



Barings International Umbrella Fund

(un fonds à compartiments multiples constitué en tant que
fonds commun à capital variable et établi en vertu de la loi
Unit Trusts Act de 1990)

Rapport annuel et états financiers
audités

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings International Umbrella Fund

Rapport annuel et états financiers audités

Table des matières
Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Administrateurs et autres informations	1
Introduction	3
Objectif et politique d'investissement	4
Rapport de la Société de gestion	6
Rapport annuel du Dépositaire aux porteurs de Parts	8
Rapport des auditeurs externes	9
Rapport des Gestionnaires d'investissement	13
État de la situation financière.....	20
État du résultat global	24
Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	28
Notes annexes aux états financiers	32
Tableau des investissements	
Barings ASEAN Frontiers Fund	68
Barings Asia Growth Fund	71
Barings Australia Fund	73
Barings Europa Fund	75
Barings Global Bond Fund*	77
Barings Hong Kong China Fund*	81
Informations générales – Données non auditées	84
Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées).....	85
Annexe 2 – Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne (données non auditées)	94
Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)	95
Annexe 4 – Changements importants dans la composition du portefeuille (données non auditées)	107
Annexe 5 – Informations relatives à la rémunération (données non auditées)	111

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Administrateurs et autres informations

Administrateurs de la Société de gestion

Alan Behen (irlandais)
Peter Clark (britannique)
James Cleary† (irlandais)
David Conway† (irlandais)
Barbara Healy† (irlandaise)
Timothy Schulze (américain)*
Paul Smyth (irlandais)
Julian Swayne (britannique)

* M. Timothy Schulze a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 10 août 2020.

† Administrateurs non exécutifs indépendants du Gestionnaire d'investissement

Société de gestion

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 R296
Irlande

Gestionnaires d'investissement

Baring Asset Management Limited
20 Old Bailey
London EC4M 7BF
Royaume-Uni

Baring Asset Management (Asia) Limited*
35th Floor, Gloucester Tower
15 Queen's Road Central
Hong Kong

* Baring Asset Management (Asia) Limited est le sous-gestionnaire d'investissement délégué des Fonds concernés, comme indiqué dans les rapports du Gestionnaire d'investissement des Fonds concernés.

Dépositaire

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
D02 R156
Irlande

Agent administratif et Teneur de registre

Northern Trust International Fund Administration
Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
D02 R156
Irlande

Secrétaire général

Matsack Trust Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 R296
Irlande

Auditeurs externes

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
D01 X9R7
Irlande

Conseiller juridique et courtier promoteur

Pour le droit irlandais
Matheson
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 R296
Irlande

Pour le droit de Hong Kong

Deacons
Alexandra House
16-20 Chater Road
Central Hong Kong
Hong Kong

Barings International Umbrella Fund

Administrateurs et autres informations (suite)

Agents payeurs

UniCredit Bank Austria AG

Schöttengasse 6-8
1010 Wien
Autriche

BNP Paribas Securities Services

9, rue du Débarcadère
93500 Pantin Cedex
France

Deutsche Bank AG

Global Transaction Banking
Issuer Services - Global Securities Services
Post IPO Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Baring Asset Management GmbH

Ulmenstraße 54
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Northern Trust Global Services Limited

Filiale du Luxembourg
6, rue Lou Hemmer
L-1748 Senningerberg
Grand-Duché de Luxembourg

S.E. Banken

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Transaction Banking
KB BV, SE-106 40
Stockholm
Suède

BNP Paribas Securities Services, Paris

succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002
Zürich
Suisse

Barings International Umbrella Fund

Introduction

Le Barings International Umbrella Fund (« le Fonds commun ») est un fonds commun géré par Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion »). Le Fonds commun a été constitué en vertu de la loi *Unit Trusts Act* de 1990 et d'un acte fiduciaire daté du 11 février 1992 (ponctuellement complété ou amendé) (« l'Acte fiduciaire ») conclu entre la Société de gestion et Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (« le Dépositaire »). Il est agréé par la Banque centrale d'Irlande (« BCI ») conformément aux directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (telles qu'amendées) (« la Réglementation sur les OPCVM »). Le Fonds commun est également coté au Global Exchange Market d'Euronext Dublin.

Le Fonds étant enregistré à la vente à Hong Kong, il est également agréé par la Securities and Futures Commission (« SFC ») de Hong Kong, en vertu des dispositions du *Code on Unit Trusts and Mutual Funds* (code sur les fonds communs de placement) de Hong Kong, ponctuellement complété ou consolidé. Des informations plus détaillées concernant le Fonds sont fournies dans le supplément au Prospectus. Les actifs des Fonds sont investis conformément à l'objectif et à la politique d'investissement de chacun d'entre eux.

Le Fonds commun est structuré comme fonds à compartiments multiples. En vertu de l'Acte fiduciaire, le Fonds commun peut proposer des séries de parts distinctes qui représentent chacune une participation dans un fonds commun de placement (« Fonds ») composé d'un portefeuille de placements distinct. Un Fonds distinct est géré pour chaque classe de parts et investi conformément à l'objectif d'investissement dudit Fonds en vigueur au moment concerné. Chaque Fonds peut lancer plusieurs classes de parts au sein d'un même Fonds (« Classe ») et ces classes de parts distinctes peuvent être libellées dans des devises différentes. Une part représente un droit de propriété effective au sein d'un Fonds (« Part »).

Le Fonds commun compte six fonds actifs au 30 avril 2020, qui ont été agréés par la Banque centrale d'Irlande :

Fonds	Date de lancement du Fonds
Barings ASEAN Frontiers Fund	01/08/2008
Barings Asia Growth Fund	03/02/1987
Barings Australia Fund	04/12/1981
Barings Europa Fund	24/01/1987
Barings Hong Kong China Fund	03/12/1982
Barings Global Bond Fund *	07/07/1978

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Chaque Fonds proposait plusieurs classes d'Actions à la fin de l'exercice, qui sont indiquées à la note 11 des présents états financiers. Des informations plus détaillées concernant les Fonds sont fournies dans les suppléments individuels au Prospectus complet.

Les états financiers incluent toutes les opérations reçues jusqu'à 12h00 (heure irlandaise) le 30 avril 2020, le moment de l'évaluation du Fonds commun.

Barings International Umbrella Fund

Objectif et politique d'investissement

Barings ASEAN Frontiers Fund

Le Barings ASEAN Frontiers Fund (« le Fonds ») vise à dégager des plus-values en capital sur ses actifs, sur long terme, en investissant dans des sociétés d'Asie qui, selon la Société de gestion, profiteront de la croissance économique et de l'expansion de cette région.

Le Fonds compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total, à tout moment, dans des actions et des titres de participation d'entreprises qui sont constituées dans les pays membres de l'Association des nations de l'Asie du Sud-Est (ASEAN de l'anglais « Association of South-East Asian Nations ») ou qui exercent la majeure partie de leurs activités économiques dans ces pays, ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières de ces pays. Les pays membres de l'ASEAN incluent Singapour, la Thaïlande, les Philippines, la Malaisie, l'Indonésie et le Vietnam.

Barings Asia Growth Fund

Le Barings Asia Growth Fund (« le Fonds ») vise à dégager des plus-values en capital sur ses actifs, sur long terme, en investissant en Asie et dans la région Pacifique hors Japon. Le Fonds compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total 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.

Barings Australia Fund

Le Barings Australia Fund (« le Fonds ») vise à dégager des plus-values en capital sur ses actifs, sur long terme, en investissant en Australie. Le Fonds compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total, à tout moment, dans des actions et des titres de participation d'entreprises qui sont constituées en Australie ou qui exercent la majeure partie de leurs activités économiques en Australie, ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières d'Australie.

Barings Europa Fund

Le Barings Europa Fund (« le Fonds ») vise à dégager des plus-values en capital sur ses actifs, sur long terme, en investissant dans des sociétés d'Europe (Royaume-Uni compris). Le Fonds compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total, à tout moment, dans des actions et des titres de participation d'entreprises qui sont constituées en Europe (Royaume-Uni compris) ou qui exercent la majeure partie de leurs activités économiques en Europe (Royaume-Uni compris), ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières d'Europe (Royaume-Uni compris).

Barings Hong Kong China Fund

Le Barings Hong Kong China Fund (« le Fonds ») vise à dégager des plus-values en capital sur ses actifs, sur long terme, en investissant à Hong Kong, en Chine et à Taïwan.

Le Fonds compte réaliser son objectif en investissant au moins 70% de son actif total, à tout moment, soit directement dans des actions soit par l'intermédiaire de titres de participation (y compris des certificats représentatifs d'actions) d'entreprises qui sont constituées à Hong Kong ou en Chine, qui y exercent la majeure partie de leurs activités économiques ou qui sont cotées ou négociées sur les places boursières de Hong Kong ou de la Chine.

Barings Global Bond Fund*

Le Barings Global Bond Fund* (« le Fonds ») vise à produire des revenus attrayants et à dégager des plus-values en capital sur ses actifs, sur le long terme, en investissant dans un portefeuille diversifié de titres à taux fixe.

Le Fonds compte réaliser son objectif d'investissement en investissant au moins 70% de son actif total dans un portefeuille diversifié de titres d'entreprises et d'État internationaux à taux fixe. Le portefeuille peut également investir, de temps à autre, dans des titres à taux variable.

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

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Objectif et politique d'investissement (suite)

Gestion des Fonds

La Société de gestion des fonds Barings ASEAN Frontiers Fund, Barings Asia Growth Fund, Barings Australia Fund et Barings Hong Kong China Fund a nommé Baring Asset Management Limited comme Gestionnaire d'investissement des Fonds. Baring Asset Management Limited a nommé Baring Asset Management (Asia) Limited comme sous-gestionnaire d'investissement des Fonds.

Les équipes de gestion des investissements en actions de Barings sont adeptes de la sélection de titres de qualité présentant une « 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.

La Société de gestion du Barings Europa Fund a nommé Baring Asset Management Limited comme Gestionnaire d'investissement du Fonds.

Le Fonds investit sur les marchés d'actions d'Europe (Royaume-Uni compris), selon une stratégie d'investissement ascendante « bottom-up ». À ce titre, nous nous concentrons sur les caractéristiques individuelles des sociétés plutôt que sur un secteur du marché ou sur les tendances macroéconomiques comme la hausse des taux d'intérêt. Dans le cadre de cette stratégie, Barings gère le Fonds 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, nous accordons 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 selon nous les meilleurs aspects des styles d'investissement de croissance et de rendement, au profit des investisseurs. Nous investissons dans des sociétés qui, selon nous, sont susceptibles de dégager une croissance des bénéfices supérieure aux prévisions. À ces fins, nous analysons avec soin la stratégie d'entreprise et les sources de revenus de chacune des sociétés concernées. Notre processus d'investissement repose en grande partie sur des entretiens réguliers avec les équipes de direction des sociétés dans lesquelles nous envisageons d'investir. Nous attribuons ensuite un cours au titre de la société, en fonction de notre évaluation des perspectives de bénéfices, et comparons cette dernière à ses pairs, au sein du secteur puis dans le monde entier. Lorsque nous avons établi avec certitude que la société remplit nos critères d'investissement, nous achetons un nombre d'actions approprié.

La Société de gestion du Barings Global Bond Fund a nommé Baring Asset Management Limited comme Gestionnaire d'investissement du Fonds.

Baring Asset Management Limited vise à produire des retours sur investissement en investissant sur des marchés obligataires où les rendements sont selon nous susceptibles de diminuer, évitant ceux qui nous semblent chers. La durée 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. Nous cherchons également à créer de la valeur grâce à des opérations de change, identifiant les marchés dont les devises sont attractives, par exemple en raison de fondamentaux économiques solides ou de taux d'intérêt en hausse.

Pour consulter le profil de risque complet de chaque Fonds, veuillez lire le Prospectus. Nous conseillons aux investisseurs de lire le Prospectus et d'examiner avec soin les facteurs de risque et de rendement potentiels avant d'investir.

Barings International Umbrella Fund

Rapport de la Société de gestion

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Déclaration de responsabilité de la Société de gestion

En vertu des directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011, telles qu'amendées (« la Réglementation sur les OPCVM »), Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») est tenue de préparer des états financiers pour chaque exercice. La Société de gestion a choisi de préparer les présents états financiers conformément à 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) afin de donner une image fidèle de la situation du Baring International Umbrella Fund (« le Fonds commun ») à la fin de l'exercice, ainsi que de ses résultats et des fluctuations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date. Dans la préparation de ces états financiers, la Société de gestion est tenue de :

- choisir des conventions comptables appropriées et les appliquer de manière uniforme,
- formuler des postulats et estimations raisonnables et prudents, et
- préparer les états financiers selon le principe de la continuité d'exploitation, sauf s'il n'est pas approprié de penser que le Fonds commun continuera d'exercer ses activités.

Les états financiers doivent respecter les exigences de déclaration des informations stipulées par la Réglementation sur les OPCVM. La Société de gestion est responsable de la bonne tenue de registres comptables adéquats présentant de manière raisonnablement exacte la situation financière du Fonds commun à tout moment et permettant de s'assurer que les états financiers sont conformes à la Réglementation sur les OPCVM. La Société de gestion est également tenue de prendre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

En vertu de la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale d'Irlande, les actifs du Fonds commun sont confiés à Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (« le Dépositaire ») à des fins de conservation et la conservation des actifs du Fonds est donc de la responsabilité de Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited.

Les états financiers sont publiés à l'adresse www.barings.com. Les Administrateurs, en collaboration avec la Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement, sont responsables de la tenue et de l'intégrité du site Internet pour ce qui concerne les fonds Barings. La législation de la République d'Irlande relative à la présentation et à la diffusion des états financiers peut être différente de celle d'autres juridictions.

Opérations avec les parties liées

Toute opération effectuée avec le Fonds commun par une société de gestion ou un dépositaire du Fonds commun, ou par les représentants ou sous-représentants de la Société de gestion ou du Dépositaire, ainsi que par tout associé ou groupe de la Société de gestion, du Dépositaire, des représentants ou sous-représentants (« parties liées ») doit être effectuée comme si elle était négociée dans des conditions normales de concurrence. Les opérations doivent se faire dans l'intérêt des porteurs de Parts.

Les Administrateurs de la Société de gestion estiment que des accords appropriés (matérialisés par des procédures écrites) ont été mis en place pour assurer que les obligations stipulées dans la règle 43(1) de la Réglementation de la Banque centrale sur les OPCVM sont appliquées à toutes les opérations avec des parties liées, et estiment que les opérations effectuées avec des parties liées durant l'exercice sont conformes aux obligations stipulées dans la règle 43(1) de la Réglementation de la Banque centrale sur les OPCVM.

Code de rémunération

Les dispositions de la directive « UCITS V » exigent des sociétés de gestion qu'elles définissent et appliquent des politiques et pratiques de rémunération qui promeuvent une gestion saine et efficace des risques et qui n'encouragent pas à prendre des risques inadéquats au profil de risque de l'OPCVM.

La Société de gestion a instauré une politique de rémunération, dont les détails sont fournis sur le site Web de Barings à l'adresse www.barings.com/investment-policies.

Barings International Umbrella Fund

Rapport de la Société de gestion (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Cette politique de rémunération de la Société de gestion vise à assurer que les accords convenus en matière de rémunération du « personnel identifié » :

- (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 de tout fonds dont la Société de gestion est la société de gestion ; 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.

Veillez lire l'annexe 5 pour des informations relatives à la rémunération.

Le modèle d'entreprise, les politiques et les procédures de la Société de gestion, de par leur nature, n'encouragent pas de prises de risque excessives et tiennent compte de la nature, de l'ampleur et de la complexité de la Société de gestion et des Fonds.

Déclaration de la Société de gestion

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, le 20 août 2020 et ont été signés pour son compte par :

Administrateurs :

Administrateurs :

20 août 2020

Barings International Umbrella Fund

Rapport annuel du Dépositaire aux porteurs de Parts

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Nous, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, nommés Dépositaire du Barings International Umbrella Fund (« le Fonds commun »), fournissons le présent rapport uniquement à l'attention des porteurs de Parts du Fonds commun pour l'exercice clos le 30 avril 2020 (« la période comptable annuelle »). Ce rapport est fourni conformément à la Réglementation sur les OPCVM – Directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (SI N° 352 de 2011) transposant la directive 2009/65/UE en droit irlandais (« la Réglementation »). En fournissant ce rapport, nous déclinons toute responsabilité quant à l'utilisation du présent rapport à d'autres fins ou par toute autre personne à laquelle le présent rapport pourrait être montré, et n'en assumons aucune.

Conformément à notre obligation de Dépositaire, telle que stipulée dans la Réglementation, nous avons analysé la conduite de la société de gestion du Fonds commun pour cette période comptable annuelle et présentons ici notre rapport aux porteurs de Parts du Fonds commun, comme suit :

Nous estimons que, pendant la période comptable annuelle, le Fonds commun a été géré, à tous égards importants :

- (i) dans le respect des limites d'investissement et d'emprunt du Fonds commun stipulées dans les documents constitutifs et dans la Réglementation ; et
- (ii) à tout autre égard, dans le respect des dispositions des documents constitutifs et de la Réglementation.

Au nom et pour le compte de

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
D02 R156
Irlande

20 août 2020



Rapport des Auditeurs externes aux porteurs de Parts des Fonds du Barings International Umbrella Fund

Rapport concernant l'audit des états financiers

Opinion

Nous estimons que les états financiers du Barings International Umbrella Fund :

- donnent une image fidèle des actifs, des passifs et de la situation financière des Fonds au 30 avril 2020, ainsi que de leurs résultats pour l'exercice clos à cette date ;
- ont été correctement préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande (normes comptables émises par le Financial Reporting Council au Royaume-Uni, incluant 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), ainsi que la loi irlandaise) ; et
- ont été préparés dans le respect des exigences des directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (telles qu'amendées).

Nous avons audité les états financiers inclus dans le rapport annuel et les états financiers audités, qui comprennent :

- l'état de la situation financière au 30 avril 2020 ;
- l'état du résultat global pour l'exercice clos à cette date ;
- le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables pour l'exercice clos à cette date ;
- le tableau des investissements de chaque Fonds au 30 avril 2020 ; et
- les notes annexes aux états financiers de chaque Fonds, qui incluent une description des principales conventions comptables.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit internationales (Irlande) et à la loi en vigueur.

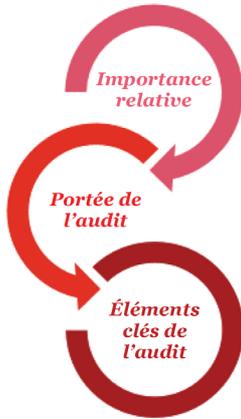
Les responsabilités qui nous incombent en vertu des normes d'audit internationales (Irlande) sont décrites de façon plus détaillées à la section de notre rapport présentant la déclaration de responsabilité des Auditeurs pour l'audit des états financiers. Nous estimons que les éléments justificatifs que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour nous permettre d'exprimer une opinion.

Indépendance

Nous restons indépendants du Fonds commun, conformément aux exigences déontologiques qui nous incombent dans le cadre de l'audit d'états financiers en Irlande, notamment la norme d'éthique de l'Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority applicable aux entités cotées, et nous nous sommes acquittés de toutes nos autres responsabilités déontologiques conformément à ces exigences.

Notre méthode d'audit

Vue d'ensemble



Importance relative

- Importance relative globale : 50 points de base de la valeur d'inventaire nette (VIN) au 30 avril 2020 pour chaque Fonds du Fonds commun.

Portée de l'audit

- Le Fonds commun est un fonds commun de placement à capital variable. Nous avons établi la portée de notre audit afin de tenir compte des types d'investissement inclus dans les Fonds, de la participation des tiers nommés au verso, des processus et contrôles comptables et du secteur dans lequel le Fonds commun évolue. Nous examinons chaque Fonds au niveau individuel.

Éléments clés de l'audit

- Évaluation des actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat.
- Existence d'actifs et de passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat.

Portée de notre audit

Pour concevoir notre audit, nous avons défini l'importance relative et évalué le risque d'inexactitude importante dans les états financiers. Nous avons notamment examiné les points sur lesquels la Société de gestion a formulé des jugements subjectifs, par exemple pour choisir la source des prix utilisés pour évaluer le portefeuille de titres. Comme nous le faisons dans tous nos audits, nous avons également examiné le risque de contournement des contrôles internes par la direction, notamment en cherchant à identifier toute preuve de partialité de la part de la Société de gestion constituant un risque d'inexactitude importante due à une fraude.

Éléments clés de l'audit

Les éléments clés de l'audit sont ceux qui, selon le jugement professionnel des auditeurs, ont été les plus importants dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ils incluent les risques d'inexactitude importante (due à une fraude ou non) jugés les plus importants par les auditeurs, y compris ceux ayant eu le plus gros impact sur la stratégie d'audit globale, sur l'allocation des ressources dans le cadre de l'audit et sur l'orientation des efforts de l'équipe chargée de la mission. Ces éléments, ainsi que tout commentaire que nous faisons à propos des résultats des procédures auxquelles nous les avons soumis, ont été examinés dans le contexte de notre audit des états financiers dans leur ensemble. L'opinion que nous exprimons sur lesdits états financiers dans leur ensemble ne contient pas d'opinion séparée sur ces éléments. La liste suivante n'est pas une liste exhaustive des risques identifiés lors de notre audit.

Élément clé de l'audit	Traitement de l'élément clé de l'audit dans le cadre de notre audit
<p><i>Évaluation des actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat</i></p> <p>Veuillez lire la note 2 pour les conventions comptables applicables aux actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat, aux pages 33 et 34, ainsi que le tableau des investissements inclus dans les états financiers, aux pages 68 à 82.</p> <p>Les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat inclus dans le bilan au 30 avril 2020 sont évalués à leur juste valeur conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande.</p> <p>Cela constitue un élément clé de l'audit car il s'agit de l'élément principal des états financiers.</p>	<p>Nous avons testé les portefeuilles de titres en déterminant la valeur des investissements de façon indépendante avec des fournisseurs tiers à la fin de l'exercice.</p> <p>En appliquant nos procédures, nous n'avons identifié aucune inexactitude importante.</p>
<p><i>Existence d'actifs et de passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat</i></p> <p>Veuillez lire la note 2 pour les conventions comptables applicables aux actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat, aux pages 33 et 34, ainsi que le tableau des investissements inclus dans les états financiers, aux pages 68 à 82.</p>	<p>Le dépositaire des Fonds nous a communiqué une confirmation indépendante concernant les portefeuilles de titres détenus au 30 avril 2020</p> <p>En appliquant nos procédures, nous n'avons identifié aucune inexactitude importante.</p>

Élément clé de l'audit

Traitement de l'élément clé de l'audit dans le cadre de notre audit

Cela constitue un élément clé de l'audit car cela fait partie des éléments principaux des états financiers.

Établissement de la portée de notre audit

Nous avons établi la portée de notre audit afin de nous assurer d'effectuer suffisamment de tâches pour nous permettre de donner une opinion sur les états financiers dans leur ensemble, en tenant compte de la structure du Fonds commun, de ses processus et contrôles comptables et du secteur dans lequel il évolue.

La Société de gestion contrôle les affaires du Fonds commun et est responsable de la politique d'investissement globale, qu'elle détermine elle-même. La Société de gestion a délégué certaines responsabilités à Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») et à Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited (« l'Agent administratif »). Les états financiers, qui restent sous la responsabilité de la Société de gestion, sont préparés pour son compte par l'Agent administratif. Le Fonds commun a nommé Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (« le Dépositaire ») comme dépositaire de ses actifs. Pour déterminer notre méthode d'audit globale, nous avons évalué le risque d'inexactitude importante au niveau des Fonds, en tenant compte de la nature, de la probabilité et de l'ampleur potentielle de toute inexactitude. Dans le cadre de notre évaluation des risques, nous avons examiné l'interaction du Fonds commun avec l'Agent administratif, et nous avons évalué l'environnement de contrôle mis en place par l'Agent administratif.

Importance relative

La portée de notre audit découle des critères d'importance relative que nous avons appliqués. Nous avons défini certains seuils quantitatifs concernant l'importance relative, qui, en parallèle avec des considérations qualitatives, nous ont aidés, d'une part, à établir la portée de notre audit ainsi que la nature, le calendrier et l'étendue des procédures d'audit que nous avons appliquées aux postes individuels des états financiers et aux informations déclarées dans les états financiers et, d'autre part, à évaluer l'impact de toute inexactitude, au niveau individuel et sur les états financiers dans leur ensemble.

Sur la base de notre jugement professionnel, nous avons déterminé l'importance relative, pour les états financiers, de chacun des Fonds du Fonds commun, comme suit :

Importance relative globale et méthode que nous avons utilisée pour la déterminer	50 points de base (50 points de base également en 2019) de la valeur d'inventaire nette (VIN) au 30 avril 2020 pour chaque Fonds du Fonds commun.
Justification de l'indice de référence appliqué	Nous avons appliqué cet indice de référence car le principal objectif du Fonds commun est de fournir aux investisseurs un rendement total au niveau des Fonds, en tenant compte du capital et des revenus.

Nous avons convenu avec le Conseil d'administration de lui communiquer toute inexactitude identifiée durant notre audit supérieure à 5 points de base de la VIN de chaque Fonds s'agissant de tout écart ayant un impact sur la VIN par action (2019 : 5 points de base de la VIN de chaque Fonds s'agissant de tout écart ayant un impact sur la VIN par action), ainsi que toute inexactitude inférieure à ce seuil qui, selon nous, doit être déclarée pour des raisons qualitatives.

Conclusions relatives à la continuité d'exploitation

Nous n'avons rien à déclarer sur les considérations suivantes, pour lesquelles les normes d'audit internationales applicables en Irlande exigent que nous fassions une déclaration à votre attention 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 des 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.

Toutefois, dans la mesure où tous les événements ou conditions futurs ne peuvent pas être prévus, cette déclaration ne garantit en rien la capacité des Fonds à conserver le principe de la continuité d'exploitation.

Déclarations relatives aux autres informations

Les autres informations comprennent toutes les informations incluses dans le rapport annuel et les états financiers audités, 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.

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 de responsabilité de la Société de gestion en page 6, cette dernière est chargée de préparer des états financiers donnant une image fidèle, conformément au cadre applicable.

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 des Fonds à poursuivre leurs 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 mettre fin aux opérations ou si, réalistement, elle n'a pas le choix.

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 en Irlande 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 de l'Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority à l'adresse suivante :

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

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 des Fonds, en tant qu'entité, conformément aux directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (telles que modifiées), et à aucune autre fin. En formulant notre opinion, nous déclinons toute responsabilité quant à l'utilisation du présent rapport à d'autres fins et n'en assumons aucune envers toute autre personne à laquelle le présent rapport pourrait être montré ou transmis, sauf accord préalable explicite écrit.

Pat Candon
Au nom et pour le compte de PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Dublin
20 août 2020

Barings International Umbrella Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings ASEAN Frontiers Fund

Performance

Le Barings ASEAN Frontiers Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de -17,5% sur la classe de Parts A USD dis., mais a néanmoins surperformé le comparateur de performance dont le rendement s'inscrit à -22,7% pour la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -18,9% sur la classe de Parts A USD dis. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont atténuées durant la période, mais la propagation de la pandémie de coronavirus a mis un frein à cet optimisme. Les gouvernements du monde entier ont pris des mesures de grande envergure pour aplatir la courbe d'infection, notamment en imposant la distanciation physique et le confinement partiel ou total dans les villes. Ces mesures sans précédent ont inévitablement perturbé les chaînes d'approvisionnement mondiales et stoppé l'activité économique sur tous les continents, ce qui a freiné la croissance et la consommation dans le monde. Dans les pays de l'ASEAN, le tourisme, l'un des principaux moteurs de croissance, a tout particulièrement souffert de cette pandémie. Parallèlement, avec l'échec des négociations des pays de l'OPEP+ au début mars 2020, le prix du pétrole a subi la plus forte chute de son histoire, ce qui a aggravé la situation.

La sélection de titres fait partie des principaux moteurs de la surperformance relative, notamment certaines sociétés des services de communication et de la finance. Sea Ltd., grand développeur de jeux et place de commerce électronique de la région, fait partie des principaux moteurs de performance du Fonds grâce à la monétisation continue de ses activités de commerce électronique, qui ont amélioré sa rentabilité. La société a également bénéficié de perspectives positives dans le segment des jeux, qui tire parti de la distanciation physique imposée pour freiner la propagation du virus.

En Malaisie, Hartalega a également favorisé la performance du Fonds, le cours de son action ayant augmenté grâce à la forte demande en gants médicaux, en raison non seulement de la grippe saisonnière mais aussi du coronavirus. Ces conditions ont renforcé les perspectives de bénéfices de la société, la positionnant parmi les principaux acteurs du marché des gants en nitrile.

En revanche, notre ligne sur la société indonésienne Astra International fait partie des principaux freins à la performance du Fonds, la détérioration de la confiance des consommateurs lors de la pandémie ayant freiné la demande en voitures à court terme. En Malaisie, notre absence d'exposition à Tenaga Nasional (services aux collectivités) a également freiné la performance relative, principalement en raison de sa nature défensive qui a suscité l'intérêt des investisseurs en période de volatilité des marchés.

Perspectives du marché

En ce début de deuxième trimestre, les marchés se sont redressés depuis les creux de la fin mars grâce aux mesures préventives décisives prises par les banques centrales du monde entier pour apaiser les marchés financiers. Cette fois, les gouvernements ont privilégié le soutien budgétaire, souvent à hauteur d'au moins 10% de leur PIB, afin d'éviter que le confinement ne donne lieu à de nombreux licenciements qui endommageraient leur potentiel économique de façon permanente. Dans les pays de l'ASEAN, les banques centrales et les régulateurs ont également abaissé les taux directeurs et relâché les règles bancaires afin de temporairement atténuer la contraction de la liquidité, et les gouvernements ont introduit des mesures de relance budgétaire de grande envergure pour compenser l'impact du virus. Bien que des incertitudes persistent à court terme, les valorisations ont atteint leurs plus bas niveaux. Cela suggère que les marchés ont entièrement intégré l'impact négatif de la pandémie sur les bénéfices. Nous pensons que les entreprises qui présentent des fondamentaux financiers et des franchises solides pourront surmonter cette crise et en sortir gagnantes.

