



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 intermédiaire et états financiers
non audités

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings International Umbrella Fund
Rapport intermédiaire et états financiers non audités

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019
Table des matières

Administrateurs et autres informations	1
Introduction.....	3
Objectif et politique d'investissement.....	4
Rapport des Gestionnaires d'investissement.....	7
État de la situation financière.....	13
État du résultat global.....	17
Tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables.....	21
Notes annexes aux états financiers.....	23
Tableau des investissements	
- Barings ASEAN Frontiers Fund	42
- Barings Asia Growth Fund.....	46
- Barings Australia Fund	49
- Barings Europa Fund.....	51
- Barings Hong Kong China Fund	53
- Barings Global Bond Fund*	58
Informations générales	62
Annexe 1 – Informations à l'attention des investisseurs de Suisse	63
Annexe 2 – Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne	65
Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong.....	66
Annexe 4 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille.....	78

* 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)

† Administrateurs non exécutifs indépendants du Gestionnaire d'investissement

Dublin 2

D02 R156

Irlande

Secrétaire général

Matsack Trust Limited

70 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2

D02 R296

Irlande

Société de gestion

Baring International Fund Managers (Ireland) 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

Gestionnaire d'investissement

Baring Asset Management Limited

20 Old Bailey

London EC4M 7BF

Royaume-Uni

Courtier promoteur et conseiller juridique

Pour le droit irlandais

Matheson

70 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2

D02 R296

Irlande

Baring Asset Management (Asia) Limited*

35th Floor, Gloucester Tower

15 Queen's Road Central

Hong Kong

Pour le droit de Hong Kong

Deacons

Alexandra House

16-20 Chater Road

Central Hong Kong

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

Barings International Umbrella Fund

Administrateurs et autres informations (suite)

Agents payeurs

UniCredit Bank Austria AG

Schottengasse 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

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 à capital variable constitué en vertu d'un Acte fiduciaire, régi par les lois d'Irlande et géré par Baring International Fund Managers (Ireland) Limited (« la Société de gestion »). Il est établi en tant que « authorised unit trust scheme » en vertu de la loi *Unit Trusts Act* de 1990. En conséquence, le Fonds commun EST supervisé par la Banque centrale d'Irlande. Toutefois, cela ne constitue pas une garantie de la part de la Banque centrale d'Irlande s'agissant de la solvabilité ou de la performance du Fonds commun, et la Banque centrale d'Irlande ne saurait être tenue responsable de la performance ou de tout défaut du Fonds commun. 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. Le Fonds commun est également coté au Global Exchange Market d'Euronext Dublin. Baring International Fund Managers (Ireland) Limited est agréé par la Banque centrale d'Irlande en tant que Société de gestion, conformément aux directives des communautés européennes sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières de 2011 (telles que modifiées) (« la Réglementation sur les OPCVM »). Le Fonds commun est structuré comme fonds à compartiments multiples.

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.

Des informations plus détaillées concernant les fonds sont fournies dans le Prospectus. Les actifs des Fonds sont investis conformément à l'objectif et à la politique d'investissement de chacun d'entre eux.

Les états financiers incluent toutes les opérations reçues jusqu'à 12h00 (heure irlandaise) le 31 octobre 2019, le moment de l'évaluation des Fonds.

Le Fonds commun compte six fonds actifs au 31 octobre 2019, 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 différentes classes d'Actions à la fin de la période comptable, qui sont indiquées à la note 10 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 31 octobre 2019, 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 International Umbrella Fund

Objectif et politique d'investissement (suite)

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.

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 bénéfiques 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 attrayants 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 bénéfiques. Pour déterminer le potentiel haussier, nous utilisons des méthodes cohérentes et transparentes centrées sur des modèles de bénéfiques 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 bénéfiques 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 bénéfiques, 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 International 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 attrayantes, par exemple en raison de fondamentaux économiques solides ou de taux d'intérêt en hausse.

Barings International Umbrella Fund

Objectif et politique d'investissement (suite)

Profil de risque

Certains des principaux risques subis par les Fonds sont détaillés ci-dessous :

- Les fluctuations des taux de change entre la devise du Fonds et les devises dans lesquelles les actifs du Fonds sont évalués peuvent faire augmenter ou diminuer la valeur du Fonds et tout revenu en découlant.
- Les produits dérivés peuvent générer des bénéfices ou des pertes, et il n'est aucunement garanti qu'un contrat sur instrument financier dérivé produise les résultats escomptés. Les produits dérivés peuvent décupler la hausse ou la baisse de la valeur du Fonds, ce qui peut exposer ce dernier à des pertes largement supérieures au coût du produit dérivé concerné, une fluctuation relativement modérée pouvant avoir un impact plus important sur les produits dérivés que les actifs sous-jacents.
- Les pays émergents ou moins développés peuvent subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés, et présenter une réglementation moins solide. Pour ces raisons, votre capital est soumis à des risques plus importants. (Risque ne concernant pas les fonds Barings Australia Fund, Barings Hong Kong China Fund et Barings International Bond Fund).
- Les fonds qui se concentrent sur un pays ou une région spécifique étant plus spécialisés que ceux qui investissent globalement sur plusieurs marchés, ils sont donc plus risqués. (Risque ne concernant pas le Barings International Bond Fund).
- Des pertes peuvent survenir si une entreprise à travers laquelle nous achetons un actif (comme une banque) ne satisfait pas ses obligations.

Pour consulter le profil de risque complet, 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.

Certains des principaux risques subis uniquement par le Barings Hong Kong China Fund sont présentés ci-dessous :

- La Chine peut subir plus de problèmes politiques, économiques ou structurels que les pays développés, et présenter une réglementation moins solide. Pour ces raisons, votre capital est soumis à des risques plus importants.

Certains des principaux risques subis uniquement par le Barings International Bond Fund sont présentés ci-dessous :

- Le fait pour l'émetteur d'une obligation de payer des intérêts ou de rembourser le prêt n'est pas garanti. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur d'une obligation est susceptible de diminuer.
- Si un marché obligataire présente un nombre d'acheteurs moins élevé et/ou un nombre de vendeurs plus élevé, il peut être plus difficile de vendre les investissements du Fonds au prix attendu ou en temps voulu, ce qui peut avoir un impact négatif sur la valeur de votre investissement. Dans des conditions extrêmes, ceci peut empêcher le Fonds de répondre aux demandes de remboursement de ses investisseurs.

Pour consulter le profil de risque complet de chacun des 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 des Gestionnaires d'investissement

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings ASEAN Frontiers Fund

Performance

Le Barings ASEAN Frontiers Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de 4,02% sur la Classe de Parts A USD dis. et a surperformé son comparateur de performance, qui a enregistré -0,74%*, pendant le semestre clos le 31 octobre 2019. Comme d'autres marchés asiatiques, les marchés des actions des pays de l'ASEAN ont été volatils en raison de la guerre commerciale que se livrent les États-Unis et la Chine. Le ton plus accommodant des banques centrales du monde, la reprise des données macroéconomiques nationales et le redressement apparent des bénéfices des entreprises ont en partie atténué cet impact négatif.

La banque indonésienne Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah fait partie des principaux moteurs de la performance relative, grâce à un modèle bancaire unique et à une excellente rentabilité, soutenue par l'amélioration des coûts tirée de la numérisation et de plus grandes économies d'échelle. Le fournisseur de services financiers Srisawad Corporation, basé en Thaïlande, a également favorisé la performance du Fonds car le marché tablait sur des bénéfices supérieurs aux estimations du consensus pour le troisième trimestre 2019, compte tenu d'une croissance des prêts supérieures aux attentes et d'une atténuation des pressions pesant sur les marges d'intérêt nettes.

En revanche, notre absence d'exposition à la société thaïlandaise Advanced Info Service fait partie des plus gros freins à la performance relative, le cours de l'action ayant profité d'une atténuation à court terme de la concurrence dans le secteur. United Tractors, distributeur de machinerie lourde basé en Indonésie, a également freiné la performance du Fonds, en grande partie en raison du bas niveau du prix du charbon et d'une demande léthargique en équipement dans les secteurs de l'exploitation minière et de l'agriculture, qui ont pesé sur les perspectives de bénéfices de la société.

Perspectives du marché

Bien que les tensions commerciales persistent, les pays de l'ASEAN ont les outils budgétaires et monétaires nécessaires pour stimuler la croissance nationale dans un contexte de ralentissement économique mondial. Toute correction importante du marché, due à des problèmes liés aux tensions commerciales, serait l'occasion d'investir dans des entreprises offrant des fondamentaux solides, une croissance structurelle des bénéfices sur le moyen à long terme et une valorisation moins élevée. Nous restons positifs envers la consommation et certaines sociétés du secteur manufacturier, qui font partie des principaux bénéficiaires de la délocalisation des usines de production depuis la Chine vers les pays de l'ASEAN, due aux tensions commerciales qui persistent entre les États-Unis et la Chine. Nous privilégions également les entreprises qui profiteront de la poursuite des investissements dans les infrastructures dans les pays de l'ASEAN, ainsi que du lancement des réseaux 5G.

Les bénéfices des entreprises des pays de l'ASEAN montrent des signes de stabilisation après plusieurs dégradations. Le pire étant passé, nous pensons que les bénéfices vont progressivement s'améliorer grâce à une bonne discipline en matière de coûts et à une dynamique offre/demande favorable, notamment chez certaines sociétés de consommation bien placées pour profiter des moteurs nationaux. Le marché s'attend à des politiques plus axées sur la réforme, notamment en Indonésie, et une reprise de la croissance des investissements dans les infrastructures dont les pays concernés (surtout les Philippines et l'Indonésie) ont tant besoin. En outre, la Réserve fédérale américaine ayant baissé ses taux d'intérêt à trois reprises cette année, des pays comme l'Indonésie et les Philippines devraient faire de même pour aligner leur politique monétaire respective sur les conditions en vigueur au niveau national. Sur le moyen à long terme, certaines entreprises profiteront des tensions commerciales. Plus précisément, les pays de l'ASEAN devraient profiter de la délocalisation de la chaîne d'approvisionnement en dehors de la Chine. Bien que le Vietnam fasse souvent partie des bénéficiaires mis en avant, nous pensons que d'autres pays de l'ASEAN, comme la Malaisie et la Thaïlande, méritent également d'être envisagés compte tenu de l'écosystème actuel et d'un certain besoin de diversification.

