uni, au *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif) et à l'Acte fiduciaire.

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel (« le rapport annuel »), qui comprennent le bilan au 31 août 2019 (page 170), l'état du résultat global et le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts pour la période close à cette date (page 169), les tableaux de distribution (page 185) et les notes annexes aux états financiers (pages 171 à 184), qui incluent une description des principales conventions comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Royaume-Uni) et à la loi en vigueur. Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales sont décrites de façon plus détaillée à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilités des auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'exprimer une opinion.

Indépendance

Nous restons indépendants du Fonds, conformément aux exigences déontologiques qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers au Royaume-Uni, notamment la norme d'éthique du Financial Reporting Council, et nous nous sommes acquittés de toutes nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Les normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni exigent que nous fassions une déclaration à votre intention si :

- la méthode comptable de la continuité d'exploitation appliquée par la Société de gestion dans la préparation des états financiers n'est pas appropriée ; ou si
- la Société de gestion n'a pas déclaré dans les états financiers toute incertitude significative identifiée pouvant fortement remettre en question la capacité du Fonds à conserver la méthode comptable de la continuité d'exploitation pour une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Nous n'avons rien à déclarer sur les considérations susmentionnées.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements ou conditions futurs ne peuvent pas être prévus, cette déclaration ne garantit en rien la capacité du Fonds à conserver le principe de la continuité d'exploitation. Par exemple, les modalités selon lesquelles le Royaume-Uni sortira de l'Union européenne sont pour l'instant incertaines et il est difficile d'évaluer les conséquences potentielles de cette sortie sur les activités du Fonds et sur l'économie dans son ensemble.

Déclarations relatives aux autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations incluses dans le rapport annuel autres que chacun des états financiers et notre rapport d'auditeurs y afférent. La Société de gestion est responsable de toutes les autres informations. L'opinion que nous formulons sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations. Pour cette raison, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur ces autres informations et ne fournissons aucune garantie en la matière, sauf dans la mesure explicitement mentionnée dans le présent rapport.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à déterminer si elles présentent des incohérences majeures avec les états financiers ou avec les informations dont nous avons pris connaissance durant notre audit, ou si elles semblent contenir des inexactitudes importantes. Si nous identifions ce qui nous semble être une incohérence majeure ou une inexactitude importante, nous devons appliquer certaines procédures afin de déterminer s'il y a une inexactitude importante dans les états financiers ou s'il y a une inexactitude importante dans les autres informations. Si, suite à nos travaux, nous concluons qu'il existe une inexactitude importante dans ces autres informations, nous sommes tenus de le déclarer. Sur la base de ces responsabilités, nous n'avons rien à déclarer.

Barings Strategic Bond Fund

Rapport des commissaires aux comptes indépendants aux porteurs de Parts du Barings Strategic Bond Fund (suite)

Rapport de la Société de gestion

Nous estimons que les informations contenues dans le rapport de la Société de gestion pour la période pour laquelle les états financiers ont été préparés sont cohérentes avec les états financiers.

Responsabilités relatives aux états financiers et à l'audit

Responsabilités de la Société de gestion dans le cadre des états financiers

Comme il est expliqué de façon plus détaillée dans la déclaration des responsabilités de la Société de gestion en page 192, celle-ci est chargée de préparer des états financiers, conformément au cadre en vigueur, et de vérifier qu'ils donnent une image fidèle. La Société de gestion est également chargée de mettre en œuvre tout contrôle interne qu'elle juge nécessaire afin de permettre la préparation d'états financiers libres de toute inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, la Société de gestion est chargée d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre ses opérations, en déclarant le cas échéant des considérations relatives à la continuité d'exploitation et en utilisant la méthode comptable de la continuité d'exploitation, sauf si elle compte liquider ou résilier le Fonds ou si elle n'a aucune autre solution réaliste à sa disposition pour éviter cette liquidation ou cette résiliation.

Responsabilités des Auditeurs dans le cadre de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont, d'une part, d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent aucune inexactitude importante découlant d'une fraude ou d'une erreur et, d'autre part, de publier un rapport d'audit présentant notre opinion. L'assurance raisonnable est une assurance importante, mais elle ne garantit pas pour autant qu'un audit mené dans le respect des normes d'audit internationales applicables au Royaume-Uni permette toujours d'identifier les éventuelles inexactitudes importantes. Les inexactitudes peuvent découler de fraudes ou d'erreurs et sont jugées « importantes » si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influencer les décisions économiques que les utilisateurs pourraient prendre sur la base de ces états financiers.

Une description plus détaillée des responsabilités qui nous incombent dans le cadre de l'audit des états financiers est fournie sur le site du Financial Reporting Council à l'adresse www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. Cette description fait partie intégrante de notre rapport d'audit.

Utilisation du présent rapport

Le présent rapport, opinion incluse, a été préparé à l'attention exclusive des porteurs de Parts du Fonds en tant qu'entité, conformément au paragraphe 4.5.12 du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, et à aucune autre fin. En donnant ces opinions, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou envers toute autre personne à qui ce rapport pourrait être transmis, sauf approbation explicite de notre part formulée par écrit.

Autres éléments nécessitant une déclaration

Opinion sur les éléments requis par le *Collective Investment Schemes Sourcebook* (guide des organismes de placement collectif)

Nous estimons avoir obtenu toutes les informations et explications que nous estimons nécessaires pour notre audit.

Déclarations des anomalies en vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*

En vertu du *Collective Investment Schemes Sourcebook*, nous devons également vous indiquer si, selon nous :

- des registres comptables appropriés n'ont pas été tenus ; ou si
- les états financiers ne concordent pas avec les registres comptables et les rendements enregistrés.

Nous n'avons pas de déclaration exceptionnelle à faire à ce sujet.

PricewaterhouseCoopers LLP
Chartered Accountants and Statutory Auditors
Édimbourg
12 décembre 2019

Barings Strategic Bond Fund

État du résultat global

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019

	Notes	Du 13/07/2018 au 31/08/2019*		Du 13/07/2017 au 12/07/2018	
		000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Produits					
Plus/(moins)-values nettes	2		1 521		(708)
Revenus	3	1 660		1 157	
Charges	4	(505)		(517)	
Intérêts à payer et autres charges semblables	5	(3)		(75)	
Revenus nets avant impôts		<u>1 152</u>		<u>565</u>	
Impôts	6	–		–	
Revenus nets après impôts			<u>1 152</u>		<u>565</u>
Résultat global avant distributions			2 673		(143)
Distributions	7		<u>(1 153)</u>		<u>(565)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement			<u>1 520</u>		<u>(708)</u>

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019*		Du 13/07/2017 au 12/07/2018	
	000 GBP	000 GBP	000 GBP	000 GBP
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à l'ouverture		43 439		50 943
Montants à recevoir sur les émissions de Parts	1 944		4 262	
Montants à payer pour les annulations de Parts	<u>(7 871)</u>		<u>(11 062)</u>	
		(5 927)		(6 800)
Ajustement pour dilution		–		1
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts découlant des activités d'investissement		1 520		(708)
Distributions non réclamées		3		3
Actif net attribuable aux porteurs de Parts à la clôture		<u>39 035</u>		<u>43 439</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 12 juillet au 31 août. Pour cette raison, les chiffres comparatifs de l'exercice précédent ne représentent pas une période de même durée.

Barings Strategic Bond Fund

Bilan

au 31 août 2019

	Notes	31/08/2019* 000 GBP	12/07/2018 000 GBP
Actif			
Actifs de placement		37 823	41 946
Actif à court terme :			
Débiteurs	9	4 006	1 989
Espèces et soldes bancaires	10	2 362	2 917
Actif total		<u>44 191</u>	<u>46 852</u>
Passif			
Créanciers :			
Dettes sur investissements		(294)	(230)
Distributions à payer sur les Parts de distribution	7	(826)	(369)
Autres créanciers	11	(4 036)	(2 814)
Total du passif		<u>(5 156)</u>	<u>(3 413)</u>
Actif net attribuable aux porteurs de Parts		<u>39 035</u>	<u>43 439</u>

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 12 juillet au 31 août.

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

1. Conventions comptables

Méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des investissements, et conformément aux principes comptables généralement acceptés au Royaume-Uni et au *Statement of Recommended Practice for UK Authorised Funds* (pratiques recommandées pour les fonds agréés au Royaume-Uni) publié par l'Investment Association (IA) en mai 2014 (« SORP 2014 »). Les états financiers respectent également la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme de présentation de l'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande).

Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

Base d'évaluation des investissements

Tous les investissements sont évalués à la juste valeur en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019. La juste valeur des instruments non dérivés est le cours acheteur, hors intérêts courus.