Barings International Umbrella Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings ASEAN Frontiers Fund (suite)

Perspectives du marché (suite)

Nous restons disciplinés et continuons de suivre notre processus d'investissement « bottom-up » (ascendant), cherchant à identifier des points d'entrée attrayants parmi des entreprises dont le potentiel de génération de revenus reste intact sur le long terme malgré les problèmes posés à court terme. Nous restons constructifs envers certaines entreprises dans les secteurs des technologies de l'information et de la santé, qui devraient profiter, respectivement, du déploiement des réseaux 5G et de l'augmentation des investissements dans les capacités médicales/pharmaceutiques. Nous restons positifs envers certaines sociétés du secteur manufacturier, principales bénéficiaires du thème à plus long terme de la délocalisation des usines de production depuis la Chine vers les pays de l'ASEAN. Parallèlement, certaines sociétés de consommation profitant d'une franchise nationale solide devraient également profiter de la reprise de la consommation sur le territoire national et devraient être mieux protégées contre les incertitudes externes à court terme.

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

Mai 2020

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 International Umbrella Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings Asia Growth Fund

Performance

Le Barings Asia Growth Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de -0,2% sur la classe de Parts A USD dis., mais a néanmoins surperformé le comparateur de performance dont le rendement s'inscrit à -7,2%* pour la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -1,9% sur la classe de Parts A USD dis. Les actions asiatiques ont été volatiles et ont clôturé la période en baisse, la propagation du coronavirus dans le monde et le choc pétrolier du début 2020 ayant assombri la dynamique positive qui avait débuté à la fin 2019 sur les marchés asiatiques grâce à la signature de l'accord commercial « Phase 1 » entre les États-Unis et la Chine et à l'accélération des révisions de bénéfices dans la région.

La sélection de titres fait partie des principaux moteurs de la surperformance enregistré par le Fonds pendant la période sous revue, notamment dans des secteurs comme les services de communication et la consommation discrétionnaire. La marque de vêtements de sports chinoise Li Ning fait partie des principaux moteurs de performance du Fonds grâce aux excellentes ventes au détail de 2019 et à l'ouverture de nouveaux magasins. La performance commerciale de la société a dépassé celle de ses pairs grâce à une meilleure sensibilisation à la marque et à une plus grande efficacité.

Sea Ltd., grand développeur de jeux et place de commerce électronique de la région, a également favorisé la performance relative, la société ayant bénéficié de perspectives positives dans le segment des jeux, qui tire parti de la distanciation physique imposée pour freiner la pandémie de coronavirus. La société a également profité de cette opportunité pour encourager les vendeurs hors ligne à se positionner en ligne afin de motiver la croissance de sa division de commerce électronique, leur offrant des conditions avantageuses à ces fins.

En revanche, les plus gros freins à la performance incluent AllHome, fournisseur de services pour appareils ménagers implanté aux Philippines, dont les perspectives de revenus à court terme ont souffert de la détérioration de la confiance des consommateurs dans le contexte de la pandémie. En Inde, Larsen & Toubro a également freiné la performance en raison de perspectives économiques moroses qui ont décuplé les inquiétudes des investisseurs quant aux futures dépenses d'infrastructure.

Perspectives du marché

La crise du coronavirus n'a pas débuté et n'a pas commencé à s'améliorer au même moment dans les différents pays d'Asie et son impact sur les bénéfices pourrait donc se manifester de façon différente dans la région, soit à partir du premier trimestre soit à partir du deuxième. Les marchés des actions ont subi des corrections marquées au début de la pandémie, bien avant que les déceptions liées aux bénéfices ne se matérialisent, mais se sont redressés dans une certaine mesure en avril grâce aux mesures de relance concertées prises par les banques centrales et les gouvernements du monde entier pour les apaiser. La volatilité reste élevée et la viabilité de la reprise dépend en grande partie des révisions de bénéfices effectuées dans la région. Les progrès réalisés dans la course au vaccin et la recherche médicale – ou le manque de progrès – accentueront la volatilité au cours des deux ou trois mois à venir. Les politiques monétaires et budgétaires sont accommodantes dans l'ensemble de l'Asie et devraient le rester pendant longtemps. Nous profitons de cette période pour réexaminer les franchises de différentes entreprises et identifier qui sortiront probablement gagnantes de la crise.

Nous maintenons notre discipline pour la construction du portefeuille et la gestion des risques. Nous continuons de construire le portefeuille en fonction de notre processus d'investissement « bottom-up » (ascendant) et nous cherchons à identifier des points d'entrée attrayants parmi des entreprises dont le potentiel de génération de revenus reste solide sur le long terme malgré les problèmes posés à court terme. Nous avons attentivement surveillé la situation tout au long de la pandémie afin d'identifier tout changement dans le comportement des consommateurs et de déterminer la façon dont nous devons nous adapter à ces tendances changeantes. Nous sommes positifs envers certaines entreprises technologiques, notamment celles exposées à de nouveaux thèmes tels que les dépenses d'investissement dans l'intelligence artificielle, la 5G et les centres de données, car nous pensons que ces segments vont continuer de progresser (certes, avec du retard). Nous restons positifs envers les principaux thèmes de croissance du portefeuille, qui incluent les tendances de consommation nouvelles et changeantes de l'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.

* Le rendement du Fonds est basé sur les cours en vigueur à midi, tandis que celui du comparateur de performance est basé sur les cours en vigueur à la clôture mondiale des opérations.

Baring Asset Management (Asia) Limited,
nommé sous-gestionnaire d'investissement par
Baring Asset Management Limited
Mai 2020

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

Barings International Umbrella Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings Australia Fund

Performance

Le Barings Australia Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de -16,1% sur la classe de Parts A USD dis. et sa performance est en ligne avec celle du comparateur de performance, dont le rendement s'inscrit à -16,1%* pour la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -17,5% sur la classe de Parts A USD dis. Le marché australien des actions a chuté pendant la période, en grande partie en raison des inquiétudes liées à la propagation du coronavirus. La baisse persistante du prix du pétrole (due au ralentissement de la demande attendu en Asie) et des craintes quant à la production (dues à la désintégration de l'OPEP et de l'alliance) ont également freiné la performance du marché et engendré une dépréciation du dollar australien.

C'est l'allocation sectorielle qui a permis au Fonds de surperformer, mais soulignons que cette allocation est le fruit de notre sélection de titres « bottom-up » (ascendante). L'exposition positive du Fonds au secteur de la santé et aux liquidités, ainsi que son exposition négative à la finance, a créé une forte valeur. Au niveau individuel, nos sociétés préférées dans le secteur de la santé, comme ResMed (grande société mondiale de technologie médicale pour le traitement de l'apnée du sommeil) et CLS (grand laboratoire pharmaceutique dans le domaine du plasma), ainsi que Goodman (multinationale de l'immobilier commercial), ont fortement dopé la performance grâce à des résultats solides. Notre absence d'exposition à de grandes capitalisations sous-performantes, comme Westpac Banking et Scentre, a également favorisé la performance. En revanche, les freins à la performance incluent Woodside Petroleum (activités énergétiques en amont) en raison de l'effondrement du prix du pétrole, Treasury Wines Estates (grand producteur de vin en Australie) qui a sous-performé en raison d'une concurrence accrue aux États-Unis et notre absence d'exposition à Fortescue Metals, qui s'est largement redressé grâce au niveau plus élevé que prévu des prix du minerai de fer.

Perspectives du marché

Compte tenu de notre processus de sélection de titres « bottom-up » (ascendant), nous sommes toujours convaincus que les thèmes d'investissement les plus attrayants incluent (1) les entreprises australiennes jouissant d'une position de leader dans le monde ou les franchises nationales dominantes mettant en œuvre des stratégies de croissance à l'échelle mondiale, (2) le secteur de la santé, qui présente des caractéristiques défensives de qualité et des leaders mondiaux, (3) la réorientation structurelle vers les nouvelles technologies, notamment celles devenues leaders, au niveau mondial, dans la résolution de problèmes complexes, (4) les entreprises générant des revenus à l'étranger, présentant un meilleur potentiel de croissance et profitant de la faiblesse du dollar australien et (5) certaines petites entreprises offrant une franchise commerciale unique et/ou de qualité, une équipe de direction solide et centrée sur les mêmes priorités, ainsi que des perspectives de croissance attrayantes.

Nous pensons que les prévisions de PIB et de bénéfices des entreprises établies pour l'année à venir seront de nouveau révisées à la baisse, mais le marché devrait réagir aux prévisions et à l'actualité s'agissant de la maîtrise de la pandémie et de la levée du confinement. Toute clarté ou garantie quant à l'endigement du virus permettra aux investisseurs d'envisager la situation au-delà des conditions difficiles de 2020 en termes de bénéfices et de se positionner dans l'optique d'une reprise en 2021. Les facteurs positifs incluent les nombreuses mesures décisives de soutien budgétaire et monétaire prises, en Australie et dans le monde entier, pour empêcher que les marchés ne s'effondrent et que l'économie ne soit définitivement endommagée par le confinement temporaire. En outre, les valorisations et le dollar australien ont atteint des niveaux attrayants, qui pourraient permettre de tirer parti des opportunités offertes par les actions australiennes.

* Le rendement du Fonds est basé sur les cours en vigueur à midi, tandis que celui du comparateur de performance est basé sur les cours en vigueur à la clôture mondiale des opérations.

Baring Asset Management (Asia) Limited,
nommé comme sous-gestionnaire d'investissement par
Baring Asset Management Limited
Mai 2020

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 International Umbrella Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings Europa Fund

Performance

Le Barings Europa Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement brut de -16,0% sur la classe de Parts A USD dis. et a sous-performé son comparateur de performance, qui a enregistré -13,3%* durant la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de -17,4% sur la classe de Parts A USD dis. Après un début d'année plus positif, durant lequel la sélection de titres a favorisé la performance relative dans la plus grande mesure, les marchés des actions ont commencé à subir des difficultés importantes à partir du mois de février en raison de craintes quant à la pandémie de Covid-19, dont la propagation en dehors de la Chine a amplifié les craintes que ce virus ait un impact négatif sur l'économie mondiale et sur les bénéfices des entreprises. Cela a engendré une sous-performance de la part de plusieurs entreprises détenues en portefeuille. Par exemple, les actions du constructeur d'avions Airbus ont lourdement chuté, les investisseurs craignant que le secteur des voyages ne souffre de la pandémie. Le groupe hôtelier irlandais Dalata Hotel a également été léthargique en raison de craintes de baisse de la demande lors de la pandémie. Nous conservons nos actions Airbus et Dalata Hotel car nous pensons que les valorisations sont trop pessimistes quant aux perspectives à long terme de ces entreprises.

En revanche, ASML (fabricant néerlandais d'équipements de production de semi-conducteurs) a produit de bonnes performances car la demande pour ses outils de lithographie de nouvelle génération a continué d'augmenter, dans un contexte favorable pour les acheteurs de semi-conducteurs de pointe. Ailleurs, la nouvelle gamme de produits de Roche (notamment Ocrevus et Hemlibra) a de nouveau dépassé les prévisions, et l'érosion des médicaments biosimilaires n'a pas été plus importante que prévu, de sorte que les prévisions de bénéfices ont globalement augmenté.

Perspectives du marché

La Covid-19 continue de se propager et l'augmentation du nombre de décès a engendré une situation d'urgence qui a mis le monde entier en état de choc, premièrement en raison de la nature subite et inattendue de ces décès et deuxièmement en raison du confinement imposé en conséquence. Dans de nombreux pays, l'activité économique s'est entièrement arrêtée dans certains secteurs (comme celui des divertissements) et subit de fortes perturbations dans d'autres (comme le secteur manufacturier).

Les entreprises européennes, comme celles de toutes les autres régions, connaissent des difficultés significatives. Logiquement, les secteurs traditionnellement plus défensifs, comme ceux de la santé et des services aux collectivités, s'en sortent mieux que ceux qui sont plus sensibles aux conditions économiques, comme l'industrie et la consommation discrétionnaire.

Les enquêtes de confiance des entreprises montrent une détérioration généralisée de l'optimisme dans toute l'Europe en mars, due au confinement imposé dans plusieurs pays. Les prévisionnistes tablent sur une forte baisse du bénéfice par action des entreprises européennes cette année, mais sur une reprise partielle à solide en 2021. Ces fourchettes sont semblables sur la plupart des marchés des actions des pays développés, à l'exception de ceux d'Amérique du Nord. Notre portefeuille est bien positionné pour profiter de la reprise du marché une fois que les obstacles liés à la Covid-19 auront disparu. En attendant, nous resterons proactifs en recherchant des titres dont les valorisations sont plus attrayantes qu'elles ne l'étaient avant la correction du marché.

Dans ces conditions, nous continuerons de nous fier à notre processus d'investissement « bottom-up » (ascendant) et chercherons à identifier des points d'entrée attrayants parmi des entreprises dont le potentiel de génération de revenus reste intact sur le long terme malgré les problèmes posés par cette pandémie. Cela sera le cas pour tous les marchés sur lesquels, sur le moyen à long terme, nous pensons que les bénéfices des entreprises feront augmenter les cours des actions.

* Le rendement du Fonds est basé sur les cours en vigueur à midi, tandis que celui du comparateur de performance est basé sur les cours en vigueur à la clôture mondiale des opérations.

Baring Asset Management Limited

Mai 2020

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 International Umbrella Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings Hong Kong China Fund

Performance

Le Barings Hong Kong China Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de 6,5% sur la classe de Parts A USD dis. et a surperformé le comparateur de performance, dont le rendement s'inscrit à -3,3%* pour l'exercice. Le Fonds a dégagé un rendement net de 4,7% sur la classe de Parts A USD dis. Les actions chinoises ont perdu du terrain pendant la période, en raison de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine qui a persisté en 2019. Parallèlement, l'optimisme né de perspectives de reprise économique en 2020 a vite disparu à mesure de la propagation du coronavirus dans le monde, qui a détérioré la confiance des investisseurs et engendré des périodes de volatilité sur le marché.

La sélection de titres fait partie des principaux moteurs de la surperformance relative, surtout dans des secteurs tels que les services de communication et la consommation discrétionnaire. Notre absence d'exposition au moteur de recherche Baidu fait partie des principaux moteurs de performance du Fonds, en grande partie en raison de la faiblesse de la demande en publicités en ligne née du ralentissement macroéconomique et d'une réglementation plus stricte sur la diffusion de téléfilms et de séries télévisées.

Au niveau individuel, le laboratoire pharmaceutique Hansoh Pharmaceutical a dopé la performance relative grâce à la solidité de ses médicaments innovants en cours de développement, ainsi qu'à des prévisions de hausse de la demande en médicaments et des investissements futurs, dans le contexte du coronavirus. En revanche, notre biais négatif envers la place de commerce électronique JD.com a nuï à la performance du Fonds car le cours de son action a profité, d'une part, de la hausse du nombre de ses utilisateurs et de l'augmentation de la demande durant la pandémie et, d'autre part, d'une amélioration continue de son efficacité qui fait augmenter ses marges.

Perspectives du marché

En ce début de publication des résultats trimestriels en Chine, l'impact du coronavirus sur les bénéfices des entreprises commence à se faire sentir. Bien que les déclarations des entreprises – et notamment des exportateurs – à ce sujet soient encore assombries par la pandémie, nous avons identifié une normalisation encourageante dans certains segments de la production et de l'activité économique nationale, grâce aux mesures de relance monétaire et budgétaire prises par le gouvernement chinois. Nous pensons que les « nouvelles infrastructures » telles que la 5G, la technologie, la santé et la consommation seront toujours les principaux bénéficiaires des politiques de soutien. Les domaines traditionnels de dépenses d'infrastructure comme l'immobilier et l'infrastructure seront également soutenus, mais peut-être dans une moindre mesure. Nous pensons toujours que le marché va rester volatil car les incertitudes macroéconomiques externes auront un impact sur les plans de dépenses d'investissement des entreprises, sur le chômage et sur les dépenses des ménages sur le territoire national. Cela dit, la volatilité nous permet d'acheter les actions d'entreprises offrant des franchises de qualité lorsque leurs valorisations atteignent des niveaux raisonnables.

Nous restons disciplinés et continuons de suivre notre processus d'investissement « bottom-up » (ascendant), estimant que les fondamentaux à long terme de la plupart des entreprises dans lesquelles nous investissons restent attrayants. Nous sommes positifs envers certains secteurs technologiques, notamment envers les thèmes liés à la 5G et aux centres de données, car nous tablons sur le maintien des dépenses dans ces domaines (certes, avec du retard à court terme). Nous investissons également dans certaines entreprises des secteurs de la santé, du commerce électronique, des jeux mobiles et de la livraison en ligne qui sont bien positionnées pour résister aux conditions actuelles, et éventuellement surperformer. Sur le moyen à long terme, nous restons constructifs envers les perspectives d'investissement à long terme dans les entreprises chinoises. Nous continuerons de rechercher des opportunités intéressantes parmi celles dont les perspectives de croissance sont viables grâce à la réforme structurelle qui se poursuit en Chine, à l'innovation dont elles font preuve en termes de productivité et à la tendance des consommateurs à acheter des produits plus chers.

* Le rendement du Fonds est basé sur les cours en vigueur à midi, tandis que celui du comparateur de performance est basé sur les cours en vigueur à la clôture mondiale des opérations.

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

Baring Asset Management Limited

Mai 2020

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 International Umbrella Fund

Rapport des Gestionnaires d'investissement (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings Global Bond Fund*

Performance

Le Barings Global Bond Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de 8,5% sur la classe de Parts A USD dis. et a surperformé son indice comparatif, dont le rendement s'inscrit à 8,0%* pour la période sous revue. Le Fonds a dégagé un rendement net de 7,2% sur la classe de Parts A USD dis.

Les rendements des obligations d'État internationales ont diminué jusqu'en août, puis se sont légèrement redressés vers la fin 2019. Compte tenu du ralentissement de nombreuses économies du monde en termes de PIB et d'indices des directeurs d'achat, les banques centrales ont commencé à relâcher leurs politiques monétaires. En raison de la Covid-19 qui s'est propagée de l'Asie à l'Europe, à l'Amérique du Nord puis à l'Afrique et à l'Amérique latine, ainsi que du confinement mis en œuvre dans le monde, la demande mondiale s'est effondrée, ce qui a eu un impact sur les chaînes d'approvisionnement internationales. En réponse au choc provoqué par la pandémie, les banques centrales de nombreux pays développés ont introduit des mesures d'assouplissement monétaire.

L'économie mondiale ayant ralenti, le Fonds a maintenu sa duration longue, estimant que les rendements des obligations internationales resteraient faibles pendant un long moment encore. Le Fonds a renforcé son exposition aux obligations régionales du Canada et commencé à investir dans des obligations israéliennes. La duration du Fonds est le principal moteur de sa surperformance. En revanche, les spreads sont le principal frein à la performance.

Perspectives du marché

Nous pensons que la plupart des banques centrales maintiendront leurs politiques accommodantes afin de soutenir l'activité économique, compte tenu des chocs économiques et sanitaires sans précédent dus à la pandémie de Covid-19. Leurs principaux outils sont actuellement l'assouplissement quantitatif et le contrôle de la courbe de rendement. Nous pensons donc que les rendements des obligations d'État vont se maintenir à de bas niveaux pendant un long moment. Aux États-Unis, le rendement des titres à dix ans devrait s'inscrire entre 0,3% et 1,1% au premier semestre 2020.

Les spreads des obligations régionales se sont élargis en raison de la forte baisse des rendements des obligations d'État. Bien que les taux sans risque soient proches de zéro, les obligations municipales du Canada, de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande (dont le rendement est supérieur à celui des obligations d'État) restent attrayantes dans l'espoir que les banques centrales prolongent les achats effectués dans le cadre de leur assouplissement quantitatif. Une fois que les marchés financiers se seront stabilisés, les spreads entre les deux catégories devraient se resserrer.

Les prévisions de croissance économique établies par différents économistes pour le reste de l'année 2020 sont largement différentes, mais tous s'accordent à dire qu'il y aura une reprise, même si on ne sait pas encore quelle forme elle prendra et même si elle dépend de l'évolution naturelle de la pandémie ou de la mise à disposition d'un vaccin. Nous pensons que les banques centrales maintiendront leurs taux à de bas niveaux et nous cherchons à identifier des pays de qualité présentant suffisamment d'opportunités de portage et de « roll-down ».

* Le rendement du Fonds est basé sur les cours en vigueur à midi, tandis que celui du comparateur de performance est basé sur les cours en vigueur à la clôture mondiale des opérations.

Baring Asset Management Limited

Mai 2020

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.

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

État de la situation financière

Au 30 avril 2020

		Barings ASEAN Frontiers Fund 30 avril 2020 USD	Barings Asia Growth Fund 30 avril 2020 USD	Barings Australia Fund 30 avril 2020 USD
Actif	Notes			
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	285 106 111	88 934 223	49 272 681
Liquidités et équivalents	3	–	3 566 198	1 268 946
Titres vendus à recevoir	2	1 350 471	–	–
À recevoir des Parts vendues	2	172 282	1 093 647	39 729
Dividendes à recevoir	2	616 806	94 710	–
Autres actifs		10 538	24	–
Actif total		287 256 208	93 688 802	50 581 356
Passif				
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(11 767)	–	–
Découvert bancaire	3	(522 438)	–	–
Commission de gestion à payer	6	(233 598)	(85 787)	(43 274)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(83 011)	(30 844)	(15 392)
Titres achetés à payer	2	(2 000 613)	–	(81 825)
Impôt sur les plus-values à payer	6	–	(9 217)	–
À payer pour les Parts rachetées	2	(216 380)	(39 500)	(547 978)
Autres engagements		(2 989)	–	–
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs d'Actions de participation rachetables)		(3 070 796)	(165 348)	(688 469)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		284 185 412	93 523 454	49 892 887

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 30 avril 2020

	Notes	Barings Europa Fund 30 avril 2020 USD	Barings Hong Kong China Fund 30 avril 2020 USD	Barings Global Bond Fund* 30 avril 2020 USD
Actif				
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	26 390 411	1 487 343 646	69 991 600
Liquidités et équivalents	3	55 609	1 097 738	2 209 946
Titres vendus à recevoir	2	–	2 661 889	–
À recevoir des Parts vendues	2	6 138	1 205 302	32 094
Intérêts à recevoir	2	–	–	601 854
Dividendes à recevoir	2	30 889	–	–
Autres actifs		–	34	–
Actif total		26 483 047	1 492 308 609	72 835 494
Passif				
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	–	(2)	(324 411)
Découvert bancaire	3	(41 222)	(157 018)	–
Commission de gestion à payer	6	(25 043)	(1 439 244)	(44 112)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(9 429)	(519 697)	(26 377)
À payer pour les Parts rachetées	2	(17 839)	(1 524 902)	(62 673)
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs d'Actions de participation rachetables)		(93 533)	(3 640 863)	(457 573)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		26 389 514	1 488 667 746	72 377 921

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 30 avril 2019

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 30 avril 2019 USD	Barings Asia Growth Fund 30 avril 2019 USD	Barings Australia Fund 30 avril 2019 USD
Actif				
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	395 932 975	95 317 680	67 783 582
Liquidités et équivalents	3	694 229	1 321 753	486 290
Titres vendus à recevoir	2	–	213 036	–
À recevoir des Parts vendues	2	310 749	59 314	48 169
Dividendes et intérêts à recevoir	2	1 327 414	80 673	19 963
Autres actifs		69	6	–
Actif total		398 265 436	96 992 462	68 338 004
Passif				
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(16 955)	–	–
Découvert bancaire	3	(222 775)	(14 892)	–
Commission de gestion à payer	6	(382 097)	(107 277)	(76 703)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(135 800)	(37 006)	(27 599)
Impôt sur les plus-values à payer	6	–	(202 902)	–
À payer pour les Parts rachetées	2	(350 061)	(202 250)	(59 958)
Autres engagements		(483)	(421)	(7)
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs d'Actions de participation rachetables)		(1 108 171)	(564 748)	(164 267)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		397 157 265	96 427 714	68 173 737

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 30 avril 2019

		Barings Europa Fund 30 avril 2019 USD	Barings Hong Kong China Fund 30 avril 2019 USD	Barings Global Bond Fund* 30 avril 2019 USD
Actif	Notes			
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	39 410 297	1 633 128 328	70 484 234
Liquidités et équivalents	3	62 652	3 887 007	388 628
À recevoir des Parts vendues	2	24 109	671 668	80 453
Dividendes et intérêts à recevoir	2	118 852	40 995	576 431
Autres actifs		–	676	–
Actif total		39 615 910	1 637 728 674	71 529 746
Passif				
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	–	(35)	(347 822)
Découvert bancaire	3	(59 721)	(196 853)	(25 962)
Commission de gestion à payer	6	(129 742)	(1 806 804)	(46 694)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(46 707)	(649 957)	(27 999)
Titres achetés à payer	2	–	(593 660)	–
À payer pour les Parts rachetées	2	(40 658)	(2 668 483)	(35 487)
Autres engagements		(1 658)	(1 546)	(6)
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs d'Actions de participation rachetables)		(278 486)	(5 917 338)	(483 970)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		39 337 424	1 631 811 336	71 045 776

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

État du résultat global

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 30 avril 2020 USD	Barings Asia Growth Fund 30 avril 2020 USD	Barings Australia Fund 30 avril 2020 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires	2	3 137	5 102	531
Produit des dividendes	2	10 927 103	2 073 201	3 301 258
Perte de juste valeur nette sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(74 349 124)	(261 563)	(11 775 461)
Total des (charges)/produits		(63 418 884)	1 816 740	(8 473 672)
Charges				
Commissions de gestion	6	(3 992 728)	(1 085 076)	(778 504)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(1 420 039)	(389 469)	(279 613)
Frais généraux	6	(9 193)	(2 380)	(1 509)
Total des charges d'exploitation		(5 421 960)	(1 476 925)	(1 059 626)
(Perte)/Bénéfice net(te) avant frais financiers et impôts		(68 840 844)	339 815	(9 533 298)
Frais financiers				
Distributions	5	(2 183 266)	(193 068)	(1 433 163)
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(17 301)	(2 647)	(184)
Total des frais financiers		(2 200 567)	(195 715)	(1 433 347)
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		(71 041 411)	144 100	(10 966 645)
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(923 792)	(232 662)	(847 789)
Total des impôts		(923 792)	(232 662)	(847 789)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(71 965 203)	(88 562)	(11 814 434)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

État du résultat global (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

	Notes	Barings Europa Fund 30 avril 2020 USD	Barings Hong Kong China Fund 30 avril 2020 USD	Barings Global Bond Fund* 30 avril 2020 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires	2	107	7 565	9 486
Produits d'intérêts	2	–	–	1 817 374
Produit des dividendes	2	1 036 782	31 345 857	–
Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(5 939 316)	59 149 736	4 079 886
Total des (charges)/produits		(4 902 427)	90 503 158	5 906 746
Charges				
Commissions de gestion	6	(432 323)	(18 853 545)	(539 111)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(155 636)	(6 786 055)	(322 913)
Frais généraux	6	(5 343)	(47 138)	(847)
Total des charges d'exploitation		(593 302)	(25 686 738)	(862 871)
(Perte)/Bénéfice net(te) avant frais financiers et impôts		(5 495 729)	64 816 420	5 043 875
Frais financiers				
Distributions	5	(466 026)	(5 143 005)	(664 773)
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(1 015)	(45 592)	(8 688)
Total des frais financiers		(467 041)	(5 188 597)	(673 461)
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		(5 962 770)	59 627 823	4 370 414
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(126 639)	(2 085 307)	(12 233)
Total des impôts		(126 639)	(2 085 307)	(12 233)
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(6 089 409)	57 542 516	4 358 181

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Les profits et pertes proviennent exclusivement d'activités poursuivies. Il n'y a pas eu de profits et pertes autres que ceux qui sont présentés dans l'état du résultat global

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

État du résultat global (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 30 avril 2019 USD	Barings Asia Growth Fund 30 avril 2019 USD	Barings Australia Fund 30 avril 2019 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires	2	1 605	14 900	231
Produit des dividendes	2	11 044 535	3 119 431	3 788 031
Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(26 304 454)	(15 349 593)	670 584
Total des (charges)/produits		(15 258 314)	(12 215 262)	4 458 846
Charges				
Commissions de gestion	6	(4 323 203)	(1 465 919)	(885 402)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(1 505 408)	(542 502)	(317 448)
Total des charges d'exploitation		(5 828 611)	(2 008 421)	(1 202 850)
(Perte)/Bénéfice net(te) avant frais financiers et impôts		(21 086 925)	(14 223 683)	3 255 996
Frais financiers				
Distributions	5	(1 526 596)	-	(1 588 060)
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(15 290)	(6 963)	(352)
Total des frais financiers		(1 541 886)	(6 963)	(1 588 412)
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		(22 628 811)	(14 230 646)	1 667 584
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(895 825)	(285 652)	(1 013 019)
Impôt sur les plus-values		-	(46 240)	-
Total des impôts		(895 825)	(331 892)	(1 013 019)
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(23 524 636)	(14 562 538)	654 565

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

État du résultat global (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

	Notes	Barings Europa Fund 30 avril 2019 USD	Barings Hong Kong China Fund 30 avril 2019 USD	Barings Global Bond Fund* 30 avril 2019 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires	2	89	12 835	–
Produits d'intérêts	2	–	–	1 359 190
Produit des dividendes	2	1 554 234	36 813 607	–
Perte de juste valeur nette sur les actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(5 397 871)	(89 962 275)	(680 456)
Total des (charges)/produits		(3 843 548)	(53 135 833)	678 734
Charges				
Commissions de gestion	6	(603 185)	(20 385 827)	(506 887)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(223 602)	(7 301 756)	(303 047)
Total des charges d'exploitation		(826 787)	(27 687 583)	(809 934)
Perte nette avant frais financiers et impôts		(4 670 335)	(80 823 416)	(131 200)
Frais financiers				
Distributions	5	(776 085)	(1 331 771)	(394 297)
Charges liées aux intérêts bancaires	2	(3 208)	(24 052)	(3 154)
Total des frais financiers		(779 293)	(1 355 823)	(397 451)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		(5 449 628)	(82 179 239)	(528 651)
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(136 281)	(2 570 973)	(13 337)
Total des impôts		(136 281)	(2 570 973)	(13 337)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(5 585 909)	(84 750 212)	(541 988)

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Les profits et pertes proviennent exclusivement d'activités poursuivies. Il n'y a pas eu de profits et pertes autres que ceux qui sont présentés dans l'état du résultat global

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

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

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 30 avril 2020 USD	Barings Asia Growth Fund 30 avril 2020 USD	Barings Australia Fund 30 avril 2020 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		397 157 265	96 427 714	68 173 737
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(71 965 203)	(88 562)	(11 814 434)
Émission de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	124 780 227	41 740 373	33 885 913
Rachat de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	(165 581 853)	(44 564 348)	(40 067 328)
Régularisation des revenus	5	(205 024)	8 277	(285 001)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice		284 185 412	93 523 454	49 892 887

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

	Notes	Barings Europa Fund 30 avril 2020 USD	Barings Hong Kong China Fund 30 avril 2020 USD	Barings Global Bond Fund* 30 avril 2020 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		39 337 424	1 631 811 336	71 045 776
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(6 089 409)	57 542 516	4 358 181
Émission de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	2 000 804	249 958 174	34 998 883
Rachat de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	(8 811 283)	(449 553 632)	(38 012 590)
Régularisation des revenus	5	(48 022)	(1 090 648)	(12 329)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice		26 389 514	1 488 667 746	72 377 921

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 30 avril 2019 USD	Barings Asia Growth Fund 30 avril 2019 USD	Barings Australia Fund 30 avril 2019 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		459 293 017	146 233 088	78 604 362
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(23 524 636)	(14 562 538)	654 565
Émission de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	86 531 959	59 100 348	20 882 882
Rachat de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	(125 008 097)	(94 187 607)	(31 880 217)
Régularisation des revenus	5	(134 978)	(155 577)	(87 855)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice		397 157 265	96 427 714	68 173 737

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

	Notes	Barings Europa Fund 30 avril 2019 USD	Barings Hong Kong China Fund 30 avril 2019 USD	Barings Global Bond Fund* 30 avril 2019 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de l'exercice		59 843 694	1 883 747 130	69 183 177
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(5 585 909)	(84 750 212)	(541 988)
Émission de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	2 684 389	233 797 929	57 557 109
Rachat de parts de participation rachetables durant l'exercice	4	(17 481 527)	(399 849 782)	(55 143 202)
Régularisation des revenus	5	(123 223)	(1 133 729)	(9 320)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de l'exercice		39 337 424	1 631 811 336	71 045 776

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

1. Base de l'évaluation

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande, 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) émise par le Financial Reporting Council du Royaume-Uni, et à la législation en vigueur en Irlande. Les principes comptables généralement acceptés en Irlande pour la préparation d'états financiers donnant une image fidèle sont ceux émis par le Financial Reporting Council.