* 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

Novembre 2019

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 la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings Asia Growth Fund

Performance

Le Barings Asia Growth Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de 0,96% sur la Classe de Parts A USD dis. et a surperformé son comparateur de performance, qui a enregistré -2,46%*, pendant le semestre clos le 31 octobre 2019. Les négociations commerciales qui se poursuivent entre les États-Unis et la Chine ont décuplé la volatilité sur les marchés des actions de la région Asie hors Japon. Parallèlement, les baisses de taux initiées par la Réserve fédérale américaine et plusieurs banques centrales asiatiques ont en partie protégé la performance du marché.

En Chine, la marque de vêtements de sports Li Ning a favorisé la performance relative grâce à une solide croissance des ventes au détail et à l'ouverture de nouveaux magasins. Selon nous, à mesure que les consommateurs se familiariseront avec les produits de la marque et que la société améliorera son efficacité, sa performance commerciale dépassera celle de ses pairs l'année prochaine. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) a également créé de la valeur au sein du Fonds grâce à une amélioration de la demande en produits technologiques et de perspectives positives suite à l'annonce d'un éventuel « mini-accord » entre les États-Unis et la Chine, qui a atténué une partie des risques géopolitiques.

En revanche, le conglomérat chinois Tencent fait partie des plus gros freins à la performance relative, en raison des premiers mois de désaccords commerciaux qui, en parallèle avec les résultats mitigés du deuxième trimestre 2019, ont pesé sur la performance à court terme du marché des actions. Le fabricant d'ordinateurs chinois Lenovo a également nui à la performance du Fonds, car ses ventes dépendent fortement de l'un des trois premiers fabricants de PC des États-Unis, dans un contexte de tensions commerciales.

Perspectives du marché

Les États-Unis et la Chine s'étant mis d'accord sur la première phase d'un accord commercial à la mi-octobre, nous pensons que les tensions commerciales vont progressivement s'atténuer dans l'attente des élections américaines qui se dérouleront l'année prochaine. Cela dit, le marché restera anxieux tant que cet accord n'aura pas été signé, car les négociations ont jusqu'à présent été marquées par de nombreux rebondissements, mais semble maintenant se réorienter vers les fondamentaux. Nous pensons que tous les pays de la région auront recours à des mesures monétaires et budgétaires tactiques pour soutenir la croissance, dans un contexte de faiblesse des tendances mondiales. Cela devrait apporter une certaine protection contre le risque baissier sur les marchés, qui par ailleurs prévoient une reprise des bénéfices en 2020 après une année difficile en 2019. Les prévisions montrent de plus en plus de signes de redressement, notamment parmi certains thèmes séculaires comme la 5G.

Le Fonds reste concentré sur les fondamentaux « bottom-up » d'entreprises exposées à des thèmes de consommation nationaux qui offrent des opportunités de croissance structurelle sur le long terme mais qui sont relativement mieux protégés contre la faiblesse extérieure à court terme. La correction du marché née des tensions commerciales, qui se sont de nouveau amplifiées ces derniers mois, nous a permis de parier sur des entreprises présentant une croissance structurelle à long terme et dont la reprise du début d'année pourrait s'avérer exagérée, notamment sur certaines entreprises du secteur des technologies de l'information dont la dynamique des bénéfices présente depuis peu des signes d'amélioration. Les principaux thèmes de croissance du Fonds visent notamment l'évolution et l'émergence de tendances de consommation en Asie, les bénéficiaires des prochains domaines de croissance à long terme au sein du secteur technologique et la progression des marques asiatiques dans le monde. Nous envisageons également des opportunités attrayantes parmi les actions chinoises A, surtout celles dont les émetteurs sont bien positionnés pour profiter de la consolidation continue du secteur industriel et de la tendance des consommateurs à acheter des produits plus chers.

* 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

Novembre 2019

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 la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings Australia Fund

Performance

Le marché australien des actions a dégagé un rendement positif durant le semestre clos le 31 octobre 2019, et la plupart des secteurs ont produit des performances positives. Celui de la santé s'est redressé suite à la publication de résultats solides, les importants bénéfices générés à l'étranger profitant de la faiblesse du dollar australien. Les banques ont quant à elles connu une reprise due au soulagement du marché suite à la victoire inattendue de la coalition libérale-nationale lors des élections fédérales de mai. La volatilité des prix des matières premières a favorisé des secteurs tels que celui des matériaux, le prix du minerai de fer grimpa en flèche en raison de la perturbation de l'offre.

Le Barings Australia Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement brut de 3,75% sur la Classe de Parts I USD cap., mais a sous-performé son comparateur de performance (+6,34%*) durant la période sous revue, principalement en raison d'une sélection de titres défavorable dans les secteurs des matériaux et de l'industrie. L'allocation sectorielle s'est quant à elle inscrite en ligne avec le comparateur.

Les principaux moteurs de la performance relative incluent CSL (grand spécialiste mondial du fractionnement de plasma), dont l'activité principale, le plasma, a de nouveau dégagé une performance solide dans un contexte de dynamique attrayante du secteur mondial où les entreprises sont rationnelles, ainsi qu'Aristocrat Leisure (fabricant mondial de machines de jeux électroniques) dont l'activité de jeux électroniques physiques continue de produire de bons résultats aux États-Unis et dont la stratégie numérique prend de l'essor. En revanche, Newcrest Mining (grand producteur d'or en Australie) a freiné la performance relative en raison de la hausse du prix de l'or, due à l'amplification des risques géopolitiques dans le monde. Cleanaway Waste Management (premier groupe de gestion des déchets et de services environnementaux en Australie) a également eu un impact négatif car les perspectives sont devenues plus prudentes en raison de conditions macroéconomiques difficiles dans le pays, mais reste attrayant grâce à sa position dominante dans le secteur australien de la gestion des déchets.

Perspectives du marché

Les pressions liées aux élections fédérales de mai ont disparu suite à la victoire surprise de la coalition et les baisses de taux introduites par la RBA en juin, juillet et octobre ont donné un coup de fouet à la confiance des consommateurs. Nous pensons que cela continuera d'avoir des conséquences positives à court terme sur le logement résidentiel (les prix ont amorcé une reprise vers le milieu de l'année 2019), les banques (qui profitent des conditions dans le logement résidentiel), la consommation discrétionnaire et les secteurs servant d'alternative aux actifs obligataires / rapportant des dividendes. Dans ce contexte, nous avons modifié le positionnement du Fonds de façon stratégique, en renforçant son exposition au logement résidentiel et à certains secteurs servant d'alternative aux actifs obligataires / rapportant des dividendes, comme ceux de la finance et de l'industrie, tout en maintenant une exposition moins importante aux secteurs en difficulté (notamment ceux dans lesquels les risques politiques et liés à la réglementation augmentent), comme les services aux collectivités. Le marché australien des actions est attrayant car (1) la croissance des bénéfices est crédible (surtout dans nos secteurs fondamentalement attrayants, comme la santé et la consommation discrétionnaire), (2) le pays a mis en place un régime de retraite obligatoire qui est favorable et (3) les taux de rendement du dividende sont attrayants.

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. Le Fonds continue de rechercher de nouvelles tendances attrayantes, comme les considérations environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG) ou la durabilité, ainsi que l'amplification des complexités liées à la réglementation dans le monde. Le secteur de l'analyse, de l'inspection et de la certification profite de ces deux tendances.

* 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

Novembre 2019

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 la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings Europa Fund

Performance

Le Barings Europa Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement brut de 1,16% sur la Classe de Parts A USD dis. durant le semestre clos le 31 octobre 2019, ce qui constitue une légère sous-performance par rapport à son comparateur de performance, le MSCI Europe, qui a enregistré +2,57%* durant cette période. Cette performance relative découle principalement de notre sélection de titres.

Au niveau individuel, le Fonds a souffert de la faiblesse de Wirecard, société de paiements électroniques allemande, due à des accusations d'irrégularités comptables apparues dans la presse. Wirecard dément toujours ces accusations et nous maintenons notre scénario d'investissement. Le groupe hôtelier irlandais Dalata Hotel a sous-performé en raison de la léthargie du secteur des voyages et des loisirs, due en partie aux inquiétudes persistantes quant au Brexit. Nous avons renforcé notre position sur Dalata Hotel lors du recul temporaire du cours de l'action, car nous pensons toujours que le plan de croissance de la société se déroule correctement et les nouveaux hôtels ouverts semblent avoir du succès. Au sein du Fonds, certains titres de croissance de qualité supérieure ont enregistré une reprise généralisée durant la période, notamment Ferrari, Temenos et ASML, ce qui a en partie compensé les rendements négatifs susmentionnés.

Perspectives du marché

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

Globalement, nous restons positifs envers les opportunités de sélection de titres parmi les actions européennes sur le moyen à long terme, car les fondamentaux commerciaux sous-jacents des entreprises de la région restent solides. Nous maintiendrons notre approche d'investissement basée sur la sélection de titres de qualité présentant une « croissance à un prix raisonnable », qui consiste à identifier les opportunités d'investissement offrant des valorisations attrayantes parmi les entreprises dont le positionnement stratégique et les avantages concurrentiels sont capables de produire une amélioration durable de la rentabilité et des rendements sur le moyen à long terme.

* 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

Novembre 2019

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 la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings Hong Kong China Fund

Performance

Le Barings Hong Kong China Fund (« le Fonds ») a enregistré un rendement brut de -1,26% sur la Classe de Parts A USD dis. mais a surperformé son comparateur de performance, qui a enregistré -5,93%* pendant le semestre clos le 31 octobre 2019. Les actions chinoises ont reculé en raison de la volatilité du marché, due aux tensions commerciales avec les États-Unis qui se sont de nouveau amplifiées, au renminbi qui est passé en-dessous du seuil psychologique de 7,0 par rapport au dollar américain et à de médiocres données macroéconomiques qui ont freiné la performance des actions.