Si une valeur ne peut pas être facilement déterminée, le titre concerné est évalué à hauteur d'une somme qui, selon la Société de gestion, représente la juste valeur de ce titre.

Opérations de change

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur le jour de la transaction. Le cas échéant, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en livres sterling aux taux de change en vigueur à 12h00 (midi) le 30 août 2019.

Comptabilisation des revenus

Les intérêts sur les titres de créance sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice, tenant compte du taux de rendement effectif de l'investissement, et sont traités comme des revenus. La méthode du taux de rendement effectif amortit toute décote ou prime de la partie obligataire de l'achat ou d'un investissement sur sa durée restante, en fonction des flux de trésorerie contractuels. Tout ajustement découlant des fluctuations des flux de trésorerie réels est traité comme capital.

Les intérêts bancaires sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice.

Les distributions à recevoir des fonds de placement sont comptabilisées lorsque les actions sont cotées ex-distribution. Les distributions à recevoir des fonds de placement, hors régularisation, sont comptabilisées comme revenus. Les régularisations sont déduites du coût comptable des investissements.

Les rendements tirés des produits dérivés sont portés au capital et/ou aux revenus en fonction du motif et des circonstances de l'opération concernée. Les revenus et dépenses nets des positions en produits dérivés sont constatés comme des revenus et font partie des distributions du Fonds.

Instruments financiers dérivés

Le Fonds peut utiliser des instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille, notamment pour couvrir ou atténuer le risque global inhérent à ses investissements, ou à des fins d'investissement, notamment pour réaliser ses objectifs, ses politiques et ses stratégies. Les gains et pertes réalisés sur les contrats à terme de gré à gré et les contrats à terme normalisés sont comptabilisés en fonction de l'intention de la Société de gestion lors de la conclusion des contrats, et des circonstances de cette opération. Si le motif et les circonstances sont la protection ou l'optimisation du rendement du capital, les gains et pertes sont comptabilisés au poste des plus/(moins)-values nettes dans l'état du résultat global. Si le motif et les circonstances sont la protection ou l'optimisation des revenus, les revenus et dépenses qui en découlent sont inclus au poste des revenus ou des intérêts à payer et autres charges semblables dans l'état du résultat global. Toutes les positions sur ces opérations ouvertes à la fin de l'exercice sont incluses dans le bilan à hauteur de la valeur évaluée au prix du marché.

Politique de distribution

Le cas échéant, s'agissant des Parts de distribution (« dis. »), le Fonds verse les éventuels revenus excédentaires en tant que distribution.

Traitement des dépenses

Aux fins de la comptabilité, toutes les dépenses autres que celles relatives à l'achat et à la vente d'investissements et au « stamp duty reserve tax » (droit complétant le droit de timbre) sont imputées aux revenus de la période selon la comptabilité d'exercice.

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

1. Conventions comptables (suite)

Impôts

L'impôt sur les sociétés est provisionné sur une base comptable, de sorte qu'aucun impôt différé ne survient sur les écarts temporels à court terme. Les actifs d'impôts différés découlant de dépenses non utilisées ne sont comptabilisés que s'il est prévu qu'ils se cristallisent. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés afin de refléter la valeur temporelle de l'argent.

Ajustement pour dilution

Le Fonds étant évalué selon la méthode du « single pricing » (prix unique), il peut perdre de la valeur en raison des coûts inhérents à l'achat et à la vente de ses investissements sous-jacents. Afin de compenser ces pertes et d'agir dans l'intérêt de tous les investisseurs, nous pouvons appliquer un ajustement pour dilution nous permettant de modifier (à la hausse ou à la baisse) le prix auquel vous achetez ou vendez. Pour de plus amples informations, veuillez consulter le Prospectus complet.

Distributions non réclamées

Les distributions non réclamées par les porteurs de Parts au-delà d'une période de six ans sont créditées au capital du Fonds.

2. Plus/(moins)-values nettes

Les plus/(moins)-values nettes de la période comprennent :

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
Instruments non dérivés	4 556	(1 703)
Titres dérivés	350	93
Gains/(pertes) de change	553	(563)
Contrats de change à terme de gré à gré	(3 932)	1 468
Frais de transaction	(5)	(1)
Charges liées aux produits dérivés	(1)	(2)
Plus/(moins)-values nettes sur les investissements	1 521	(708)

3. Revenus

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
Intérêts bancaires	7	5
Revenus des contrats à terme normalisés	60	–
Intérêts sur titres de créance	1 555	1 152
Produits des intérêts tirés d'organismes de placement collectif offshore	38	–
	1 660	1 157

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

4. Charges

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
Sommes à payer à Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») ou à ses associés :		
Frais de service de la Société de gestion	437	455
	<u>437</u>	<u>455</u>
Sommes à payer à NatWest Trustee and Depositary Services Limited (« le Fiduciaire ») ou à ses associés :		
Commissions fiduciaires	10	10
Frais de conservation	7	9
	<u>17</u>	<u>19</u>
Autres charges :		
Frais administratifs	2	1
Frais d'audit	13	13
Frais professionnels	3	2
Frais d'enregistrement et de transfert	19	19
Frais de l'autorité de régulation	3	–
Frais généraux permanents	3	3
Charges fiscales*	8	5
	<u>51</u>	<u>43</u>
Total des charges	<u><u>505</u></u>	<u><u>517</u></u>

* Les charges fiscales concernent PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) ou l'une de ses filiales.

5. Intérêts à payer et autres charges semblables

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
Dépenses liées aux positions en produits dérivés	–	66
Intérêts débiteurs	3	9
	<u>3</u>	<u>75</u>

6. Impôts

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
a) Analyse des charges fiscales de la période/l'exercice :		
Impôt sur les sociétés	–	–
Charge fiscale de l'exercice (note 6b)	–	–

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

6. Impôts (suite)

b) Facteurs affectant les charges fiscales durant la période/l'exercice :

L'impôt calculé pour la période est supérieur (12 juillet 2018 : supérieur) au taux standard de l'impôt sur les sociétés du Royaume-Uni pour un fonds de placement de type « authorised unit fund », qui se chiffre à 20 % (12 juillet 2018 : 20 %). Les écarts s'expliquent comme suit :

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019	Du 13/07/2017 au 12/07/2018
	000 GBP	000 GBP
Revenus nets avant impôts	<u>1 152</u>	<u>565</u>
Impôt sur les sociétés au taux de 20%	230	113
Impact des éléments suivants :		
Distributions d'intérêts	(230)	(113)
Charge fiscale totale de la période/l'exercice (note 6a)	<u><u>-</u></u>	<u><u>1</u></u>

c) Provision pour impôt différé

À la fin de la période, il existait un actif d'impôt potentiel latent de 0 GBP (contre 0 GBP au 12 juillet 2018) en lien avec des frais de gestion non utilisés.

7. Distributions

Les distributions tiennent compte des revenus perçus sur l'émission de Parts et déduits suite à l'annulation de Parts, et comprennent :

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019	Du 13/07/2017 au 12/07/2018
	000 GBP	000 GBP
Acompte sur distribution	274	161
Distribution finale	826	369
	<u>1 100</u>	<u>530</u>
Plus : revenus déduits suite à l'annulation de Parts	66	54
Moins : revenus perçus sur l'émission de Parts	(13)	(19)
Distributions totales	<u><u>1 153</u></u>	<u><u>565</u></u>

Les détails des distributions par Part sont fournis aux tableaux de distribution en page 185.

Les distributions de 825 619 GBP à payer à la fin de la période (368 802 GBP au 12 juillet 2018) sont indiquées dans le bilan en page 170.

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

8. Variation entre les revenus nets et les distributions

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
Revenus nets après impôts	1 152	565
Régularisations sur les conversions	1	–
	1 153	565

9. Débiteurs

	31/08/2019 000 GBP	12/07/2018 000 GBP
Revenus courus	575	485
Somme à recevoir pour la création de Parts	38	4
CDS (swap de défaut de crédit) à recevoir	40	–
Impôts étrangers récupérables	6	–
Ventes en attente de règlement	3 347	1 500
	4 006	1 989

10. Espèces et soldes bancaires

	31/08/2019 000 GBP	12/07/2018 000 GBP
Découvert bancaire	–	(23 387)
Espèces et soldes bancaires	777	26 129
Liquidités dues au courtier	–	(19)
Liquidités auprès du courtier	1 585	194
	2 362	2 917

11. Autres créanciers

	31/08/2019 000 GBP	12/07/2018 000 GBP
Charges à payer	71	93
Sommes à payer pour l'annulation de Parts	61	2 721
Achats en attente de règlement	3 904	–
	4 036	2 814

12. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de la période (12 juillet 2018 : néant).