Le Barings International Umbrella Fund (« le Fonds commun ») est agréé par la Banque centrale d'Irlande en vertu de la loi *Unit Trusts Act* de 1990, ainsi que de l'Acte fiduciaire. Les Fonds Barings ASEAN Frontiers Fund, Barings Asia Growth Fund, Barings Australia Fund, Barings Europa Fund, Barings Hong Kong China Fund et Barings Global Bond Fund (« les Fonds ») étant enregistrés à la vente à Hong Kong, le Fonds a également été agréé par la Securities and Futures Commission (« SFC ») de Hong Kong, en vertu des dispositions du *Code on Unit Trusts and Mutual Funds* (code sur les fonds communs de placement) de Hong Kong, ponctuellement complété ou consolidé.

Le Fonds commun remplissant tous les critères de l'article 7 de la norme FRS 102, il applique l'exonération accordée à certains fonds de placement et n'a pas préparé de tableau des flux de trésorerie.

La préparation des états financiers exige de la société de gestion qu'elle émette des jugements, estimations et postulats qui affectent l'application des politiques et des sommes déclarées pour les actifs, passifs, revenus et dépenses. Ces estimations et les postulats associés sont basés sur des données historiques et sur divers autres facteurs jugés raisonnables dans les circonstances concernées, dont les résultats sont à la base des jugements émis quant à la valeur comptable des actifs et passifs que l'on ne peut pas calculer à partir d'autres sources. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des actifs et passifs financiers, instruments financiers dérivés inclus, détenus à leur juste valeur par le compte de résultat. Les états financiers ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

2. Principales conventions comptables

(a) Évaluation de la juste valeur

En adoptant pleinement la norme FRS 102, afin de comptabiliser ses instruments financiers, toute entité déclarant ses informations doit appliquer a) la totalité des exigences de la norme FRS 102 concernant les instruments financiers de base et autres instruments financiers, b) les dispositions de comptabilisation et d'évaluation de la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et uniquement les exigences de déclaration de la norme FRS 102 concernant les instruments financiers de base et autres instruments financiers, ou bien c) les dispositions de comptabilisation et d'évaluation de la norme IFRS 9 « Instruments financiers » (dans sa version modifiée) et uniquement les exigences de déclaration de la norme FRS 102 concernant les instruments financiers de base et autres instruments financiers. Le Fonds commun a choisi l'option (b) : les dispositions de comptabilisation et d'évaluation de la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et seules les exigences de déclaration de la norme FRS 102 concernant les instruments financiers de base et autres instruments financiers.

L'application des dispositions de comptabilisation et d'évaluation de la norme IAS 39 est conforme à la politique de tarification, qui prévoit que la juste valeur des actifs et passifs financiers doit être évaluée au dernier cours négocié. Les états financiers incluent toutes les opérations reçues jusqu'à 12h00 (heure irlandaise) le 30 avril 2020, le moment de l'évaluation du Fonds commun.

(b) Conversion monétaire

Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les éléments portés aux états financiers du Fonds commun sont évalués selon la monnaie du principal univers économique dans lequel il évolue (« la monnaie fonctionnelle »). La monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds commun est le dollar américain, car la plupart des parts de participation rachetables ont été souscrites et rachetées en dollar américain.

Opérations et soldes

Les opérations effectuées en devises étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle et dans la monnaie de présentation selon les taux de change en vigueur aux dates des opérations. Les gains et pertes de change découlant du règlement de ces opérations et de la conversion, aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice, des actifs et passifs monétaires libellés dans des devises étrangères sont comptabilisés dans l'état du résultat global.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

2. Principales conventions comptables (suite)

(b) Conversion monétaire (suite)

Opérations et soldes (suite)

Le produit des souscriptions et les sommes payées lors du rachat de Parts de participation rachetables sont convertis dans la monnaie fonctionnelle aux taux de change effectifs, qui sont proches des taux en vigueur aux dates des opérations.

Ils représentent la différence entre la valeur comptable initiale et la valeur de cession d'un instrument, ou entre les paiements et encaissements en espèces sur les contrats dérivés (à l'exception des paiements et encaissements sur les comptes de marge de ces instruments).

(c) Actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Classement

Les Fonds classent leurs investissements en valeurs mobilières comme des actifs ou passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat. Ces actifs et passifs financiers sont classifiés comme détenus à des fins de négoce ou désignés par les Administrateurs de la Société de gestion à leur juste valeur par le compte de résultat lors du lancement.

Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de négoce sont acquis ou engagés principalement dans le but d'être vendus ou rachetés à court terme. Les actifs et passifs financiers désignés à leur juste valeur par le compte de résultat lors du lancement sont ceux qui sont gérés et dont la performance est évaluée selon la juste valeur, conformément à la stratégie d'investissement officielle du Fonds concerné. La politique des Fonds consiste à faire évaluer par Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») et par les Administrateurs de la Société de gestion les informations concernant ces actifs financiers selon la juste valeur, ainsi que toute autre information financière associée. Il est habituellement prévu de réaliser ces actifs et passifs financiers dans les douze mois suivant la date de l'état de la situation financière.

Comptabilisation/Décomptabilisation

Les achats et ventes d'investissements sont comptabilisés à la date d'opération, c'est-à-dire le jour où le Fonds concerné s'engage à acheter ou vendre l'actif concerné. Les états financiers incluent toutes les opérations reçues jusqu'au moment de l'évaluation de chaque Fonds, indiqué en page 3. Toute opération reçue après l'heure concernée est exclue des états financiers. Les investissements sont décomptabilisés lorsque les droits permettant de recevoir les liquidités qu'ils dégagent ont expiré ou lorsque le Fonds concerné a transféré la majeure partie des risques et avantages découlant de leur détention. Les gains et pertes réalisés sur la cession d'actifs et de passifs classés « à leur juste valeur par le compte de résultat » sont calculés selon la méthode dite « premier entré premier sorti ». Ils représentent la différence entre la valeur comptable initiale et la valeur de cession d'un instrument, ou entre les paiements et encaissements en espèces sur les contrats dérivés (à l'exception des paiements et encaissements sur les comptes de marge de ces instruments).

Évaluation

Les actifs et les passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat sont initialement comptabilisés à leur juste valeur. Les frais de transaction sont inclus au poste « Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat » dans l'état du résultat global de chaque Fonds. Après leur comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat sont évalués à leur juste valeur au moment de l'évaluation de chaque Fonds, indiqué en page 3. Les gains et pertes découlant des fluctuations de la juste valeur de la catégorie « actifs ou passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat » sont portés à l'état du résultat global de l'exercice pendant lequel ils surviennent.

Estimation de la juste valeur

La juste valeur est le prix qui serait normalement perçu sur la vente d'un actif ou payé afin de transférer un passif dans le cadre d'une opération normale entre différents acteurs du marché, à la date d'évaluation. Le Fonds commun ayant décidé de mettre en œuvre les dispositions de comptabilisation et d'évaluation de la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », la juste valeur des actifs et passifs financier négociés sur des marchés actifs (tels que les titres de négociation et les produits dérivés négociés sur les marchés publics) est calculée en fonction des cotations officielles au moment de l'évaluation du Fonds lors de la date de déclaration.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

2. Principales conventions comptables (suite)

(c) Actifs et passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)

Estimation de la juste valeur (suite)

La méthode de calcul de la juste valeur du Fonds commun utilise le dernier cours négocié pour ses actifs comme pour ses passifs financiers, à condition que ce cours soit compris dans la fourchette entre le cours acheteur et le cours vendeur. Si le dernier cours négocié n'est pas compris dans cette fourchette, l'équipe de direction détermine le niveau qui, au sein de cette fourchette, représente le mieux la juste valeur.

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple, les instruments dérivés de gré à gré) est calculée grâce à des techniques de valorisation. Les Fonds utilisent des méthodes différentes et formulent des postulats en fonction des conditions de marché en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Les investissements non cotés sont évalués selon la dernière évaluation effectuée par la Société de gestion. Si aucun cours n'est disponible pour un titre donné, les Administrateurs de la Société de gestion peuvent l'évaluer eux-mêmes si cela est approprié. Les techniques de valorisation utilisées incluent des opérations loyales et indépendantes récentes, des analyses par actualisation des flux de trésorerie, des modèles de tarification des options et d'autres techniques de valorisation communément utilisées par les acteurs du marché. Au sein du portefeuille du Barings Hong Kong China Fund, le titre Tungda Innovative Lighting est évalué à 0 USD.

Contrats de change à terme de gré à gré

Les contrats de change à terme de gré à gré sont évalués à leur juste valeur selon les taux contractuels de clôture des contrats concernés sur le marché des changes correspondant, à une fréquence quotidienne. Les gains et/ou pertes réalisés et latents sont portés à l'état du résultat global.

Contrats à terme normalisés

Un contrat à terme normalisé est un accord entre deux parties qui prévoit l'achat et la vente d'une valeur mobilière, d'un indice ou d'une devise, pour un prix ou un taux donné, à une date ultérieure. Pour conclure un contrat à terme normalisé, les Fonds doivent déposer auprès d'un courtier une somme en espèces ou quasi-espèces égale à un certain pourcentage du montant du contrat. C'est ce que l'on appelle le « dépôt de garantie en espèces ». Les paiements suivants (« dépôts de couverture ») sont effectués ou reçus chaque jour par les Fonds, en fonction des fluctuations quotidiennes de la valeur du contrat.

Les fluctuations quotidiennes de la valeur du contrat sont enregistrées comme gains ou pertes latents et les Fonds comptabilisent un gain ou une perte réalisé(e) à la clôture du contrat. Les gains et pertes latents sur les contrats à terme normalisés sont comptabilisés dans l'état du résultat global.

(d) Produits

Produits et charges d'intérêts

Les produits et charges d'intérêts sont comptabilisés dans l'état du résultat global pour tous les instruments de créance et les liquidités selon la méthode des intérêts effectifs. Cette méthode permet de calculer le coût amorti d'un actif ou passif financier et d'affecter les produits ou charges d'intérêts tout au long de l'exercice concerné. Elle actualise avec exactitude les prévisions de paiements ou d'encaissements futurs d'un instrument financier donné tout au long de sa durée de vie estimée, ou pour un exercice plus court le cas échéant, par rapport à la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier concerné.

Une fois qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers similaires a fait l'objet d'un amortissement pour dépréciation, le produit des intérêts est comptabilisé selon le taux d'intérêt utilisé pour actualiser les flux de trésorerie futurs aux fins du calcul de la perte de valeur.

Produit des dividendes

Les dividendes sont portés à l'état du résultat global aux dates où les titres concernés sont cotés « ex-dividende ». Le produit des dividendes est présenté brut de toutes les retenues à la source non récupérables, qui sont présentées séparément dans l'état du résultat global, et net de tout crédit d'impôt.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

2. Principales conventions comptables (suite)

(e) Charges

Toutes les charges, y compris les commissions de gestion, les frais administratifs et la commission du Dépositaire, sont comptabilisées dans l'état du résultat global selon la comptabilité d'exercice. La Société de gestion est responsable du paiement de toutes les autres charges encourues par le Fonds commun dans le cadre de ses services.

(f) Produits à recevoir

Les produits à recevoir sont des actifs financiers non dérivés assortis de paiements fixes ou facilement calculables et qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ils sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des frais de transaction directement imputables à leur source d'acquisition. Ils sont ultérieurement évalués au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs, déduction faite des dotations aux amortissements.

(g) Charges à payer

Les charges à payer sont initialement comptabilisées à leur juste valeur puis indiquées au coût amorti selon la méthode des intérêts effectifs. L'écart entre le produit et la somme à payer est comptabilisé sur l'exercice de la charge à payer selon la méthode des intérêts effectifs.

(h) Parts de participation rachetables

Les Parts de participation rachetables sont rachetables au gré du porteur et classifiées comme passifs financiers. La convention comptable appliquée pour comptabiliser les souscriptions et les rachats consiste à les enregistrer à compter de la date de transaction aux fins de la déclaration d'informations financières.

Les Parts de participation rachetables peuvent être revendues au Fonds commun lors de tout jour qui est un jour ouvrable pour les Fonds, pour une somme en espèces équivalente à une part proportionnelle de la valeur d'inventaire nette du Fonds concerné. Elles sont comptabilisées à hauteur du montant du rachat payable à la date de l'état de la situation financière si le porteur concerné a exercé son droit de revendre ses Parts au Fonds commun.

Conformément aux dispositions de l'Acte fiduciaire, les investissements cotés et les investissements hors cote ou teneurs de marché sont présentés au dernier cours négocié le jour d'évaluation afin, d'une part, de déterminer la valeur d'inventaire nette par Part pour les souscriptions et les rachats et, d'autre part, de calculer différentes commissions.

L'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables représente un engagement dans l'état de la situation financière. Il est présenté à hauteur du montant de rachat qui serait payable à la date de l'état de la situation financière si le porteur avait exercé son droit de revendre ses Parts au Fonds.

(i) Frais de transaction

Les frais de transaction sont des coûts marginaux directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un actif ou d'un passif financier. Un coût marginal est un coût qui n'aurait pas été encouru si l'entité n'avait pas acquis, émis ou cédé l'instrument financier concerné. Lorsqu'un actif ou un passif financier est comptabilisé pour la première fois, l'entité l'évalue à sa juste valeur par le compte de résultat, en ajoutant les frais de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif ou du passif financier. Ces frais incluent les honoraires et les commissions versés aux agents, conseillers, courtiers et négociants. Les frais de transaction sont inclus au poste « Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat » dans l'état du résultat global de chaque Fonds. Voir note 6 « Frais et accords importants » pour de plus amples informations sur les frais de transaction.

(j) Distributions

La note 5 présente toutes les distributions déclarées et versées pendant l'exercice. Les distributions de revenus des Classes de Parts A dis. et I dis. du Barings Global Bond Fund sont normalement versées deux fois par an, au plus tard le 31 juillet et le 31 janvier de chaque année.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

2. Principales conventions comptables (suite)

(j) Distributions (suite)

Les distributions de la Classe de Parts A dis. du Barings ASEAN Frontiers Fund, de la Classe de Parts A dis. du Barings Australia Fund, de la Classe de Parts A dis. du Barings Europa Fund et de la Classe de Parts A dis. du Barings Hong Kong China Fund sont normalement versées une fois par an, au plus tard le 31 juillet de chaque année. Les distributions peuvent être déclarées sur les revenus nets ou sur les gains de juste valeur nets des actifs financiers. Nous attirons l'attention des porteurs de Parts sur le fait que toutes les distributions inférieures à 100 USD / 50 GBP / 100 EUR sont automatiquement réinvesties. La distribution versée sur ces Parts est comptabilisée dans l'état du résultat global au poste des frais financiers à la date de détachement.

(k) Régularisation des revenus nets

La régularisation des revenus nets correspond aux revenus nets courus inclus dans le prix des Parts acquises et rachetées pendant l'exercice. Le prix de souscription des Parts est réputé inclure un paiement de régularisation calculé selon les revenus nets accumulés au sein du Fonds concerné. La première distribution versée sur une Part inclut un versement de revenus habituellement égal au montant dudit paiement de régularisation. Le prix de rachat de chaque Part inclut également un paiement de régularisation relatif aux revenus nets accumulés au sein du Fonds concerné à la date de rachat. La régularisation des revenus est présentée en détail dans le tableau de variation de l'actif net de chaque Fonds, le cas échéant.

3. Liquidités et équivalents, dépôts de garantie en espèces et découverts bancaires

Les liquidités, le dépôt de garantie en espèces et les équivalents de trésorerie sont évalués à leur juste valeur majorée, le cas échéant, des intérêts cumulés. Le Barings ASEAN Frontiers Fund avait un découvert bancaire de 522 438 USD (30 avril 2019 : 471 454 USD), le Barings Asia Growth Fund avait des dépôts en espèces de 3 566 198 USD (30 avril 2019 : 1 306 861 USD), le Barings Australia Fund avait des dépôts en espèces de 1 268 946 USD (30 avril 2019 : 486 290 USD), le Barings Europa Fund avait des dépôts en espèces de 14 387 USD (30 avril 2019 : 2 931 USD), le Barings Hong Kong China Fund avait des dépôts en espèces de 940 720 USD (30 avril 2019 : 3 690 154 USD) et le Barings Global Bond Fund avait des dépôts en espèces de 2 209 948 USD (30 avril 2019 : 362 666 USD) auprès de The Northern Trust Company (TNTC), succursale de Londres. Les soldes non investis sont transférés chaque jour auprès de Northern Trust Global Funds.

Tous les dépôts de garantie en espèces sont conservés par le courtier, car il s'agit d'une encaisse affectée. Au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019, le dépôt de garantie en espèces conservé se chiffrait à 0 USD.

4. Parts rachetables

Exercice clos le 30 avril 2020

Baring ASEAN Frontiers Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A AUD couverte cap. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	1 040 278	11 518	199 359	33 084
Émissions	306 145	4 883	60 656	9 578
Rachats	(409 219)	(6 550)	(70 158)	(10 477)
Solde au 30 avril 2020	937 204	9 851	189 857	32 185

	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts	Classe A EUR cap. Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe I EUR cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	81	–	41 538	101 923
Émissions	–	217	26 855	60 483
Rachats	(43)	(207)	(35 394)	(96 600)
Solde au 30 avril 2020	38	10	32 999	65 806

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2020 (suite)

Baring ASEAN Frontiers Fund (suite)

	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	331 495	50 677
Émissions	62 380	61 777
Rachats	(113 514)	(56 008)
Solde au 30 avril 2020	280 361	56 446

Barings Asia Growth Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	868 150	67 373	17 070	19 562
Émissions	419 534	16 835	5 869	10 668
Rachats	(422 633)	(18 009)	(4 108)	(8 035)
Solde au 30 avril 2020	865 051	66 199	18 831	22 195

	Classe I USD cap. Nombre de Parts	Classe I EUR cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	41 348	1 511
Émissions	6 282	2 411
Rachats	(18 159)	(271)
Solde au 30 avril 2020	29 471	3 651

Barings Australia Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A AUD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	522 957	16 709	30 713	2 440
Émissions	90 571	4 990	61 084	945
Rachats	(275 406)	(3 222)	(63 141)	(633)
Solde au 30 avril 2020	338 122	18 477	28 656	2 752

	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	5 539	82
Émissions	2 208	109 549
Rachats	(2 312)	(6)
Solde au 30 avril 2020	5 435	109 625

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2020 (suite)

Barings Europa Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe C EUR dis. Nombre de Parts	Classe C USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	537 309	156 690	4 449	8 248
Émissions	31 676	6 797	11	20
Rachats	(130 055)	(29 388)	–	(4 705)
Solde au 30 avril 2020	438 930	134 099	4 460	3 563

Barings Hong Kong China Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe A HKD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	1 105 925	187 663	1 385	2 687
Émissions	149 137	15 497	602	4 438
Rachats	(287 764)	(38 158)	(1 188)	(5 714)
Solde au 30 avril 2020	967 298	165 002	799	1 411

	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe C EUR dis. Nombre de Parts	Classe C USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	10	62 782	118	783
Émissions	–	35 721	–	–
Rachats	–	(45 744)	(14)	(174)
Solde au 30 avril 2020	10	52 759	104	609

	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	1 616	3 283
Émissions	1 789	969
Rachats	(1 205)	(45)
Solde au 30 avril 2020	2 200	4 207

Barings Global Bond Fund*

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe I GBP dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	2 590 518	213 938	3 788	13 140
Émissions	1 122 699	75 201	1 883	10 019
Rachats	(1 336 768)	(41 708)	(460)	(16 478)
Solde au 30 avril 2020	2 376 449	247 431	5 211	6 681

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2020 (suite)

Barings Global Bond Fund* (suite)

	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	1 782
Émissions	93 102
Rachats	(27 004)
Solde au 30 avril 2020	67 880

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Exercice clos le 30 avril 2019

Barings ASEAN Frontiers Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A AUD couverte cap. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 122 842	12 045	204 518	38 827
Émissions	220 230	6 513	46 530	9 071
Rachats	(302 794)	(7 040)	(51 689)	(14 814)
Solde au 30 avril 2019	1 040 278	11 518	199 359	33 084

	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe I EUR cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	81	38 416	142 084
Émissions	–	15 434	11 694
Rachats	–	(12 312)	(51 855)
Solde au 30 avril 2019	81	41 538	101 923

	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	350 687	82 096
Émissions	59 890	42 566
Rachats	(79 082)	(73 985)
Solde au 30 avril 2019	331 495	50 677

Barings Asia Growth Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 163 471	90 001	24 324	4 515
Émissions	271 653	16 828	1 712	17 255
Rachats	(566 974)	(39 456)	(8 966)	(2 208)
Solde au 30 avril 2019	868 150	67 373	17 070	19 562

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2019 (suite)

Barings Asia Growth Fund (suite)

	Classe I USD cap. Nombre de Parts	Classe I EUR cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	131 186	509
Émissions	13 490	290 979
Rachats	(103 328)	(289 977)
Solde au 30 avril 2019	41 348	1 511

Barings Australia Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A AUD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	614 991	9 553	31 023	3 996
Émissions	107 234	23 194	49 813	533
Rachats	(199 268)	(16 038)	(50 123)	(2 089)
Solde au 30 avril 2019	522 957	16 709	30 713	2 440

	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	4 332	7 226
Émissions	2 721	–
Rachats	(1 514)	(7 144)
Solde au 30 avril 2019	5 539	82

Barings Europa Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe C EUR dis. Nombre de Parts	Classe C USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	771 028	192 068	5 869	8 694
Émissions	39 018	9 630	55	84
Rachats	(272 737)	(45 008)	(1 475)	(530)
Solde au 30 avril 2019	537 309	156 690	4 449	8 248

Barings Hong Kong China Fund

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe A HKD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 217 491	208 017	1 048	6 101
Émissions	132 283	23 582	1 210	975
Rachats	(243 849)	(43 936)	(873)	(4 389)
Solde au 30 avril 2019	1 105 925	187 663	1 385	2 687

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

4. Parts rachetables (suite)

Exercice clos le 30 avril 2019 (suite)

Barings Hong Kong China Fund (suite)

	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe C EUR dis. Nombre de Parts	Classe C USD dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	10	71 331	196	845
Émissions	–	48 820	19	–
Rachats	–	(57 369)	(97)	(62)
Solde au 30 avril 2019	10	62 782	118	783

	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 389	3 283
Émissions	1 129	923
Rachats	(902)	(923)
Solde au 30 avril 2019	1 616	3 283

Barings Global Bond Fund*

	Classe A USD dis. Nombre de Parts	Classe A EUR dis. Nombre de Parts	Classe A GBP dis. Nombre de Parts	Classe I GBP dis. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	2 429 813	270 245	3 787	13 971
Émissions	2 293 580	18 212	1	662
Rachats	(2 132 875)	(74 519)	–	(1 493)
Solde au 30 avril 2019	2 590 518	213 938	3 788	13 140

	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 782
Émissions	–
Rachats	–
Solde au 30 avril 2019	1 782

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

5. Distributions

Les distributions suivantes ont été déclarées par les Fonds suivants pendant les exercices clos le 30 avril 2020 et le 30 avril 2019 :

	Fréquence de distribution	Somme distribuée*	Régularisation des revenus**
		USD	USD
Barings ASEAN Frontiers Fund – Classe A	Annuelle	<u>(2 183 266)</u>	<u>(205 024)</u>
		USD	USD
Barings Asia Growth Fund – Classe A	Annuelle	<u>(193 068)</u>	<u>8 277</u>
		USD	USD
Barings Australia Fund – Classe A	Annuelle	<u>(1 433 163)</u>	<u>(285 001)</u>
		USD	USD
Barings Europa Fund – Classe A	Annuelle	<u>(466 026)</u>	<u>(48 022)</u>
		USD	USD
Barings Hong Kong China Fund – Classe A	Annuelle	<u>(5 143 005)</u>	<u>(1 090 648)</u>
		USD	USD
Barings Global Bond Fund*** - Classe A USD dis.	Semestrielle	(661 950)	(11 931)
		GBP	GBP
Barings Global Bond Fund*** - Classe I GBP dis.	Semestrielle	(2 165)	(292)
		USD	USD
Total Barings Global Bond Fund**		<u>(664 773)</u>	<u>(12 329)</u>

* Inclut les distributions dont la date de détachement est en mai 2019 et qui ont été versées durant l'exercice actuel. Ces distributions dont la date de détachement est en mai 2019 correspondent aux revenus non distribués du Fonds au 30 avril 2019.

** La régularisation des revenus porte sur les activités de négoce des Classes de distribution pour la période du 1^{er} mai 2019 au 30 avril 2020. La régularisation des revenus des Classes de distribution est indiquée séparément dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de d'actions de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 avril 2020.

*** Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

5. Distributions (suite)

Données comparatives au 30 avril 2019

	Fréquence de distribution	Somme distribuée*	Régularisation des revenus**
		USD	USD
Barings ASEAN Frontiers Fund – Classe A	Annuelle	<u>(1 526 596)</u>	<u>(134 978)</u>
Barings Australia Fund – Classe A	Annuelle	<u>(1 588 060)</u>	<u>(87 855)</u>
Barings Europa Fund – Classe A	Annuelle	<u>(776 085)</u>	<u>(123 223)</u>
Barings Hong Kong China Fund – Classe A	Annuelle	<u>(1 331 771)</u>	<u>(1 133 729)</u>
Barings Global Bond Fund*** - Classe A USD dis.	Semestrielle	(390 610)	(9 320)
Barings Global Bond Fund*** - Classe I GBP dis.	Semestrielle	(2 804)	-
Total Barings Global Bond Fund***		<u>(394 297)</u>	<u>(9 320)</u>

* Inclut les distributions dont la date de détachement est en mai 2018 et qui ont été versées durant l'exercice actuel. Ces distributions dont la date de détachement est en mai 2018 correspondent aux revenus non distribués du Fonds au 30 avril 2018.

** La régularisation des revenus porte sur les activités de négoce des Classes de distribution pour la période du 1^{er} mai 2018 au 30 avril 2019. La régularisation des revenus des Classes de distribution est indiquée séparément dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de d'actions de participation rachetables pour l'exercice clos le 30 avril 2019.

*** Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

6. Frais et accords importants

Commissions de gestion

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») est habilitée, en vertu de l'Acte fiduciaire, à facturer une commission de gestion pour les Fonds, à hauteur d'un taux annuel représentant les pourcentages suivants de la valeur d'inventaire nette des Fonds :

Fonds/Classe	Commission de gestion
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD dis.	1,25%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A AUD couverte cap.	1,25%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A EUR dis.	1,25%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A GBP dis.	1,25%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A RMB couverte cap.	1,25%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD cap.	1,25%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I EUR cap.	0,75%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I GBP cap.	0,75%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Barings Asia Growth Fund - Classe A USD dis.	1,25%
Barings Asia Growth Fund - Classe A EUR dis.	1,25%
Barings Asia Growth Fund - Classe A GBP dis.	1,25%
Barings Asia Growth Fund - Classe I EUR cap.	0,75%
Barings Asia Growth Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Barings Asia Growth Fund - Classe I GBP cap.	0,75%
Barings Australia Fund - Classe A USD dis.	1,25%
Barings Australia Fund - Classe A AUD dis.	1,25%
Barings Australia Fund - Classe A EUR dis.	1,25%
Barings Australia Fund - Classe A GBP dis.	1,25%
Barings Australia Fund - Classe I GBP cap.	0,75%
Barings Australia Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Barings Europa Fund - Classe A USD dis.	1,25%
Barings Europa Fund - Classe A EUR dis.	1,25%
Barings Europa Fund - Classe C EUR dis.	1,25%
Barings Europa Fund - Classe C USD dis.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD dis.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe A EUR dis.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe A GBP dis.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe A HKD dis.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe A RMB couverte cap.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD cap.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe C EUR dis.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe C USD dis.	1,25%
Barings Hong Kong China Fund - Classe I GBP cap.	0,75%
Barings Hong Kong China Fund - Classe I USD cap.	0,75%
Barings Global Bond Fund - Classe A USD dis.*	0,75%
Barings Global Bond Fund - Classe A EUR dis.*	0,75%
Barings Global Bond Fund - Classe A GBP dis.*	0,75%
Barings Global Bond Fund - Classe I GBP dis.*	0,50%
Barings Global Bond Fund - Classe I USD cap.*	0,50%

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Le Fonds commun est géré par la Société de gestion, qui a délégué les fonctions de gestion des investissements à Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement »). La Société de gestion s'acquitte des frais et charges du Gestionnaire d'investissement à partir de sa propre commission. Le Gestionnaire d'investissement est une société de gestion de portefeuille constituée à Londres le 6 avril 1994. Le Gestionnaire d'investissement fait partie du groupe Barings LLC et est une filiale détenue à 100% par Massachusetts Mutual Life Insurance Company (« MassMutual »). Les sommes dues à la fin de l'exercice au titre des commissions de gestion sont présentées dans l'état de la situation financière de chaque Fonds. Les commissions de gestion facturées durant l'exercice se chiffrent à 25 681 287 USD (30 avril 2019 : 28 170 423 USD).