Au niveau individuel, notre absence d'exposition au moteur de recherche Baidu fait partie des principaux moteurs de performance du Fonds, la société ayant annoncé des prévisions décevantes au deuxième trimestre 2019, dues en grande partie à la faiblesse de la demande en publicités en ligne née du ralentissement macroéconomique. Hansoh Pharmaceutical a également favorisé la performance relative grâce, d'une part, à la publication de résultats intermédiaires solides pour le premier semestre 2019 et, d'autre part, aux progrès réalisés sur l'un de ses principaux médicaments en cours de développement.

En revanche, Wenzhou Kangning Hospital a clôturé la période sur une performance extrêmement défavorable pour le Fonds, le titre ayant subi des ventes massives après la publication des résultats intermédiaires de la société pour le premier semestre 2019, et notamment de marges brutes médiocres. China Tower a également nui à la performance relative suite à une annonce selon laquelle deux des plus grands clients du secteur chinois des télécommunications cherchaient à réduire leurs dépenses d'investissement dans la 5G par le biais d'un contrat de co-construction, dont le marché s'est inquiété car il risque de faire baisser la demande en location de tours de télécommunications.

Perspectives du marché

Sachant que les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont temporairement améliorées, les marchés ont montré des signes de redressement, certes relativement prudent dans l'attente de nouveaux rebondissements dans les négociations. En Chine, nous pensons que le gouvernement maintiendra une politique flexible et modulable et s'attachera en priorité à résoudre les problèmes économiques structurels du pays, ce qui devrait profiter au marché et, sur le long terme, à l'économie dans son ensemble. Le produit intérieur brut de la Chine devrait se stabiliser vers la fin 2019, et les bénéfices des entreprises pourraient se redresser en 2020, renforçant ainsi le réchauffement progressif du marché.

Compte tenu des fondamentaux « bottom-up », nous restons positifs envers les actions chinoises onshore sur le moyen à long terme. Nous sommes positifs envers les entreprises bien placées pour profiter de l'urbanisation et de la tendance des consommateurs à acheter des produits plus chers. Les revenus continuant d'augmenter et les consommateurs privilégiant dorénavant des biens et services de meilleure qualité en Chine, nous restons positifs envers les leaders de la consommation intérieure qui présentent une franchise solide et un certain pouvoir de fixation des prix, ainsi qu'envers les entreprises qui réussissent à faire augmenter leur part de marché et profitent de la consolidation du secteur industriel. Nous continuerons de surveiller de très près l'évolution des négociations entre les États-Unis et la Chine, ainsi que les éventuelles mesures monétaires prises par les autorités chinoises. Toutefois, globalement, nous ne prévoyons pas de détérioration structurelle de la tendance de croissance générale, qui reste viable dans le secteur des actions chinoises.

* 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

Novembre 2019

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 la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings Global Bond Fund*

Performance

Le Barings Global Bond Fund (« le Fonds ») a dégagé un rendement brut de 8,19% sur la Classe de Parts A USD dis. durant le semestre clos le 31 octobre 2019, contre 5,54%* pour son comparateur de performance, l'indice FTSE World Government Bond.

Les rendements des obligations d'État internationales ont diminué jusqu'en septembre, puis ont légèrement augmenté par la suite. Alors que le ralentissement de l'économie se précise, les banques centrales ont commencé à assouplir leurs politiques monétaires. Ainsi, en juillet, la Réserve fédérale américaine (« Fed ») a réduit son taux directeur pour la première fois depuis 2008. La Banque centrale européenne a elle aussi décidé de réduire encore son taux directeur négatif, en septembre, et de reprendre son programme d'assouplissement quantitatif. Les marchés des actifs plus risqués ont bien accueilli le changement de ton des banques centrales, qui a engendré un resserrement des spreads de crédit et quelque peu rassuré les acteurs du marché, auparavant très prudents quant à l'économie.

La stratégie de taux d'intérêt globale du Fonds tablait sur une baisse continue des rendements des obligations internationales. Le Fonds a également renforcé son exposition aux obligations des pays périphériques d'Europe et des pays émergents durant la période. Ces stratégies ont porté leurs fruits et font partie des principaux moteurs de performance. Parallèlement, sur les marchés des changes, nous avons conservé un biais négatif envers l'euro mais cette stratégie a beaucoup moins contribué que la stratégie de taux, car la monnaie unique a produit des performances mitigées par rapport à diverses autres devises.

Perspectives du marché

Les rendements des obligations internationales se sont redressés depuis septembre, ce qui peut s'expliquer par la récente stabilisation des données de trading et par la solidité des statistiques relatives au consommateur, y compris des chiffres de l'emploi. En outre, le changement de politique des banques centrales, ainsi que la baisse des rendements obligataires constatée l'année dernière, devraient soutenir l'économie. L'optimisme qui entoure les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine fait également espérer une reprise économique.

Toutefois, nous doutons de la solidité du marché du travail. Certes, le rapide ralentissement des volumes du commerce international semble s'être stabilisé, mais les bénéfices des entreprises et les investissements continuent de diminuer en raison de la hausse notable du coût unitaire de la main-d'œuvre. La confiance des consommateurs affiche elle aussi une détérioration marquée. À en croire les situations semblables rencontrées par le passé, le taux de chômage est susceptible de se renverser, après quoi le marché du travail devrait se détériorer pendant plusieurs années.

Pour cette raison, s'agissant du marché obligataire mondial, nous pensons toujours que les rendements des obligations ont tendance à diminuer lorsque les banques centrales maintiennent une politique d'assouplissement monétaire afin d'éviter une récession prononcée. Si l'on prend les pays au cas par cas, il est probable que la Fed introduise l'assouplissement le plus important durant l'actuel cycle baissier, car, parmi les différentes économies du monde, les États-Unis présentent le plus grand potentiel de ralentissement économique et la banque centrale du pays a le plus de marge de manœuvre pour assouplir sa politique monétaire. Cela fera probablement baisser la valeur du dollar américain et profitera tout particulièrement aux marchés émergents, par le biais de l'assouplissement monétaire mondial et de la baisse du billet vert, car ces économies ont souffert de sa solidité et de la hausse des taux d'intérêt (qui faisait augmenter le fardeau de la dette libellée en dollar) ces dernières années.

* 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
Novembre 2019

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 31 octobre 2019

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Asia Growth Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Australia Fund 31 octobre 2019 USD
Actif				
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	373 204 753	88 462 122	65 670 162
Liquidités et équivalents	3	3 672 972	4 093 959	1 380 577
Titres vendus à recevoir		11 399 689	-	966 071
À recevoir des Parts vendues		968 840	69 356	30 779
Dividendes et intérêts à recevoir		149 372	40 330	2
Autres actifs		3 813	78	-
Actif total		389 399 439	92 665 845	68 047 591
Passif				
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(810)	-	-
Découvert bancaire		(300 125)	-	-
Commission de gestion à payer	6	(680 143)	(171 529)	(137 350)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(259 878)	(61 839)	(49 417)
Titres achetés à payer		(15 550 101)	(211 540)	(660 064)
Impôt sur les plus-values à payer		-	(294 443)	-
À payer pour les Parts rachetées		(383 123)	(170 799)	(109 186)
Autres engagements		-	-	(670)
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables)		(17 174 180)	(910 150)	(956 687)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		372 225 259	91 755 695	67 090 904

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Barings International Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 31 octobre 2019

	Notes	Barings Europa Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Hong Kong China Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Global Bond Fund* 31 octobre 2019 USD
Actif				
Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	36 972 715	1 510 901 275	71 042 826
Liquidités et équivalents	3	50 098	2 515 422	331 911
Dépôt de garantie en espèces	3	-	-	57 121
Titres vendus à recevoir		-	12 491 462	-
À recevoir des Parts vendues		25 244	675 291	82 263
Dividendes et intérêts à recevoir		22 968	1	543 229
Autres actifs		39	1 733	-
Actif total		37 071 064	1 526 585 184	72 057 350
Passif				
Passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	-	-	(515 792)
Découvert bancaire		(9 457)	(2 063 725)	-
Commission de gestion à payer	6	(75 129)	(3 116 663)	(89 316)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation à payer	6	(31 147)	(1 130 202)	(53 557)
Titres achetés à payer		-	(13 161 740)	-
À payer pour les Parts rachetées		(12 353)	(1 997 353)	(43 809)
Autres engagements		-	(2 928)	(205)
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables)		(128 086)	(21 472 611)	(702 679)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		36 942 978	1 505 112 573	71 354 671

* 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

Actif	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 30 avril 2019 USD	Barings Asia Growth Fund 30 avril 2019 USD	Barings Australia Fund 30 avril 2019 USD
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		-	213 036	-
À recevoir des Parts vendues		310 749	59 314	48 169
Dividendes et intérêts à recevoir		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		(16 955)	-	-
Découvert bancaire		(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)
À payer pour les Parts rachetées		(350 061)	(202 250)	(59 958)
Impôt sur les plus-values à payer		-	(202 902)	-
Autres engagements		(483)	(421)	(7)
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts 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 International Umbrella Fund

État de la situation financière (suite)

Au 30 avril 2019

Actif	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
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		24 109	671 668	80 453
Dividendes et intérêts à recevoir		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		-	(35)	(347 822)
Découvert bancaire		(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		-	(593 660)	-
À payer pour les Parts rachetées		(40 658)	(2 668 483)	(35 487)
Autres engagements		(1 658)	(1 546)	(6)
Total du passif (hors actif net attribuable aux porteurs de Parts 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 International Umbrella Fund