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

13. Régularisation

Les régularisations ne concernent que les Parts achetées au cours de la période de distribution (Parts du groupe 2). Elles représentent le montant moyen des revenus nets inclus dans le prix de souscription de toutes les Parts du groupe 2 et sont remboursées dans le cadre de la première distribution payée aux porteurs de Parts. En tant que versement de capital, ceci n'est pas assujéti à l'impôt sur le revenu mais doit être déduit du coût des Parts aux fins de l'impôt sur les plus-values.

14. Instruments financiers

Dans le cadre de son objectif d'investissement, tel que défini en page 156, le Fonds peut détenir un certain nombre d'instruments financiers,

dont :

- des actions avec ou sans droit de participation, des titres obligataires, et des titres à taux flottant. Ces titres sont détenus conformément à l'objectif de gestion et à la stratégie d'investissement du Fonds ;
- des espèces, des organismes de placement collectif, des avoirs liquides, des créances et des dettes à court terme découlant directement de ses opérations ;
- des fonds de porteurs de Parts représentant l'argent des investisseurs investi pour leur compte ;
- des emprunts destinés à financer les activités d'investissement ;
- des contrats de change à terme de gré à gré destinés à gérer le risque de change découlant des activités d'investissement du Fonds (et financements associés) ; et
- des instruments dérivés détenus à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille.

15. Risques liés aux instruments financiers

Les risques inhérents aux instruments financiers du Fonds sont les risques de marché, de change, de taux d'intérêt, de liquidité et de crédit. La Société de gestion révisé (et définit avec le Fiduciaire) les politiques de gestion de chacun de ces risques, qui sont résumées ci-dessous. Ces politiques n'ont pas changé depuis le début de la période couverte par les présents états financiers (12 juillet 2018 : idem).

Risque de marché

Risque de marché - Ce risque découle principalement de l'incertitude relative au futurs prix des instruments financiers détenus. Il représente les pertes potentielles encourues par le Fonds en cas de fluctuation des prix des positions détenues sur le marché.

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») évalue régulièrement l'allocation des actifs du portefeuille afin de minimiser les risques associés à certains pays ou secteurs, tout en respectant l'objectif d'investissement. Un gérant est chargé de surveiller le portefeuille existant, constitué conformément à la stratégie d'allocation d'actifs globale décrite ci-dessus, et cherche à identifier des titres dont le profil de risque/rendement est acceptable.

Le Gestionnaire d'investissement n'utilise pas d'instruments dérivés pour couvrir le portefeuille de titres contre le risque de marché, estimant que le coût de telles opérations entraînerait une diminution inacceptable du potentiel de croissance du capital.

Analyse de sensibilité du risque de marché

Au 31 août 2019, si le prix des investissements détenus par le Fonds augmentait ou diminuait de 5% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 1,876 million GBP (2,086 millions GBP au 12 juillet 2018).

Risque de change

La plupart des actifs et des revenus du Fonds étant libellés dans des devises autres que la livre sterling, la monnaie fonctionnelle du Fonds, les fluctuations de la conversion monétaire peuvent avoir un impact important sur les revenus et le capital des investissements du Fonds.

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Le Gestionnaire d'investissement a identifié trois catégories de risque de change susceptibles d'avoir un impact sur le Fonds. Ce sont : les fluctuations des taux de change affectant la valeur des investissements, les écarts temporels à court terme tels que les variations des taux de change durant la période entre la date d'achat/de vente d'un titre et la date de règlement de l'investissement, et l'impact des fluctuations des taux de change sur les revenus du Fonds. Le Fonds convertit en livres sterling tous les revenus perçus en monnaie étrangère le jour de leur encaissement.

En outre, le Gestionnaire d'investissement utilise beaucoup de contrats de change à terme de gré à gré à des fins d'investissement et de gestion efficace du portefeuille. Ces contrats sont libellés dans des devises variées, dont certaines ne sont pas détenues dans d'autres actifs au sein du Fonds. Ceci augmente l'exposition du Fonds aux fluctuations des taux de change, et peut affecter les rendements du Fonds de manière significative.

À la date de clôture de la période, une partie de l'actif net du Fonds était évaluée dans des devises autres que la livre sterling, engendrant un risque de change sur le bilan et l'état du résultat global. Cet actif net comprend les éléments suivants :

Risque de change pour la période close le 31 août 2019 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Dollar australien	–	9	9
Réal brésilien	727	2	729
Livre égyptienne	2 117	–	2 117
Euro	13 347	133	13 480
Roupie indonésienne	772	–	772
Yen japonais	–	1	1
Peso mexicain	982	–	982
Peso philippin	875	–	875
Zloty polonais	–	6	6
Rouble russe	2 138	34	2 172
Dollar américain	11 969	1 052	13 021
	32 927	1 237	34 164

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Risque de change pour l'exercice clos le 12 juillet 2018 :

	Portefeuille de titres 000 GBP	Autres actifs nets 000 GBP	Total 000 GBP
Dollar australien	1 430	22	1 452
Réal brésilien	715	90	805
Dollar canadien	(1 388)	–	(1 388)
Peso chilien	451	–	451
Peso colombien	688	13	701
Euro	(6 485)	327	(6 158)
Roupie indienne	–	5	5
Roupie indonésienne	425	–	425
Yen japonais	5	–	5
Ringgit malaisien	727	–	727
Couronne norvégienne	2 427	–	2 427
Zloty polonais	1 441	39	1 480
Rouble russe	1 213	76	1 289
Rand sud-africain	103	29	132
Couronne suédoise	1 844	–	1 844
Franc suisse	(1 856)	–	(1 856)
Dollar américain	(5 171)	563	(4 608)
	<u>(3 431)</u>	<u>1 164</u>	<u>(2 267)</u>

Analyse de sensibilité du risque de change

Au 31 août 2019, si la valeur de la livre sterling augmentait ou diminuait de 1% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts augmenterait ou diminuerait d'environ 0,342 million GBP (0,023 million GBP au 12 juillet 2018).

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds peut investir dans des titres à taux fixe ou flottant. En cas de changement des taux d'intérêt en vigueur pour un titre donné, les revenus peuvent augmenter ou diminuer, ou la Société de gestion peut se trouver dans l'impossibilité de garantir des rendements semblables à l'échéance des contrats ou lors de la vente des titres. En outre, les fluctuations des taux en vigueur et les changements des prévisions de taux futurs peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur des titres détenus.

En général, une hausse des taux d'intérêt implique une hausse des revenus potentiels du Fonds mais une baisse de la valeur des titres à taux fixe (ainsi que de certaines dépenses calculées en fonction des actifs du Fonds). Une baisse des taux a généralement l'effet inverse.

Le profil de risque de taux d'intérêt des actifs et passifs financiers se présente comme suit :

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

	Taux flottant 31/08/2019 000 GBP	Taux fixe 31/08/2019 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 31/08/2019 000 GBP	Total 31/08/2019 000 GBP
Portefeuille de titres	82	32 553	5 235	37 870
Liquidités en banque	2 362	–	–	2 362
Autres actifs	–	–	4 005	4 005
Passif	(49)	–	(5 153)	(5 202)
	2 395	32 553	4 087	39 035

	Taux flottant 12/07/2018 000 GBP	Taux fixe 12/07/2018 000 GBP	Ne rapportant pas d'intérêts 12/07/2018 000 GBP	Total 12/07/2018 000 GBP
Portefeuille de titres	102	41 799	45	41 946
Liquidités en banque	2 917	–	–	2 917
Autres actifs	–	–	1 989	1 989
Passif	(186)	–	(3 227)	(3 413)
	2 833	41 799	(1 193)	43 439

Les actifs et passifs financiers à taux flottant comprennent les soldes bancaires, dont les taux sont déterminés d'après le LIBOR ou le taux d'emprunt international équivalent.

Analyse de sensibilité du risque de taux d'intérêt

Au 31 août 2019, si le taux d'intérêt augmentait ou diminuait de 1% et si tous les autres facteurs variables restaient les mêmes, l'actif net attribuable aux porteurs de Parts diminuerait ou augmenterait d'environ 2,657 millions GBP (0,618 million GBP au 12 juillet 2018).

Risque de liquidité

Les actifs du Fonds comprennent principalement des titres facilement réalisables qui peuvent être vendus rapidement. L'obligation principale du Fonds est le rachat des Parts que les investisseurs désirent vendre.

Risque de crédit

Certaines opérations sur titres exposent le Fonds à un risque de non-livraison (achat) ou de non-paiement (vente) de la contrepartie concernée après que le Fonds a rempli ses obligations. Tous les contrats de change sont détenus auprès de Standard Chartered Bank (voir ci-dessous pour les détails des expositions notionnelles). Le Fonds achète et vend ses investissements uniquement par l'intermédiaire de courtiers approuvés en tant que contrepartie acceptable. En outre, des limites sont imposées sur l'exposition maximale à un même courtier et revues régulièrement.