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

6. Frais et accords importants (suite)

Commissions de gestion (suite)

La Société de gestion s'acquitte des frais et charges du Gestionnaire d'investissement à partir de sa propre commission. La commission de gestion est payable mensuellement à terme échu. Elle est calculée et accumulée en fonction de la valeur d'inventaire nette de chaque Fonds lors de chaque jour ouvrable (« jour d'évaluation »).

Si la valeur d'inventaire nette d'un Fonds inclut des participations dans un fonds de placement géré par une filiale de la société mère (« un fonds Barings »), la commission due à la Société de gestion au titre de la participation est minorée du taux éventuellement facturé au fonds Barings pour des services de gestion comparables.

Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation

La Société de gestion est habilitée à recevoir des Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation, exprimés en pourcentage de la valeur d'inventaire nette de chaque Classe, comptabilisés quotidiennement et payés mensuellement à terme échu. La Société de gestion acquitte les frais et dépenses globaux de l'Agent administratif et du Dépositaire, en plus de certains autres frais et dépenses courantes.

Pour le Barings ASEAN Frontiers Fund, la Société de gestion est habilitée à recevoir des frais de 0,45% par an pour toutes les Classes de Parts A (0,4625% pour les Classes A couvertes) et de 0,25% par an pour toutes les Classes de Parts I (0,2625% pour les Classes I couvertes).

Pour le Barings Asia Growth Fund, la Société de gestion est habilitée à recevoir des frais de 0,45% par an pour toutes les Classes de Parts A (0,4625% pour les Classes A couvertes) et de 0,25% par an pour toutes les Classes de Parts I (0,2625% pour les Classes I couvertes).

Pour le Barings Australia Fund et le Barings Global Bond Fund*, la Société de gestion est habilitée à recevoir des frais de 0,45% par an pour toutes les Classes de Parts A (0,4625% pour les Classes A couvertes) et de 0,25% par an pour toutes les Classes de Parts I.

Pour le Barings Europa Fund et le Barings Hong Kong China Fund, la Société de gestion est habilitée à recevoir des frais de 0,45% par an pour toutes les Classes de Parts A et C (0,4625% pour les Classes A couvertes) et de 0,25% par an pour toutes les Classes de Parts I.

Pour des informations exhaustives sur les frais à payer, veuillez lire le prospectus.

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Fonds de placement

Les Fonds investissent actuellement dans des fonds de Northern Trust Global Funds gérés par Northern Trust Global Funds, une partie liée de l'Agent administratif et du Dépositaire. Ces participations sont indiquées dans le tableau des investissements.

Commissions de suivi et remboursements

Des commissions de suivi (commissions relatives à la commercialisation des Fonds) sont versées aux agents de distribution, de courtage et de vente à partir des commissions de gestion. Les remboursements aux investisseurs institutionnels, qui d'un point de vue commercial détiennent les Parts des Fonds pour le compte de tiers, sont également effectués à partir des commissions de gestion.

Frais de transaction

Les frais de transaction encourus par les Fonds sont les suivants pour les exercices clos le 30 avril 2020 et le 30 avril 2019 :

Fonds	30 avril 2020	30 avril 2019
Barings ASEAN Frontiers Fund	942 210 USD	1 359 817 USD
Barings Asia Growth Fund	153 331 USD	717 476 USD
Barings Australia Growth Fund	27 039 USD	28 781 USD
Barings Europa Fund	22 893 USD	20 587 USD
Barings Hong Kong China Fund	3 506 705 USD	4 637 173 USD
Barings Global Bond Fund*	—	—

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

7. Opérations avec les parties liées

M. Julian Swayne est un employé du Gestionnaire d'investissement. M. Peter Clark est un employé de Barings (U.K.) Limited. M. Timothy Schulze est un employé de Barings LLC. M. Alan Behen et M. Paul Smyth sont des employés de la Société de gestion. James Cleary, David Conway et Barbara Healy sont des Administrateurs non exécutifs indépendants du Gestionnaire d'investissement. La Société de gestion s'acquitte des frais et charges du Gestionnaire d'investissement à partir de sa propre commission. Le Gestionnaire d'investissement fait partie du groupe Barings LLC et est une filiale détenue à 100% par Massachusetts Mutual Life Insurance Company (« MassMutual »). Les parties sont réputées être liées si l'une d'entre elles peut contrôler l'autre ou exercer une influence significative sur cette autre partie concernant la prise de décisions financières ou opérationnelles.

Participations significatives

Le tableau suivant présente les concentrations significatives des participations en Parts de chaque Fonds, ainsi que les cas dans lesquels les bénéficiaires effectifs des Parts sont d'autres fonds de placement gérés par le Gestionnaire d'investissement ou ses filiales. Au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019, les Fonds suivants avaient des participations en Parts significatives au sein du Fonds commun :

Nom du Fonds	Nombre de porteurs de Parts dont le droit de propriété effective est supérieur à 20% des Parts en circulation	% total des Parts détenues par des porteurs dont le droit de propriété effective est supérieur à 20% des Parts en circulation	% total des Parts détenues par des fonds de placement gérés par Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
Barings ASEAN Frontiers Fund	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)
Barings Asia Growth Fund	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)
Barings Australia Fund	1 (30 avril 2019 : 1)	22,47%	Néant (30 avril 2019 : néant)
Barings Europa Fund	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)
Barings Hong Kong China Fund	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)	Néant (30 avril 2019 : néant)
Barings Global Bond Fund*	1 (30 avril 2019 : 2)	47,25%	Néant (30 avril 2019 : néant)

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

8. Gestion des risques financiers

Conformément à la norme FRS 102 « Déclaration d'informations », cette note explique comment les Fonds gèrent les risques inhérents à l'utilisation d'instruments financiers.

Dans le cadre de la réalisation de leurs objectifs et politiques d'investissement, les Fonds du Fonds commun s'exposent à des risques financiers variés incluant sans s'y limiter le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (qui inclut lui-même le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque lié aux prix du marché). Les Fonds assument certains de ces risques afin de dégager des rendements au sein de leurs portefeuilles, mais il convient de noter qu'ils peuvent potentiellement engendrer une diminution de l'actif net des Fonds.

Le Gestionnaire d'investissement fait de son mieux pour minimiser l'impact potentiellement néfaste de ces risques sur la performance des Fonds, tout en gérant les investissements de ces derniers d'une manière cohérente avec leurs objectifs d'investissement.

L'objectif d'investissement des Fonds est défini dans le Prospectus et dans la section « Objectif et politique d'investissement » en page 4. Les risques encourus et les mesures prises par les Fonds pour les gérer sont définis ci-après.

La nature et l'ampleur des instruments financiers en circulation à la date de l'état de la situation financière, ainsi que les politiques de gestion des risques utilisées par le Fonds, sont présentées ci-dessous. Ces politiques sont plus ou moins les mêmes depuis le début de l'exercice auquel les présents états financiers se rapportent.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de marché

Le risque de marché représente à la fois les pertes et les gains potentiels. Il inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix, qui sont présentés de façon détaillée dans des sections séparées de la présente note.

L'exposition des Fonds au risque de marché est liée au fait que la valeur des actifs tend à fluctuer en fonction, entre autres, du climat économique général, des conditions en vigueur sur certains marchés financiers, des événements politiques internationaux et de l'évolution ou des tendances de tout secteur dans lequel les Fonds investissent.

Le risque de marché des Fonds est géré quotidiennement par le Gestionnaire d'investissement, conformément à la politique et aux procédures en vigueur. Les positions de marché globales des Fonds sont déclarées au Conseil d'administration une fois par mois.

Dans la mesure où la plupart des instruments financiers sont comptabilisés à leur juste valeur par le compte de résultat, toutes les variations des conditions du marché ont un impact direct sur l'actif net des Fonds.

Risque de change

Le risque de change est défini dans la norme comptable FRS 102 comme « le risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison des fluctuations des taux de change en vigueur ».

Les Fonds sont exposés au risque de change dans la mesure où leurs actifs et passifs peuvent être libellés dans une devise autre que leur monnaie fonctionnelle, le dollar américain (USD). Les fluctuations du taux de change en vigueur entre la devise dans laquelle l'actif ou passif est libellé et la monnaie fonctionnelle peuvent engendrer une augmentation ou une diminution de la juste valeur de cet actif ou passif. Le Gestionnaire d'investissement est autorisé à utiliser des techniques de couverture afin de compenser le risque de marché et de change, mais n'est pas obligé de le faire.

Conformément à la politique du Fonds commun, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement les expositions des Fonds au risque de change et fournit des rapports réguliers aux Administrateurs de la Société de gestion, qui analysent les informations concernant les risques significatifs fournies par le Gestionnaire d'investissement lors de leurs réunions périodiques.

Le Gestionnaire d'investissement peut avoir utilisé des contrats de change à terme de gré à gré au sein des Fonds afin de couvrir ces expositions au risque de change. La sensibilité du Barings Global Bond Fund aux fluctuations des taux de change est incluse dans l'analyse du risque par la VaR susmentionnée.

Les relevés de portefeuille des Fonds indiquent la devise, et en conséquence le risque de change, des investissements sous-jacents.

Des opérations de change et autres contrats sur devises peuvent également servir à couvrir les risques de change ou à initier une stratégie de change « overlay » active sur les expositions de change des Fonds découlant de leurs investissements sur les marchés étrangers. À la discrétion du Gestionnaire d'investissement, ces contrats peuvent être utilisés soit pour couvrir tout ou partie des risques de change résultant des fluctuations entre la devise dans laquelle les Fonds sont libellés et les devises dans lesquelles leurs investissements sont libellés soit pour initier une stratégie de change « overlay » active.

Tout Fonds peut (sans y être obligé) conclure certaines opérations sur devises afin de couvrir le risque de change de l'actif attribuable à une Classe particulière dans la devise dans laquelle la Classe concernée est libellée. Tout instrument financier utilisé aux fins de ces stratégies pour une ou plusieurs Classes fait partie des actifs/passifs du Fonds concerné dans son ensemble mais est attribuable à la Classe ou aux Classes concernée(s), et les profits/pertes sur ces instruments financiers, ainsi que les coûts associés, sont attribués uniquement à la Classe concernée.

Le risque de change d'une Classe ne peut pas être associé à celle d'une autre Classe du Fonds ou compensée par rapport à celle-ci. Le risque de change de l'actif attribuable à une Classe donnée ne peut pas être affecté à d'autres Classes. Afin que les opérations de couverture du risque de change n'engendrent pas d'effet de levier pour la Classe concernée, les instruments utilisés aux fins de cette couverture ne sauraient dépasser 100% de la valeur d'inventaire nette attribuable à la Classe concernée du sein du Fonds concerné.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change (suite)

Les tableaux ci-dessous représentent l'exposition de chaque Fonds aux devises étrangères au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019. Toutes les sommes sont exprimées dans la monnaie fonctionnelle du Fonds concerné.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Barings ASEAN Frontiers Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	–	1 621	–	1 177 332	1 178 953	0,41
CLP	–	–	–	6 499	6 499	–
EUR	1	92 022	(13)	(72 221)	19 789	0,01
GBP	–	(843 970)	(24)	844 221	227	–
HKD	1 777 648	–	–	–	1 777 648	0,63
IDR	65 108 876	–	269 420	–	65 378 296	23,01
MYR	27 492 562	–	–	–	27 492 562	9,67
PHP	19 759 079	–	–	–	19 759 079	6,95
SGD	65 608 873	(2)	(1 326 024)	1 374 807	65 657 654	23,10
THB	65 877 099	–	1 023 269	(712 002)	66 188 366	23,29
VND	16 324 648	402 567	–	–	16 727 215	5,89

Barings Asia Growth Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CNY	3 775 235	–	–	–	3 775 235	4,04
EUR	–	20 293	–	(20 162)	131	–
GBP	–	30 490	–	(30 488)	2	–
HKD	39 120 156	–	–	–	39 120 156	41,83
IDR	2 152 477	–	–	–	2 152 477	2,30
INR	9 165 863	–	–	–	9 165 863	9,80
KRW	11 595 064	–	38 545	–	11 633 609	12,44
MYR	1 455 842	–	–	–	1 455 842	1,56
PHP	1 338 353	–	–	–	1 338 353	1,43
SGD	533 872	–	–	–	533 872	0,57
THB	3 189 224	–	23 877	–	3 213 101	3,44
TWD	11 672 263	–	32 289	–	11 704 552	12,52
VND	533 964	137 429	–	–	671 393	0,72

Barings Australia Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	48 986 304	1 202 771	(81 825)	–	50 107 250	100,43
EUR	67 752	(21 306)	(13)	–	46 433	0,09
GBP	12 510	40 981	–	–	53 491	0,11

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020 (suite)

Barings Europa Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CHF	6 512 338	34 928	–	(34 928)	6 512 338	24,68
EUR	14 778 312	20 681	6 371	29 979	14 835 343	56,22
GBP	4 164 583	–	8 841	–	4 173 424	15,81
NOK	407 415	–	–	–	407 415	1,54
SEK	527 762	–	15 677	–	543 439	2,06

Barings Hong Kong China Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CNY	212 937 550	–	–	12 301	212 949 851	14,30
EUR	–	75 590	(17)	(65 480)	10 093	–
GBP	–	8 453	(26)	(8 369)	58	–
HKD	852 163 566	1 013 694	2 661 889	(3 673 346)	852 165 803	57,24
KRW	–	(35)	–	–	(35)	–
TWD	61 526 483	–	–	–	61 526 483	4,13

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

Barings ASEAN Frontiers Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	–	155	–	1 961 952	1 962 107	–
CLP	–	–	–	18 564	18 564	–
EUR	1	(28 052)	(8)	12 728	(15 331)	–
GBP	–	15 890	(31)	(7 182)	8 677	–
HKD	5 160 844	–	–	–	5 160 844	1,00
IDR	100 754 293	145 072	148 145	–	101 047 510	25,00
MYR	28 662 224	–	–	–	28 662 224	7,00
PHP	45 339 816	–	228 472	–	45 568 288	11,00
SGD	100 008 006	(2)	626 458	–	100 634 462	25,00
THB	81 235 316	86 294	324 338	–	81 645 948	21,00
VND	22 861 112	446 818	–	–	23 307 930	6,00

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019 (suite)

Barings Asia Growth Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CNY	3 468 185	–	–	–	3 468 185	4,00
EUR	–	(14 892)	(6)	1 228	(13 670)	–
HKD	35 662 103	(88)	1 478	–	35 663 493	37,00
IDR	2 915 275	–	–	–	2 915 275	3,00
INR	12 120 460	386 515	213 036	–	12 720 011	13,00
KRW	12 073 912	–	41 197	–	12 115 109	13,00
MYR	365 221	–	–	–	365 221	–
PHP	958 079	–	–	–	958 080	1,00
SGD	2 357 144	–	37 999	–	2 395 143	2,00
THB	2 740 655	5 875	–	–	2 746 530	3,00
TWD	12 143 612	–	–	–	12 143 612	13,00
VND	1 208 958	31	–	–	1 208 989	1,00

Barings Australia Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
AUD	67 660 064	467 526	19 963	–	68 147 553	100,00
EUR	19 519	8 421	(5)	–	27 935	–
GBP	–	8 427	–	–	8 427	–

Barings Europa Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CHF	6 607 818	–	–	–	6 607 818	17,00
EUR	23 140 026	(59 721)	48 264	–	23 128 569	59,00
GBP	8 470 475	–	70 584	–	8 541 059	22,00
SEK	1 134 976	–	–	–	1 134 976	3,00

Barings Hong Kong China Fund

	Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat USD	Liquidités et équivalents USD	Autres actifs et passifs USD	Instruments dérivés USD	Exposition nette USD	% de l'actif net
CNY	149 988 413	–	–	–	149 988 413	9,00
EUR	–	(196 816)	(12)	130 627	(66 201)	–
GBP	–	44 976	(13)	(43 145)	1 818	–
HKD	1 102 967 926	52 147	(553 947)	541 425	1 103 007 551	68,00
KRW	–	(36)	–	–	(36)	–
TWD	65 360 509	–	–	–	65 360 509	4,00

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité

Les informations suivantes sur l'analyse de sensibilité des devises constituent une estimation relative du risque et ne visent pas à donner de chiffres précis et exacts. Les calculs sont basés sur les données historiques. Les fluctuations de taux enregistrées à l'avenir, ainsi que les corrélations entre les devises, pourraient varier de manière significative par rapport à celles enregistrées par le passé.

Au 30 avril 2020, si le taux de change entre le dollar américain et d'autres devises avait augmenté ou diminué de 5% (5% également au 30 avril 2019) et si tous les autres facteurs variables étaient restés les mêmes, la hausse ou la baisse de la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables serait la suivante :

30 avril 2020	Barings ASEAN Frontiers Fund	Barings Asia Growth Fund	Barings Australia Fund
AUD	58 948	–	2 505 363
CLP	325	–	–
CNY	–	188 762	–
EUR	989	7	2 322
GBP	11	–	2 675
HKD	88 882	1 956 008	–
IDR	3 268 915	107 624	–
INR	–	458 293	–
KRW	–	581 680	–
MYR	1 374 628	72 792	–
PHP	987 954	66 918	–
SGD	3 282 883	26 694	–
THB	3 309 418	160 655	–
TWD	–	585 228	–
VND	836 361	33 570	–

30 avril 2020	Barings Europa Fund	Barings Hong Kong China Fund
CHF	325 617	–
CNY	–	10 647 493
EUR	741 767	505
GBP	208 671	3
HKD	–	42 608 290
KRW	–	(2)
NOK	20 371	–
SEK	27 172	–
TWD	–	3 076 324

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité (suite)

30 avril 2019	Barings ASEAN Frontiers Fund	Barings Asia Growth Fund	Barings Australia Fund
AUD	–	–	3 407 378
CLP	928	–	–
CNY	–	173 409	–
EUR	(767)	(684)	1 397
GBP	434	–	421
HKD	258 042	1 783 175	–
IDR	5 052 375	145 764	–
INR	–	636 001	–
KRW	–	605 755	–
MYR	1 433 111	18 261	–
PHP	2 278 414	47 904	–
SGD	5 031 723	119 757	–
THB	4 082 297	137 326	–
TWD	–	607 181	–
VND	1 165 396	60 449	–

30 avril 2019	Barings Europa Fund	Barings Hong Kong China Fund
AUD	–	–
CAD	–	–
CHF	330 391	–
CLP	–	633
CNY	–	7 499 421
EUR	1 156 428	(3 310)
GBP	427 053	91
HKD	–	55 150 378
HUF	–	–
JPY	–	–
KRW	–	(2)
MXN	–	–
NZD	–	–
PLN	–	–
SEK	56 749	–
TWD	–	3 268 025
ZAR	–	–

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Risque de taux d'intérêt

Dans la norme FRS 102, ce risque est défini comme « le risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché ».

Le Barings Global Bond Fund détient des titres de créance à taux fixe, qui sont exposés au risque de taux d'intérêt lié à la juste valeur, en vertu duquel la valeur de ces titres peut fluctuer en fonction des variations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Tous les autres actifs et passifs financiers détenus par les Fonds, à l'exception des liquidités et des soldes et découverts bancaires, ne sont pas directement exposés au risque de taux d'intérêt. Les Fonds sont exposés au risque de taux d'intérêt sur les intérêts versés sur leurs liquidités et soldes bancaires et payés sur les découverts. Cette exposition n'est pas jugée significative.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

Les risques liés aux taux d'intérêt sont gérés par le Gestionnaire d'investissement, dont la gestion du risque lié aux taux d'intérêt est surveillée par le biais d'analyses régulières de la performance avec les gérants senior, ainsi que par le biais d'analyses mensuelles par les pairs, avec les gérants senior, concernant le positionnement. Chaque gérant est autorisé à initier des opérations obligataires, dans le respect de limites prédéterminées.

La sensibilité du Barings Global Bond Fund aux fluctuations des taux d'intérêt est incluse dans l'analyse par la VaR aux pages 48-62.

Risque lié aux prix du marché

Le risque lié aux prix du marché est défini dans la norme comptable FRS 102 comme « le risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison des fluctuations des cours en vigueur sur le marché concerné ».

Les actifs des Fonds comprennent principalement des titres de participation, à l'exception de ceux du Barings Global Bond Fund qui comprennent des obligations, des contrats à terme normalisés et des contrats de change à terme de gré à gré. La valeur de ces instruments dépendant des forces de marché, il est possible que les cours évoluent dans une direction défavorable pour la performance des Fonds. Les Fonds ont imposé des restrictions diverses sur les investissements, définies dans le prospectus du Fonds commun, qui limitent leur exposition aux fluctuations défavorables du cours d'un actif financier donné.

Conformément aux politiques des Fonds, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement leurs positions et fournit des rapports réguliers aux Administrateurs de la Société de gestion, qui analysent les informations concernant les expositions globales des Fonds fournies par le Gestionnaire d'investissement lors de ses réunions périodiques.

Le Gestionnaire d'investissement utilise trois techniques différentes afin d'optimiser le processus de gestion des risques : surveillance de la conformité et des limites quantitatives, prévention de tout dépassement des limites et suivi des opérations. Ces techniques lui permettent de vérifier que les Fonds respectent les restrictions stipulées dans le prospectus, ainsi que la Réglementation sur les OPCVM qui régit les Fonds.

Parallèlement, le Gestionnaire d'investissement gère l'exposition du portefeuille au risque de fluctuation défavorable du niveau général des cours du marché, déterminé par les forces de marché, en appliquant son strict processus de gestion des risques, qui inclut des systèmes et des technologies permettant de surveiller quotidiennement le risque de marché global et les risques liés aux positions individuelles. Ces forces de marché incluent l'impact de la pandémie de Covid-19, dont la durée et les véritables conséquences sont encore incertaines. Le Gestionnaire d'investissement procède désormais à un test de résistance quotidien relatif à la Covid-19. Ce test de scénario utilise les niveaux des facteurs de risque en vigueur au 31 décembre 2019, leur applique un « choc » correspondant aux niveaux du 31 mars 2020 puis réévalue la position.

Analyse de sensibilité

Les informations suivantes sur l'analyse de sensibilité des prix constituent une estimation relative du risque et ne visent pas à donner de chiffres précis et exacts. Les calculs sont basés sur les données historiques. Les fluctuations de prix enregistrées à l'avenir pourraient varier de manière significative par rapport à celles enregistrées par le passé.

Une hausse ou une baisse de 5% des prix des investissements au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019 aurait fait augmenter ou diminuer la valeur des investissements évalués à leur juste valeur par le compte de résultat, comme suit :

Fonds	30 avril 2020	30 avril 2019
Barings ASEAN Frontiers Fund	14 249 121 USD	19 794 512 USD
Barings Asia Growth Fund	4 446 711 USD	4 765 884 USD
Barings Australia Growth Fund	2 463 634 USD	3 389 179 USD
Barings Europa Fund	1 319 521 USD	1 970 514 USD
Barings Hong Kong China Fund	74 367 179 USD	81 656 416 USD

Risque de liquidité

Dans la norme FRS 102, le risque de liquidité est défini comme « le risque qu'une entité ait du mal à acquitter les obligations inhérentes aux passifs financiers réglés par livraison d'espèces ou d'autres actifs financiers ».

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de liquidité (suite)

Les Fonds sont exposés au rachat en espèces quotidien des Parts. Toutefois, la Société de gestion peut, avec l'approbation du Dépositaire, limiter le nombre des Parts de toute Classe pouvant être réalisées lors d'un jour de transaction donné à 10% du nombre total des Parts de cette Classe alors en circulation. Dans certains cas, elle peut également, avec l'approbation du Dépositaire, suspendre temporairement le droit des porteurs de Parts de demander la réalisation des Parts d'une Classe donnée, et/ou retarder le versement des produits d'une telle réalisation.

Les Fonds investissent la majeure partie de leurs actifs dans des valeurs mobilières et autres instruments négociés sur un marché actif et considérés comme « liquides » dans la mesure où ils peuvent facilement être vendus si des capitaux sont nécessaires pour payer les rachats ou acquitter les dépenses.

Conformément à la politique des Fonds, le Gestionnaire d'investissement surveille quotidiennement leur liquidité et fournit des rapports réguliers aux Administrateurs de la Société de gestion, qui analysent les informations fournies par le Gestionnaire d'investissement lors de ses réunions périodiques concernant les expositions significatives des Fonds.

Un découvert bancaire est disponible auprès de The Northern Trust Company (« TNTC »). TNTC a mis une ligne de crédit multi-devises « non engagée » à la disposition des Fonds. Durant l'exercice clos le 30 avril 2020, les fonds Barings ASEAN Frontiers Fund, Barings Europa Fund et Barings Hong Kong China Fund ont utilisé cette ligne (idem au 30 avril 2019).

Le tableau des pages suivantes ventile les instruments financiers dérivés des Fonds devant être réglés en brut selon les tranches d'échéance appropriées, en fonction de la période restante entre l'état de la situation financière et l'échéance du contrat.

Au 30 avril 2020

Barings ASEAN Frontiers Fund	Moins de 1 mois	1-3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passif	USD	USD	USD	USD
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	–	185 865	–	185 865
- Sorties	–	(197 632)	–	(197 632)
À payer pour les rachats d'Actions du Fonds	(216 380)	–	–	(216 380)
Autres dépenses et charges à payer	(2 842 649)	–	–	(2 842 649)
Actif net attribuable aux porteurs d'Actions rachetables	–	(284 185 412)	–	(284 185 412)
Total	(3 059 029)	(284 197 179)	–	(287 256 208)
Barings Hong Kong China Fund	Moins de 1 mois	1-3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passif	USD	USD	USD	USD
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	–	922	–	922
- Sorties	–	(924)	–	(924)
À payer pour les rachats d'Actions du Fonds	(1 524 902)	–	–	(1 524 902)
Autres dépenses et charges à payer	(2 115 959)	–	–	(2 115 959)
Actif net attribuable aux porteurs d'Actions rachetables	–	(1 488 667 746)	–	(1 488 667 746)
Total	(3 640 861)	(1 488 667 748)	–	(1 492 308 609)

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de liquidité (suite)

Au 30 avril 2020 (suite)

Barings Global Bond Fund*	Moins de 1 mois	1-3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passif	USD	USD	USD	USD
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	16 668 192	-	-	16 668 192
- Sorties	(16 992 603)	-	-	(16 992 603)
À payer pour les rachats d'Actions du Fonds	(62 673)	-	-	(62 673)
Autres dépenses et charges à payer	(70 489)	-	-	(70 489)
Actif net attribuable aux porteurs d'Actions rachetables	-	(72 377 921)	-	(72 377 921)
Total	(457 573)	(72 377 921)	-	(72 835 494)

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Au 30 avril 2019

Barings ASEAN Frontiers Fund	Moins de 1 mois	1-3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passif	USD	USD	USD	USD
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	2 253 689	-	-	2 253 689
- Sorties	(2 269 338)	-	-	(2 269 338)
À payer pour les rachats d'Actions du Fonds	(350 061)	-	-	(350 061)
Autres dépenses et charges à payer	(741 155)	-	-	(741 155)
Actif net attribuable aux porteurs d'Actions rachetables	-	(397 157 265)	-	(397 157 265)
Total	(1 106 865)	(397 157 265)	-	(398 264 130)

Barings Hong Kong China Fund	Moins de 1 mois	1-3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passif	USD	USD	USD	USD
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	12 702	-	-	12 702
- Sorties	(12 737)	-	-	(12 737)
À payer pour les rachats d'Actions du Fonds	(2 668 483)	-	-	(2 668 483)
Autres dépenses et charges à payer	(3 248 820)	-	-	(3 248 820)
Actif net attribuable aux porteurs d'Actions rachetables	-	(1 631 811 336)	-	(1 631 811 336)
Total	(5 937 338)	(1 631 811 336)	-	(1 637 728 674)

Barings Global Bond Fund*	Moins de 1 mois	1-3 mois	Plus de 3 mois	Total
Passif	USD	USD	USD	USD
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts				
- Entrées	52 257 172	-	-	52 257 172
- Sorties	(52 317 887)	-	-	(52 317 887)
À payer pour les rachats d'Actions du Fonds	(35 487)	-	-	(35 487)
Autres dépenses et charges à payer	(100 661)	-	-	(100 661)
Actif net attribuable aux porteurs d'Actions rachetables	-	(71 332 884)	-	(71 332 884)
Total	(196 863)	(71 332 884)	-	(71 529 747)

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de crédit

Dans la norme FRS 102, le risque de crédit est défini comme « le risque pour une partie à un instrument financier d'engendrer une perte financière pour l'autre partie en cas de non-respect d'une obligation ».

Les positions/titres des Fonds étant principalement des titres de participation, ceux-ci ne sont pas directement exposés au risque de crédit sur ces positions, à l'exception du Barings Global Bond Fund dont les participations comprennent des obligations et qui, par conséquent, est directement exposé au risque de crédit.

Déclaration relative au risque de crédit

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (« NTFSIL »), Dépositaire officiel du Fonds commun, est chargé de la conservation des actifs. NTFSIL a nommé The Northern Trust Company (« TNTC ») comme sous-conservateur mondial. NTFSIL et TNTC sont des filiales détenues à 100% par Northern Trust Corporation (« NTC »). À la fin de l'exercice (30 avril 2020), NTC jouissait d'une note de crédit à long terme de A+ de la part de Standard & Poor's.