État du résultat global

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Asia Growth Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Australia Fund 31 octobre 2019 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires		800	4 056	128
Produit des dividendes		6 699 101	1 453 247	1 708 809
Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	8 705 310	(596 866)	1 392 040
Total des produits		15 405 211	860 437	3 100 977
Charges				
Commissions de gestion	6	(2 091 512)	(531 087)	(421 236)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(744 494)	(190 587)	(151 505)
Total des charges d'exploitation		(2 836 006)	(721 693)	(572 741)
Bénéfice net avant frais financiers et impôts		12 569 205	138 744	2 528 236
Frais financiers				
Distributions	5	(2 183 266)	(193 068)	(1 433 163)
Charges liées aux intérêts bancaires		(11 893)	(1 791)	(95)
Total des frais financiers		(2 195 159)	(194 859)	(1 433 258)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		10 374 046	(56 115)	1 094 978
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(506 370)	(146 369)	(444 434)
Impôt sur les plus-values		-	(91 726)	-
Total des impôts		(506 370)	(238 095)	(444 434)
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		9 867 676	(294 210)	650 544

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 International Umbrella Fund

État du résultat global (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

	Notes	Barings Europa Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Hong Kong China Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Global Bond Fund* 31 octobre 2019 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires		81	4 777	843 399
Produit des dividendes		706 561	28 078 259	-
Gain/(perte) de juste valeur net(te) sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(274 329)	(49 837 044)	4 985 405
Total des (charges)/produits		432 313	(21 754 008)	5 828 804
Charges				
Commissions de gestion	6	(230 594)	(9 433 904)	(275 142)
Frais généraux		98	(2 367)	73
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(85 516)	(3 400 337)	(164 996)
Total des charges d'exploitation		(316 012)	(12 836 608)	(440 065)
Gain/(Perte) net(te) avant frais financiers et impôts		116 301	(34 590 616)	5 388 739
Frais financiers				
Distributions	5	(466 026)	(5 143 005)	(280 006)
Charges liées aux intérêts bancaires		(571)	(38 571)	(409)
Total des frais financiers		(466 597)	(5 181 576)	(280 415)
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		(350 296)	(39 772 192)	5 108 324
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(66 113)	(1 951 024)	-
Total des impôts		(66 113)	(1 951 024)	-
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(416 409)	(41 723 216)	5 108 324

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

* 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 (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2018

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Asia Growth Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Australia Fund 31 octobre 2018 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires		658	4 977	70
Produit des dividendes		7 648 124	2 681 393	1 909 639
Ristourne sur la commission de gestion		-	-	
Perte de juste valeur nette sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(75 246 998)	(34 942 316)	(4 309 675)
Total des (charges)/produits		(67 598 216)	(32 255 946)	(2 399 966)
Charges				
Commissions de gestion	6	(2 234 203)	(817 473)	(470 133)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(789 341)	(309 311)	(168 497)
Frais généraux		-	1 092	-
Total des charges d'exploitation		(3 023 544)	(1 125 692)	(638 630)
Perte nette avant frais financiers et impôts		(70 621 760)	(33 381 638)	(3 038 596)
Frais financiers				
Distributions	5	(1 526 596)	-	(1 588 060)
Charges liées aux intérêts bancaires		(6 942)	(3 065)	(138)
Total des frais financiers		(1 533 538)	(3 065)	(1 588 198)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		(72 155 298)	(33 384 703)	(4 626 794)
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(479 290)	(234 867)	(512 967)
Total des impôts		(479 290)	(234 867)	(512 967)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(72 634 588)	(33 619 570)	(5 139 761)

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 la période comptable close le 31 octobre 2018

	Notes	Barings Europa Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Hong Kong China Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Global Bond Fund* 31 octobre 2018 USD
Produits				
Produit des intérêts bancaires		57	2 968	629 408
Produit des dividendes		975 984	35 148 586	-
Perte de juste valeur nette sur les actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat	2	(8 569 762)	(409 220 791)	(3 080 485)
Total des charges		(7 593 721)	(374 069 237)	(2 451 077)
Charges				
Commissions de gestion	6	(339 421)	(10 765 088)	(239 555)
Frais d'administration, de dépôt et d'exploitation	6	(122 192)	(3 874 874)	(143 635)
Frais généraux		(3 683)	7 260	493
Total des charges d'exploitation		(465 296)	(14 632 702)	(382 697)
Perte nette avant frais financiers et impôts		(8 059 017)	(388 701 939)	(2 833 774)
Frais financiers				
Distributions	5	(776 085)	(1 331 771)	(170 456)
Charges liées aux intérêts bancaires		(2 489)	(9 909)	(1 368)
Total des frais financiers		(778 574)	(1 341 680)	(171 824)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables avant impôts		(8 837 591)	(390 043 619)	(3 005 598)
Impôts				
Retenue à la source sur les dividendes et autres produits d'investissement		(77 899)	(2 521 279)	-
Total des impôts		(77 899)	(2 521 279)	-
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(8 915 490)	(392 564 898)	(3 005 598)

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

* 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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Asia Growth Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Australia Fund 31 octobre 2019 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de la période comptable		397 157 265	96 427 714	68 173 737
Augmentation/(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		9 867 676	(294 210)	650 544
Émission de parts de participation rachetables durant la période comptable	4	57 824 178	13 656 251	9 226 287
Rachat de Parts de participation rachetables pendant la période	4	(92 580 923)	(18 028 549)	(10 942 934)
Régularisation des revenus	5	(42 937)	(5 511)	(16 730)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de la période comptable		372 225 259	91 755 695	67 090 904

	Notes	Barings Europa Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Hong Kong China Fund 31 octobre 2019 USD	Barings Global Bond Fund* 31 octobre 2019 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de la période comptable		39 337 424	1 631 811 336	71 045 776
(Diminution)/Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(416 409)	(41 723 216)	5 108 324
Émission de parts de participation rachetables durant la période comptable	4	1 041 853	99 838 614	14 912 465
Rachat de Parts de participation rachetables pendant la période	4	(3 001 132)	(184 235 178)	(19 696 532)
Régularisation des revenus	5	(18 758)	(578 983)	(15 362)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de la période comptable		36 942 978	1 505 112 573	71 354 671

* 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 International Umbrella Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

	Notes	Barings ASEAN Frontiers Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Asia Growth Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Australia Fund 31 octobre 2018 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de la période comptable		459 293 017	146 233 088	78 604 362
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(72 634 588)	(33 619 570)	(5 139 761)
Émission de parts de participation rachetables durant la période comptable	4	45 993 180	41 755 606	11 388 402
Rachat de parts de participation rachetables durant la période comptable	4	(75 961 299)	(43 456 218)	(17 591 832)
Régularisation des revenus	5	(106 548)	(159 856)	(24 644)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de la période comptable		356 583 762	110 753 050	67 236 527

	Notes	Barings Europa Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Hong Kong China Fund 31 octobre 2018 USD	Barings Global Bond Fund* 31 octobre 2018 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables au début de la période comptable		59 843 694	1 883 747 130	69 183 177
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		(8 915 490)	(392 564 898)	(3 005 598)
Émission de parts de participation rachetables durant la période comptable	4	1 660 576	127 389 342	3 345 667
Rachat de parts de participation rachetables durant la période comptable	4	(6 844 699)	(208 711 038)	(9 085 813)
Régularisation des revenus	5	(35 895)	(779 163)	(5 544)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables à la fin de la période comptable		45 708 186	1 409 081 373	60 431 889

* 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 International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

1. Base de l'évaluation

Les états financiers ici présentés sont des états financiers intermédiaires condensés non audités pour la période comptable close le 31 octobre 2019. Ils ont été préparés conformément à la norme d'information financière « Interim Financial Reporting » (présentation des rapports intermédiaires) (« norme FRS 104 »).

Les états financiers intermédiaires condensés doivent être lus en conjonction avec les états financiers annuels de l'exercice clos le 30 avril 2019, qui ont été préparés conformément aux principes comptables généralement acceptés en Irlande, y compris à la norme FRS 102 « The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland » (norme d'information financière applicable au Royaume-Uni et dans la République d'Irlande), à la réglementation en vigueur en Irlande, qui comprend la loi *Unit Trusts Act* de 1990, et au *Code on Unit Trusts and Mutual Funds* (code sur les fonds communs de placement) de Hong Kong.

Les conventions comptables appliquées dans les présents états financiers intermédiaires condensés sont cohérentes avec celles utilisées dans les états financiers annuels les plus récents du Barings International Umbrella Fund (« le Fonds commun »), à savoir ceux de l'exercice clos le 30 avril 2019.

Les états financiers intermédiaires condensés ont été préparés conformément au principe du coût historique, modifié par la réévaluation des actifs et passifs financiers détenus à leur juste valeur par le compte de résultat.

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

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.

Les chiffres comparatifs inclus dans l'état de la situation financière concernent l'exercice financier précédent, clos le 30 avril 2019, tandis que les chiffres comparatifs inclus dans l'état du résultat global et dans le tableau de variation de l'actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables concernent le semestre clos le 31 octobre 2018.

2. Principales conventions comptables

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.