Durant la période, le Fonds a utilisé des instruments dérivés « de gré à gré ». Ce type d'opération engendre un risque de contrepartie, c'est-à-dire que la contrepartie concernée risque de ne pas pouvoir payer ses engagements financiers. L'exposition du Fonds au risque de contrepartie inhérent aux instruments dérivés de gré à gré correspond à l'exposition notionnelle des contrats à terme de gré à gré. Afin de réduire ce risque, le Fonds peut détenir une garantie.

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

15. Risques liés aux instruments financiers (suite)

Instruments dérivés et autres instruments financiers

Des produits dérivés, des warrants, des contrats à terme de gré à gré et des contrats à terme normalisés peuvent être utilisés à des fins de couverture et de réalisation des objectifs d'investissement du Fonds. Afin de réaliser les objectifs d'investissement du Fonds, la Société de gestion peut utiliser des instruments variés, dans le respect des règlements en vigueur. L'exposition du Fonds au risque de contrepartie inhérent aux instruments dérivés de gré à gré correspond à l'exposition notionnelle des contrats à terme de gré à gré ou à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt et des CDS (telle qu'indiquée dans le relevé de portefeuille). Ceci est indiqué dans les tableaux ci-dessous :

Risque de contrepartie pour la période close le 31 août 2019 :

	CDS (swaps de défaut de crédit) GBP	Contrats à terme de gré à gré GBP
Citigroup	392 931	-
Standard Chartered Bank	-	32 612

Risque de contrepartie pour l'exercice clos le 12 juillet 2018 :

	CDS (swaps de défaut de crédit) GBP	Contrats à terme de gré à gré GBP
Northern Trust	-	40 559
Standard Chartered Bank	-	536
State Street	-	(124 583)

Le risque de contrepartie inhérent aux produits dérivés négociés en bourse (tels que les contrats à terme normalisés) n'est pas indiqué car les garanties exigées par les places boursières concernées, de l'avis de la Société de gestion, atténuent ce risque. S'agissant des actifs liés aux produits dérivés, le Fonds est exposé au risque de contrepartie inhérent à la contrepartie. S'agissant des passifs liés aux produits dérivés, la contrepartie est exposée au risque de contrepartie inhérent au Fonds.

16. Juste valeur

La juste valeur d'un instrument financier est à la somme pour laquelle il pourrait être échangé entre deux parties disposées à effectuer l'opération et en connaissant les modalités, dans des conditions normales de concurrence. Il n'y a pas d'écart important entre la valeur des actifs et passifs financiers indiquée dans les états financiers et leur juste valeur.

La norme FRS 102 exige du Fonds qu'il classe ses instruments financiers évalués à la juste valeur selon la hiérarchie suivante :

Les informations communiquées sont basées sur une hiérarchie de la juste valeur à trois niveaux pour les données saisies dans les techniques de valorisation servant à calculer la juste valeur.

Un instrument financier est réputé coté sur un marché actif si les prix cotés sont rapidement et facilement obtenus auprès d'une place boursière, d'un négociant, d'un courtier, d'un groupe industriel, d'un fournisseur de prix ou d'une agence de réglementation, et si ces prix représentent les opérations qui interviennent réellement et régulièrement sur le marché dans des conditions normales de concurrence.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est calculée grâce à des techniques de valorisation. Le Fonds utilise des méthodes différentes et formule des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la fin de la période. La hiérarchie de la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 – Prix non ajusté coté sur un marché actif pour des actifs ou passifs identiques, que l'entité peut obtenir à la date d'évaluation
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés du niveau 1 qui peuvent être observées (c'est-à-dire développées en fonction des données du marché) pour l'actif ou le passif concerné, soit directement soit indirectement
- Niveau 3 – Données non observables (c'est-à-dire pour lesquelles aucune donnée de marché n'est observable) pour l'actif ou le passif concerné

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

16. Juste valeur (suite)

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 31 août 2019 :

Actifs financiers	Niveau 1 000 GBP	Niveau 2 000 GBP	Niveau 3 000 GBP	Total 000 GBP
Obligations	31 228	2 927	–	34 155
CDS (swaps de défaut de crédit)	–	393	–	393
Organismes de placement collectif	3 036	–	–	3 036
Instruments dérivés	206	–	–	206
Contrats de change à terme de gré à gré	–	33	–	33
	34 470	3 353	–	37 823
Passifs financiers				
Instruments dérivés	(294)	–	–	(294)
	(294)	–	–	(294)

Technique de valorisation pour l'exercice clos le 12 juillet 2018 :

Actifs financiers	Niveau 1 000 GBP	Niveau 2 000 GBP	Niveau 3 000 GBP	Total 000 GBP
Obligations	37 140	4 659	–	41 799
Instruments dérivés	44	–	–	44
Contrats de change à terme de gré à gré	–	103	–	103
	37 184	4 762	–	41 946
Passifs financiers				
Instruments dérivés	(44)	–	–	(44)
Contrats de change à terme de gré à gré	–	(186)	–	(186)
	(44)	(186)	–	(230)

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

17. Frais de transaction du portefeuille

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
Analyse du coût total des achats :		
Achats avant frais de transaction	139 449	50 445
Commissions :		
Organismes de placement collectif – Valeur totale payée	6	–
Impôts :		
Obligations – Valeur totale payée	1	–
Total des frais de transaction	7	–
Montant total brut des achats	139 456	50 445
	Du 13/07/2018 au 31/08/2019 000 GBP	Du 13/07/2017 au 12/07/2018 000 GBP
Analyse du coût total des ventes :		
Ventes avant frais de transaction	147 902	56 420
Commissions :		
Organismes de placement collectif – Valeur totale payée	(4)	–
Total des frais de transaction	(4)	–
Total des ventes nettes des frais de transaction	147 898	56 420

L'analyse susmentionnée couvre les éventuels frais de transaction directs encourus par le Fonds durant la période.

S'agissant des actions et des fonds de placement, des frais de transaction directs identifiés séparément (commissions, impôts, etc.) sont attribuables aux actions achetées et vendues par le Fonds. En outre, il peut exister un écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) dont le coût survient lors des opérations de vente et d'achat, qui n'est pas identifié séparément et qui est exclu de l'analyse susmentionnée.

S'agissant des fonds de placement, il peut exister un écart de négociation dont les coûts s'appliqueront aux achats et aux ventes. En outre, il existe des frais de transaction indirects liés aux compartiments sous-jacents, tout au long de la période de détention de ces instruments, qui ne sont pas identifiés séparément et qui sont exclus de l'analyse susmentionnée.

Le coût découlant de l'écart de négociation (écart entre le prix d'achat et le prix de vente) relatif aux opérations de vente et d'achat qui ne peuvent pas être identifiées séparément et qui sont exclues de l'analyse susmentionnée. L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

L'écart de négociation moyen du portefeuille est indiqué ci-dessous. Les frais de transaction varient en fonction de la valeur de l'opération et de l'opinion du marché.

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

17. Frais de transaction du portefeuille (suite)

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019	Du 13/07/2017 au 12/07/2018
	%	%
Analyse du coût total des achats :		
Commissions :		
Pourcentage des organismes de placement collectif dans le coût total des achats	0,05	—
Pourcentage des organismes de placement collectif dans la VIN moyenne	0,01	—

Impôts :

	Du 13/07/2018 au 31/08/2019	Du 13/07/2017 au 12/07/2018
	%	%
Analyse du coût total des ventes :		
Impôts :		
Pourcentage des organismes de placement collectif dans le coût total des ventes	(0,05)	—
Pourcentage des organismes de placement collectif dans la VIN moyenne	(0,01)	—

Écart de négociation moyen du portefeuille

À la date du bilan, l'écart de négociation moyen du portefeuille se chiffrait à 0,18% (0,14% au 12 juillet 2018) selon les cours en vigueur à la clôture des opérations. Cet écart représente la différence entre les valeurs calculées en fonction des cours acheteurs et vendeurs des investissements respectivement. Il est exprimé en pourcentage de la valeur calculée en fonction du cours vendeur.

18. Classes de Parts

Le Fonds compte actuellement deux Classes de Parts : A GBP dis. et I GBP dis. Les frais de gestion annuels et la commission de gestion du Fonds figurent à la page 157. La valeur d'inventaire nette de chaque Classe de Parts, la valeur d'inventaire nette par Part et le nombre de Parts de chaque Classe sont indiqués dans les tableaux comparatifs en page 158. Les distributions par Classe de Parts sont indiquées dans les tableaux de distribution en page 185. Toutes les Classes jouissent des mêmes droits lors de la liquidation.