TNTC (en tant que sous-conservateur mondial de NTFSIL) ne nomme pas de sous-conservateurs externes aux États-Unis, au Royaume-Uni, en Irlande ou au Canada. Toutefois, sur tous les autres marchés, TNTC nomme des sous-conservateurs externes locaux.

NTFSIL, dans l'exécution de ses fonctions de dépositaire, vérifie la détention par le Fonds commun d'actifs classés dans la catégorie des « autres actifs » (selon la définition de l'article 22, paragraphe 5, de la Directive UCITS V 2014/91/UE), en déterminant si le Fonds commun détient le titre de propriété, en fonction d'informations ou de documents fournis par le Fonds ou, le cas échéant, de preuves externes.

TNTC, dans l'exécution de ses fonctions de dépositaire délégué, détient en conservation (i) tous les instruments financiers pouvant être enregistrés dans un compte d'instruments financiers inscrit dans les registres de TNTC et (ii) tous les instruments financiers pouvant être physiquement livrés à TNTC. TNTC veille à ce que tous les instruments financiers (détenus sur un compte d'instruments financiers inscrit dans les registres de TNTC) soient détenus sur des comptes séparés au nom du Fonds concerné, soient clairement identifiés comme appartenant au Fonds concerné et soient séparés des actifs pour compte propre de TNTC, de NTFSIL et de NTC.

En outre, TNTC, en tant que banquier, détient des liquidités en dépôt pour les Fonds. Ces liquidités sont inscrites à l'état de la situation financière de TNTC. En cas d'insolvabilité de TNTC, conformément aux pratiques bancaires habituelles, le Fonds commun aurait le statut de créancier chirographaire de TNTC dans le cadre de tout dépôt de liquidités.

L'insolvabilité de NTFSIL et/ou de l'un de ses agents et/ou de l'une de ses filiales peut engendrer un retard dans l'application des droits des Fonds relatifs à leurs actifs.

Ce risque est géré par la Partie responsable, qui surveille la qualité de crédit et la situation financière du Dépositaire, ainsi que par le Dépositaire, qui surveille la qualité de crédit et la situation financière de ses sous-conservateurs.

Northern Trust revoit régulièrement son réseau de sous-conservateurs afin d'assurer que les clients profitent du fournisseur le plus efficace, le plus solvable et le plus rentable dans chaque pays.

Le Gestionnaire d'investissement analyse la concentration des risques de crédit toutes les deux semaines. Toutes les expositions au risque de crédit sont surveillées par le comité de Baring Asset Management Limited responsable du risque de crédit des contreparties et sont soumises à la politique de risque de crédit des contreparties de Baring Asset Management Limited (CCP de l'anglais « Counterparty Credit Policy »). Baring Asset Management Limited exige une note de crédit Dunn and Bradstreet d'au moins « 3 », mais évite aussi activement les entités dont la note S&P est inférieure à AA-, même si la note D&B est égale ou supérieure à 3. La CCP doit impérativement être respectée. Tout changement d'une note engendrant un écart par rapport à la CCP est traité immédiatement, sans exception. Par exemple, les demandes d'introduction en bourse dépendent de la note de crédit de l'entité à l'état de la situation financière de laquelle le fonds y investissant sera exposé suite à la demande. Si aucune note appropriée n'est appliquée, Baring Asset Management Limited exige que les fonds soient versés sur des comptes clients séparés les uns des autres afin d'éviter toute exposition non autorisée par la CCP. Les Fonds minimisent la concentration du risque de crédit en effectuant des transactions avec un grand nombre de contreparties réglementées, sur des places boursières reconnues et réputées.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

8. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de crédit (suite)

Le risque de crédit lié aux produits à recevoir d'opérations non encore réglées est considéré comme minime en raison du court délai de règlement concerné. Le risque maximal des opérations non encore réglées correspond aux sommes présentées dans l'état de la situation financière. Il n'y avait pas d'actifs en souffrance ou dépréciés au 30 avril 2020, à l'exception de Tungda Innovative Lighting au sein du Barings Hong Kong China Fund, comme indiqué dans les relevés de portefeuille (30 avril 2019 : Tungda Innovative Lighting au sein du Barings Hong Kong China Fund).

Les Fonds sont exposés au risque de contrepartie relatif aux parties avec lesquelles ils font des opérations, et subissent le risque d'un défaut de règlement. Les Fonds minimisent la concentration du risque de crédit en effectuant des transactions avec un grand nombre de clients et de contreparties sur des bourses reconnues et réputées. Les Fonds peuvent effectuer des opérations avec des contreparties hors cote, y compris avec des contreparties à des instruments dérivés négociés de gré à gré, dans le cadre desquelles une marge (ou garantie) est déposée ou perçue par le Fonds avec la contrepartie, ne relevant pas du contrôle du Dépositaire ou des agents du Dépositaire.

L'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables, présenté à la juste valeur des investissements, des liquidités et des produits à recevoir liés aux valeurs mobilières, et exposé au risque de crédit à la fin de l'exercice, est le suivant :

Fonds	30/04/2020 USD	30/04/2019 USD
Barings ASEAN Frontiers Fund	287 245 670	398 265 367
Barings Asia Growth Fund	93 688 778	96 992 456
Barings Australia Fund	50 581 356	68 338 004
Barings Europa Fund	26 483 047	39 615 910
Barings Hong Kong China Fund	1 492 308 575	1 637 531 784

Au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019, l'exposition du Barings Global Bond Fund au risque de crédit était la suivante :

Portefeuille par tranche de crédit

Note

Titres de la catégorie Investment Grade
Titres inférieurs à la catégorie Investment Grade

Barings Global Bond Fund*
95,29%
4,71%
100,00%

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Pour l'exercice clos le 30 avril 2019

Portefeuille par tranche de crédit

Note

Titres de la catégorie Investment Grade
Titres inférieurs à la catégorie Investment Grade

Barings Global Bond Fund*
99,62%
0,38%
100,00%

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

9. Hiérarchie de la juste valeur

La norme comptable FRS 102 exige des Fonds qu'ils classent les évaluations de juste valeur selon une hiérarchie reflétant l'importance des données utilisées pour faire ces évaluations. La hiérarchie de la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 – Prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques ;
- Niveau 2 – Données autres que les prix cotés du niveau 1 qui peuvent être observées pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (en tant que prix) soit indirectement (à partir des prix) ;
- Niveau 3 – Données relatives à l'actif ou au passif concerné qui ne sont pas basées sur des données de marché observables (données non observables).

Le niveau dans lequel une évaluation de juste valeur est classée dans sa totalité correspond au plus bas niveau des données jugées importantes pour évaluer la juste valeur dans sa totalité. À ces fins, l'importance d'une donnée est déterminée par rapport à l'évaluation de la juste valeur dans sa totalité. Si une juste valeur est évaluée en fonction de données observables devant être ajustées de manière significative en fonction de données non observables, cette évaluation est classée dans le niveau 3. Pour déterminer l'importance de telle ou telle donnée dans l'évaluation d'une juste valeur dans sa totalité, il est nécessaire d'émettre des jugements basés sur des caractéristiques spécifiques à l'actif ou au passif concerné.

Pour déterminer si une donnée est observable ou non, la Société de gestion émet des jugements significatifs. Elle considère comme données observables les données de marché qui sont facilement obtenues, régulièrement communiquées ou mises à jour, fiables et vérifiables, non propriétaires et fournies par des sources indépendantes activement impliquées sur le marché concerné.

Les tableaux suivants ventilent les actifs et passifs financiers du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie de la juste valeur.

Au 30 avril 2020

Barings ASEAN Frontiers Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	231 073 502	43 286 908	–	274 360 410
Fonds de placement	–	10 622 001	–	10 622 001
Warrants	–	31 789	–	31 789
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	91 911	–	91 911
	231 073 502	54 032 609	–	285 106 111

Passifs financiers

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(11 767)	–	(11 767)
	–	(11 767)	–	(11 767)

Total	231 073 502	54 020 842	–	285 094 344
--------------	--------------------	-------------------	----------	--------------------

Barings Asia Growth Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	85 744 999	3 189 224	–	88 934 223
	85 744 999	3 189 224	–	88 934 223

Barings Australia Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	48 582 419	–	–	48 582 419
Fonds de placement	–	690 262	–	690 262
Total	48 582 419	690 262	–	49 272 681

Barings Europa Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	25 842 784	–	–	25 842 784
Fonds de placement	–	547 627	–	547 627
	25 842 784	547 627	–	26 390 411

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

9. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Au 30 avril 2020 (suite)

Barings Hong Kong China Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	1 470 471 581	–	–	1 470 471 581
Fonds de placement	–	16 872 000	–	16 872 000
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	65	–	65
	1 470 471 581	16 872 065	–	1 487 343 646

Passifs financiers

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(2)	–	(2)
	–	(2)	–	(2)

Total

	1 470 471 581	16 872 063	–	1 487 343 644
--	----------------------	-------------------	----------	----------------------

Barings Global Bond Fund*

Actifs financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	USD	USD	USD	USD
Titres à taux fixe	–	68 481 891	–	68 481 891
Contrats à terme normalisés ouverts	78 320	–	–	78 320
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	1 431 389	–	1 431 389
	78 320	69 913 280	–	69 991 600

Passifs financiers

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(324 411)	–	(324 411)
	–	(324 411)	–	(324 411)

Total

	78 320	69 588 869	–	69 667 189
--	---------------	-------------------	----------	-------------------

Les actions de niveau 1 du Barings Asia Growth Fund, du Barings Australia Fund et du Barings Hong Kong China Fund incluent des actions assorties d'un ajustement de la juste valeur. L'ajustement de la juste valeur est déterminé en fonction de la variation des contrats à terme normalisés sur indice entre la clôture des opérations sur le marché et le moment de l'évaluation du Fonds. Pour de plus amples informations sur les investissements, voir le tableau des investissements.

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Au 30 avril 2019

Barings ASEAN Frontiers Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	323 128 239	68 720 009	–	391 848 248
Fonds de placement	–	4 042 001	–	4 042 001
Warrants	–	41 421	–	41 421
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	1 305	–	1 305
	323 128 239	72 804 736	–	395 932 975

Passifs financiers

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(16 955)	–	(16 955)
	–	(16 955)	–	(16 955)

Total

	323 128 239	72 787 781	–	395 916 020
--	--------------------	-------------------	----------	--------------------

Barings Asia Growth Fund

Actifs financiers	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	USD	USD	USD	USD
Actions	90 204 872	2 740 654	–	92 945 526
Fonds de placement	–	2 372 154	–	2 372 154
	90 204 872	5 112 808	–	95 317 680

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

9. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Au 30 avril 2019 (suite)

Barings Australia Fund

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	67 660 064	–	–	67 660 064
Fonds de placement	–	123 519	–	123 519
Total	67 660 064	123 519	–	67 783 583

Barings Europa Fund

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	39 303 289	–	–	39 303 289
Fonds de placement	–	107 007	–	107 007
Total	39 303 289	107 007	–	39 410 296

Barings Hong Kong China Fund

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Actions	1 609 893 008	–	–	1 609 893 008
Fonds de placement	–	23 235 318	–	23 235 318
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	–	–	–
Total	1 609 893 008	23 235 318	–	1 633 128 326

Passifs financiers

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(35)	–	(35)
	–	(35)	–	(35)
Total	1 609 893 008	23 235 283	–	1 633 128 291

Barings Global Bond Fund*

	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Actifs financiers				
Titres à taux fixe	–	70 197 129	–	70 197 129
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	287 106	–	287 106
	–	70 484 235	–	70 484 235

Passifs financiers

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	–	(347 822)	–	(347 822)
	–	(347 822)	–	(347 822)
Total	–	70 136 413	–	70 136 413

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Le tableau suivant rapproche les variations de la juste valeur des participations du Fonds classées dans le niveau 3 pour l'exercice clos le 30 avril 2019.

Barings Asia Growth Fund

	30 avril 2019 Niveau 3 USD
Valeur à l'ouverture	2 140 941
Ventes	(2 032 659)
Perte réalisée	(16 981)
Fluctuations de la perte latente	(91 301)
Valeur à la clôture	–

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

9. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Au 30 avril 2019 (suite)

Barings Hong Kong China Fund

	30 avril 2019
	Niveau 3
	USD
Valeur à l'ouverture	10 796 361
Ventes	(17 787 298)
Perte réalisée	(83 632)
Fluctuations du gain latent	7 074 569
Valeur à la clôture	<u><u>-</u></u>

Au 30 avril 2020, il n'y avait aucun transfert depuis le niveau 1 vers le niveau 3 au sein du Barings Hong Kong China Fund (idem au 30 avril 2019). Le 30 avril 2019, les participations du Barings Asia Growth Fund sur ZTE ont été transférées hors du niveau 3.

Aucun transfert n'a eu lieu du niveau 1 au niveau 2 ou du niveau 2 au niveau 1 durant l'exercice clos le 30 avril 2020 ou l'exercice clos le 30 avril 2019. Au 30 avril 2020 et au 30 avril 2019, aucun actif ou passif financier n'était classé dans le niveau 3.

Tout transfert effectué entre différents niveaux, le cas échéant, intervient à la fin de l'exercice.

Les liquidités, qui comprennent les dépôts conservés auprès des banques et d'autres investissements à court terme sur un marché actif, sont classées dans le niveau 1. Tous les produits à recevoir et les créances à payer sont classés dans le niveau 2.

10. Gestion efficace du portefeuille

Les Fonds peuvent utiliser des instruments financiers dérivés à des fins de gestion efficace du portefeuille. La gestion efficace du portefeuille aux fins de laquelle le Fonds commun compte utiliser des instruments financiers dérivés inclut la réduction des risques, la réduction des coûts et la génération de capital ou de revenus supplémentaires au sein du Fonds concerné, selon un niveau de risque approprié, en tenant compte du profil de risque du Fonds et des dispositions générales de la réglementation sur les OPCVM. Le Fonds commun peut utiliser différents types d'instruments dérivés à ces fins, incluant sans s'y limiter les contrats à terme de gré à gré, les contrats à terme normalisés, les options, les swaps (incluant sans s'y limiter les swaps de rendement total, les swaps de défaut de crédit et les swaps de taux d'intérêt) et les contrats sur différence.

Surveillance de l'exposition globale

La méthode utilisée pour déterminer l'exposition globale du Barings Global Bond Fund est la VaR (valeur en risque). La VaR est calculée quotidiennement avec RiskMetrics (l'un des plus grands fournisseurs de logiciels de gestion des risques).

Les Fonds Barings ASEAN Frontiers Fund, Barings Asia Growth Fund, Barings Australia Fund, Barings Europa Fund et Barings Hong Kong China Fund ont utilisé l'approche par les engagements pour calculer leur exposition globale, comme indiqué de façon détaillée dans le processus de gestion du risque du Gestionnaire d'investissement.

S'agissant des contrats de change à terme de gré à gré, l'approche par les engagements a consisté à convertir la position sur ces contrats en une position équivalente en fonction de la valeur de marché de l'actif sous-jacent. Les instruments financiers dérivés étant utilisés à des fins de couverture, l'exposition à ces instruments a été calculée puis compensée par rapport à l'instrument couvert. L'exposition globale est calculée quotidiennement.

L'exposition globale d'un Fonds ne saurait en aucun cas dépasser 100% de sa Valeur d'inventaire nette.

S'agissant de la VaR relative : la VaR du Fonds est indiquée en tant que pourcentage de la VaR du comparateur de performance ou du portefeuille de référence afin d'assurer que le chiffre relatif ne dépasse pas une limite interne donnée. Cette limite est inférieure à un multiple de deux (ou 200%) de la VaR du comparateur de performance ou du portefeuille de référence.

S'agissant de la VaR absolue : la VaR du Fonds est indiquée en tant que pourcentage de la valeur d'inventaire nette des Fonds et est surveillée afin de vérifier qu'elle ne dépasse pas une limite interne donnée. Cette limite est inférieure à 20%.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

10. Gestion efficace du portefeuille (suite)

Nom du Fonds	VaR relative du Fonds durant l'exercice passé					Comparateur de performance ou portefeuille de référence
	30 avril 2020	30 avril 2019	Plus bas niveau	Plus haut niveau	Moyenne	
Barings Global Bond Fund	147,96%	117,26%	94,76%	152,19%	122,70%	FTSE WGBI

Nom du Fonds	VaR absolue durant l'exercice passé					
	30 avril 2020	30 avril 2019	Plus bas niveau	Plus haut niveau	Moyenne	
Barings Global Bond Fund	10,39%	2,18%		2,02%	10,58%	3,95%
FTSE WGBI	7,02%	1,86%		1,80%	7,06%	3,11%

L'analyse par la VaR présente des inconvénients, notamment :

- La méthode est basée sur des données historiques et ne peut tenir compte du fait que les fluctuations futures des cours, les corrélations entre différents marchés et les niveaux de liquidité de marchés en difficulté peuvent n'avoir aucun lien avec les tendances historiques ; et
- La VaR représente un point dans le temps et ne reflète pas nécessairement le profil de risque des Fonds à tout moment autre que la date et l'heure du calcul.

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

11. VIN des Parts de participation rachetables

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings ASEAN Frontiers Fund	284 185 412 USD	397 157 265 USD	459 293 017 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD dis.	172,83 USD	214,73 USD	226,02 USD
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A AUD couverte cap.	190,43 AUD	242,09 AUD	255,75 AUD
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A EUR dis.	158,92 EUR	191,54 EUR	186,88 EUR
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A GBP dis.	138,26 GBP	165,16 GBP	164,80 GBP
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A EUR cap.	81,67 EUR	–	–
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A RMB couverte cap.	1 258,37 RMB	1 556,30 RMB	1 620,87 RMB
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD cap.	180,64 USD	222,64 USD	233,16 USD
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I EUR cap.	173,44 EUR	205,94 EUR	198,54 EUR
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I GBP cap.	151,71 GBP	178,53 GBP	176,01 GBP
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I USD cap.	194,94 USD	238,61 USD	248,16 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Asia Growth Fund	93 523 454 USD	96 427 714 USD	146 233 088 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Asia Growth Fund - Classe A USD dis.	92,86 USD	94,87 USD	103,25 USD
Barings Asia Growth Fund - Classe A EUR dis.	85,36 EUR	84,61 EUR	85,36 EUR
Barings Asia Growth Fund - Classe A GBP dis.	74,22 GBP	72,91 GBP	75,23 GBP
Barings Asia Growth Fund - Classe I GBP cap.	76,65 GBP	74,61 GBP	76,48 GBP
Barings Asia Growth Fund - Classe I USD cap.	95,87 USD	97,06 USD	104,97 USD
Barings Asia Growth Fund - Classe I EUR cap.	88,16 EUR	86,57 EUR	86,83 EUR
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Australia Fund	49 892 887 USD	68 173 737 USD	78 604 362 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Australia Fund - Classe A USD dis.	95,08 USD	117,68 USD	116,88 USD
Barings Australia Fund - Classe A AUD dis.	145,26 AUD	166,85 AUD	154, 82 AUD
Barings Australia Fund - Classe A EUR dis.	87,39 EUR	104,94 EUR	96,61 EUR
Barings Australia Fund - Classe A GBP dis.	76,01 GBP	90,45 GBP	85,16 GBP
Barings Australia Fund - Classe I GBP cap.	90,33 GBP	104,51 GBP	95,69 GBP
Barings Australia Fund - Classe I USD cap.	113,00 USD	135,95 USD	131,32 USD

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

11. VIN des Parts de participation rachetables (suite)

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Europa Fund	26 389 514 USD	39 337 424 USD	59 843 694 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Europa Fund - Classe A USD dis.	45,44 UAD	55,69 USD	61,23 USD
Barings Europa Fund - Classe A EUR dis.	41,77 EUR	49,67 EUR	50,62 EUR
Barings Europa Fund - Classe C EUR dis.	40,49 EUR	48,15 EUR	49,41 EUR
Barings Europa Fund - Classe C USD dis.	44,13 USD	54,11 USD	59,90 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Hong Kong China Fund	1 488 667 746 USD	1 631 811 336 USD	1 883 747 130 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD dis.	1 244,25 USD	1 192,64 USD	1 246,01 USD
Barings Hong Kong China Fund - Classe A EUR dis.	1 144,03 EUR	1 063,76 EUR	1 030,17 EUR
Barings Hong Kong China Fund - Classe A GBP dis.	994,28 GBP	916,46 GBP	907,58 GBP
Barings Hong Kong China Fund - Classe A HKD dis.	9 644,02 HKD	9 355,55 HKD	9 779,28 HKD
Barings Hong Kong China Fund - Classe A RMB couverte cap.	8 838,50 RMB	8 474,29 RMB	8 802,34 RMB
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD cap.	1 283,90 USD	1 226,55 USD	1 280,49 USD
Barings Hong Kong China Fund - Classe C EUR dis.	1 064,64 EUR	996,58 EUR	974,17 EUR
Barings Hong Kong China Fund - Classe C USD dis.	1 150,54 USD	1 110,24 USD	1 170,70 USD
Barings Hong Kong China Fund - Classe I GBP cap.	1 057,27 GBP	964,39 GBP	947,71 GBP
Barings Hong Kong China Fund - Classe I USD cap.	1 321,92 USD	1 254,02 USD	1 300,04 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Global Bond Fund*	72 377 921 USD	71 045 776 USD	69 183 117 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Global Bond Fund* - Classe A USD dis.	26,72 USD	25,16 USD	25,44 USD
Barings Global Bond Fund* - Classe A EUR dis.	24,57 EUR	22,44 EUR	21,04 EUR
Barings Global Bond Fund* - Classe A GBP dis.	21,39 GBP	19,37 GBP	18,56 GBP
Barings Global Bond Fund* - Classe I GBP dis.	21,45 GBP	19,43 GBP	18,62 GBP
Barings Global Bond Fund* - Classe I USD cap.	28,70 USD	26,65 USD	26,66 USD

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

12. Taux de change

Les taux de change utilisés dans les états financiers pour convertir en dollar américain sont les suivants :

	Au 30 avril 2020	Au 30 avril 2019
Dollar australien	1,5277	1,4177
Dollar canadien	1,3871	1,3442
Renminbi chinois	7,0593	6,7402
Yuan chinois	7,0521	6,7368
Euro	0,9194	0,8919
Dollar de Hong Kong	7,7509	7,8452
Forint hongrois	324,3185	288,0397
Roupie indienne	75,0950	69,6369
Roupie indonésienne	14 875,0000	14 250,0000
Yen japonais	106,5950	111,3250
Ringgit malaisien	4,3000	4,1345
Peso mexicain	23,7150	19,0030
Dollar néo-zélandais	1,6325	1,4986
Couronne norvégienne	10,2860	8,6284
Peso philippin	50,4100	52,1125
Zloty polonais	4,1706	3,8237
Livre sterling	0,7994	0,7686
Dollar de Singapour	1,4095	1,3608
Rand sud-africain	18,0925	14,3200
Won sud-coréen	1 218,4500	1 168,1500
Couronne suédoise	9,8104	9,4836
Franc suisse	0,9705	1,0193
Dollar taiwanais	29,7365	30,9010
Baht thaïlandais	32,3550	31,9250
Nouveau dong vietnamien	23 429,0000	23 287,5000

13. Commissions en nature

Le Gestionnaire d'investissement paie ses recherches à partir de ses propres comptes. En effet, toute commission versée sur les opérations s'entend sur une base de « simple exécution », c'est-à-dire le coût convenu avec le courtier pour régler l'opération (idem au 30 avril 2019).

14. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de l'exercice clos le 30 avril 2020 et de l'exercice clos le 30 avril 2019.

15. Fiscalité

En vertu de la loi et des pratiques actuellement en vigueur en Irlande, le Fonds commun constitue un organisme de placement conformément à l'article 739B de la loi de consolidation fiscale *Taxes Consolidation Act* de 1997, telle qu'amendée (« la loi de consolidation fiscale »). Par conséquent, ses revenus et gains ne sont pas soumis à l'impôt irlandais.

Cependant, l'impôt irlandais peut s'appliquer lors de la survenue d'un « événement imposable ». Par « événement imposable » il faut entendre toute distribution aux porteurs de Parts ou tout(e) encaissement, rachat, transfert, annulation ou cession réputée d'actions aux fins de la fiscalité irlandaise découlant de la détention d'actions au sein du Fonds commun durant une période de huit ans ou plus, ou toute appropriation ou annulation des actions d'un porteur de Parts effectuée par le Fonds commun afin d'acquitter l'impôt applicable au gain découlant d'un transfert.

Aucun impôt irlandais n'est imposé au sein du Fonds commun sur les événements imposables concernant :

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

6. Fiscalité (suite)

(a) un porteur de Parts qui n'est ni un résident irlandais ni un résident ordinaire d'Irlande à des fins fiscales au moment de l'événement imposable, sous réserve qu'une déclaration appropriée ait été reçue (conformément à l'annexe 2B de la loi de consolidation fiscale) et que le Fonds commun ne soit pas en possession d'informations laissant raisonnablement penser que les informations contenues dans cette déclaration ne sont plus exactes à tous égards importants ; ou

(b) un porteur de Parts qui est un investisseur irlandais exonéré (selon la définition de l'article 739D de la loi de consolidation fiscale).

Les dividendes, intérêts et plus-values éventuellement perçus sur les investissements du Fonds commun peuvent être soumis à des retenues à la source imposées dans le pays où les gains/revenus d'investissement sont perçus, et ces retenues peuvent ne pas être récupérables par le Fonds commun ou ses porteurs de Parts.

En vertu de la loi de finances *Finance Act* de 2010, l'administration fiscale irlandaise peut autoriser un organisme de placement de type « fonds commun » commercialisé en dehors de l'Irlande à verser des paiements à des investisseurs non résidents sans déduire la retenue à la source irlandaise même en l'absence d'une déclaration appropriée, sous réserve que des « mesures équivalentes » soient en place. Tout organisme de placement de type « fonds commun » souhaitant recevoir cette approbation doit en faire la demande par écrit auprès de l'administration fiscale irlandaise, en confirmant le respect des conditions en vigueur.

16. Lignes bancaires

Un découvert bancaire est disponible auprès de The Northern Trust Company (« TNTC »). TNTC a mis une ligne de crédit multi-devises « non engagée » à la disposition des Fonds. Durant l'exercice clos le 30 avril 2020 et durant l'exercice clos le 30 avril 2019, les Fonds ont utilisé cette ligne.

17. Changements importants apportés au Prospectus

Un nouveau prospectus a été publié le 16 août 2019 ; il comporte les changements importants suivants :

- Le Barings International Bond Fund a changé de nom, devenant le Barings Global Bond Fund.
- La politique d'investissement a changé : les investissements étaient auparavant principalement des titres de la catégorie Investment Grade mais peuvent désormais inclure jusqu'à 50% d'investissements inférieurs à la catégorie Investment Grade au sein du Barings Global Bond Fund.
- L'effet de levier brut maximal a changé, passant de 70% à 200% au sein du Barings Global Bond Fund.
- Plus grande flexibilité pour investir dans des actions chinoises A et B, le niveau maximal passant de 10% à 20% au sein de certains Fonds, comme indiqué dans le prospectus.
- Plus grande flexibilité pour utiliser les régimes QFII/RQFII pour les investissements en actions chinoises A, en plus des investissements réalisés par le biais du régime Stock Connect, au sein de certains Fonds, comme indiqué dans le prospectus.
- Accès au marché Mainland China Interbank Bond Market et au régime Bond Connect au sein de certains Fonds, comme indiqué dans le prospectus.
- Mise à jour des informations relatives à la loi allemande *Investmentsteuergesetz* sur l'imposition des investissements au sein de certains Fonds, comme indiqué dans le prospectus.

D'autres changements non importants ont été apportés au Prospectus mais ne sont pas indiqués ci-dessus.

18. Événements importants

COVID-19

Au premier semestre 2020, la propagation de la Covid-19 dans le monde entier a engendré une volatilité importante sur les marchés internationaux. L'ampleur et la durée des perturbations subies par les entreprises en raison de cette pandémie, ainsi que son impact sur les économies du monde, sont toujours incertains. Pour cette raison, le Fonds commun surveille activement la situation et son impact sur les opérations, la comptabilité financière et la déclaration d'informations.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

19. Brexit

Le 23 juin 2016, un référendum s'est déroulé au Royaume-Uni afin de déterminer si le pays allait rester dans l'Union européenne (« UE ») ou la quitter. Les électeurs ont choisi de quitter l'UE. Le Royaume-Uni s'est officiellement retiré de l'UE le 31 janvier 2020, mais continuera de respecter toutes les règles de l'UE jusqu'à la fin de la période transitoire, qui se terminera le 31 décembre 2020, et ses relations commerciales resteront les mêmes jusqu'à cette date.

L'avenir du Royaume-Uni et sa relation avec l'UE sont marqués par des incertitudes, concernant notamment les modalités de tout accord conclu dans le cadre de sa sortie de l'UE et de tout accord conclu quant à sa future relation avec l'UE. Barings continue de se préparer à différents scénarios potentiels. Barings s'est engagé à assurer la continuité des services fournis à ses investisseurs, ainsi qu'à protéger ses activités contre tout obstacle réglementaire et toute barrière à l'accès au marché découlant du Brexit. À cet égard, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« BIFMI ») gardera ses fonctions de Société de gestion du Fonds commun et les Compartiments resteront enregistrés à des fins de distribution dans les juridictions concernées au sein de l'UE et ailleurs. S'agissant des investissements réalisés en Europe, la gestion de portefeuille sera de nouveau déléguée à Baring Asset Management Limited, une entité britannique. Les dépositaires et les agents administratifs des Compartiments sont également des entités de l'UE. En outre, BIFMI, compte tenu de son rôle plus important dans les activités de Barings, a renforcé sa présence à Dublin et recruté localement, à tous les niveaux, pour doter son nouveau bureau en personnel.

Bien que les conséquences à moyen et à long terme du Brexit soient encore incertaines, quel que soit le scénario qui se matérialisera, une hausse de la volatilité à court terme pourrait avoir un impact négatif sur les conditions économiques en général et sur la confiance des entreprises et des consommateurs en particulier, ce qui pourrait alors avoir des retombées négatives généralisées sur la situation politique et économique et sur les marchés. Les conséquences à plus long terme dépendront des conditions de tout accord conclu à l'avenir entre le Royaume-Uni et l'UE. La décision du Royaume-Uni de quitter l'UE pourrait, entre autres, modifier le traitement juridique et fiscal des Fonds et découpler l'instabilité des marchés des actions, des obligations et des devises, notamment en rendant la valeur de la livre sterling ou de l'euro plus volatile.