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. Les dépôts en espèces sont conservés par The Northern Trust Company (TNTC), succursale de Londres, et 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 31 octobre 2019 et au 30 avril 2019, le dépôt de garantie en espèces suivant était conservé :

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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

Barings Global Bond Fund*

	31 octobre 2019 USD	30 avril 2019 USD
Union Bank Switzerland (« UBS »)*	57 121	-
Total	57 121	-

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

** Toutes les liquidités détenues par UBS sont détenues comme garantie pour les opérations sur produits dérivés.

4. Parts rachetables

Période comptable close le 31 octobre 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	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	1 040 278	11 518	199 359	33 084	81
Émissions	181 796	1 281	17 959	6 136	-
Rachats	(214 469)	(4 324)	(14 979)	(4 356)	(38)
Solde au 31 octobre 2019	1 007 605	8 475	202 339	34 864	43

	2 Classe A USD cap. Nombre de Parts	13 Classe A EUR cap. Nombre de Parts	5 Classe I EUR cap. Nombre de Parts	7 Classe I GBP cap. Nombre de Parts	3 Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	41 538	-	101 923	331 495	50 677
Émissions	6 261	10	8 622	34 342	10 179
Rachats	(2 698)	-	(84 473)	(42 465)	(48 803)
Solde au 31 octobre 2019	45 101	10	26 072	323 372	12 053

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	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	868 150	67 373	17 070	19 562	41 348
Émissions	134 490	6 148	869	4 583	2 918
Rachats	(174 598)	(6 267)	(1 201)	(975)	(14 539)
Solde au 31 octobre 2019	828 042	67 254	16 738	23 170	29 727

	Classe I EUR cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	1 511
Émissions	336
Rachats	-
Solde au 31 octobre 2019	1 847

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

4. Parts rachetables (suite)

Période comptable close le 31 octobre 2019 (suite)

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	Classe I GBP cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	522 957	16 709	30 713	2 440	5 539
Émissions	32 846	2 630	43 438	63	916
Rachats	(53 623)	(1 382)	(37 384)	(596)	(357)
Solde au 31 octobre 2019	502 180	17 957	36 767	1 907	6 098

	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	82
Émissions	6
Rachats	(6)
Solde au 31 octobre 2019	82

Période comptable close le 31 octobre 2019

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	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 217 491	208 017	1 048	6 101	10
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	10

	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe C EUR dis. Nombre de Parts	Classe C USD dis. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	71 331	196	845	1 389	3 283
Émissions	48 820	19	-	1 129	923
Rachats	(57 369)	(97)	(62)	(902)	(923)
Solde au 30 avril 2019	62 782	118	783	1 616	3 283

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

4. Parts rachetables (suite)

Période comptable close le 31 octobre 2019 (suite)

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	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2019	2 590 518	213 938	3 788	13 140	1 782
Émissions	527 236	21 764	1 532	8 688	-
Rachats	(702 957)	(23 811)	-	(8 946)	-
Solde au 31 octobre 2019	2 414 797	211 891	5 320	12 882	1 782

* 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	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 122 842	12 045	204 518	38 827	81
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	81

	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe I EUR cap. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	38 416	142 084	350 687	82 096
Émissions	15 434	11 694	59 890	42 566
Rachats	(12 312)	(51 855)	(79 082)	(73 985)
Solde au 30 avril 2019	41 538	101 923	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	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 163 471	90 001	24 324	4 515	131 186
Émissions	271 653	16 828	1 712	17 255	13 490
Rachats	(566 974)	(39 456)	(8 966)	(2 208)	(103 328)
Solde au 30 avril 2019	868 150	67 373	17 070	19 562	41 348

	Classe I EUR cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	509
Émissions	290 979
Rachats	(289 977)
Solde au 30 avril 2019	1 511

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

4. Parts rachetables (suite)

Période comptable close le 30 avril 2019 (suite)

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	Classe I GBP cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	614 991	9 553	31 023	3 996	4 332
Émissions	107 234	23 194	49 813	533	2 721
Rachats	(199 268)	(16 038)	(50 123)	(2 089)	(1 514)
Solde au 30 avril 2019	522 957	16 709	30 713	2 440	5 539

Barings Australia Fund

	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	7 226
Émissions	-
Rachats	(7 144)
Solde au 30 avril 2019	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	Classe A RMB couverte cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	1 217 491	208 017	1 048	6 101	10
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	10

	Classe A USD cap. Nombre de Parts	Classe C EUR dis. Nombre de Parts	Classe C USD dis. Nombre de Parts	Classe I GBP cap. Nombre de Parts	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	71 331	196	845	1 389	3 283
Émissions	48 820	19	-	1 129	923
Rachats	(57 369)	(97)	(62)	(902)	(923)
Solde au 30 avril 2019	62 782	118	783	1 616	3 283

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

4. Parts rachetables (suite)

Période comptable close le 30 avril 2019 (suite)

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	Classe I USD cap. Nombre de Parts
Solde au 1 ^{er} mai 2018	2 429 813	270 245	3 787	13 971	1 782
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	1 782

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

5. Distributions

Les distributions suivantes ont été déclarées par les Fonds suivants pendant les périodes comptables closes le 31 octobre 2019 et le 31 octobre 2018 :

	Fréquence de distribution	Somme distribuée*	Régularisation des revenus**
		USD	USD
Barings ASEAN Frontiers Fund – Classe A	Annuelle	(2 183 266)	(42 937)
Barings Asia Growth Fund – Classe A	Annuelle	(193 068)	(5 511)
Barings Australia Fund – Classe A	Annuelle	1 433 163	(16 730)
Barings Europa Fund – Classe A	Annuelle	(466 026)	(18 758)
Barings Hong Kong China Fund – Classe A	Annuelle	(5 143 005)	(578 983)
Barings Global Bond Fund*** - Classe A USD dis.	Semestrielle	278 015	(15 362)
Barings Global Bond Fund*** - Classe I GBP dis.	Semestrielle	(1 567)	-
Total Barings Global Bond Fund***		280 062	(15 362)

* Inclut les distributions dont la date de détachement est le 1^{er} mai 2019 et qui ont été versées durant la période comptable actuelle. Ces distributions dont la date de détachement est le 1^{er} 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 31 octobre 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 la période comptable close le 31 octobre 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 la période comptable close le 31 octobre 2019

5. Distributions

Données comparatives au 31 octobre 2018

	Fréquence de distribution	Somme distribuée*	Régularisation des revenus**
		USD	USD
Barings ASEAN Frontiers Fund – Classe A	Annuelle	1 526 596	(106 548)
Barings Australia Fund – Classe A	Annuelle	1 588 060	(24 644)
Barings Europa Fund – Classe A	Annuelle	776 085	(35 895)
Barings Hong Kong China Fund – Classe A	Annuelle	1 331 771	(779 163)
Barings Global Bond Fund*** - Classe A EUR dis.	Semestrielle	13 926	(932)
Barings Global Bond Fund*** - Classe A GBP dis.	Semestrielle	173	7
Barings Global Bond Fund*** - Classe A USD dis.	Semestrielle	151 702	(4 469)
Barings Global Bond Fund*** - Classe I GBP dis.	Semestrielle	1 220	-
Total Barings Global Bond Fund***		170 456	(5 544)

* Inclut les distributions dont la date de détachement est le 1^{er} mai 2018 et qui ont été versées durant la période de six mois suivante. Ces distributions dont la date de détachement est le 1^{er} 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 31 octobre 2018. 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 la période comptable close le 31 octobre 2018.

*** 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 la période comptable close le 31 octobre 2019

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 :

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.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

6. Frais et accords importants (suite)

Commissions de gestion (suite)

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 commissions de gestion facturées durant la période sont présentées dans l'état du résultat global de chaque Fonds. Les sommes dues à la fin de la période comptable au titre des commissions de gestion sont présentées dans l'état de la situation financière de chaque Fonds. Les commissions de gestion versées durant la période comptable se chiffrent à 12 983 475 USD (30 avril 2019 : 28 170 423 USD).

La commission de gestion est payable mensuellement à terme échu. Elle est calculée et cumulée selon la valeur d'inventaire nette de chaque Fonds chaque jour où la valeur d'inventaire nette du Fonds concerné est calculée.

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).

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

Certains Fonds investissent dans d'autres fonds de placement gérés par le Gestionnaire d'investissement. 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.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

6. Frais et accords importants (suite)

Frais de transaction

Les frais de transaction encourus par les Fonds sont les suivants pour les périodes comptables closes le 31 octobre 2019 et le 31 octobre 2018 :

	31 octobre 2019 USD	31 octobre 2018 USD
Barings ASEAN Frontiers Fund	585 800	729 334
Barings Asia Growth Fund	70 782	439 339
Barings Australia Fund	17 694	18 218
Barings Europa Fund	3 993	12 355
Barings Hong Kong China Fund	1 943 920	2 104 933

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

7. Opérations avec les parties liées

Peter Clark est lié à la Société de gestion en raison de son emploi chez Barings (U.K.) Limited. Timothy Schulze est lié à la Société de gestion en raison de son emploi chez Barings LLC. Julian Swayne est lié à la Société de gestion en raison de son emploi chez Baring Asset Management Limited. Alan Behan et Paul Smyth sont des employés de la Société de gestion. 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 au sein de chaque Fonds, ainsi que les cas dans lesquels les bénéficiaires effectifs des Parts sont d'autres fonds de placement gérés par la Société de gestion ou ses filiales. Au 31 octobre 2019 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 ou ses filiales
Barings ASEAN Frontiers Fund	Néant (30/04/2019 : néant)	Néant (30/04/2019 : néant)	1,00% (30/04/2019 : 1,25%)
Barings Asia Growth Fund	Néant (30/04/2019 : néant)	Néant (30/04/2019 : néant)	2,22% (30/04/2019 : 4,80%)
Barings Australia Fund	1 (30/04/2019 : 1)	23,01% (30/04/2019 : 22,47%)	Néant (30/04/2019 : néant)
Barings Europa Fund	Néant (30/04/2019 : néant)	Néant (30/04/2019 : néant)	Néant (30/04/2019 : néant)
Barings Hong Kong China Fund	Néant (30/04/2019 : néant)	Néant (30/04/2019 : néant)	Néant (30/04/2019 : 0,08%)
Barings Global Bond Fund*	2 (30/04/2019 : 2)	46,77% (30/04/2019 : 47,25%)	Néant (30/04/2019 : néant)

* 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 la période comptable close le 31 octobre 2019

8. 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 31 octobre 2019

Barings ASEAN Frontiers Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	282 232 203	87 993 526	-	370 225 729
Fonds de placement	-	2 867 000	-	2 867 000
Warrants	80 290	-	-	80 290
Contrats de change à terme de gré à gré	-	31 734	-	31 734
	282 312 493	90 892 260	-	373 204 753
Passifs financiers				
Contrats de change à terme de gré à gré	-	(810)	-	(810)
	-	(810)	-	(810)
Total	282 312 493	90 891 450	-	373 203 943
Barings Asia Growth Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	83 601 773	2 373 810	-	85 975 583
Fonds de placement	-	2 486 539	-	2 486 539
Total	83 601 773	4 860 349	-	88 462 122
Barings Australia Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	65 600 977	-	-	65 600 977
Fonds de placement	-	69 185	-	69 185
Total	65 600 977	69 185	-	65 670 162