	Classe A GBP dis.	Classe I GBP dis.
Parts à l'ouverture	18 308 693	19 363 550
Parts créées	437 684	1 245 187
Parts liquidées	(3 062 537)	(3 767 252)
Parts converties	(376 995)	375 490
Parts à la clôture	15 306 845	17 216 975

Barings Strategic Bond Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

pour la période du 13 juillet 2018 au 31 août 2019.

19. Opérations avec les parties liées

Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») est la société mère immédiate de la Société de gestion et est considérée comme une partie liée. Les frais et dépenses du Gestionnaire d'investissement sont acquittés par la Société de gestion à partir de la rémunération qu'elle reçoit du Fonds. Au 31 août 2019, il n'existait aucune somme à recevoir du Gestionnaire d'investissement ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts (néant également au 12 juillet 2018).

La Société de gestion a le contrôle du Fonds et, en conséquence, constitue une partie liée en raison de son influence.

Les sommes versées à la Société de gestion durant la période ou qui lui sont dues à la date du bilan pour les commissions de gestion sont indiquées aux postes « Charges » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

La Société de gestion agit en tant que mandant pour toutes les opérations effectuées sur les Parts du Fonds. Les sommes globales perçues sur les émissions et annulations de Parts sont indiquées dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts et au poste « Distributions » dans les notes annexes aux états financiers. Les sommes à recevoir de la Société de gestion ou à lui verser pour les opérations effectuées sur les Parts à la date du bilan sont indiquées aux postes « Débiteurs » et « Autres créanciers » dans les notes annexes aux états financiers.

Barings Strategic Bond Fund

Tableaux de distribution

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 13 juillet 2018

Groupe 2 : Parts achetées entre le 13 juillet 2018 et le 12 janvier 2019

Acompte sur distribution - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	0,6229	0,0000	0,6229	0,2535
2	0,3010	0,3219	0,6229	0,2535

Acompte sur distribution - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	0,9009	0,0000	0,9009	0,5397
2	0,3791	0,5218	0,9009	0,5397

Groupe 1 : Parts souscrites avant le 13 janvier 2019*

Groupe 2 : Parts achetées entre le 13 janvier 2019 et le 31 août 2019

Distribution finale - Classe A GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	2,2599	0,0000	2,2599	0,7614
2	1,5561	0,7038	2,2599	0,7614

Distribution finale - Classe I GBP dis. (pence par Part)

Groupe	Revenus nets	Régularisations (note 13)	2019 Distribution versée	2018 Distribution versée
1	2,7862	0,0000	2,7862	1,1847
2	1,6179	1,1683	2,7862	1,1847

* La date de clôture de l'exercice comptable est passée du 12 juillet au 31 août.

Profil de risque/rendement

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/08/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 28/02/2018
Barings Eastern Trust - Classe A GBP cap.	6	5
Barings Eastern Trust - Classe A GBP dis.	5	6
Barings Eastern Trust - Classe A USD cap.	6	5
Barings Eastern Trust - Classe D GBP dis.	6	6
Barings Eastern Trust - Classe I GBP cap.	6	5
Barings Eastern Trust - Classe I GBP dis.	6	6

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/08/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 30/04/2018
Barings European Growth - Classe A GBP dis.	6	6
Barings European Growth - Classe I GBP dis.	6	6

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/08/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/05/2018
Barings Europe Select - Classe A GBP dis.	5	5
Barings Europe Select - Classe A EUR cap.	5	5
Barings Europe Select - Classe A EUR dis.	5	5
Barings Europe Select - Classe A USD cap.	5	5
Barings Europe Select - Classe I GBP dis.	5	5
Barings Europe Select - Classe I EUR cap.	5	5
Barings Europe Select - Classe I EUR dis.	5	5

Profil de risque/rendement (suite)

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/08/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 15/05/2018
Barings German Growth - Classe A GBP cap.	6	6
Barings German Growth - Classe A GBP dis.	5	6
Barings German Growth - Classe A EUR cap.	6	6
Barings German Growth - Classe A EUR dis.	6	6
Barings German Growth - Classe A USD cap.	6	6
Barings German Growth - Classe A USD couverte cap.	6	6
Barings German Growth - Classe A CHF couverte cap.	6	6
Barings German Growth - Classe A RMB couverte cap.	6	6
Barings German Growth - Classe I GBP cap.	6	6
Barings German Growth - Classe I GBP dis.	6	6
Barings German Growth - Classe I GBP couverte cap.	5	6
Barings German Growth - Classe I EUR cap.	6	6
Barings German Growth - Classe I EUR dis.	6	6
Barings German Growth - Classe I USD cap.	6	6

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/08/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/01/2019
Barings Japan Growth Trust - Classe A GBP cap.	5	5
Barings Japan Growth Trust - Classe I GBP cap.	6	6
Barings Japan Growth Trust - Classe I GBP dis.	6	6

	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 31/08/2019	Catégorie de risque selon l'échelle SRRI* 12/07/2018
Barings Strategic Bond – Classe A GBP dis.	3	3
Barings Strategic Bond – Classe I GBP dis.	3	3

* Le SRRI (« Synthetic Risk and Reward Indicator », ou indicateur synthétique de risque et de rendement) ne mesure pas le risque de perte de capital mais évalue les fluctuations de prix du Fonds au fil du temps. Plus le chiffre est élevé et plus les fluctuations sont importantes, à la hausse comme à la baisse. Il est basé sur les données historiques et n'est pas une indication fiable du futur profil de risque du Fonds. La catégorie de risque indiquée est en ligne avec le document d'information clé pour l'investisseur (« DICI ») en fin d'exercice, n'est pas garantie, et peut changer au fil du temps. Les catégories de risque sont mesurées de 1 à 7 (1 représentant habituellement un niveau de risque/rendement moins élevé et 7 un niveau plus élevé). La catégorie la plus basse ne signifie pas que l'investissement est exempt de tout risque. Le Fonds est classé dans la catégorie indiquée en raison des fluctuations passées de ses prix. Le capital n'est pas garanti. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer les capitaux initialement investis. Les chiffres SRRI pour certaines classes d'actions indiquées ont changé au cours de l'année, tandis que pour d'autres, ces chiffres restent inchangés.

Informations importantes

Constitution

Les Trusts ont été constitués par un acte fiduciaire établi entre Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion ») et NatWest Trustee and Depositary Services Limited.

Le présent document est publié par la Société de gestion, qui est agréée par la Financial Conduct Authority.

Les Trusts sont des « authorised unit trust schemes » au sens de l'article 243 de la loi sur les services et marchés financiers *Financial Services and Markets Act* de 2000, et ont été constitués en tant qu'organismes de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »).

Performance

La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Tout investissement comporte des risques. La valeur d'un investissement et de tout revenu en découlant peut aussi bien baisser qu'augmenter et n'est pas garantie. Toute référence faite dans les rapports du Gestionnaire d'investissement pour l'un quelconque des Trusts ne doit pas être considérée comme des conseils d'achat ou de vente portant sur ceux-ci et n'est mentionnée qu'à titre d'exemple.

Changements clés durant l'exercice

- À compter du 8 octobre 2018, le nom de l'Agent administratif est passé de « Northern Trust Global Services Limited » à « Northern Trust Global Services SE agence au Royaume-Uni ». Le siège social de l'Agent administratif a été transféré au Luxembourg en mars 2019. Le nom de l'Agent administratif est maintenant « Northern Trust Global Services SE, société basée au Luxembourg », tandis que son principal établissement au Royaume-Uni est « Northern Trust Global Services SE, succursale du Royaume-Uni ».
- À compter du 15 octobre 2018, le siège social de Baring Fund Managers Limited et de Baring Asset Management Limited a changé d'adresse, de :
 - 155 Bishopsgate
 - London EC2M 3XY
 - Royaume-Unià :
 - 20 Old Bailey
 - London EC4M 7BF
 - Royaume-Uni
- À compter du 28 novembre 2018, le Fiduciaire est passé de National Westminster Bank plc à NatWest Trustee and Depositary Services Limited.
- C. Biggins a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion le 11 janvier 2019.
- E. Browning a été nommée Administratrice de la Société de gestion le 22 janvier 2019.
- R. Kent a été nommé Administrateur de la Société de gestion le 9 avril 2019.
- B. Green a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion le 23 mai 2019.
- J. Armstrong a été nommée Administratrice non exécutive de la Société de gestion le 22 mai 2019.
- K. Troup a été nommé Administrateur non exécutif de la Société de gestion le 22 mai 2019.
- À compter du 31 août 2019, la date d'arrêté des comptes annuels des Fonds est passée au 31 août de chaque année, et la période intermédiaire suivante se termine le dernier jour du mois de février de chaque année.
- La FCA a publié une directive prévoyant la constitution, par les gérants d'actifs, d'une provision couvrant la conversion obligatoire des classes de parts lorsque cette conversion est dans l'intérêt des investisseurs. Cette flexibilité est incluse dans le Prospectus. Avant de réaliser une conversion de la sorte, il est obligatoire d'envoyer un préavis de 60 jours aux investisseurs.