Il n'est survenu aucun autre événement important durant l'exercice qui, selon les Administrateurs de la Société de gestion, aurait pu avoir un impact sur les états financiers de l'exercice clos le 30 avril 2020.

20. Événements postérieurs au bilan

M. Timothy Schulze a démissionné de son poste d'Administrateur de la Société de gestion à compter du 10 août 2020.

Il n'est survenu aucun autre événement postérieur à la fin de l'exercice qui, selon les Administrateurs de la Société de gestion, aurait pu avoir un impact important sur les présents états financiers de l'exercice clos le 30 avril 2020.

21. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par le Conseil d'administration de la Société de gestion le 20 août 2020.

Barings International Umbrella Fund
Barings ASEAN Frontiers Fund

Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Fonds de placement : 3,74% (30 avril 2019 : 1,02%)			
Irlande : 3,74% (30 avril 2019 : 1,02%)			
1	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	1	0,00
10 622 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	10 622 000	3,74
		10 622 001	3,74
Total des fonds de placement (coût : 10 622 001 USD)		10 622 001	3,74
Actions : 96,54% (30 avril 2019 : 98,66%)			
Chine : 0,63% (30 avril 2019 : 1,30%)			
152 500	Shenzhou International	1 777 648	0,63
Indonésie : 22,91% (30 avril 2019 : 25,37%)			
49 316 800	ACE Hardware Indonesia	5 039 431	1,77
30 978 100	Astra International	8 017 861	2,82
9 346 500	Bank Central Asia	16 242 489	5,72
11 866 800	Bank Negara Indonesia Persero	3 270 849	1,15
42 149 000	Bank Rakyat Indonesia	7 735 581	2,72
16 819 300	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	2 476 253	0,87
6 100 800	Indocement Tunggal Prakarsa	4 778 106	1,68
2 743 500	Indofood CBP Sukses Makmur	1 821 315	0,64
7 500 000	Map Aktif Adiperkasa	1 210 084	0,43
51 076 000	Telekomunikasi Indonesia Persero	12 017 883	4,23
14 464 200	Vale Indonesia	2 499 025	0,88
		65 108 877	22,91
Malaisie : 9,67% (30 avril 2019 : 7,22%)			
554 400	Carlsberg Brewery Malaysia	3 558 475	1,25
8 908 100	Frontken Corp	4 619 782	1,63
6 020 800	Hartalega	10 641 414	3,74
4 411 800	Pentamaster	4 278 420	1,50
2 279 400	ViTrox	4 394 471	1,55
		27 492 562	9,67
Philippines : 6,95% (30 avril 2019 : 11,42%)			
19 680 100	AllHome	2 412 676	0,85
391 460	Ayala	4 519 534	1,59
2 097 590	Bank of the Philippine Islands	2 434 220	0,86
1 206 630	International Container Terminal Services	2 144 695	0,75
6 518 400	SM Prime	4 008 538	1,41
1 697 450	Universal Robina	4 239 416	1,49
		19 759 079	6,95
Singapour : 25,50% (30 avril 2019 : 25,11%)			
5 336 600	CapitaLand Commercial Trust REIT	6 095 726	2,15
1 222 900	DBS	17 317 548	6,09
3 486 080	Mapletree Logistics Trust REIT	4 451 894	1,57
177 638	Sea ADR	9 862 462	3,47
2 851 000	Sheng Siong	2 993 600	1,05
1 500 600	Singapore Technologies Engineering	3 651 691	1,28
3 028 500	Singapore Telecommunications	6 080 635	2,14
917 100	United Overseas Bank	13 234 348	4,66

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net		
Actions : 96,54% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)					
Singapour : 25,50% (30 avril 2019 : 25,11%) (suite)					
927 500	UOL Group	4 494 377	1,58		
381 600	Venture	4 291 139	1,51		
		72 473 420	25,50		
Thaïlande : 25,13% (30 avril 2019 : 22,49%)					
4 505 200	Airports of Thailand	8 667 863	3,05		
16 059 600	Bangkok Dusit Medical Services	10 324 206	3,63		
1 416 300	Carabao Group	3 458 127	1,22		
6 408 500	CP ALL	14 062 850	4,95		
39 762	Fabrinet	2 580 951	0,91		
4 169 800	Hana Microelectronics	3 737 419	1,32		
6 413 700	JMT Network Services PCL	3 548 300	1,25		
7 125 200	KCE Electronics	3 853 840	1,36		
2 683 600	Osotspa	3 442 108	1,21		
11 096 900	Siam Wellness	3 052 462	1,07		
3 562 013	Srisawad PCL	5 917 422	2,08		
6 124 000	Thai Beverage	2 997 914	1,05		
4 987 600	TOA Paint Thailand	5 780 714	2,03		
		71 424 176	25,13		
Vietnam : 5,75% (30 avril 2019 : 5,75%)					
1 008 660	Airports of Vietnam	2 552 970	0,90		
512 000	Saigon Beer Alcohol Beverage	3 562 081	1,25		
644 250	Vietnam Dairy Products	2 722 299	0,96		
2 722 300	Vietnam Engine & Agricultural Machinery	4 415 357	1,56		
575 780	Viettel Post Joint Stock	3 071 941	1,08		
		16 324 648	5,75		
Total des actions (coût : 304 326 860 USD)		274 360 410	96,54		
Warrants : 0,01% (30 avril 2019 : 0,01%)					
183 664	Srisawad PCL	31 789	0,01		
Total des warrants (coût : 0 USD)		31 789	0,01		
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,03% (30 avril 2019 : 0,00%)					
Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
1 765 014 AUD	1 071 709 USD	State Street	15/07/2020	83 852	0,03
108 939 AUD	67 514 USD	State Street	15/07/2020	3 808	0,00
69 631 AUD	44 255 USD	State Street	15/07/2020	1 332	0,00
31 858 AUD	20 141 USD	State Street	15/07/2020	717	0,00
62 672 AUD	40 320 USD	State Street	15/07/2020	711	0,00
15 925 AUD	9 924 USD	State Street	15/07/2020	502	0,00
21 258 AUD	13 546 USD	State Street	15/07/2020	372	0,00
15 537 AUD	9 855 USD	State Street	15/07/2020	317	0,00
3 090 AUD	1 876 USD	State Street	15/07/2020	147	0,00
2 226 AUD	1 377 USD	State Street	15/07/2020	81	0,00
42 136 CNH	5 926 USD	State Street	15/07/2020	33	0,00
1 684 AUD	1 088 USD	State Street	15/07/2020	14	0,00
773 AUD	493 USD	State Street	15/07/2020	13	0,00

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,03% (30 avril 2019 : 0,00%) (suite)

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent USD	% de l'actif net
1 957 AUD	1 273 USD	State Street	15/07/2020	9	0,00
500 AUD	326 USD	State Street	15/07/2020	2	0,00
1 811 CNH	256 USD	State Street	15/07/2020	1	0,00
Gain latent total sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				91 911	0,03
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				285 106 111	100,32

Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,00% (30 avril 2019 : 0,00%)

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Perte latente (USD)	% de l'actif net
94 186 USD	155 140 AUD	State Street	15/07/2020	(7 385)	0,00
38 942 USD	63 099 AUD	State Street	15/07/2020	(2 369)	0,00
36 168 USD	57 340 AUD	State Street	15/07/2020	(1 372)	0,00
13 845 USD	22 020 AUD	State Street	15/07/2020	(572)	0,00
1 502 USD	2 382 AUD	State Street	15/07/2020	(58)	0,00
148 USD	234 AUD	State Street	15/07/2020	(5)	0,00
80 USD	125 AUD	State Street	15/07/2020	(2)	0,00
146 USD	1 038 CNH	State Street	15/07/2020	(1)	0,00
209 USD	1 481 CNH	State Street	15/07/2020	(1)	0,00
2 808 CNH	398 USD	State Street	15/07/2020	(1)	0,00
1 719 CNH	244 USD	State Street	15/07/2020	(1)	0,00
Perte latente totale sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				(11 767)	0,00
Total des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				(11 767)	0,00
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat				285 094 344	100,32
Découvert bancaire				(522 438)	(0,18)
Autres passifs nets				(386 495)	(0,14)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables				284 185 412	100,00

Analyse de l'actif total

	% de l'actif total*
Dépôts auprès d'établissements de crédit	3,70
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu	95,52
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,04
Autres actifs	0,74
Total	100,00

* Calcul basé sur l'actif total du Fonds (hors passifs). Ce récapitulatif est obligatoire pour les OPCVM.

Barings International Umbrella Fund

Barings Asia Growth Fund

Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Fonds de placement : 0,00% (30 avril 2019 : 2,46%)			
Chine : 0,00% (30 avril 2019 : 2,46%)			
Actions : 95,09% (30 avril 2019 : 96,39%)			
Chine : 41,47% (30 avril 2019 : 38,52%)			
323 948	Alibaba*	8 401 558	8,98
2 377 000	China Construction Bank*	1 977 719	2,12
57 782	China International Travel Service	747 312	0,80
319 000	China Merchants Bank*	1 560 155	1,67
664 000	China Resources Cement*	917 858	0,98
318 000	China Resources Land*	1 331 290	1,42
2 764 000	China Tower*	633 149	0,68
11 000	Kweichow Moutai	1 972 249	2,11
564 000	Li Ning*	1 815 416	1,94
105 454	Luxshare Precision Industry	706 731	0,76
101 400	Meituan Dianping*	1 385 650	1,48
220 500	Ping An Insurance Group of China*	2 313 584	2,47
666 000	Shenzhen Expressway*	774 200	0,83
113 800	Shenzhou International*	1 353 595	1,45
313 000	Shimao Property*	1 289 754	1,38
149 200	STO Express	348 943	0,37
77 000	Sunny Optical Technology*	1 116 083	1,19
32 476	TAL Education ADR	1 794 624	1,92
152 000	Tencent*	8 344 455	8,92
		38 784 325	41,47
Hong Kong : 7,17% (30 avril 2019 : 9,25%)			
338 400	AIA*	3 205 380	3,43
195 000	Galaxy Entertainment*	1 295 132	1,38
37 700	Hong Kong Exchanges & Clearing*	1 250 720	1,34
68 000	Sun Hung Kai Properties*	952 509	1,02
		6 703 741	7,17
Inde : 9,80% (30 avril 2019 : 12,56%)			
76 787	Bandhan Bank	268 261	0,29
143 650	HCL Technologies	1 039 762	1,11
134 336	HDFC Bank	1 792 101	1,91
32 854	Hindustan Unilever	960 311	1,03
60 272	Larsen & Toubro	720 383	0,77
37 007	PI Industries	783 334	0,84
132 741	Reliance Industries	2 591 362	2,77
104 385	SBI Life Insurance	1 010 350	1,08
		9 165 864	9,80
Indonésie : 2,30% (30 avril 2019 : 3,03%)			
4 138 800	Ace Hardware Indonesia	422 923	0,45
3 049 200	Astra International	789 205	0,84
5 123 700	Bank Rakyat Indonesia	940 349	1,01
		2 152 477	2,30
Malaisie : 1,55% (30 avril 2019 : 0,38%)			
823 700	Hartalega	1 455 842	1,55
Philippines : 1,43% (30 avril 2019 : 0,99%)			
3 829 300	AllHome	469 452	0,50

Barings International Umbrella Fund

Barings Asia Growth Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Nombre Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Actions : 95,09% (30 avril 2019 : 96,39%) (suite)		
Philippines : 1,43% (30 avril 2019 : 0,99%) (suite)		
75 260 Ayala	868 901	0,93
	1 338 353	1,43
Singapour : 2,27% (30 avril 2019 : 2,45%)		
37 700 DBS	533 872	0,57
28 625 Sea ADR	1 589 260	1,70
	2 123 132	2,27
Corée du Sud : 12,69% (30 avril 2019 : 12,53%)		
9 683 Douzone Bizon*	714 816	0,76
3 801 KaKao*	587 369	0,63
2 424 LG Chem*	766 466	0,82
1 624 LG Household & Health Care*	1 890 360	2,02
156 082 Samsung Electronics*	6 554 176	7,01
19 234 SK Hynix*	1 352 042	1,45
	11 865 229	12,69
Taïwan : 12,43% (30 avril 2019 : 12,59%)		
388 845 Chailease*	1 490 804	1,59
93 000 MediaTek*	1 292 319	1,38
749 000 Taiwan Semiconductor Manufacturing*	7 636 736	8,17
264 000 Taiwan Union Technology*	1 202 213	1,29
	11 622 072	12,43
Thaïlande : 3,41% (30 avril 2019 : 2,84%)		
1 415 800 Bangkok Dusit Medical Services	910 173	0,97
686 700 CP All	1 506 898	1,61
464 800 Srisawad PCL	772 153	0,83
	3 189 224	3,41
Vietnam : 0,57% (30 avril 2019 : 1,25%)		
76 750 Saigon Beer Alcohol Beverage	533 964	0,57
	88 934 223	95,09
Total des actions (coût : 77 195 472 USD)		
	88 934 223	95,09
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		
	88 934 223	95,09
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat		
	88 934 223	95,09
Liquidités et équivalents	3 566 198	3,81
Autres actifs nets	1 023 033	1,10
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	93 523 454	100,00
Analyse de l'actif total		
Dépôts auprès d'établissements de crédit		0,00
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu		94,93
Autres actifs		5,07
Total		100,00

* Investissement de niveau 1 assorti d'un ajustement de la juste valeur.

** Calcul basé sur l'actif total du Fonds (hors passifs). Ce récapitulatif est obligatoire pour les OPCVM.

Barings International Umbrella Fund

Barings Australia Fund

Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Fonds de placement : 1,39% (30 avril 2019 : 0,18%)			
64 239	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	67 752	0,14
10 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	12 510	0,03
610 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	610 000	1,22
		690 262	1,39
Total des fonds de placement (coût : 690 121 USD)		690 262	1,39
Actions : 97,37% (30 avril 2019 : 99,25%)			
Services de communication : 0,72% (30 avril 2019 : 0,00%)			
39 281	Carsales.com*	361 864	0,72
Consommation discrétionnaire : 3,62% (30 avril 2019 : 4,83%)			
109 081	Aristocrat Leisure*	1 805 092	3,62
Consommation courante : 13,41% (30 avril 2019 : 8,61%)			
204 617	Coles*	2 060 317	4,13
113 656	Treasury Wine Estates*	748 926	1,50
64 729	Wesfarmers*	1 583 819	3,17
99 027	Woolworths*	2 298 318	4,61
		6 691 380	13,41
Énergie : 3,99% (30 avril 2019 : 8,89%)			
621 035	Beach Energy*	612 830	1,23
94 534	Woodside Petroleum*	1 377 796	2,76
		1 990 626	3,99
Finance : 29,92% (30 avril 2019 : 32,58%)			
30 230	ASX*	1 600 452	3,21
202 227	Australia & New Zealand Banking Group*	2 218 740	4,45
45 232	Commonwealth Bank of Australia*	1 840 876	3,69
10 000	Credit Corp Group	81 150	0,16
35 077	Credit*	376 878	0,76
455 969	Insurance Australia*	1 710 975	3,43
32 709	Macquarie*	2 179 962	4,37
26 297	National Australia Bank	241 570	0,48
210 903	National Australia Bank*	2 322 144	4,65
16 929	REA*	978 471	1,96
735 154	Stockland*	1 374 521	2,76
		14 925 739	29,92
Santé : 16,22% (30 avril 2019 : 13,55%)			
9 615	Cochlear*	1 151 665	2,31
23 333	CSL*	4 687 352	9,39
51 137	ResMed*	776 840	1,56
83 806	Sonic Healthcare*	1 479 329	2,96
		8 095 186	16,22
Industrie : 6,52% (30 avril 2019 : 2,50%)			
150 574	ALS*	665 699	1,33
230 633	Brambles*	1 658 982	3,33
764 940	Cleanaway Waste Management*	928 644	1,86
		3 253 325	6,52

Barings International Umbrella Fund

Barings Australia Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Actions : 97,37% (30 avril 2019 : 99,25%) (suite)			
Technologies de l'information : 0,00% (30 avril 2019 : 3,14%)			
Matériaux : 18,28% (30 avril 2019 : 20,60%)			
104 658	Ancor*	955 976	1,91
231 592	BHP Billiton*	4 863 829	9,75
69 999	Newcrest Mining*	1 251 516	2,51
36 083	Rio Tinto*	2 049 938	4,11
		9 121 259	18,28
Immobilier : 4,69% (30 avril 2019 : 4,55%)			
273 860	Goodman Group*	2 337 948	4,69
Total des actions (coût : 51 555 497 USD)		48 582 419	97,37
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		49 272 681	98,76
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat		49 272 681	98,76
Liquidités et équivalents		1 268 946	2,54
Autres passifs nets		(648 740)	(1,30)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		49 892 887	100,00
Analyse de l'actif total			% de l'actif total**
Dépôts auprès d'établissements de crédit			1,36
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu			96,05
Autres actifs			2,59
Total			100,00

* Investissement de niveau 1 assorti d'un ajustement de la juste valeur.

** Calcul basé sur l'actif total du Fonds (hors passifs). Ce récapitulatif est obligatoire pour les OPCVM.

Barings International Umbrella Fund

Barings Europa Fund

Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Fonds de placement : 2,07% (30 avril 2019 : 0,27%)			
519 228	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	547 627	2,07
Total des fonds de placement (coût : 547 853 USD)		547 627	2,07
Actions : 97,93% (30 avril 2019 : 99,92%)			
Services de communication : 3,10% (30 avril 2019 : 0,00%)			
19 592	Telenet	817 422	3,10
Consommation discrétionnaire : 9,72% (30 avril 2019 : 10,77%)			
3 347	Compagnie Générale des Établissements Michelin	328 506	1,25
234 259	Dalata Hotel	760 553	2,88
1 734	Ferrari	271 205	1,03
23 716	Persimmon	660 426	2,50
7 203	Prosus	543 390	2,06
		2 564 080	9,72
Consommation courante : 7,82% (30 avril 2019 : 4,65%)			
19 314	Nestlé	2 062 654	7,82
Énergie : 10,72% (30 avril 2019 : 10,11%)			
71 998	Galp Energia	829 680	3,14
60 695	Royal Dutch Shell	1 022 615	3,88
27 372	TGS NOPEC Geophysical	407 415	1,54
15 669	Total	570 664	2,16
		2 830 374	10,72
Finance : 20,69% (30 avril 2019 : 25,90%)			
4 286	Allianz	806 562	3,06
53 289	AXA	969 319	3,67
8 884	Cembra Money Bank	853 659	3,23
21 524	Julius Baer	852 576	3,23
26 029	KBC Ancora	925 751	3,51
28 201	Prudential	413 828	1,57
7 242	Wendel	638 412	2,42
		5 460 107	20,69
Santé : 15,66% (30 avril 2019 : 8,71%)			
16 244	AstraZeneca	1 719 787	6,52
9 837	Koninklijke Philips	430 055	1,63
5 651	Roche	1 983 338	7,51
		4 133 180	15,66
Industrie : 7,22% (30 avril 2019 : 13,81%)			
10 828	Airbus	710 276	2,69
7 949	Rheinmetall	532 058	2,02
4 094	Schneider Electric	375 998	1,42
126	SGS	286 809	1,09
		1 905 141	7,22
Technologies de l'information : 14,22% (30 avril 2019 : 17,31%)			
634	Adyen	624 751	2,37
6 610	Amadeus IT	311 372	1,18
3 653	ASML	1 105 340	4,19

Barings International Umbrella Fund

Barings Europa Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Actions : 97,93% (30 avril 2019 : 99,92%) (suite)			
Technologies de l'information : 14,22% (30 avril 2019 : 17,31%) (suite)			
8 566	Capgemini	809 072	3,06
22 733	Infineon Technologies	430 175	1,63
3 587	Temenos	473 301	1,79
		3 754 011	14,22
Matériaux : 8,78% (30 avril 2019 : 8,66%)			
18 797	Anglo American	347 929	1,32
25 849	Boliden	527 762	2,00
34 494	CRH	1 063 618	4,03
2 012	Linde	376 506	1,43
		2 315 815	8,78
Total des actions (coût : 24 490 039 USD)		25 842 784	97,93
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		26 390 411	100,00
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat		26 390 411	100,00
Liquidités et équivalents		14 387	0,05
Autres passifs nets		(15 284)	(0,05)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		26 389 514	100,00
Analyse de l'actif total			% de l'actif total*
Dépôts auprès d'établissements de crédit			2,07
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu			97,58
Autres actifs			0,35
Total			100,00

* Calcul basé sur l'actif total du Fonds (hors passifs). Ce récapitulatif est obligatoire pour les OPCVM.

Barings International Umbrella Fund
Barings Global Bond Fund*

Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Titres à taux fixe : 94,62% (30 avril 2019 : 98,81%)			
Dollar australien : 1,32% (30 avril 2019 : 4,05%)			
400 000	New South Wales Treasury 3.00% 20/02/2030	297 677	0,41
900 000	Queensland Treasury 6.00% 21/07/2022	661 519	0,91
		959 196	1,32
Dollar canadien : 9,12% (30 avril 2019 : 1,66%)			
1 930 000	Canada (Govt of) 5.60% 02/06/2035	2 055 856	2,84
1 600 000	Canada (Govt of) 5.70% 18/06/2029	1 577 771	2,18
2 220 000	Canada (Govt of) 6.25% 01/06/2032	2 417 280	3,34
700 000	Canada Housing Trust 2.10% 15/09/2029	553 475	0,76
		6 604 382	9,12
Euro : 20,53% (30 avril 2019 : 27,97%)			
144 000	Austria (Republic of) 2.10% 20/09/2117	305 138	0,42
840 000	France (Republic of) 1.50% 25/05/2031	1 064 247	1,47
300 000	France (Republic of) 1.75% 25/05/2066	458 220	0,63
422 000	France (Republic of) 3.25% 25/05/2045	751 119	1,04
800 000	Hellenic Republic Government Bond 4.20% 30/01/2042	1 144 401	1,58
1 800 000	Ireland (Republic of) 5.40% 13/03/2025	2 494 568	3,45
780 000	Italy (Republic of) 1.50% 01/06/2025	856 902	1,18
770 000	Italy (Republic of) 2.20% 01/06/2027	873 947	1,21
800 000	Italy (Republic of) 2.70% 01/03/2047	904 230	1,25
600 000	Italy (Republic of) 5.00% 01/09/2040	922 664	1,27
1 590 000	Italy (Republic of) 5.25% 01/11/2029	2 248 821	3,11
1 050 000	Romania (Republic of) 4.63% 03/04/2049	1 155 349	1,60
390 000	Spain (Kingdom of) 1.45% 30/04/2029	452 228	0,62
435 000	Spain (Kingdom of) 1.95% 30/04/2026	516 905	0,71
500 000	Spain (Kingdom of) 2.90% 31/10/2046	713 944	0,99
		14 862 683	20,53
Forint hongrois : 1,76% (30 avril 2019 : 1,91%)			
367 000 000	Hungary (Republic of) 3.25% 22/10/2031	1 271 741	1,76
Nouveau shekel israélien : 0,95% (30 avril 2019 : 0,00%)			
1 660 000	Israel (Govt of) 3.75% 31/03/2047	687 715	0,95
Yen japonais : 2,88% (30 avril 2019 : 5,64%)			
132 000 000	Japan (Govt of) 0.30% 20/06/2046	1 207 812	1,67
65 000 000	Japan (Govt of) 0.40% 20/03/2056	602 747	0,83
22 300 000	Japan (Govt of) 1.80% 20/09/2043	277 086	0,38
		2 087 645	2,88
Peso mexicain : 3,60% (30 avril 2019 : 2,68%)			
18 700 000	Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	832 404	1,15
42 300 000	Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	1 770 001	2,45
		2 602 405	3,60
Dollar néo-zélandais : 4,19% (30 avril 2019 : 3,79%)			
2 100 000	New Zealand (Govt of) 2.75% 15/04/2025	1 409 980	1,95
2 150 000	New Zealand (Govt of) 4.50% 15/04/2027	1 619 737	2,24
		3 029 717	4,19

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund*

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Titres à taux fixe : 94,62% (30 avril 2019 : 98,81%) (suite)			
Zloty polonais : 5,09% (30 avril 2019 : 3,70%)			
14 000 000	Poland (Republic of) 2.75% 25/04/2028	3 681 676	5,09
		3 681 676	5,09
Livre sterling : 5,13% (30 avril 2019 : 6,65%)			
570 000	UK (Govt of) 1.50% 22/07/2026	775 705	1,07
280 000	UK (Govt of) 3.50% 22/07/2068	824 137	1,14
405 000	UK (Govt of) 4.25% 07/12/2046	960 851	1,33
150 000	UK (Govt of) 4.25% 07/12/2055	417 620	0,58
400 000	UK (Govt of) 4.75% 07/12/2030	735 512	1,01
		3 713 825	5,13
Rand sud-africain : 0,00% (30 avril 2019 : 0,38%)			
Franc suisse : 0,82% (30 avril 2019 : 1,14%)			
550 000	Switzerland (Republic of) 0.00% 22/06/2029	596 596	0,82
Dollar américain : 39,23% (30 avril 2019 : 39,24%)			
1 800 000	Indonesia Government International Bond 5.88% 15/01/2024	1 980 194	2,74
1 180 000	Italy (Republic of) 4.00% 17/10/2049	1 078 828	1,49
2 100 000	Italy (Republic of) 6.88% 27/09/2023	2 377 504	3,29
900 000	Kreditanstalt Für Wiederaufbau 2.13% 17/01/2023	942 007	1,30
580 000	Petrobras Global Finance 6.90% 19/03/2049	548 680	0,76
1 410 000	Petrobras Global Finance 8.75% 23/05/2026	1 531 612	2,12
2 270 000	Petroleos Mexicanos 6.88% 04/08/2026	1 827 350	2,53
3 500 000	Philippines (Republic of) 4.00% 15/01/2021	3 555 212	4,91
2 160 000	Poland (Republic of) 3.25% 06/04/2026	2 352 272	3,25
2 450 000	Portugal (Republic of) 5.13% 15/10/2024	2 792 645	3,86
1 800 000	US Treasury Bond 2.00% 15/02/2025	1 939 992	2,68
1 890 000	US Treasury Bond 2.75% 15/02/2024	2 063 496	2,85
1 370 000	US Treasury STRIP 0.00% 15/08/2042	1 039 010	1,44
3 950 000	US Treasury STRIP 0.00% 15/02/2048	2 752 352	3,80
2 315 000	US Treasury STRIP 0.00% 15/11/2048	1 603 156	2,21
		28 384 310	39,23
Total des titres à taux fixe (coût : 68 424 769 USD)		68 481 891	94,62

Contrats à terme normalisés ouverts* : *0,11%* *(30 avril 2019 : (0,00%)*

Montant nominal USD	Description	Gain latent (USD)	% de l'actif net
25	US 2 YR Note CBT Futures Jun 2020	78 320	0,11
	Gain latent sur les contrats à terme normalisés ouverts	78 320	0,11

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 1,97% (30 avril 2019 : 0,40%)

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
1 568 774 USD	29 590 000 MXN	Northern Trust	20/05/2020	324 668	0,45
1 199 820 000 JPY	10 988 721 USD	Standard Chartered	20/05/2020	269 633	0,37
3 341 234 USD	13 177 000 PLN	Standard Chartered	20/05/2020	182 217	0,25

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund*

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 1,97% (30 avril 2019 : 0,40%) (suite)

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent USD	% de l'actif net
3 236 617 USD	4 290 000 CAD	State Street	20/05/2020	143 603	0,20
2 528 449 USD	779 000 000 HUF	State Street	20/05/2020	127 074	0,18
2 335 544 USD	3 648 000 NZD	State Street	20/05/2020	101 234	0,14
7 818 000 NOK	678 040 USD	State Street	20/05/2020	82 089	0,11
840 333 USD	7 818 000 NOK	Standard Chartered	20/05/2020	80 204	0,11
1 118 722 USD	1 500 000 CAD	Standard Chartered	20/05/2020	37 248	0,05
703 224 USD	2 394 000 ILS	Northern Trust	20/05/2020	19 320	0,03
567 040 USD	760 000 CAD	State Street	20/05/2020	19 093	0,03
815 299 USD	1 110 000 CAD	Northern Trust	20/05/2020	15 009	0,02
3 500 000 PLN	824 336 USD	State Street	20/05/2020	14 744	0,02
390 000 000 HUF	1 192 509 USD	State Street	20/05/2020	9 720	0,01
1 440 000 EUR	1 563 716 USD	Standard Chartered	20/05/2020	3 015	0,00
557 344 USD	770 000 CAD	Standard Chartered	20/05/2020	2 188	0,00
62 000 CHF	63 587 USD	Standard Chartered	20/05/2020	330	0,00
Gain latent total sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				1 431 389	1,97
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				69 991 600	96,70

Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : (0,45%) (30 avril 2019 : (0,49%))

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Perte latente (USD)	% de l'actif net
2 780 670 USD	306 838 000 JPY	State Street	20/05/2020	(98 504)	(0,14)
595 537 USD	1 000 000 AUD	Standard Chartered	20/05/2020	(59 095)	(0,08)
850 000 EUR	965 239 USD	Standard Chartered	20/05/2020	(40 433)	(0,06)
570 000 GBP	744 396 USD	Standard Chartered	20/05/2020	(31 281)	(0,04)
1 877 000 AUD	1 256 546 USD	Standard Chartered	20/05/2020	(27 801)	(0,04)
2 098 505 USD	1 953 800 EUR	Standard Chartered	20/05/2020	(27 244)	(0,04)
295 000 GBP	385 434 USD	Standard Chartered	20/05/2020	(16 366)	(0,02)
2 050 930 USD	1 900 000 EUR	Standard Chartered	20/05/2020	(16 284)	(0,02)
5 310 000 EUR	5 781 658 USD	Standard Chartered	20/05/2020	(4 338)	(0,01)
100 000 EUR	111 626 USD	State Street	20/05/2020	(2 826)	0,00
203 000 SEK	20 935 USD	Standard Chartered	20/05/2020	(239)	0,00
Perte latente totale sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				(324 411)	(0,45)
Total des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				(324 411)	(0,45)
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat				69 667 189	96,25
Liquidités et équivalents				2 209 946	3,05
Autres actifs nets				500 786	0,70
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables				72 377 921	100,00