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

8. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Au 31 octobre 2019 (suite)

Barings Europa Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	36 578 215	-	-	36 578 215
Fonds de placement	-	394 499	-	394 499
Total	36 578 215	394 499	-	36 972 714

Barings Hong Kong China Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Actions	1 506 828 463	-	-	1 506 828 463
Fonds de placement	-	4 072 668	-	4 072 668
Contrats de change à terme de gré à gré	-	144	-	144
	1 506 828 463	4 072 812	-	1 510 901 275

Passifs financiers				
Contrats de change à terme de gré à gré	-	-	-	-
	-	-	-	-
Total	1 506 828 463	4 072 812	-	1 510 901 275

Barings Global Bond Fund*	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	USD	USD	USD	USD
Titres à taux fixe	-	70 768 633	-	70 768 633
Contrats de change à terme de gré à gré	-	274 193	-	274 193
	-	71 042 826	-	71 042 826

Passifs financiers				
Contrats de change à terme de gré à gré	-	(497 198)	-	(497 198)
	-	(497 198)	-	(497 198)
Total	-	70 545 628	-	70 545 628

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	-	1 305	-	1 305
	323 128 239	72 804 736	-	395 932 975

Passifs financiers				
Contrats de change à terme de gré à gré	-	(16 955)	-	(16 955)
	-	(16 955)	-	(16 955)
Total	323 128 239	72 787 781	-	395 916 020

BARINGS

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

8. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Au 30 avril 2019 (suite)

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

Barings Australia Fund Actifs financiers	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
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 Actifs financiers	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
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 Actifs financiers	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Actions	1 609 893 008	-	-	1 609 893 008
Fonds de placement	-	23 235 318	-	23 235 318
Total	1 609 893 008	23 235 318	-	1 633 128 326

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

Barings Global Bond Fund* Actifs financiers	Niveau 1 USD	Niveau 2 USD	Niveau 3 USD	Total USD
Titres à taux fixe	-	70 197 129	-	70 197 129
Contrats de change à terme de gré à gré	-	287 106	-	287 106
	-	70 484 235	-	70 484 235

Passifs financiers				
Contrats de change à terme de gré à gré	-	(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.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

8. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant rapproche les variations de la juste valeur des participations du Fonds classées dans le niveau 3 pour l'exercice / la période comptable clos(e) le 31 octobre 2019.

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

Le 30 avril 2019, les participations du Barings Asia Growth Fund sur ZTE ont été transférées hors du niveau 3. Le 17 avril 2018, les opérations sur ZTE ont été suspendues sur les places boursières de Hong Kong et de Shenzhen, en raison d'une interdiction de négoce imposée par les États-Unis et le Royaume-Uni. Les opérations sur les actions ZTE ont repris le 13 juin 2018, les États-Unis ayant levé cette interdiction.

Au 31 octobre 2019, il n'y avait aucun transfert depuis le niveau 1 vers le niveau 3 au sein du Barings Hong Kong China Fund (30 avril 2019 : idem).

Aucun transfert n'a eu lieu du niveau 1 au niveau 2 ou du niveau 2 au niveau 1 durant la période comptable close le 31 octobre 2019 ou l'exercice clos le 30 avril 2019. Au 31 octobre 2019 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 la période comptable.

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.

9. 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 de produits 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

Le Fonds est classé comme un « utilisateur non averti » d'instruments financiers dérivés et, ainsi que cela est autorisé par la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale, le Fonds commun a adopté une approche par les engagements (« l'Approche par les engagements ») pour calculer l'exposition globale du Fonds durant la période comptable.

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 utilisent 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 du Fonds ne saurait en aucun cas dépasser 100% de sa Valeur d'inventaire nette.

* 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 la période comptable close le 31 octobre 2019

10. VIN des Parts de participation rachetables

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings ASEAN Frontiers Fund	372 225 259 US D	397 157 265 US D	459 293 017 US D
VIN des Parts rachetables			
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD dis.	219,68 USD	214,73 USD	226,02 USD
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A AUD couverte cap.	247,89 AUD	242,09 AUD	255,75 AUD
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A EUR dis.	197,07 EUR	191,54 EUR	186,88 EUR
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A GBP dis.	169,64 GBP	165,16 GBP	164,80 GBP
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A RMB couverte cap.	1 602,89 RMB	1 556,30 RMB	1 620,87 RMB
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A USD cap.	229,61 USD	222,64 USD	233,16 USD
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe A EUR cap.	101,26		
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I EUR cap.	214,30 EUR	205,94 EUR	198,54 EUR
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I GBP cap.	185,49 GBP	178,53 GBP	176,01 GBP
Barings ASEAN Frontiers Fund - Classe I USD cap.	246,90 USD	238,61 USD	248,16 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Asia Growth Fund	91 755 695 USD	96 427 714 USD	146 233 088 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Asia Growth Fund - Classe A USD dis.	94,75 USD	94,87 USD	103,25 USD
Barings Asia Growth Fund - Classe A EUR dis.	84,98	84,61 EUR	85,36 EUR
Barings Asia Growth Fund - Classe A GBP dis.	73,11 EUR	72,91 GBP	75,23 GBP
Barings Asia Growth Fund - Classe I GBP cap.	75,24 GBP	74,61 GBP	76,48 GBP
Barings Asia Growth Fund - Classe I USD cap.	97,49 USD	97,06 USD	104,97 USD
Barings Asia Growth Fund - Classe I EUR cap.	87,45	86,57 EUR	86,83 EUR
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Australia Fund	67 090 904 USD	68 173 737 USD	78 604 362 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Australia Fund - Classe A USD dis.	118,51 USD	117,68 USD	116,88 USD
Barings Australia Fund - Classe A AUD dis.	171,93 AUD	166,85 AUD	154,82 AUD
Barings Australia Fund - Classe A EUR dis.	106,27 EUR	104,94 EUR	96,61 EUR
Barings Australia Fund - Classe A GBP dis.	91,44 GBP	90,45 GBP	85,16 GBP
Barings Australia Fund - Classe I GBP cap.	108,31	104,51 GBP	95,69 GBP
Barings Australia Fund - Classe I USD cap.	140,35 USD	135,95 USD	131,32 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Europa Fund	36 942 978 USD	39 337 424 USD	59 843 694 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Europa Fund - Classe A USD dis.	55,19 USD	55,69 USD	61,23 USD
Barings Europa Fund - Classe A EUR dis.	49,50 EUR	49,67 EUR	50,62 EUR
Barings Europa Fund - Classe C EUR dis.	48,21 EUR	48,15 EUR	49,41 EUR
Barings Europa Fund - Classe C USD dis.	53,87 USD	54,11 USD	59,90 USD

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

10. VIN des Parts de participation rachetables (suite)

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Hong Kong China Fund	1 505 112 573 USD	1 631 811 336 USD	1 883 747 130 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD dis.	1 163,64 USD	1 192,64 USD	1 246,01 USD
Barings Hong Kong China Fund - Classe A EUR dis.	1 043,75 EUR	1 063,76 EUR	1 030,17 EUR
Barings Hong Kong China Fund - Classe A GBP dis.	897,63 EUR	916,46 GBP	907,58 GBP
Barings Hong Kong China Fund - Classe A HKD dis.	9 118,17 HKD	9 355,55 HKD	9 779,28 HKD
Barings Hong Kong China Fund - Classe A RMB couverte cap.	8 280,47 RMB	8 474,29 RMB	8 802,34 RMB
Barings Hong Kong China Fund - Classe A USD cap.	1 200,72 USD	1 226,55 USD	1 280,49 USD
Barings Hong Kong China Fund - Classe C EUR dis.	976,18 EUR	996,58 EUR	974,17 EUR
Barings Hong Kong China Fund - Classe C USD dis.	1 081,40 USD	1 110,24 USD	1 170,70 USD
Barings Hong Kong China Fund - Classe I GBP cap.	951,12 GBP	964,39 GBP	947,71 GBP
Barings Hong Kong China Fund - Classe I USD cap.	1 231,95 USD	1 254,02 USD	1 300,04 USD
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			
Barings Global Bond Fund*	71 354 847 USD	71 045 776 USD	69 183 177 USD
VIN des Parts rachetables			
Barings Global Bond Fund** - Classe A USD dis.	26,96 USD	25,16 USD	25,44 USD
Barings Global Bond Fund** - Classe A EUR dis.	24,18 EUR	22,44 EUR	21,04 EUR
Barings Global Bond Fund** - Classe A GBP dis.	20,83 GBP	19,37 GBP	18,56 GBP
Barings Global Bond Fund** - Classe I GBP dis.	20,89 GBP	19,43 GBP	18,62 GBP
Barings Global Bond Fund** - Classe I USD cap.	28,73 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 la période comptable close le 31 octobre 2019

11. Taux de change

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

	Au 31 octobre 2019		Au 30 avril 2019
Dollar australien	1,4506	Dollar australien	1,4177
Dollar canadien	1,3171	Dollar canadien	1,3442
Renminbi chinois	7,0485	Renminbi chinois	6,7402
Yuan chinois	7,0354	Yuan chinois	6,7368
Euro	0,8969	Euro	0,8919
Dollar de Hong Kong	7,8359	Dollar de Hong Kong	7,8452
Forint hongrois	295,4705	Forint hongrois	288,0397
Roupie indienne	70,9288	Roupie indienne	69,6369
Roupie indonésienne	14 037,0000	Roupie indonésienne	14 250,0000
Yen japonais	108,1800	Yen japonais	111,3250
Ringgit malaisien	4,1785	Ringgit malaisien	4,1345
Peso mexicain	19,1445	Peso mexicain	19,0030
Dollar néo-zélandais	1,5596	Dollar néo-zélandais	1,4986
Couronne norvégienne	9,2199	Couronne norvégienne	8,6284
Peso philippin	50,7450	Peso philippin	52,1125
Zloty polonais	3,8218	Zloty polonais	3,8237
Livre sterling	0,7716	Livre sterling	0,7686
Dollar de Singapour	1,3612	Dollar de Singapour	1,3608
Rand sud-africain	15,1665	Rand sud-africain	14,3200
Won sud-coréen	1 163,4500	Won sud-coréen	1 168,1500
Couronne suédoise	9,6628	Couronne suédoise	9,4836
Franc suisse	0,9874	Franc suisse	1,0193
Dollar taïwanais	30,4405	Dollar taïwanais	30,9010
Baht thaïlandais	30,1950	Baht thaïlandais	31,9250
Nouveau dong vietnamien	23 203,0000	Nouveau dong vietnamien	23 287,5000

12. Commissions en nature

Le Gestionnaire d'investissement paie ses recherches à partir de ses propres comptes. En effet, les commissions versées sur les opérations s'entendent sur une base de « simple exécution », c'est-à-dire le coût convenu avec le courtier concerné pour régler l'opération (idem au 31 octobre 2018).