« Market timing »

La technique du « market timing », qui consiste à sans cesse acheter et vendre les Parts du Fonds en fonction des fluctuations à court terme des marchés, peut perturber la stratégie d'investissement de la Société de gestion et augmenter les charges du Fonds, nuisant ainsi à tous les porteurs de Parts.

Le Fonds n'est conçu ni pour le market timing ni pour les transactions excessives. Afin d'éviter ces activités, la Société de gestion se réserve le droit de refuser toute demande de souscription de Parts d'investisseurs dont elle estime raisonnablement qu'ils utilisent le market timing ou d'autres pratiques excessives, ou dont les agissements pourraient potentiellement nuire au Fonds.

La Société de gestion se réserve également le droit de racheter les Parts de tout porteur dont elle pense qu'il pratique le market timing.

Informations importantes (suite)

Publication des prix

Les prix des Parts sont publiés sur le site de Barings à l'adresse www.baring.com. Vous pouvez également obtenir les prix par téléphone en appelant le +44 (0) 333 300 0372.

Base de négociation

La base de négociation de la Société de gestion pour les achats et les ventes de Parts du Fonds est « à terme ». Cela veut dire que le prix utilisé pour toute opération sera calculé au point d'évaluation suivant après la réception de l'instruction de l'investisseur.

Frais et charges

La commission périodique de la Société de gestion est calculée chaque jour ouvrable, sur la base de la valeur des biens du Fonds lors du jour ouvrable précédent. Elle est payée à la Société de gestion, à terme échu, le premier jour ouvrable du mois civil suivant. Les commissions de gestion annuelles actuelles facturées au Fonds sont indiquées aux pages 5, 35, 61, 94, 131 et 157

Affectation des revenus et rapports

Les revenus sont affectés et distribués aux porteurs de Parts aux mois d'avril (acompte) et d'octobre (distribution finale) de chaque année, le cas échéant, accompagnés des attestations de crédit d'impôt. La version la plus récente du rapport annuel, des états financiers audités, du rapport intermédiaire et des états financiers non audités sera mise à disposition sur le site de Barings à l'adresse www.baring.com.

Prospectus et rapports de la Société de gestion

Le Prospectus et les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), ainsi que les derniers rapports et états financiers annuels ou intermédiaires, sont disponibles gratuitement sur demande auprès de la Société de gestion.

Les rapports et états financiers annuels ou intermédiaires sont également disponibles en français, le cas échéant. PricewaterhouseCoopers LLP (« l'Auditeur externe ») exprime son opinion sur la version anglaise du rapport et des états financiers annuels, et décline toute responsabilité quant à la traduction de ces documents.

Rémunération (données non auditées)

La politique de rémunération de la Société de gestion fait en sorte que les accords de rémunération, selon la définition des « orientations de l'AEMF relatives aux bonnes politiques de rémunération au titre de la directive sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières et de la directive sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs », AEMF 2016/411 (« les Orientations de l'AEMF »), telles qu'amendées :

- (i) sont conformes à une gestion saine et efficace des risques et la promeuvent, et n'encouragent pas à prendre des risques inadaptés au profil de risque, aux règles ou à l'Acte constitutif de la Société de gestion ou du Fonds ; et
- (ii) sont conformes à la stratégie commerciale, aux objectifs, aux valeurs et aux intérêts de la Société de gestion, et incluent des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts.

La Société de gestion est également assujettie aux codes de rémunération établis par la Financial Conduct Authority (« FCA ») pour les OPCVM et les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (SYSC 19B et 19E), et doit respecter les principes de rémunération d'une façon et dans une mesure adaptées à sa taille et à ses activités.

Comité de rémunération

Compte tenu de la taille et de la nature de la Société de gestion, le Conseil d'administration estime qu'il est approprié de ne pas appliquer l'obligation de nommer un comité de rémunération.

La Société de gestion fait partie du groupe de sociétés Barings Europe Limited (UK) (« Barings »). Barings a mis en place deux comités de rémunération prenant les décisions relatives à la rémunération, à savoir le Remunerations Committee (comité des rémunérations) et le Senior Compensation Committee (comité responsable de la rémunération des dirigeants). Le comité de rémunération, d'une part, assure une application équitable et proportionnelle des règles de rémunération et, d'autre part, veille à ce que les potentiels conflits découlant de la rémunération soient gérés et atténués de façon appropriée.

Rémunération du personnel identifié

La Société de gestion a désigné son personnel identifié à des fins de rémunération comme suit :

1. Haute direction

La haute direction rassemble les Administrateurs et tous les membres de l'équipe de direction européenne.

Toutes les fonctions de contrôle indiquées à la section 2 ci-dessous font également partie de la haute direction.

Informations importantes (suite)

Rémunération du personnel identifié (suite)

2. Fonctions de contrôle

Les fonctions de contrôle de la Société de gestion incluent les responsables des services de la gestion des risques, de la conformité, des affaires juridiques, des opérations, de l'audit interne, des ressources humaines et du financement, ainsi que tous les autres chefs de département du Comité exécutif et le responsable anti-blanchiment.

3. Preneurs de risque

Les preneurs de risque sont les gestionnaires d'investissement du Fonds. Les gestionnaires d'investissement ne travaillent pas directement pour la Société de gestion car celle-ci délègue les activités de gestion de portefeuille à Baring Asset Management Limited (« BAML »). En conséquence, la Société de gestion n'a actuellement pas de preneurs de risque en dehors de la haute direction.

La société BAML est une « BIPRU firm », c'est-à-dire une entreprise qui respecte le *Prudential Sourcebook for Banks, Building Societies and Investment Firms* (guide de référence prudentiel établi par la Financial Conduct Authority pour les banques, les sociétés de crédit immobilier et les entreprises d'investissement), et est assujettie à la directive sur les exigences de fonds propres, dont les règles sur la rémunération sont équivalentes.

4. Employés situés dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risque

Pour la Société de gestion, si les activités professionnelles d'une personne donnée n'ont pas d'impact significatif sur le profil de risque de la société ou du Fonds, cette personne ne fait pas partie du personnel visé par le code de rémunération. Pour cette raison, la Société de gestion n'a actuellement pas de personnel dans cette catégorie.

5. Personnel chargé de diriger les activités de gestion d'investissement, d'administration, de marketing et de ressources humaines

Les employés de la Société de gestion tombant dans cette catégorie font eux aussi partie des fonctions de contrôle indiquées à la section 2 ci-dessus.

Informations relatives à la rémunération

Les informations suivantes présentent la rémunération fixe et variable versée au personnel de Baring Fund Managers (« BFM ») et au personnel visé par le code de rémunération de BFM.

Barings Eastern Trust

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par BFM dans le cadre du Fonds*	16	13 873 GBP	50 289 GBP	64 162 GBP
Rémunération totale versée par BFM à la haute direction**	16	344 275 GBP	1 247 933 GBP	1 592 208 GBP

Informations importantes (suite)

Informations relatives à la rémunération (suite)

Barings European Growth Trust

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par BFM dans le cadre du Fonds*	16	8 221 GBP	29 801 GBP	38 022 GBP
Rémunération totale versée par BFM à la haute direction**	16	306 022 GBP	1 109 274 GBP	1 415 296 GBP

Barings Europe Select Trust

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par BFM dans le cadre du Fonds*	16	162 289 GBP	588 267 GBP	750 556 GBP
Rémunération totale versée par BFM à la haute direction**	16	286 896 GBP	1 039 944 GBP	1 326 840 GBP

Barings German Growth Trust

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par BFM dans le cadre du Fonds*	16	43 362 GBP	157 181 GBP	200 543 GBP
Rémunération totale versée par BFM à la haute direction**	16	296 459 GBP	1 074 609 GBP	1 371 068 GBP

Informations importantes (suite)

Informations relatives à la rémunération (suite)

Barings Japan Growth Trust

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par BFM dans le cadre du Fonds*	16	1 198 GBP	4 346 GBP	5 544 GBP
Rémunération totale versée par BFM à la haute direction**	16	133 884 GBP	485 307 GBP	619 191 GBP

Barings Strategic Bond Fund

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par BFM dans le cadre du Fonds*	16	3 468 GBP	12 572 GBP	16 040 GBP
Rémunération totale versée par BFM à la haute direction**	16	258 206 GBP	935 950 GBP	1 194 156 GBP

La politique de rémunération de la Société de gestion est révisée une fois par an, et cet examen concerne à la fois les principes généraux et la mise en œuvre de la politique. La révision de 2019 n'a entraîné aucun changement substantiel.