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund*

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Analyse de l'actif total

	% de l'actif total**
Dépôts auprès d'établissements de crédit	0,00
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu	94,02
Instruments financiers dérivés négociés sur une place boursière réglementée	0,11
Instruments financiers dérivés de gré à gré	1,97
Autres actifs	3,90
Total	100,00

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

** Calcul basé sur l'actif total du Fonds (hors passifs). Ce récapitulatif est obligatoire pour les OPCVM.

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

Tableau des investissements

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Fonds de placement : 1,13% (30 avril 2019 : 1,42%)			
1	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	0	0,00
16 872 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	16 872 000	1,13
		16 872 000	1,13
Total des fonds de placement (coût : 16 872 000 USD)		16 872 000	1,13
Actions : 98,77% (30 avril 2019 : 98,66%)			
Services de communication : 15,54% (30 avril 2019 : 0,00%)			
160 214 000	China Tower*	36 700 166	2,47
1 334 495	iQiyi ADR	22 969 636	1,54
75 609	NetEase ADR	26 706 653	1,80
2 639 000	Tencent*	144 875 104	9,73
		231 251 559	15,54
Consommation discrétionnaire : 22,75% (30 avril 2019 : 9,33%)			
677 779	Alibaba ADR	140 033 708	9,41
1 744 500	BYD Company*	11 207 509	0,75
8 385 000	Geely Automobile*	13 379 011	0,90
11 012 000	Guangzhou Automobile*	10 133 552	0,68
682 606	JD.com ADR	30 253 094	2,03
13 731 500	JS Global Lifestyle*	15 365 802	1,03
5 594 000	Li Ning*	18 006 099	1,21
2 334 900	Meituan Dianping*	31 906 852	2,14
306 308	Pinduoduo ADR	14 959 456	1,00
1 859 000	Shenzhou International*	22 111 890	1,49
567 342	TAL Education ADR	31 337 173	2,11
		338 694 146	22,75
Consommation courante : 5,23% (30 avril 2019 : 6,52%)			
2 295 100	Budweiser Brewing*	6 390 433	0,43
19 876 000	China Foods*	6 698 650	0,45
4 167 436	China Resources Beer*	20 272 238	1,36
1 225 000	Hengan International*	11 151 842	0,75
186 399	Kweichow Moutai*	33 326 905	2,24
		77 840 068	5,23
Énergie : 1,60% (30 avril 2019 : 4,13%)			
20 538 000	CNOOC*	23 766 506	1,60
Finance : 10,27% (30 avril 2019 : 27,39%)			
3 365 800	AIA*	31 881 403	2,14
5 671 200	China International Capital*	8 899 580	0,60
9 311 500	China Merchants Bank*	45 540 394	3,06
4 556 609	Ping An Bank*	8 966 305	0,60
4 541 500	Ping An Insurance Group of China*	47 651 432	3,20
40 595 200	Shenwan Hongyuan*	9 993 891	0,67
		152 933 005	10,27
Santé : 9,53% (30 avril 2019 : 6,44%)			
8 134 000	CSPC Pharmaceutical*	16 490 856	1,11
5 165 000	CStone Pharmaceuticals*	5 446 546	0,37
8 106 000	Hansoh Pharmaceutical*	32 121 174	2,16

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Actions : 98,77% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)			
Santé : 9,53% (30 avril 2019 : 6,44%) (suite)			
2 719 844	Hualan Biological Engineering*	14 934 104	1,00
7 455 887	InnoCare Pharma*	14 055 964	0,94
6 478 000	Innovent Biologics*	32 748 430	2,20
1 702 383	Jiangsu Hengrui Medicine*	22 364 586	1,50
1 513 800	Wenzhou Kangning Hospital*	3 762 607	0,25
		141 924 267	9,53
Industrie : 5,88% (30 avril 2019 : 10,83%)			
18 575 000	Impro Precision Industries*	6 211 276	0,42
1 297 374	SF Holding*	8 575 094	0,58
6 491 500	Shenzhen International*	12 699 370	0,85
4 681 359	STO Express*	10 917 914	0,73
1 076 000	Techtronic Industries*	8 364 702	0,56
46 050 000	Tungda Innovative Lighting**	0	0,00
11 998 000	Weichai Power*	21 418 392	1,44
7 006 764	Xinjiang Goldwind Science & Technology*	9 877 912	0,67
3 028 912	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls*	9 425 877	0,63
		87 490 537	5,88
Technologies de l'information : 15,78% (30 avril 2019 : 28,31%)			
1 052 500	ASM Pacific Technology*	10 918 592	0,73
3 093 274	Beijing Thunisoft*	11 671 130	0,78
432 567	GDS Holdings Ltd ADR	25 215 925	1,69
3 414 394	Glodon*	25 341 034	1,70
2 654 688	LONGi Green Energy Technology*	11 553 826	0,78
3 314 217	Luxshare Precision Industry*	22 149 020	1,49
903 000	MediaTek	12 602 189	0,85
2 487 300	Sunny Optical Technology*	36 052 369	2,42
3 163 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	32 388 933	2,18
11 475 000	Unimicron Technology	16 535 361	1,11
3 204 804	Universal Scientific Industrial Shanghai*	8 094 492	0,54
9 803 083	Xiaomi*	13 163 797	0,89
14 380 000	Xinyi Solar*	9 238 405	0,62
		234 925 073	15,78
Matériaux : 1,71% (30 avril 2019 : 0,42%)			
2 342 000	Anhui Conch Cement*	18 807 672	1,26
5 199 989	ENN Ecological*	6 662 395	0,45
		25 470 067	1,71
Immobilier : 7,17% (30 avril 2019 : 2,05%)			
12 376 000	China Aoyuan Group*	14 793 961	0,99
2 507 751	China Fortune Land Development*	8 480 651	0,57
6 972 000	China Resources Land*	29 187 897	1,96
6 789 500	Longfor Properties*	35 082 923	2,36
4 661 000	Shimao Property*	19 206 214	1,29
		106 751 646	7,17
Services de télécommunication : 2,38% (30 avril 2019 : 3,24%)			
1 276 976	Bilibili ADR	35 432 859	2,38

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 30 avril 2020

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)

Nombre	Titre	Juste valeur (USD)	% de l'actif net		
Actions : 98,77% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)					
Services aux collectivités : 0,93% (30 avril 2019 : 0,00%)					
1 008 000	ENN Energy*	11 624 732	0,78		
13 068 960	SIIC Environment*	2 219 469	0,15		
		13 844 201	0,93		
Total des actions (coût : 1 151 313 856 USD)		1 470 323 934	98,77		
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,00% (30 avril 2019 : 0,00%)					
Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
81 330 CNH	11 438 USD	State Street	15/07/2020	64	0,00
2 681 CNH	378 USD	State Street	15/07/2020	1	0,00
Gain latent total sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				65	0,00
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				1 487 195 999	99,90
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat					
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,00% (30 avril 2019 : 0,00%)					
Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Perte latente (USD)	% de l'actif net
250 USD	1 778 CNH	State Street	15/07/2020	(1)	0,00
4 749 CNH	673 USD	State Street	15/07/2020	(1)	0,00
Perte latente totale sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				(2)	0,00
Total des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				(2)	0,00
				Juste valeur (USD)	% de l'actif net
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat				1 487 195 997	99,90
Liquidités et équivalents				940 720	0,06
Autres actifs nets				531 029	0,04
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables				1 488 667 746	100,00

Analyse de l'actif total

	% de l'actif total*
Dépôts auprès d'établissements de crédit	1,13
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu	98,54
Autres actifs	0,33
Total	100,00

* Investissement de niveau 1 assorti d'un ajustement de la juste valeur.

** Tungda Innovative Lighting est suspendu de la cote, et le titre a été tarifié à zéro au 6 mai 2008, avec l'accord des Administrateurs de la Société de gestion.

*** Calcul basé sur l'actif total du Fonds (hors passifs). Ce récapitulatif est obligatoire pour les OPCVM.

Barings International Umbrella Fund

Informations générales – Données non auditées

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

« Market timing »

La technique du « market timing », qui consiste à sans cesse acheter et vendre les Parts des Fonds en fonction des fluctuations à court terme des marchés, peut perturber la stratégie d'investissement de Baring Asset Management Limited (« le Gestionnaire d'investissement ») et augmenter les charges des Fonds, nuisant ainsi à tous les porteurs de Parts. Les Fonds ne sont conçus ni pour le market timing ni pour les transactions excessives. Afin d'éviter ces activités, les Administrateurs de Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») se réservent le droit de refuser toute demande de souscription de Parts d'investisseurs dont ils estiment raisonnablement qu'ils utilisent le market timing ou d'autres pratiques excessives, ou dont les agissements pourraient potentiellement nuire aux Fonds.

Les Administrateurs de la Société de gestion se réservent le droit de racheter les Parts d'un porteur, en fonction de la situation de ce dernier ou s'ils disposent de motifs raisonnables pour penser que ce porteur effectue des activités pouvant nuire à la réputation ou entraîner de gros désavantages juridiques, réglementaires ou autres pour les Fonds ou pour les porteurs de Parts dans leur ensemble, que ces derniers n'auraient autrement pas subis.

Statut de « reporting fund » au Royaume-Uni

Les contribuables britanniques qui investissent dans des fonds ayant le statut de « reporting fund » au Royaume-Uni sont assujettis à l'impôt sur leurs parts des revenus du fonds concerné attribuables à leur participation au sein du Fonds, que ces revenus soient distribués ou non, et les plus-values découlant de la cession de leur participation sont généralement assujetties à l'impôt sur les plus-values.

Les Classes de Parts ayant actuellement le statut de « reporting fund » au Royaume-Uni sont présentées en détail sur le site de l'administration fiscale britannique (Her Majesty's Revenue and Customs – HMRC) dédié aux organismes de placement collectif :

<http://www.hmrc.gov.uk/cisc/offshore-funds.htm>.

Comme susmentionné, nous attirons l'attention des contribuables britanniques sur le fait que, pour chaque Classe de Parts ayant le statut de « reporting fund », la partie des éventuels revenus non distribués qui leur revient est imposable.

De plus amples informations seront communiquées sur le site Web de Barings : www.barings.com.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002, Zürich, Suisse, comme représentant et agent payeur en Suisse. Les Parts sont distribuées en Suisse par BNP Paribas Securities Services, Paris, à l'adresse susmentionnée. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement sur demande auprès du représentant, à l'adresse susmentionnée, la version française du Prospectus, des documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), des derniers rapports annuels et intermédiaires en date et de la loi *Unit Trusts Act* de 1990, ainsi que de la liste des achats et ventes effectués pour le compte des Fonds. Les communiqués officiels concernant les Fonds 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.

Toutes les informations incluses dans les présents rapports et états financiers concernent exclusivement les Fonds du Barings International Umbrella Fund (« le Fonds commun ») qui sont autorisés à faire des offres publiques et à être commercialisés en Suisse ou depuis la Suisse, à savoir le Barings ASEAN Frontiers Fund, le Barings Asia Growth Fund, le Barings Australia Fund, le Barings Europa Fund, le Barings Hong Kong China Fund et le Barings Global Bond Fund.

Représentant et agent payeur en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
CH-8002
Zürich
Suisse

Performance

En vertu d'une directive publiée par la Swiss Funds and Asset Management Association (« SFAMA ») le 16 mai 2008, les Administrateurs de la Société de gestion fournissent des données de performance conformes à ladite directive. Ces données sont présentées ci-dessous aux pages 88 à 93. Les Administrateurs de la Société de gestion doivent également fournir les informations supplémentaires ci-dessous concernant la performance

Les indices comparatifs suivants sont utilisés car, selon les Administrateurs et compte tenu de la politique d'investissement du Fonds concerné, ils sont les mieux adaptés à la comparaison.

Barings ASEAN Frontiers Fund

Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) South East Asia

Barings Asia Growth Fund

Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) AC Asia ex Japan

Barings Australia Fund

Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) Australia 10/40

Barings Europa Fund

Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) Europe

Barings Hong Kong China Fund

Indice MSCI (Morgan Stanley Capital International) China

Barings Global Bond Fund

Le FTSE World Government Bond Index (« WGBI ») est un indice pondéré par la capitalisation boursière.

Les investisseurs souhaitant recevoir des informations supplémentaires, par exemple des données de performance, dont la comparaison des indices le cas échéant, sont priés de contacter le représentant suisse à l'adresse susmentionnée.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Ratio des frais totaux (« TER »)

Conformément à une directive publiée par la SFAMA le 16 mai 2008, les Fonds sont tenus de publier leur ratio des frais totaux (TER de l'anglais « Total Expense Ratio ») pour l'exercice clos le 30 avril 2020.

Les TER de chaque Fonds sont les suivants pour les exercices clos le 30 avril 2020 et le 30 avril 2019 :

Nom du Fonds	30 avril 2020	30 avril 2019
	TER (%)	TER (%)
Barings ASEAN Frontiers Fund – Classe A	1,70	1,70
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I	1,00	1,00
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A AUD couverte cap.	1,71	1,71
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A RMB couverte cap.	1,70	1,71
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A EUR cap.	0,98	-
Barings Asia Growth Fund – Classe A	1,70	1,70
Barings Asia Growth Fund - Classe I GBP cap.	1,00	1,06
Barings Asia Growth Fund - Classe I USD cap.	1,00	1,09
Barings Asia Growth Fund - Classe I EUR cap.	1,00	1,07
Barings Australia Fund – Classe A	1,70	1,70
Barings Australia Fund - Classe I	1,00	1,00
Barings Europa Fund – Classe A	1,70	1,70
Barings Europa Fund – Classe C	2,69	2,70
Barings Hong Kong China Fund – Classe A	1,70	1,70
Barings Hong Kong China Fund - Classe C USD	2,69	2,70
Barings Hong Kong China Fund - Classe A RMB couverte cap.	1,70	1,70
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD cap.	1,70	1,70
Barings Hong Kong China Fund - Classe I	1,00	1,00
Barings Global Bond Fund* - Classe A USD dis.	1,20	1,20
Barings Global Bond Fund* - Classe I GBP dis.	0,75	0,75
Barings Global Bond Fund* - Classe A EUR dis.	1,20	1,20
Barings Global Bond Fund* - Classe I USD cap.	0,75	0,75

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Ces informations ont été déterminées par la Société de gestion, Baring International Fund Managers (Ireland) Limited, selon les données de l'état du résultat global de l'exercice de référence susmentionné (commissions de gestion des Fonds, frais administratifs, commission du Dépositaire, impôts et droits et toutes autres commissions et charges détaillées dans l'état du résultat global et non incluses dans les catégories précitées). Le TER est calculé selon la valeur d'inventaire nette quotidienne moyenne de l'exercice.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Commissions de suivi et remboursements

Les commissions de suivi (« Bestandespflegekommisionen ») 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 stipulée à l'article 13, paragraphe 4, de la LPCC et à l'article 8 de l'Ordonnance sur les placements collectifs ;
- vendeurs plaçant les Parts des Fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels disposant de facilités de trésorerie professionnelles ; et/ou
- vendeurs plaçant les Parts des 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 d'acquitter des obligations envers des assurés) ;
- fonds de pension et autres institutions 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 fonds suisses (Parts du Fonds détenues pour le compte des fonds gérés) ;
- sociétés de gestion de fonds 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) ; et/ou
- sociétés d'investissement (placement des actifs de la société).

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Données de performance

Barings ASEAN Frontiers Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 ^{er} mai 2019 - 30 avril 2020	1 ^{er} mai 2018 - 30 avril 2019	1 ^{er} mai 2017 - 30 avril 2018	1 ^{er} mai 2016 - 30 avril 2017	1 ^{er} mai 2015 - 30 avril 2016
	%	%	%	%	%
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(18,86)	(4,52)	21,00	9,12	(9,31)
Indice MSCI South East Asia rendement total net (en USD)	(22,67)	(4,14)	19,32	8,51	(12,63)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A AUD couverte cap. (en AUD)	(21,34)	(5,34)	20,80	9,50	(8,24)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	(16,36)	3,01	9,43	13,69	(10,93)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	(15,62)	0,73	14,11	23,23	(4,26)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A RMB couverte cap. (en RMB)	(19,14)	(3,98)	23,40	12,27	(7,11)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD cap. (en USD)	(18,86)	(4,51)	21,01	9,12	(9,28)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I EUR cap. (en EUR)	(15,78)	3,73	10,16	14,24	(10,46)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)	(15,03)	1,44	14,85	23,85	(3,78)
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I USD cap. (en USD)	(18,30)	(3,84)	21,81	9,74	(8,61)

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part et avec réinvestissement des revenus bruts. Source : Morningstar/Barings/MSCI.

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.

Les données MSCI sont destinées exclusivement à Barings et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de valeurs mobilières, de produits financiers ou d'indices.

Le Fonds a été lancé le 1^{er} août 2008.

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.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Données de performance (suite)

Barings Asia Growth Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 ^{er} mai 2019 - 30 avril 2020	1 ^{er} mai 2018 - 30 avril 2019	1 ^{er} mai 2017 - 30 avril 2018	1 ^{er} mai 2016 - 30 avril 2017	1 ^{er} mai 2015 - 30 avril 2016
	%	%	%	%	%
Barings Asia Growth Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(1,91)	(8,13)	30,99	17,73	(12,18)
Indice MSCI AC Asia ex Japan, rendement total brut (en USD)	(7,20)	(3,82)	24,35	21,46	(18,30)
Barings Asia Growth Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	1,12	(0,88)	18,47	22,62	(13,74)
Barings Asia Growth Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	2,02	(3,07)	23,51	32,96	(7,32)
Barings Asia Growth Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)*	2,73	(2,43)	24,24	33,59	(6,83)
Barings Asia Growth Fund - Classe I USD cap. (en USD)*	(1,22)	(7,54)	31,76	18,31	(11,39)
Barings Asia Growth Fund - Classe I EUR cap. (en EUR)*	1,84	(0,30)	19,17	23,28	4,49

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part et avec réinvestissement des revenus bruts. Source : Morningstar/Barings/MSCI.

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.

Les données MSCI sont destinées exclusivement à Barings et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de valeurs mobilières, de produits financiers ou d'indices.

Le Fonds a été lancé le 3 février 1987.

* La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 11 mai 2015.

La Classe de Parts I EUR cap. a été lancée le 20 janvier 2016.

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.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Données de performance (suite)

Barings Australia Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1^{er} mai 2019 - 30 avril 2020	1^{er} mai 2018 - 30 avril 2019	1^{er} mai 2017 - 30 avril 2018	1^{er} mai 2016 - 30 avril 2017	1^{er} mai 2015 - 30 avril 2016
	%	%	%	%	%
Barings Australia Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(17,47)	2,81	5,98	5,73	(6,20)
Indice MSCI Australia 10/40, rendement total brut (en USD)	(9,82)	3,44	5,09	17,21	(8,02)
Barings Australia Fund - Classe A AUD dis. (en AUD)	(11,06)	10,02	4,90	8,05	(2,75)
Barings Australia Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	(14,93)	10,90	(4,16)	10,18	(7,90)
Barings Australia Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	(14,15)	8,44	(0,08)	19,41	(1,00)
Barings Australia Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)	(13,56)	9,22	0,58	20,02	(0,51)
Barings Australia Fund - Classe I USD cap. (en USD)*	(16,88)	(7,54)	6,67	6,27	16,11

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part et avec réinvestissement des revenus bruts. Source : Morningstar/Barings/MSCI.

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.

Les données MSCI sont destinées exclusivement à Barings et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de valeurs mobilières, de produits financiers ou d'indices.

* La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 20 janvier 2016.

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.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Données de performance (suite)

Barings Europa Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 ^{er} mai 2019 - 30 avril 2020	1 ^{er} mai 2018 - 30 avril 2019	1 ^{er} mai 2017 - 30 avril 2018	1 ^{er} mai 2016 - 30 avril 2017	1 ^{er} mai 2015 - 30 avril 2016
	%	%	%	%	%
Barings Europa Fund - Classe A USD dis. (en USD)	(17,42)	(7,84)	17,46	11,01	(8,92)
Indice MSCI Europe, rendement total brut (en USD)	(13,27)	(2,35)	14,34	11,59	(9,59)
Barings Europa Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	(14,87)	(0,58)	6,22	15,69	(10,55)
Barings Europa Fund - Classe C EUR dis. (en EUR)	(15,71)	(1,58)	5,85	14,53	(11,45)
Barings Europa Fund - Classe C USD dis. (en USD)	(18,25)	(8,75)	17,04	9,91	(9,83)
Barings Europa Fund - Classe I EUR cap. (en EUR)*	-	-	-	16,12	4,79

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part et avec réinvestissement des revenus bruts. Source : Morningstar/Barings/MSCI.

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.

Les données MSCI sont destinées exclusivement à Barings et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de valeurs mobilières, de produits financiers ou d'indices.

Le Fonds a été lancé le 21 avril 1987.

* La Classe de Parts I EUR cap. a été lancée le 20 janvier 2016 puis clôturée le 16 juin 2017.

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.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Données de performance (suite)

Barings Hong Kong China Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 ^{er} mai 2019 - 30 avril 2020	1 ^{er} mai 2018 - 30 avril 2019	1 ^{er} mai 2017 - 30 avril 2018	1 ^{er} mai 2016 - 30 avril 2017	1 ^{er} mai 2015 - 30 avril 2016
	%	%	%	%	%
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD dis. (en USD)	4,68	(4,21)	26,99	20,14	(27,63)
Indice MSCI China, rendement total brut (en USD)	(3,29)	(3,75)	35,51	23,38	(30,42)
Barings Hong Kong China Fund - Classe A EUR dis. (en EUR)	7,91	3,34	14,85	25,18	(28,92)
Barings Hong Kong China Fund - Classe A GBP dis. (en GBP)	8,86	1,06	19,74	35,68	(23,64)
Barings Hong Kong China Fund - Classe A HKD dis. (en HKD)	3,42	(4,26)	28,14	20,46	(27,57)
Barings Hong Kong China Fund - Classe A RMB couverte cap. (en RMB)	4,30	(3,73)	29,46	22,92	(24,83)
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD cap. (en USD)	4,68	(4,21)	26,99	20,14	(27,63)
Barings Hong Kong China Fund - Classe C EUR dis. (en EUR)	6,83	2,30	14,45	23,92	(29,64)
Barings Hong Kong China Fund - Classe C USD dis. (en USD)	3,63	(5,16)	26,54	18,94	(28,35)
Barings Hong Kong China Fund - Classe I GBP cap. (en GBP)	9,63	1,76	20,52	36,35	(23,23)
Barings Hong Kong China Fund - Classe I USD cap. (en USD)*	5,41	(3,54)	27,85	20,71	(12,33)

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part et avec réinvestissement des revenus bruts.

Source : Morningstar/Barings/MSCI.

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.

Les données MSCI sont destinées exclusivement à Barings et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de valeurs mobilières, de produits financiers ou d'indices.

Le Fonds a été lancé le 3 décembre 1982.

* La Classe de Parts I USD cap. a été lancée le 11 août 2015.

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.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse (données non auditées) (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Données de performance (suite)

Barings Global Bond Fund (dont éventuelles distributions versées)

	1 ^{er} mai 2019 - 30 avril 2020	1 ^{er} mai 2018 - 30 avril 2019	1 ^{er} mai 2017 - 30 avril 2018	1 ^{er} mai 2016 - 30 avril 2017	1 ^{er} mai 2015 - 30 avril 2016
	%	%	%	%	%
Barings Global Bond Fund* - Classe A USD dis. (en USD)	7,19	(0,45)	3,95	(5,41)	2,97
Indice FTSE World Govt Bond (en USD)	7,97	(0,18)	5,08	(3,61)	6,09
Barings Global Bond Fund* - Classe A EUR dis. (en EUR)	10,47	7,36	(5,98)	(1,45)	1,15
Barings Global Bond Fund* - Classe A GBP dis. (en GBP)	11,47	5,01	(1,99)	6,88	8,76
Barings Global Bond Fund* - Classe I GBP dis. (en GBP)	11,92	5,48	(1,58)	7,08	9,07
Barings Global Bond Fund - Classe I USD cap. (en USD)	7,65	0,00	4,34	(5,16)	3,50

Performance exprimée nette des commissions et charges, sur la base de la valeur d'inventaire nette par Part et avec réinvestissement des revenus bruts. Source : Morningstar/Barings/FTSE.

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.

Les données MSCI sont destinées exclusivement à Barings et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de valeurs mobilières, de produits financiers ou d'indices.

Le Fonds a été lancé le 7 juillet 1978.

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

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.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 2 – Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Des copies papier du Prospectus et des documents d'informations clés pour l'investisseur (« DICI »), de la liste des changements apportés au portefeuille, de la loi *Unit Trust Act* de 1990 et des rapports annuels et intermédiaires sont disponibles gratuitement sur demande auprès de l'Agent payeur et d'information allemand et du deuxième Agent d'information allemand.

Agent payeur et d'information allemand

Deutsche Bank AG
Global Transaction Banking
Issuer Services - Global Securities Services
Post IPO Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Deuxième Agent payeur et d'information allemand

Baring Asset Management GmbH
Ulmenstraße 54
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Risques spéciaux découlant des exigences de publication d'informations fiscales en Allemagne

Les sociétés d'investissement étrangères (comme Baring International Fund Managers (Ireland) 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 publiées. 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, 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 l'exercice actuel. 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 l'exercice actuel.

Barings International Umbrella Fund Barings ASEAN Frontiers Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Le Barings ASEAN Frontiers Fund est enregistré à la vente à Hong Kong.

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	226,11	223,84	242,33	189,31	190,22
Classe A AUD couverte cap.	254,71	254,54	274,70	213,84	211,54
Classe A EUR dis.	204,94	192,21	195,22	174,06	170,76
Classe A GBP dis.	181,67	166,03	173,18	150,68	124,74
Classe A EUR cap.	105,32	-	-	-	-
Classe A RMB couverte cap.	1 651,77	1 613,41	1 730,41	1 319,11	1 265,12
Classe A USD cap.	236,33	232,08	249,99	195,15	195,18
Classe I EUR cap.	223,23	206,66	207,15	183,57	178,15
Classe I GBP cap.	199,75	179,46	184,75	159,39	130,77
Classe I USD cap.	254,56	247,01	265,59	205,63	203,76

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	199,83	221,42	213,79	187,71	185,00
Classe A AUD couverte cap.	217,74	-	-	-	-
Classe A EUR dis.	183,26	172,14	163,52	132,30	135,10
Classe A GBP dis.	132,64	146,39	138,87	115,31	114,34
Classe A EUR cap.	-	-	-	-	-
Classe A RMB couverte cap.	1 294,76	1 409,29	1 353,47	1 099,48	-
Classe A USD cap.	204,24	224,08	215,14	175,03	-
Classe I EUR cap.	189,78	177,00	167,15	133,45	126,74
Classe I GBP cap.	138,18	150,58	142,03	116,19	114,35
Classe I USD cap.	212,07	205,76	-	-	-

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	133,46	184,89	187,74	163,95	147,79
Classe A AUD couverte cap.	147,73	209,65	212,88	185,07	165,79
Classe A EUR dis.	124,68	162,94	163,28	146,39	129,80
Classe A GBP dis.	115,78	144,31	144,25	112,33	94,92
Classe A EUR cap.	64,07	-	-	-	-
Classe A RMB couverte cap.	973,94	1 342,20	1 321,94	1 120,31	986,52
Classe A USD cap.	139,49	191,70	193,69	169,00	152,11
Classe I EUR cap.	135,96	174,58	172,66	153,69	135,60
Classe I GBP cap.	127,01	155,40	153,09	118,58	99,72
Classe I USD cap.	150,43	204,74	204,82	177,76	159,22

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	179,86	163,85	154,23	134,70	117,37
Classe A AUD couverte cap.	196,58	-	-	-	-
Classe A EUR dis.	132,22	122,57	123,90	102,18	96,21
Classe A GBP dis.	108,53	101,17	100,08	87,60	81,95
Classe A EUR cap.	-	-	-	-	-
Classe A RMB couverte cap.	1 166,61	1 048,02	975,48	1 047,17	-
Classe A USD cap.	183,80	165,81	155,19	169,45	-
Classe I EUR cap.	137,95	126,27	126,09	102,98	117,44
Classe I GBP cap.	113,61	104,50	101,91	88,34	100,75
Classe I USD cap.	191,08	170,85	-	-	-

* Les prix d'émission les plus élevés et les prix de rachat les plus bas indiqués ci-dessus sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes d'Actions respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund
Barings ASEAN Frontiers Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017
	% de la VIN			
Chine	0,63	1,30	–	–
Indonésie	22,91	25,37	23,14	27,04
Malaisie	9,67	7,22	11,60	18,60
Pakistan	–	–	–	1,30
Philippines	6,95	11,42	7,54	10,62
Singapour	25,50	25,11	26,03	18,49
Thaïlande	25,13	22,49	26,02	19,07
Vietnam	5,75	5,75	4,23	1,94
Bons de participation	–	–	–	1,69
Warrants	0,01	0,01	0,01	0,01
Fonds de placement	3,74	1,02	0,64	1,23
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	0,03	–	–	–
Total des investissements	100,32	99,69	99,21	99,99
Liquidités/(découvert bancaire)	(0,18)	0,12	1,34	0,37
Autres actifs/(passifs) nets	(0,14)	0,19	(0,55)	(0,36)
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

* Les variations des lignes du portefeuille ont été analysées ci-dessus selon le pourcentage de la valeur d'inventaire nette investi dans chaque région géographique. Les variations des positions de chaque pays d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
DBS	6,09
Bank Central Asia	5,72
CP ALL	4,95
United Overseas Bank	4,66
Telekomunikasi Indonesia Persero	4,23
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	3,74
Hartalega	3,74
Bangkok Dusit Medical Services	3,63
Sea ADR	3,47
Airports of Thailand	3,05

Barings International Umbrella Fund Barings Asia Growth Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Le Barings Asia Growth Fund est enregistré à la vente à Hong Kong.