13. Passifs conditionnels

Il n'y a pas de passifs conditionnels à la clôture de la période comptable close le 31 octobre 2019 et de l'exercice clos le 30 avril 2019.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

14. 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 délégués ou sous-délégués de la Société de gestion ou du Dépositaire, ainsi que par tout associé ou groupe de la Société de gestion, du Dépositaire, des délégués ou sous-délégués (« 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.

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 actionnaires 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 actionnaire 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 :

- (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 actionnaires.

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 la période comptable close le 31 octobre 2019, les Fonds Barings ASEAN Frontiers Fund, Barings Asia Growth Fund, Barings Europa Fund, Barings Hong Kong China Fund et Barings Global Bond Fund* ont utilisé cette ligne (31 octobre 2018 : Barings ASEAN Frontiers Fund, Barings Asia Growth Fund, Barings Europa Fund, Barings Hong Kong China Fund et Barings Global Bond Fund*).

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

17. Changements importants apportés au Prospectus pendant la période

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.

Barings International Umbrella Fund

Notes annexes aux états financiers (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

17. Changements importants apportés au Prospectus pendant la période (suite)

- 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

Les conséquences du référendum de 2016 sur le Brexit restent incertaines, et Barings continue de se préparer à différents scénarios, y compris celui de sortie sans accord. 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 des 27 pays restants de l'UE et ailleurs. La gestion du portefeuille d'investissements européens sera toujours déléguée à Baring Asset Management Limited, une entité britannique, et la gestion du portefeuille d'investissements américains sera toujours menée par Barings LLC, une entité américaine. Les dépositaires et les agents administratifs des Fonds sont également des entités des 27 pays restants 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 au niveau local, 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 les 27 pays restants de l'UE. La décision du Royaume-Uni de quitter l'UE pourrait, entre autres, modifier le traitement juridique et fiscal des Fonds et décupler 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.

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

Il n'est survenu aucun autre événement important durant la période comptable qui, selon les Administrateurs de la Société de gestion, aurait pu avoir un impact important sur les états financiers de la période comptable close le 31 octobre 2019.

19. Événements postérieurs au bilan

Il n'est survenu aucun événement postérieur à la fin de la période comptable qui, selon les Administrateurs de la Société de gestion, aurait pu avoir un impact important sur les états financiers de la période comptable close le 31 octobre 2019.

20. Approbation des états financiers

Les états financiers ont été approuvés par les Administrateurs de la Société de gestion le 12 décembre 2019.

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

Tableau des investissements

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat			
Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Fonds de placement : 0,77% (30 avril 2019 : 1,02%)			
Irlande : 0,77% (30 avril 2019 : 1,02%)			
2 867 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	2 867 000	0,77
		2 867 000	0,77
Total des fonds de placement (coût : 2 867 000 USD)		2 867 000	0,77
Actions : 99,46% (30 avril 2019 : 98,66%)			
Chine : 0,83% (30 avril 2019 : 1,30%)			
222 500	Shenzhou International	3 083 692	0,83
Indonésie : 22,55% (30 avril 2019 : 25,37%)			
31 579 000	Ace Hardware Indonesia	3 801 988	1,02
23 730 000	Astra International	11 749 199	3,16
9 924 900	Bank Central Asia	22 236 810	5,97
10 356 800	Bank Negara Indonesia Persero	5 662 780	1,52
43 361 500	Bank Rakyat Indonesia Persero	13 005 052	3,49
16 819 300	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	4 601 134	1,24
3 487 800	Indocement Tunggal Prakarsa	4 969 438	1,33
5 476 500	Indofood CBP Sukses Makmur	4 535 464	1,22
7 500 000	Map Aktif Adiperkasa	2 925 305	0,79
14 962 600	Telekomunikasi Indonesia Persero	4 381 013	1,18
2 137 600	United Tractors	3 300 739	0,89
10 480 500	Vale Indonesia	2 770 012	0,74
		83 938 934	22,55
Malaisie : 11,63% (30 avril 2019 : 7,22%)			
760 400	Carlsberg Brewery Malaysia Class B	5 048 102	1,36
7 037 100	Dialog Group	5 860 741	1,57
10 356 200	Frontken Corp	4 733 838	1,27
5 061 500	Hartalega	6 371 542	1,71
11 301 200	Inari Amertron	5 328 076	1,43
2 469 328	KLCCP Stapled Group	4 721 774	1,27
2 117 200	Tenaga Nasional	7 022 710	1,89
2 279 400	ViTrox Corp	4 216 767	1,13
		43 303 550	11,63

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)			
Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions : 99,46% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)			
Philippines : 9,29% (30 avril 2019 : 11,42%)			
16 040 900	AllHome	3 628 920	0,97
438 560	Ayala	7 432 488	2,00
2 122 970	Bank of the Philippine Islands	4 058 096	1,09
232 003	GT Capital	4 087 313	1,10
1 617 090	International Container Terminal Services	3 782 611	1,02
11 370 600	LT	2 989 138	0,80
5 962 500	MacroAsia	2 420 485	0,65
2 081 400	Universal Robina	6 193 544	1,66
		34 592 595	9,29
Singapour : 23,03% (30 avril 2019 : 25,11%)			
5 863 800	CapitaLand Commercial Trust REIT	8 831 348	2,37
1 152 200	DBS	22 008 743	5,91
4 931 180	Mapletree Logistics Trust REIT	6 086 311	1,64
216 259	Sea ADR	6 442 356	1,73
2 514 300	Singapore Technologies Engineering	7 370 280	1,98
6 581 400	Singapore Telecommunications	15 956 081	4,29
965 600	United Overseas Bank	19 033 206	5,11
		85 728 325	23,03
Thaïlande : 26,61% (30 avril 2019 : 22,49%)			
5 501 600	Airports of Thailand	14 257 334	3,83
1 170 400	Bangkok Bank	6 744 482	1,81
5 817 200	Bangkok Dusit Medical Services	4 623 706	1,24
1 745 100	Carabao Group	4 869 173	1,31
6 325 100	CP ALL	16 339 056	4,39
39 762	Fabrinet	2 159 872	0,58
3 933 500	Hana Microelectronics	3 321 883	0,89
13 099 688	Land & Houses	4 208 212	1,13
2 210 000	Osotspa	3 110 614	0,84
8 793 400	PTT	13 177 723	3,54
11 096 900	Siam Wellness	5 108 359	1,37
3 090 213	SrisawadPCL	6 601 051	1,77
6 851 200	Thai Beverage	4 605 553	1,24
4 671 200	TOA Paint Thailand	6 961 550	1,87
3 818 100	Vinythai	2 958 885	0,80
		99 047 453	26,61

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net	
Actions : 99,46% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)				
Vietnam : 5,52% (30 avril 2019 : 5,75%)				
1 008 660	Airports of Vietnam	3 477 688	0,93	
470 130	Saigon Beer Alcohol Beverage	5 278 148	1,42	
644 250	Vietnam Dairy Products	3 609 555	0,98	
2 403 800	Vietnam Engine & Agricultural Machinery	5 076 335	1,36	
575 780	Viettel Post Joint Stock	3 089 454	0,83	
		20 531 180	5,52	
Total des actions (coût : 323 305 330 USD)		370 225 729	99,46	
Warrants : 0,02% (30 avril 2019 : 0,01%)				
183 664	SrisawadPCL	80 290	0,02	
Total des warrants (coût : 0 USD)		80 290	0,02	
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,01% (30 avril 2019 : 0,00%)				
Devise achetée	Devise vendue	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
2 034 186 AUD	1 372 099 USD	14/11/2019	30 547	0,01
57 592 AUD	38 947 USD	14/11/2019	765	0,00
65 490 AUD	45 012 USD	14/11/2019	146	0,00
65 767 CNH	9 211 USD	14/11/2019	117	0,00
3 420 AUD	2 307 USD	14/11/2019	52	0,00
1 793 AUD	1 212 USD	14/11/2019	24	0,00
1 394 AUD	940 USD	14/11/2019	21	0,00
2 979 AUD	2 039 USD	14/11/2019	16	0,00
1 517 AUD	1 036 USD	14/11/2019	10	0,00
600 AUD	405 USD	14/11/2019	9	0,00
444 AUD	299 USD	14/11/2019	7	0,00
770 AUD	526 USD	14/11/2019	5	0,00
770 AUD	527 USD	14/11/2019	4	0,00
677 AUD	463 USD	14/11/2019	4	0,00
1 322 AUD	907 USD	14/11/2019	4	0,00
940 AUD	647 USD	14/11/2019	1	0,00
470 AUD	323 USD	14/11/2019	1	0,00
2 051 CNH	290 USD	14/11/2019	1	0,00
Gain latent total sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts			31 734	0,01
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		373 204 753	100,26	

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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