Les informations déclarées ci-dessus correspondent à l'interprétation que Barings fait des orientations réglementaires actuelles sur les informations quantitatives relatives à la rémunération. Au fur et à mesure que les pratiques réglementaires ou de marché évolueront, Barings pourra décider d'apporter des changements à la façon dont les informations quantitatives relatives à la rémunération sont déterminées. Si de tels changements étaient effectués, les informations déclarées pour un fonds au cours d'une année donnée pourraient diverger de celles déclarées pour le même fonds l'année précédente ou de celles déclarées au cours de la même année pour d'autres fonds Barings.

Notes :

* La Société de gestion ne verse pas de paiements directs au personnel rémunéré par d'autres entités du groupe Barings. Les chiffres indiqués sont répartis en fonction de l'encours sous gestion d'un fonds par rapport à l'encours sous gestion total de Barings au 31 août 2019. Pour cette raison, les chiffres ne représentent pas la rémunération réelle d'une personne donnée.

** La rémunération de la haute direction est répartie en fonction de l'encours sous gestion total de la Société de gestion par rapport à l'encours sous gestion total de Barings.

La rémunération variable comprend les octrois attribués dans le cadre des mesures incitatives à court terme, les octrois attribués dans le cadre des mesures incitatives à long terme et tous les autres paiements variables, dont les avantages en nature et les prestations de retraite discrétionnaires.

Les Fonds ne versent pas de commissions de performance.

Aucun intéressement différé n'a été octroyé durant la période sous revue.

Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne et de Suisse

Risques spécifiques liés aux obligations supplémentaires de déclaration fiscale en Allemagne

Les sociétés d'investissement étrangères, telles que Baring Fund Managers Limited (« la Société de gestion »), sont tenues de fournir certains documents à l'administration fiscale allemande, sur demande de celle-ci, par exemple pour vérifier l'exactitude des informations fiscales supplémentaires publiées en Allemagne. Les investisseurs allemands utilisent ces documents pour leurs déclarations de revenus. La base de calcul des chiffres est sujette à interprétation, et rien ne garantit que l'administration fiscale allemande acceptera la méthode utilisée par la Société de gestion à tous égards importants. En outre, nous attirons votre attention sur le fait que, s'il s'avère que les informations publiées sont incorrectes, toute correction ultérieure n'a en général pas d'effet rétroactif et n'entre habituellement en vigueur que pendant la période comptable en cours. En conséquence, une correction peut avoir un impact positif ou négatif sur les investisseurs qui reçoivent des distributions ou auxquels on attribue des distributions de revenus présumées pendant la période comptable en cours.

Informations à l'attention des investisseurs de Suisse

La Société de gestion a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Suisse, comme représentant et agent payeur en Suisse. Les Parts sont distribuées en Suisse par BNP Paribas (Switzerland) Limited, à l'adresse susmentionnée. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement sur demande auprès du représentant, à l'adresse susmentionnée, la version française du Prospectus, des DICI, des derniers rapports annuels et intermédiaires en date, de l'Acte fiduciaire (accompagné de tout amendement y afférent) ainsi que de la liste des achats et ventes effectués pour le compte du Trust. Les communiqués officiels concernant les fonds pertinents sont publiés sur le site www.fundinfo.com. Les prix des Parts (valeur d'inventaire nette avec la mention « plus commissions ») sont publiés quotidiennement sur le site www.fundinfo.com.

Informations importantes concernant les tableaux de performance fournis aux pages 195 à 197

La valeur d'un investissement peut augmenter ou baisser en fonction des fluctuations du marché et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent compte ni des commissions et coûts encourus lors de l'émission et du rachat de Parts, ni de l'impact des droits d'entrée de la Société de gestion.

Conformément à une directive de la Swiss Funds Association (SFA) du 16 mai 2008, la Société de gestion fournit les informations supplémentaires suivantes concernant la performance.

Ratio des frais totaux (TER)

Conformément à la directive publiée par la Swiss Funds Association (SFA) le 16 mai 2008, la Société de gestion est tenue de déclarer le ratio des frais totaux (TER de l'anglais « Total Expense Ratio ») des fonds pertinents pour les douze mois se terminant le 31 août 2019. Le TER a été déterminé par la Société de gestion. Il est basé sur les données contenues dans l'État du résultat global (commission de gestion de la Société de gestion, frais d'enregistrement, commissions du Fiduciaire, frais de conservation, frais d'audit, frais imposés par la Financial Conduct Authority (FCA) et autres frais réglementaires, charges fiscales et tous autres frais et coûts indiqués dans l'État du résultat global qui ne font pas partie des catégories précitées). Il est calculé en fonction de ces chiffres et conformément à la directive susmentionnée.

Les TER de chacune des Classes sont les suivants pour la période close le 31 août 2019 et l'exercice clos le 31 mai 2018 :

	TER 31/08/2019 %	TER 31/05/2018 %
Barings Europe Select Trust - Classe A GBP dis.	1,56	1,54
Barings Europe Select Trust - Classe A EUR cap.	1,56	1,54
Barings Europe Select Trust - Classe A EUR dis.	1,56	1,54
Barings Europe Select Trust - Classe A USD cap.	1,56	1,54
Barings Europe Select Trust - Classe I GBP dis.	0,81	0,79
Barings Europe Select Trust - Classe I EUR cap.	0,81	0,80
Barings Europe Select Trust - Classe I EUR dis.	0,81	0,79

Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne et de Suisse (suite)

Les TER de chacune des Classes sont les suivants pour la période close le 31 août 2019 et l'exercice clos le 15 mai 2018 :

	TER 31/08/2019 %	TER 15/05/2018 %
Barings German Growth Trust - Classe A GBP cap.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe A GBP dis.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe A EUR cap.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe A EUR dis.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe A USD cap.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe A USD couverte cap.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe A CHF couverte cap.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe A RMB couverte cap.	1,57	1,56
Barings German Growth Trust - Classe I GBP cap.	0,82	0,81
Barings German Growth Trust - Classe I GBP dis.	0,82	0,81
Barings German Growth Trust - Classe I GBP cap.	0,82	0,81
Barings German Growth Trust - Classe I GBP couverte cap.	0,82	0,81
Barings German Growth Trust - Classe I EUR cap.	0,82	0,81
Barings German Growth Trust - Classe I EUR dis.	0,82	0,81
Barings German Growth Trust - Classe I USD cap.	0,82	0,81

Les TER de chacune des Classes sont les suivants pour la période close le 31 août 2019 et l'exercice clos le 12 juillet 2018 :

	TER 31/08/2019 %	TER 12/07/2018 %
Barings Strategic Bond Fund – Classe A GBP dis.	1,44	1,38
Barings Strategic Bond Fund – Classe I GBP dis.	0,84	0,78

Commissions de suivi et remboursements

Les commissions de suivi (« Bestandspflegekommissionen ») ne peuvent être payées qu'aux agents de vente et associés définis ci-dessous :

- agents de vente (distributeurs) agréés au sens de l'article 19, paragraphe 1 de la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) ;
- agents de vente (distributeurs) exonérés de l'exigence d'agrément au sens de l'article 19, paragraphe 4 de la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) ;

Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne et de Suisse (suite)

Commissions de suivi et remboursements (suite)

- vendeurs plaçant les Parts du Fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels disposant de facilités de trésorerie professionnelles ; et/ou
- vendeurs plaçant les Parts du Fonds auprès de certains clients exclusivement selon un mandat de gestion d'actifs écrit basé sur des commissions.

Les remboursements (Rückvergütungen) ne peuvent être versés qu'aux investisseurs institutionnels définis ci-dessous qui, d'un point de vue commercial, détiennent les Parts du Fonds pour le compte de tiers :

- compagnies d'assurance-vie (Parts du Fonds détenues pour le compte d'assurés ou afin de couvrir des obligations envers des assurés), fonds de pension et autres organismes de retraite (Parts du Fonds détenues pour le compte de bénéficiaires) ;
- fondations de placement (Parts du Fonds détenues pour le compte de fonds internes) ;
- sociétés de gestion de capitaux suisses (Parts du Fonds détenues pour le compte des fonds gérés) ; et
- sociétés de gestion de capitaux étrangères et fournisseurs de services de gestion étrangers (Parts du Fonds détenues pour le compte de fonds gérés et de porteurs de Parts ayant investi).