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	104,65	105,51	113,20	79,03	78,07
Classe A EUR dis.	94,16	89,20	92,49	72,51	71,67
Classe A GBP dis.	80,40	78,42	81,24	61,89	50,74
Classe I GBP cap.	82,87	79,78	82,45	62,54	50,80
Classe I USD cap.	107,83	107,33	114,90	79,88	78,14
Classe I EUR cap.	97,05	90,80	93,94	73,33	60,73

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	77,35	65,11	64,40	69,30	70,31
Classe A EUR dis.	72,45	50,62	49,30	48,34	51,04
Classe A GBP dis.	52,24	42,97	43,09	43,22	43,09
Classe I GBP cap.	52,27	-	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-
Classe I EUR cap.	-	-	-	-	-

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	74,27	78,82	79,03	62,59	59,46
Classe A EUR dis.	69,24	69,45	71,98	55,81	51,74
Classe A GBP dis.	64,41	61,57	61,10	42,80	37,82
Classe I GBP cap.	66,47	62,77	61,76	43,06	37,91
Classe I USD cap.	76,63	80,37	79,89	62,97	59,59
Classe I EUR cap.	71,45	70,87	72,81	56,17	53,92

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	61,96	54,98	52,74	48,23	47,75
Classe A EUR dis.	44,48	41,88	41,98	36,16	38,91
Classe A GBP dis.	36,56	35,59	33,83	31,21	33,20
Classe I GBP cap.	46,53	-	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-
Classe I EUR cap.	-	-	-	-	-

* Les prix d'émission les plus élevés et les prix de rachat les plus bas indiqués ci-dessus sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes d'Actions respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund Barings Asia Growth Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020 % de la VIN	30 avril 2019 % de la VIN	30 avril 2018 % de la VIN	30 avril 2017 % de la VIN
Chine	40,76	38,52	29,42	19,54
Hong Kong	7,88	9,25	6,07	6,34
Inde	9,80	12,56	11,53	13,16
Indonésie	2,30	3,03	4,55	6,57
Japon	–	–	–	1,45
Malaisie	1,55	0,38	1,06	0,54
Philippines	1,43	0,99	1,28	1,86
Singapour	2,27	2,45	2,98	0,53
Corée du Sud	12,69	12,53	13,16	19,52
Taiwan	12,43	12,59	16,83	15,08
Thaïlande	3,41	2,84	3,78	2,80
États-Unis	–	–	–	1,83
Vietnam	0,57	1,25	4,22	4,11
Fonds de placement	–	2,46	1,54	5,24
Total des investissements	95,09	98,85	96,42	98,57
Liquidités	3,81	1,33	5,09	3,55
Autres actifs/(passifs) nets	1,10	(0,18)	(1,51)	(2,12)
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

* Les variations des lignes du portefeuille ont été analysées ci-dessus selon le pourcentage de la valeur d'inventaire nette investi dans chaque région géographique. Les variations des positions de chaque pays d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
Alibaba ADR	8,80
Tencent	8,74
Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,17
Samsung Electronics	7,01
AIA	3,77
Reliance Industries	2,77
Ping An Insurance Group of China	2,43
Kweichow Moutai	2,11
China Construction Bank	2,07
LG Household & Health Care	2,02

Barings International Umbrella Fund
Barings Australia Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Le Barings Australia Fund est enregistré à la vente à Hong Kong.

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	126,76	123,36	124,61	114,11	116,78
Classe A AUD dis.	185,65	169,04	165,07	150,18	148,24
Classe A EUR dis.	114,84	107,65	103,01	106,46	104,32
Classe A GBP dis.	99,84	96,35	90,80	91,42	76,50
Classe I GBP cap.	118,05	110,77	101,84	100,29	82,35
Classe I USD cap.	150,36	141,85	139,76	124,89	118,38

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	131,38	132,90	136,13	133,94	139,08
Classe A AUD dis.	153,98	140,45	131,58	123,45	131,36
Classe A EUR dis.	111,48	100,72	104,12	93,17	95,87
Classe A GBP dis.	80,93	85,37	90,02	82,06	84,76
Classe I GBP cap.	85,15	87,13	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	71,74	101,97	104,77	99,96	88,97
Classe A AUD dis.	125,28	143,93	138,77	132,51	125,96
Classe A EUR dis.	66,99	89,36	86,60	90,49	78,45
Classe A GBP dis.	62,22	80,58	76,34	70,17	59,76
Classe I GBP cap.	73,90	92,87	85,26	76,65	64,12
Classe I USD cap.	85,21	117,52	117,01	109,45	95,70

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	107,84	108,12	100,20	96,63	86,36
Classe A AUD dis.	128,93	117,26	102,18	102,00	105,21
Classe A EUR dis.	86,54	82,48	80,17	73,29	70,52
Classe A GBP dis.	68,54	69,46	64,33	62,83	58,36
Classe I GBP cap.	72,03	71,08	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

* Les prix d'émission les plus élevés et les prix de rachat les plus bas indiqués ci-dessus sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes d'Actions respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund Barings Australia Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020 % de la VIN	30 avril 2019 % de la VIN	30 avril 2018 % de la VIN	30 avril 2017 % de la VIN
Services de communication	0,72	–	–	–
Consommation discrétionnaire	3,62	4,83	6,24	10,21
Consommation courante	13,41	8,61	8,66	4,81
Énergie	3,99	8,89	5,93	–
Finance	29,92	32,58	30,41	45,08
Santé	16,22	13,55	8,70	10,97
Industrie	6,52	2,50	5,35	–
Technologies de l'information	–	3,14	4,15	1,48
Matériaux	18,28	20,60	25,08	20,27
Immobilier	4,69	4,55	4,79	–
Services aux collectivités	–	–	–	2,48
Fonds de placement	1,39	0,18	0,99	0,02
Total des investissements	98,76	99,43	100,30	95,32
Liquidités/(découvert bancaire)	2,54	0,71	(0,05)	2,67
Autres actifs/(passifs) nets	(1,30)	(0,14)	(0,25)	2,01
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

* Les variations des lignes du portefeuille ont été analysées ci-dessus selon le pourcentage de la valeur d'inventaire nette investi dans chaque secteur industriel. Les variations des positions de chaque secteur d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
BHP Billiton	9,75
CSL	9,39
Goodman Group	4,69
National Australia Bank	4,65
Woolworths	4,61
Australia & New Zealand Banking Group	4,45
Macquarie	4,37
Coles	4,13
Rio Tinto	4,11
Commonwealth Bank of Australia	3,69

Barings International Umbrella Fund
Barings Europa Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Le Barings Europa Fund est enregistré à la vente à Hong Kong.

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	57,84	62,19	66,02	52,67	54,51
Classe A EUR dis.	52,71	52,65	54,58	48,15	49,08
Classe C EUR dis.	51,19	51,52	53,32	46,74	48,10
Classe C USD dis.	56,34	61,00	64,64	51,24	53,63
Classe I EUR cap.	s/o)	-	50,14	48,76	42,18

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	55,64	55,73	45,53	48,38	48,98
Classe A EUR dis.	49,19	40,40	34,03	33,10	34,05
Classe C EUR dis.	47,85	39,41	33,34	32,71	33,45
Classe C USD dis.	54,67	54,45	44,74	47,90	48,11
Classe I EUR cap.	-	-	-	-	-

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	33,33	44,98	52,10	41,77	42,10
Classe A EUR dis.	31,00	39,52	43,07	37,93	37,13
Classe C EUR dis.	30,08	38,45	42,18	37,13	36,19
Classe C USD dis.	32,41	43,84	51,13	40,98	41,12
Classe I EUR cap.	s/o)	-	48,71	38,28	37,13

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	44,73	41,87	33,06	31,35	31,75
Classe A EUR dis.	35,10	31,94	26,82	23,35	26,03
Classe C EUR dis.	34,32	31,37	26,48	22,98	25,76
Classe C USD dis.	43,81	41,20	32,70	30,91	31,47
Classe I EUR cap.	-	-	-	-	-

* Les prix d'émission les plus élevés et les prix de rachat les plus bas indiqués ci-dessus sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes d'Actions respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund Barings Europa Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020 % de la VIN	30 avril 2019 % de la VIN	30 avril 2018 % de la VIN	30 avril 2017 % de la VIN
Services de communication	3,10	–	–	–
Consommation discrétionnaire	9,72	10,77	11,63	11,25
Consommation courante	7,82	4,65	5,73	6,63
Énergie	10,72	10,11	8,64	6,72
Finance	20,69	25,90	30,08	26,69
Santé	15,66	8,71	7,33	7,25
Industrie	7,22	13,81	12,53	11,56
Technologies de l'information	14,22	17,31	13,15	11,88
Matériaux	8,78	8,66	11,66	8,17
Services de télécommunication	–	–	–	5,08
Services aux collectivités	–	–	–	2,19
Fonds de placement	2,07	0,27	–	2,58
Total des investissements	100,00	100,19	100,75	100,00
Liquidités/(découvert bancaire)	0,05	(0,01)	(0,86)	(0,35)
Autres actifs/(passifs) nets	(0,05)	(0,18)	0,11	0,35
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

* Les variations des lignes du portefeuille ont été analysées ci-dessus selon le pourcentage de la valeur d'inventaire nette investi dans chaque secteur industriel. Les variations des positions de chaque secteur d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
Nestlé	7,82
Roche	7,51
AstraZeneca	6,52
ASML	4,19
CRH	4,03
Royal Dutch Shell	3,88
AXA	3,67
KBC Ancora	3,51
Cembra Money Bank	3,23
Julius Baer	3,23

Barings International Umbrella Fund Barings Hong Kong China Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Le Barings Hong Kong Fund est enregistré à la vente à Hong Kong.

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	1 336,81	1 328,56	1 368,57	985,11	1 164,65
Classe A EUR dis.	1 211,16	1 123,27	1 111,17	914,93	1 067,64
Classe A GBP dis.	1 024,98	987,26	975,60	783,45	755,55
Classe A HKD dis.	10 385,16	10 423,83	10 699,31	7 664,58	9 029,26
Classe A RMB couverte cap.	9 518,35	9 409,77	9 629,11	6 814,08	7 543,18
Classe A USD cap.	1 379,40	1 366,36	1 406,45	1 010,31	1 186,21
Classe C EUR dis.	1 129,39	1 061,90	1 051,73	866,86	1 023,92
Classe C USD dis.	1 239,66	1 247,91	1 287,05	926,99	1 109,55
Classe I GBP cap.	1 087,70	1 032,42	2 031,77	810,73	769,38
Classe I USD cap.	1 417,39	1 388,22	1 425,34	1 018,81	937,79

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	1 158,44	908,67	865,76	975,74	999,87
Classe A EUR dis.	1 090,90	671,37	657,81	676,07	727,94
Classe A GBP dis.	786,68	557,06	560,48	595,12	616,85
Classe A HKD dis.	8 978,65	7 044,26	6 712,29	7 580,03	7 768,70
Classe A RMB couverte cap.	1 123,98	5 311,09	-	-	-
Classe A USD cap.	1 174,37	914,09	865,87	825,44	-
Classe C EUR dis.	1 042,60	645,51	634,55	663,11	716,32
Classe C USD dis.	1 099,34	867,81	829,15	950,79	974,58
Classe I GBP cap.	796,71	509,71	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	1 003,01	952,92	965,73	771,16	711,44
Classe A EUR dis.	928,30	839,71	881,20	681,73	627,45
Classe A GBP dis.	823,31	747,73	746,37	526,68	489,77
Classe A HKD dis.	7 786,44	7 476,62	7 516,38	5 988,92	5 542,80
Classe A RMB couverte cap.	7 142,60	6 787,11	6 697,37	5 212,91	4 733,71
Classe A USD cap.	1 034,97	980,04	992,46	790,87	724,62
Classe C EUR dis.	869,27	790,68	836,05	651,83	597,34
Classe C USD dis.	928,53	891,51	910,37	732,50	672,92
Classe I GBP cap.	869,88	784,10	1 295,69	542,73	500,54
Classe I USD cap.	1 064,77	998,49	1 000,92	793,96	726,47

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	781,84	705,93	695,05	645,35	753,18
Classe A EUR dis.	563,57	537,71	553,96	487,38	603,60
Classe A GBP dis.	462,74	457,00	437,12	419,67	517,90
Classe A HKD dis.	6 060,67	5 475,19	5 391,38	5 024,06	6 423,17
Classe A RMB couverte cap.	566,61	4 971,59	-	-	-
Classe A USD cap.	792,51	710,14	695,14	782,28	-
Classe C EUR dis.	543,66	519,26	536,15	476,10	597,32
Classe C USD dis.	749,13	677,15	668,20	626,18	740,83
Classe I GBP cap.	466,48	476,25	-	-	-
Classe I USD cap.	-	-	-	-	-

* Les prix d'émission les plus élevés et les prix de rachat les plus bas indiqués ci-dessus sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes d'Actions respectives sont libellées.

BARINGS

Barings International Umbrella Fund Barings Hong Kong China Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020 % de la VIN	30 avril 2019 % de la VIN	30 avril 2018 % de la VIN	30 avril 2017 % de la VIN
Services de communication	15,29	–	–	–
Consommation discrétionnaire	22,58	9,33	11,13	5,63
Consommation courante	5,17	6,52	5,75	5,28
Énergie	1,56	4,13	3,59	5,21
Finance	10,59	27,39	29,93	23,49
Santé	9,40	6,44	5,85	5,72
Industrie	6,05	10,83	7,11	9,71
Technologies de l'information	15,88	28,31	33,06	29,25
Matériaux	1,69	0,42	–	3,07
Immobilier	7,28	2,05	–	–
Services de télécommunication	2,38	3,24	1,39	6,72
Services aux collectivités	0,91	–	0,31	0,93
Obligations participatives	–	–	1,04	2,26
Fonds de placement	1,13	1,42	0,84	2,33
Total des investissements	99,91	100,08	100,00	99,60
Liquidités/(découvert bancaire)	0,06	0,22	0,62	(0,16)
Autres actifs/(passifs) nets	0,03	(0,30)	(0,62)	0,56
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

* Les variations des lignes du portefeuille ont été analysées ci-dessus selon le pourcentage de la valeur d'inventaire nette investi dans chaque secteur industriel. Les variations des positions de chaque secteur d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
Tencent	9,53
Alibaba ADR	9,41
Ping An Insurance Group of China	3,13
China Merchants Bank	3,00
AIA	2,61
China Tower	2,42
Bilibili ADR	2,38
Sunny Optical Technology	2,37
Longfor Properties	2,31
Kweichow Moutai	2,25

Barings International Umbrella Fund
Barings Global Bond Fund**

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Le Barings Global Bond Fund est enregistré à la vente à Hong Kong.

Prix d'émission les plus élevés et prix de rachat les plus bas

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	28,73	25,47	26,03	26,80	26,07
Classe A EUR dis.	25,14	22,69	22,42	24,07	23,17
Classe A GBP dis.	22,66	19,91	19,94	21,16	18,48
Classe I GBP dis.	22,71	19,94	19,98	21,21	18,53
Classe I USD cap.	30,84	26,96	27,26	27,81	26,94

Prix d'émission les plus élevés pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	27,70	28,02	28,77	29,25	28,64
Classe A EUR dis.	23,90	21,35	23,11	21,74	21,29
Classe A GBP dis.	17,25	18,07	18,47	18,33	18,01
Classe I GBP dis.	23,96	18,10	18,46	-	-
Classe I USD cap.	27,97	27,67	-	-	-

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	25,00	24,01	24,28	23,66	24,27
Classe A EUR dis.	22,36	20,96	20,62	22,39	21,64
Classe A GBP dis.	19,24	18,42	18,11	17,43	15,51
Classe I GBP dis.	19,26	18,44	18,16	17,46	15,53
Classe I USD cap.	26,59	25,37	25,30	24,62	24,86

Prix de rachat les plus bas pendant l'exercice*

	30 avril 2015	30 avril 2014	30 avril 2013	30 avril 2012	30 avril 2011
Classe A USD dis.	24,92	26,11	27,31	27,21	24,78
Classe A EUR dis.	19,73	19,31	20,54	19,05	19,05
Classe A GBP dis.	16,08	16,06	17,14	17,09	16,78
Classe I GBP dis.	19,76	16,09	17,35	-	-
Classe I USD cap.	25,39	26,80	-	-	-

* Les prix d'émission les plus élevés et les prix de rachat les plus bas indiqués ci-dessus sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes d'Actions respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund
Barings Global Bond Fund**

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	30 avril 2020	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017
	% de la VIN			
Dollar australien	1,32	4,05	4,65	–
Dollar canadien	9,12	1,66	1,27	–
Peso colombien	–	–	–	0,97
Euro	20,53	27,97	34,95	29,72
Forint hongrois	1,76	1,91	–	–
Nouveau shekel israélien	0,95	–	–	–
Yen japonais	2,88	5,64	8,72	20,14
Peso mexicain	3,60	2,68	1,12	1,28
Dollar néo-zélandais	4,19	3,79	2,44	–
Zloty polonais	5,09	3,70	4,01	–
Livre sterling	5,13	6,65	6,76	12,44
Rouble russe	–	–	–	1,05
Rand sud-africain	–	0,38	1,17	1,09
Franc suisse	0,82	1,14	–	–
Dollar américain	39,23	39,24	32,57	33,20
Fonds de placement	–	–	0,24	0,73
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	1,52	(0,09)	0,07	(0,70)
Contrats à terme normalisés	0,11	–	–	(0,09)
Total des investissements	96,25	98,72	97,97	99,83
Dépôt de garantie en espèces	–	–	–	0,22
Liquidités/(découvert bancaire)	3,05	0,50	2,01	(0,02)
Autres actifs/(passifs) nets	0,70	0,78	0,02	(0,03)
Actif net total	100,00	100,00	100,00	100,00

* Les variations des lignes du portefeuille ont été analysées ci-dessus selon le pourcentage de la valeur d'inventaire nette investi dans chaque région géographique. Les variations des positions de chaque pays d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
Poland (Republic of) 2.75% 25/04/2028	5,09
Philippines (Republic of) 4.00% 15/01/2021	4,91
Portugal (Republic of) 5.13% 15/10/2024	3,86
US Treasury STRIP 0.00% 15/02/2048	3,80
Ireland (Republic of) 5.40% 13/03/2025	3,45
Canada (Govt of) 6.25% 01/06/2032	3,34
Italy (Republic of) 6.88% 27/09/2023	3,29
Poland (Republic of) 3.25% 06/04/2026	3,25
Italy (Republic of) 5.25% 01/11/2029	3,11
US Treasury Bond 2.75% 15/02/2024	2,85

** Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund
Barings ASEAN Frontiers Fund

Annexe 4 – Changements importants dans la composition du portefeuille (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	125 405	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	118 825
Singapore Telecommunications	18 618	PTT	11 316
PTT	13 213	CapitaLand	10 773
DBS Group Holdings	9 593	Singapore Telecommunications	10 632
Telekomunikasi Indonesia Persero	9 544	DBS Group Holdings	9 885
TOA Paint Thailand	8 392	Bank Negara Indonesia Persero	9 117
Bangkok Dusit Medical Services	8 284	United Overseas Bank	6 861
Airports of Thailand	7 150	Bank Rakyat Indonesia Persero	6 764
Tenaga Nasional	7 096	Tenaga Nasional	6 744
Astra International	6 827	RHB Bank	6 664
Bank Negara Indonesia Persero	6 754	Bangkok Bank	6 560
Bangkok Bank	6 689	Ayala Land	6 287
Indocement Tunggul Prakarsa	6 298	Venture	6 116
Genting Malaysia	6 297	Genting Malaysia	6 115
KCE Electronics	6 260	Singapore Technologies Engineering	5 886
SM Prime	6 257	PTT Global Chemical	5 658
UOL Group	6 102	Inari Amertron	5 512
Bank of the Philippine Islands	5 694	PTT Exploration & Production	5 416
Dialog Group	5 671	Dialog Group	5 073
JMT Network Services PCL	5 588	Wilcon Depot	4 721
KLCCP Stapled Group	4 860	United Tractors	4 697
Carabao Group	4 642	Srisawad PCL	4 620
Venture	4 636	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	4 520
Allhome	4 401	Land & Houses	4 319
Pentamaster	3 939	KLCCP Stapled Group	4 273
Central Pattana	3 870	Bangkok Chain Hospital	4 248
Srisawad PCL	3 835	Thai Beverage	4 192
		Airports of Vietnam	4 171
		Vinythai	4 077

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant l'exercice clos le 30 avril 2020 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant l'exercice clos le 30 avril 2020.

Au minimum, les vingt achats et ventes les plus importants sont indiqués, le cas échéant.

Barings International Umbrella Fund

Barings Europa Fund

Annexe 4 – Changements importants dans la composition du portefeuille (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	6 986	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	6 485
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	641	ASML	1 817
Adyen	551	Safran	1 464
Cairn Homes	535	Ferrari	1 191
Anglo American	517	Ryanair - Dublin	989
Prosus	461	Wirecard	918
Total	436	First Derivatives	912
Infineon Technologies	434	Phoenix	821
Amadeus IT	414	Cap Gemini	729
Hexagon Composites	407	Natixis	719
Koninklijke Philips	393	Glencore	708
TGS NOPEC Geophysical	392	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	698
Compagnie Générale des Établissements Michelin	342	Fresenius	631
SGS	337	Close Brothers	577
Prudential	337	Cairn Homes	534
Schneider Electric	330	Temenos	515
Linde	325	Hexagon Composites	327
Wirecard	314	CRH	274
Telenet	266	Boliden	249
Dalata Hotel	220	Rheinmetall	165
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	156		

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant l'exercice clos le 30 avril 2020 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant l'exercice clos le 30 avril 2020.

Au minimum, les vingt achats et ventes les plus importants sont indiqués, le cas échéant.

Barings International Umbrella Fund
Barings Hong Kong China Fund

Annexe 4 – Changements importants dans la composition du portefeuille (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	462 240	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	464 718
Meituan Dianping	34 100	China Construction Bank	111 919
JD.com ADR	30 550	China Mobile	53 192
iQiyi	28 872	Alibaba ADR	39 631
Luxshare Precision Industry	24 117	Tencent	33 833
LONGi Green Energy Technology	23 907	TAL Education ADR	30 494
Hansoh Pharmaceutical	22 761	Ping An Insurance	29 800
China Mobile	22 430	China Merchants Bank	28 843
GDS Holdings Ltd	22 135	JD.com ADR	23 053
Budweiser Brewing	22 056	Lenovo	22 513
MediaTek	20 908	Hong Kong Exchanges & Clearing	22 337
ASM Pacific Technology	20 527	Galaxy Entertainment	20 148
Weichai Power	20 073	ASM Pacific Technology	19 383
China Aoyuan Group	19 129	Sun Art Retail	18 734
Bilibili ADR	18 342	Pinduoduo	18 272
Glodon	18 254	Bilibili ADR	17 192
TAL Education ADR	17 973	LONGi Green Energy Technology	17 173
CSPC Pharmaceutical	16 788	Trip.com Group ADR	16 955
Unimicron Technology	16 745	CNOOC	16 545
Sunny Optical Technology	15 275	Sunac China	16 170
Xiaomi	15 098	ASE Technology	15 768
STO Express	14 501	Ping An Bank	15 607
BYD Company	14 491		
Beijing Thunisoft	13 832		

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant l'exercice clos le 30 avril 2020 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant l'exercice clos le 30 avril 2020.

Au minimum, les vingt achats et ventes les plus importants sont indiqués, le cas échéant.

Barings International Umbrella Fund
Barings Global Bond Fund*

Annexe 4 – Changements importants dans la composition du portefeuille (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Poland (Republic of) 2.75% 25/04/2028	3 926	Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2026	6 182
Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2026	3 748	US Treasury Bond 2.00% 15/11/2021	4 141
Philippines (Republic of) 4.00% 15/01/2021	3 577	US Treasury Bond 1.63% 15/05/2026	3 944
Portugal (Republic of) 5.13% 15/10/2024	2 953	France (Republic of) 0.50% 25/05/2026	3 879
Italy (Republic of) 6.88% 27/09/2023	2 530	US Treasury Bond 1.75% 15/05/2023	3 620
Ireland (Republic of) 5.40% 13/03/2025	2 457	US Treasury Bond 2.38% 15/05/2027	3 418
Canada (Govt of) 6.25% 01/06/2032	2 454	France (Republic of) 1.50% 25/05/2031	3 229
Petroleos Mexicanos 6.88% 04/08/2026	2 423	US Treasury Bond 2.88% 15/11/2046	2 629
Portugal (Republic of) 3.25% 06/04/2026	2 386	US Treasury Bond 2.50% 15/05/2024	2 611
Canada (Govt of) 5.60% 02/06/2035	2 195	US Treasury Bond 2.00% 15/02/2025	2 354
Italy (Republic of) 5.25% 01/11/2029	2 175	US Treasury Bond 1.63% 15/08/2029	2 039
Indonesia (Republic of) 5.88% 15/01/2024	2 061	US Treasury Bond 2.38% 15/05/2029	1 881
US Treasury Bond 1.63% 15/08/2029	1 865	France (Republic of) 3.25% 25/05/2045	1 788
US Treasury Bond 2.38% 15/05/2029	1 793	Germany (Federal Republic) 0.05% 15/08/2027	1 693
Petrobras Global Finance 8.75% 23/05/2026	1 777	US Treasury Bond 3.00% 15/02/2048	1 692
Hungary (Republic of) 3.00% 27/10/2038	1 710	Hungary (Republic of) 3.25% 22/10/2031	1 571
US Treasury Bond 3.00% 15/02/2048	1 691	Hungary (Republic of) 3.00% 27/10/2038	1 532
Canada (Govt of) 5.70% 18/06/2029	1 598	UK (Govt of) 1.50% 22/07/2026	1 517
Romania (Republic of) 4.63% 03/04/2049	1 584	Japan (Govt of) 0.60% 20/12/2036	1 468
Hungary (Republic of) 3.25% 22/10/2031	1 550	New South Wales Treasury 3.00% 20/02/2030	1 420
Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	1 468	Italy (Republic of) 4.75% 01/08/2023	1 412
Greece (Republic of) 4.20% 30/01/2042	1 202	Canada (Govt of) 1.50% 01/06/2026	1 223
US Treasury STRIP 0.00% 15/11/2048	1 195	Australia (Commonwealth of) 3.75% 21/04/2037	1 190
Italy (Republic of) 4.00% 17/10/2049	1 176	Spain (Kingdom of) 1.60% 30/04/2025	1 162
Norway (Republic of) 1.75% 06/09/2029	1 069	US Treasury Bond 2.63% 15/08/2020	1 007
Italy (Republic of) 2.20% 01/06/2027	943	Australia (Commonwealth of) 4.25% 21/04/2026	1 007
Italy (Republic of) 2.70% 01/03/2047	927	Spain (Kingdom of) 0.75% 30/07/2021	1 001
US Treasury Bond 2.00% 15/02/2025	922	Spain (Kingdom of) 1.95% 30/04/2026	978
US Treasury STRIP 0.00% 15/02/2048	920	Norway (Republic of) 1.75% 06/09/2029	869
New Zealand (Govt of) 2.75% 15/04/2025	829	US Treasury Bond 4.75% 15/02/2041	845
US Treasury Bond 4.75% 15/02/2041	783	US Treasury STRIP 0.00% 15/02/2048	840
Petrobras Global Finance 6.90% 19/03/2049	735	Spain (Kingdom of) 0.35% 30/07/2023	796
Israel (Govt of) 3.75% 31/03/2047	698		

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant l'exercice clos le 30 avril 2020 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant l'exercice clos le 30 avril 2020.

Au minimum, les vingt achats et ventes les plus importants sont indiqués, le cas échéant.

* Le Barings International Bond Fund a changé de nom le 16 août 2019, devenant le Barings Global Bond Fund.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 5 – Informations relatives à la rémunération (données non auditées)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

La politique de rémunération de Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion ») fait en sorte que les accords de rémunération du « personnel identifié », 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 (« 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 commun ; 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 respecte les principes de rémunération applicables aux OPCVM, 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). Les comités de rémunération, d'une part, assurent une application équitable et proportionnelle des règles de rémunération et, d'autre part, veillent à ce que les potentiels conflits découlant de la rémunération soient gérés et atténués de façon appropriée.

Personnel visé par le code de rémunération

La Société de gestion a désigné son personnel visé par le code de rémunération comme suit :

- a) Haute direction
La haute direction comprend le Conseil d'administration.
- b) Fonctions de contrôle
Toutes les fonctions de contrôle pré-approuvées par la Banque centrale d'Irlande sont incluses dans la définition du personnel visé par le code de rémunération.
- c) Preneurs de risque
Les preneurs de risque sont les gestionnaires d'investissement de l'OPCVM. La gestion des investissements étant déléguée à des entreprises assujetties à un régime de rémunération équivalent, la Société de gestion ne compte donc actuellement aucun preneur de risque hormis la haute direction.
- d) 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 des Fonds, cette personne ne fait pas partie du personnel visé par le code de rémunération.
- e) Personnel chargé de diriger les activités de gestion d'investissement, d'administration, de marketing et de ressources humaines
Il n'y a pas de personnel dans cette catégorie qui ne soit pas déjà inclus dans les autres catégories.

Barings International Umbrella Fund

Annexe 5 – Informations relatives à la rémunération (données non auditées) (suite)

Pour l'exercice clos le 30 avril 2020

Informations relatives à la rémunération

Les informations suivantes présentent de façon détaillée la rémunération fixe et variable versée au personnel visé par le code de rémunération de la Société de gestion (pour l'exercice clos le 30 avril 2020).

	Nombre de bénéficiaires	Rémunération totale	Montant total de la rémunération fixe	Montant total de la rémunération variable
Rémunération totale versée par BIFMI dans le cadre des Fonds*	11	128 444 EUR	72 443 EUR	56 001 EUR
Rémunération totale versée par BFMI à la haute direction**	11	1 245 900 EUR	702 692 EUR	543 208 EUR
Rémunération des preneurs de risque	0	0 EUR	0 EUR	0 EUR
Employés situés dans la même tranche de rémunération que les preneurs de risque	0	0 EUR	0 EUR	0 EUR

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.

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, qui est 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 30 avril 2020. 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 facturent pas de commission de performance et ne versent pas d'intéressement aux plus-values.

Siège social :

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
D02 R296
Irlande

Contact :

Tél. : + 353 1 542 2930
Fax : + 353 1 670 1185
www.barings.com

Information importante :

Le présent document est approuvé et publié par Baring International Fund Managers (Ireland) Limited.

Déclarations :

Baring International Fund Managers (Ireland) Limited
Société agréée et réglementée par la Banque centrale d'Irlande
70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296, Irlande

The logo for BARINGS, featuring the word "BARINGS" in a bold, blue, sans-serif font. A horizontal line with a green-to-blue gradient is positioned below the text.