Historique des performances au 31 août 2019

Barings Europe Select Trust

	01/06/2018 - 31/08/2019 %	01/06/2017 - 31/05/2018 %	01/06/2016 - 31/05/2017 %	01/06/2015 - 31/05/2016 %	01/06/2014 - 31/05/2015 %
Classe A GBP dis. (en GBP)*	4,25	5,27	36,09	7,22	11,06
Indice Euromoney Smaller European Companies (ex UK), rendement total (en GBP)	(0,62)	6,17	39,89	6,27	2,71
Classe A EUR cap. (en EUR)*	1,00	4,91	18,91	1,00	25,73
Classe A EUR dis. (en EUR)*	0,76	4,92	18,91	1,00	25,70
Classe A USD cap. (en USD)	(4,74)	9,27	19,58	2,78	1,24
Classe I GBP dis. (en GBP)	5,22	6,06	37,17	8,08	12,03
Classe I EUR cap. (en EUR)**	1,72	5,72	19,79	2,02	0,03
Classe I EUR dis. (en EUR)**	1,71	5,70	19,82	1,84	26,27

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part publiée (cours moyen) et avec réinvestissement des revenus bruts.

Source : Morningstar/Barings/Euromoney.

* Le 29 août 2017, la Classe GBP dis. du Baring Europe Select Trust a changé de nom, devenant la Classe A GBP dis. du Barings Europe Select Trust.

Le 29 août 2017, la Classe EUR cap. du Baring Europe Select Trust a changé de nom, devenant la Classe A EUR cap. du Barings Europe Select Trust.

Le 29 août 2017, la Classe EUR dis. du Baring Europe Select Trust a changé de nom, devenant la Classe A EUR dis. du Barings Europe Select Trust.

** La Classe de Parts I EUR dis. a été lancée le 18 décembre 2014.

La Classe de Parts I EUR cap. a été lancée le 22 mai 2015.

Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne et de Suisse (suite)

Barings German Growth Trust

	16/05/2018 - 31/08/2019 %	16/05/2017 - 15/05/2018 %	16/05/2016 - 15/05/2017 %	16/05/2015 - 15/05/2016 %	16/05/2014 - 3/05/2015 %
Classe A GBP cap. (en GBP)	(11,92)	9,84	39,62	(0,90)	4,05
Classe A GBP dis. (en GBP)	(11,91)	9,84	39,60	(0,91)	4,04
Indice HDAX @ rendement total (en GBP)	(5,65)	7,19	38,53	(3,39)	6,50
Classe A EUR cap. (en EUR)	(14,53)	5,94	29,55	(9,09)	17,47
Classe A EUR dis. (en EUR)	(14,49)	5,89	29,57	(9,07)	17,46
Classe A USD cap. (en USD)	(20,80)	14,98	25,36	(9,20)	(2,31)
Classe A USD couverte cap. (en USD)*	(11,21)	8,14	31,77	(10,45)	-
Classe A CHF couverte cap. (en CHF)*	-	-	28,75	(10,33)	-
Classe A RMB couverte cap. (en RMB)*	-	9,97	36,10	(4,59)	-
Classe I GBP cap. (en GBP)	(11,03)	10,67	40,69	(0,08)	4,91
Classe I GBP dis. (en GBP)	(11,03)	10,67	40,65	(0,05)	4,94
Classe I GBP couverte cap. (en GBP)*	(12,39)	7,26	7,71	-	-
Classe I EUR cap. (en EUR)*	(13,68)	6,70	30,56	(10,19)	-
Classe I EUR dis. (en EUR)*	(17,09)	6,67	30,48	(0,14)	-
Classe I USD cap. (en USD)*	(20,03)	15,93	26,42	(0,45)	-

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part publiée (cours moyen) et avec réinvestissement des revenus bruts.

Source : Morningstar/Barings/HDAX.

* La Classe de Parts I EUR cap. a été lancée le 26 mai 2015.

La Classe de Parts A CHF couverte cap. a été lancée le 29 mai 2015 et clôturée le 17 avril 2018.

La Classe de Parts A USD couverte cap. a été lancée le 29 mai 2015.

La Classe de Parts A RMB couverte cap. a été lancée le 3 juillet 2015.

La Classe de Parts I EUR dis. a été lancée le 13 octobre 2015.

La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 13 octobre 2015.

* La Classe de Parts I GBP couverte cap. a été lancée le 24 mars 2017.

Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne et de Suisse (suite)

Barings Strategic Bond Fund

	13/07/2018 - 31/08/2019 %	13/07/2017 - 12/07/2018 %	13/07/2016 - 12/07/2017 %	13/07/2015 - 12/07/2016 %	13/07/2014 - 12/07/2015 %
Classe A GBP dis. (en GBP)*	6,79	(0,68)	0,48	0,54	4,70
Classe I GBP dis. (en GBP)	7,49	0,00	1,09	1,24	5,21

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part publiée (cours moyen) et avec réinvestissement des revenus bruts.

Source : Morningstar/Barings.

* Le 29 août 2017, la Classe GBP dis. du Baring Strategic Bond Fund a changé de nom, devenant la Classe A GBP dis. du Barings Strategic Bond Fund.

Concernant les données tirées de Morningstar : © Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs ; (2) ne peuvent pas être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties exactes, complètes ou à jour. Morningstar et ses fournisseurs de contenu se dégagent de toute responsabilité en cas de dommages ou de pertes découlant de l'utilisation des informations contenues dans le présent document.

La performance passée n'est pas une indication de la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et coûts encourus lors de l'émission et du rachat de Parts. Nous attirons votre attention sur le fait que les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou les revenus de tout investissement.

Répertoire

Société de gestion

Baring Fund Managers Limited
Société agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority (FCA)

Gestionnaire d'investissement*

Baring Asset Management Limited
20 Old Bailey
London EC4M 7BF
Royaume-Uni
Société agréée et réglementée par la FCA

Sous-gestionnaire d'investissement pour Barings Eastern Trust

Barings Asset Management (Asia) Limited
35th Floor, Gloucester Tower
15 Queen's Road Central
Hong Kong

Administrateurs

J. Armstrong (Administratrice non exécutive) (a été nommée au Conseil d'administration le 22 mai 2019)
C. Biggins (a démissionné du Conseil d'administration le 11 janvier 2019)
E. Browning (a été nommée au Conseil d'administration le 22 janvier 2019)
B. Green (a démissionné du Conseil d'administration le 23 mai 2019)
R. Kent (a été nommé au Conseil d'administration le 9 avril 2019)
J. Swayne
K. Troup (a été nommé au Conseil d'administration le 22 mai 2019)

Siège social*

20 Old Bailey
London EC4M 7BF
Royaume-Uni

Fiduciaire*

NatWest Trustee and Depositary Services Limited
250 Bishopsgate
London EC2M 4AA
Royaume-Uni
Société agréée par la Prudential Regulation Authority (« PRA ») et réglementée par la FCA et la PRA.

Agent administratif et Teneur de registre*

Northern Trust Global Services SE
6 rue Lou Hemmer
Senningerberg
Luxembourg, L-1748

Principal établissement de l'Agent administratif et Teneur de registre au Royaume-Uni :

Northern Trust Global Services SE, succursale du Royaume-Uni
50 Bank Street
London E14 5NT
Royaume-Uni
Agréée par la PRA et réglementée par la FCA et la PRA.

Auditeurs externes

PricewaterhouseCoopers LLP
Atria One
144 Morrison Street
Edinburgh EH3 8EX
Royaume-Uni

* Voir la liste des changements clés effectués durant la période, en page 188.

Répertoire (suite)

Agent payeur autrichien

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
1010 Wien
Autriche

Agent payeur français

BNP Paribas Securities Services
9, rue du Débarcadère
93761 Pantin Cedex
France

Agent payeur et d'information allemand

Deutsche Bank AG
Global Transaction Banking
Issuer Services - Global Securities Services
Post IPO Services
Tausanstraße 12
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Deuxième Agent d'information allemand

Baring Asset Management Limited GmbH
Guillettstraße 54
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Agent payeur suédois

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Merchant Banking
Global Funds, RB6
Rissneleden 110
SE-106 40 Stockholm
Suède

Agent payeur suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Suisse

Le Prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), la liste des changements apportés au portefeuille, l'Acte constitutif ainsi que les rapports et états financiers annuels et intermédiaires sont disponibles sur le site www.barings.com ou sur demande dans les bureaux des agents payeurs autrichien, français, allemand, suédois et suisse.

Adresse :

Baring Asset Management Limited
20 Old Bailey
London EC4M 7BF
Royaume-Uni

Contact :

Tél. : +44 (0)20 7628 6000
Fax : +44 (0)20 7638 7928
www.barings.com

BARINGS

The logo consists of the word "BARINGS" in a bold, dark blue, sans-serif font. Below the text is a horizontal line that is green on the left and blue on the right.