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

Devise achetée	Devise vendue	Échéance	Perte latente (USD)	% de l'actif net
13 USD	94 CNH	14/11/2019	0	0,00
33 084 USD	48 265 AUD	14/11/2019	(197)	0,00
27 507 USD	40 782 AUD	14/11/2019	(613)	0,00
Perte latente totale sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(810)	0,00
Total des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat			(810)	0,00
			Juste valeur USD	% de l'actif net
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat			373 203 943	100,26
Liquidités et équivalents			3 372 847	0,91
Autres passifs nets			(4 351 531)	(1,17)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables			372 225 259	100,00
Analyse de l'actif total				% de l'actif total*
Fonds de placement – Dépôts auprès d'établissements de crédit				0,74
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu				95,10
Instruments financiers dérivés de gré à gré				0,01
Autres actifs				4,15
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 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Fonds de placement : 2,71% (30 avril 2019 : 2,46%)			
Chine : 2,71% (30 avril 2019 : 2,46%)			
106 902	Barings China A-Share Fund Plc	2 486 539	2,71
Total des fonds de placement (coût : 1 069 019 USD)		2 486 539	2,71
Actions : 93,70% (30 avril 2019 : 96,39%)			
Chine : 37,39% (30 avril 2019 : 38,52%)			
37 081	Alibaba ADR	6 582 990	7,17
3 481 000	China Construction Bank	2 803 138	3,06
133 300	China Fortune Land Development	539 933	0,59
265 500	China Merchants Bank	1 270 594	1,38
468 000	China Resources Cement	513 636	0,56
266 000	China Resources Land	1 135 504	1,24
4 902 000	China Tower	1 082 257	1,18
855 000	CNOOC	1 283 171	1,40
14 300	Kweichow Moutai	2 394 005	2,61
1 074 000	Lenovo	751 097	0,82
597 000	Li Ning	2 030 405	2,21
246 000	Ping An Insurance Group of China	2 849 003	3,10
768 000	Shenzhen Expressway	1 029 110	1,12
113 800	Shenzhou International	1 577 187	1,72
251 000	Shimao Property	844 045	0,92
176 400	STO Express	515 548	0,56
44 000	Sunny Optical Technology	712 005	0,78
156 100	Tencent	6 390 699	6,97
		34 304 327	37,39
Hong Kong : 9,45% (30 avril 2019 : 9,25%)			
378 000	AIA	3 784 390	4,12
167 000	Galaxy Entertainment	1 154 054	1,26
37 700	Hong Kong Exchanges & Clearing	1 178 741	1,29
113 000	Link REIT	1 232 258	1,34
87 000	Sun Hung Kai Properties	1 320 116	1,44
		8 669 559	9,45

Barings International Umbrella Fund

Barings Asia Growth Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions : 93,70% (30 avril 2019 : 96,39%) (suite)			
Inde : 12,67% (30 avril 2019 : 12,56%)			
134 336	HDFC Bank	2 330 230	2,54
302 350	Indian Hotels	647 935	0,71
80 099	Infosys	774 240	0,84
58 249	Kajaria Ceramics	458 494	0,50
99 777	Larsen & Toubro	2 072 171	2,26
43 524	PI Industries	876 570	0,96
179 276	Prudential Life	1 290 188	1,41
81 194	Ramco Cements	898 381	0,98
110 244	Reliance Industries	2 276 028	2,48
		11 624 237	12,67
Indonésie : 3,18% (30 avril 2019 : 3,03%)			
4 138 800	Ace Hardware Indonesia	498 295	0,55
1 632 000	Bank Negara Indonesia Persero	892 328	0,97
5 082 100	Bank Rakyat Indonesia Persero	1 524 232	1,66
		2 914 855	3,18
Malaisie : 0,70% (30 avril 2019 : 0,38%)			
511 500	Hartalega	643 889	0,70
Philippines : 1,96% (30 avril 2019 : 0,99%)			
3 829 300	AllHome	866 299	0,94
55 230	Ayala	936 010	1,02
		1 802 309	1,96
Singapour : 2,04% (30 avril 2019 : 2,45%)			
47 400	DBS	905 411	0,99
32 459	Sea ADR	966 954	1,05
		1 872 365	2,04
Corée du Sud : 11,76% (30 avril 2019 : 12,53%)			
5 393	Hyundai Mobis	1 103 214	1,20
1 182	LG Household & Health Care	1 281 105	1,40
14 930	POSCO Chemtech	616 603	0,67
159 020	Samsung Electronics	6 888 657	7,51
24 689	Shinhan Financial	901 871	0,98
		10 791 450	11,76

Barings International Umbrella Fund

Barings Asia Growth Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions : 93,70% (30 avril 2019 : 96,39%) (suite)			
Taiwan : 11,26% (30 avril 2019 : 12,59%)			
388 845	Chailease	1 756 416	1,91
81 530	Hiwin Technologies	700 386	0,76
709 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6 952 465	7,58
210 000	Taiwan Union Technology	924 426	1,01
		10 333 693	11,26
Thaïlande : 2,59% (30 avril 2019 : 2,84%)			
848 700	Bangkok Dusit Medical Services	674 575	0,74
657 800	CP All	1 699 235	1,85
		2 373 810	2,59
Vietnam : 0,70% (30 avril 2019 : 1,25%)			
187 100	Airports of Vietnam	645 089	0,70
		85 975 583	93,70
Total des actions (coût : 74 396 812 USD)			
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat		88 462 122	96,41
Liquidités et équivalents		4 093 959	4,46
Autres passifs nets		(800 386)	(0,87)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		91 755 695	100,00
Analyse de l'actif total			% de l'actif total*
Dépôts auprès d'établissements de crédit			2,68
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu			92,78
Autres actifs			4,54
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 Australia Fund

Tableau des investissements

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Fonds de placement : 0,10% (30 avril 2019 : 0,18%)			
4 000	Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	5 183	0,01
64 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	64 000	0,09
1	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	1	0,00
		69 184	0,10
Total des fonds de placement (coût : 68 967 USD)		69 184	0,10
Actions : 97,78% (30 avril 2019 : 99,25%)			
Consommation discrétionnaire : 6,88% (30 avril 2019 : 4,83%)			
51 696	ARB	645 380	0,97
100 782	Aristocrat Leisure	2 196 770	3,27
64 729	Wesfarmers	1 774 128	2,64
	Total Consommation discrétionnaire	4 616 278	6,88
Consommation courante : 6,10% (30 avril 2019 : 8,61%)			
140 328	Coles	1 450 059	2,16
64 225	Treasury Wine Estates	777 885	1,16
72 549	Woolworths	1 866 435	2,78
	Total Consommation courante	4 094 379	6,10
Énergie : 6,19% (30 avril 2019 : 8,89%)			
451 808	Beach Energy	713 229	1,06
239 343	Santos	1 339 728	2,00
94 534	Woodside Petroleum	2 098 378	3,13
	Total Énergie	4 151 335	6,19
Finance : 33,25% (30 avril 2019 : 32,58%)			
19 146	ASX	1 086 484	1,62
223 058	Australia & New Zealand Banking	4 111 677	6,13
61 538	Commonwealth Bank of Australia	3 336 853	4,97
35 077	Credit	758 779	1,13
343 232	Insurance Australia	1 878 659	2,80
32 709	Macquarie	3 019 621	4,50
132 688	National Australia Bank	2 616 913	3,90
282 759	Westpac Banking	5 498 691	8,20
	Total Finance	22 307 677	33,25

Barings International Umbrella Fund

Barings Australia Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)			
Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Santé : 14,92% (30 avril 2019 : 13,55%)			
8 672	Cochlear	1 264 595	1,88
35 949	CSL	6 344 793	9,46
51 137	ResMed	749 442	1,12
83 806	Sonic Healthcare	1 648 803	2,46
	Total Santé	10 007 633	14,92
Industrie : 8,09% (30 avril 2019 : 2,50%)			
89 857	ALS	499 879	0,74
149 376	Brambles	1 232 579	1,84
512 909	Cleanaway Waste Management	652 344	0,97
297 453	Transurban	3 042 932	4,54
	Total Industrie	5 427 734	8,09
Technologies de l'information : 0,00% (30 avril 2019 : 3,14%)			
Matériaux : 14,33% (30 avril 2019 : 20,60%)			
104 658	Amcor	1 004 994	1,50
220 846	BHP Billiton	5 473 036	8,16
52 387	Newcrest Mining	1 130 336	1,68
32 063	Rio Tinto	2 008 687	2,99
	Total Matériaux	9 617 053	14,33
Immobilier : 8,02% (30 avril 2019 : 4,55%)			
134 893	Dexus	1 113 072	1,66
254 035	Goodman	2 519 963	3,76
517 916	Stockland	1 745 854	2,60
	Total Immobilier	5 378 889	8,02
	Total des actions (coût : 49 730 919 USD)	65 600 978	97,78
		Juste valeur USD	% de l'actif net
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat		65 670 162	97,88
Liquidités et équivalents		1 380 577	2,06
Autres actifs nets		40 165	0,06
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		67 090 904	100,00
Analyse de l'actif total		% de l'actif total*	
Fonds de placement – Dépôts auprès d'établissements de crédit		0,10	
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu		96,41	
Autres actifs		3,49	
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 Europa Fund

Tableau des investissements

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Fonds de placement : 1,07% (30 avril 2019 : 0,27%)			
57 000	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	57 000	0,16
311 085	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	337 500	0,91
		394 500	1,07
Total des fonds de placement (coût : 393 396 USD)		394 500	1,07
Actions : 99,01% (30 avril 2019 : 99,92%)			
Services de communication : 1,70% (30 avril 2019 : 0,00%)			
12 786	Telenet	629 221	1,70
Consommation discrétionnaire : 8,54% (30 avril 2019 : 10,77%)			
235 843	Dalata Hotel	1 388 331	3,76
6 618	Ferrari	1 060 277	2,87
23 876	Persimmon	705 480	1,91
		3 154 088	8,54
Consommation courante : 5,67% (30 avril 2019 : 4,65%)			
19 445	Nestlé	2 095 062	5,67
Énergie : 9,37% (30 avril 2019 : 10,11%)			
74 487	Galp Energia	1 195 856	3,24
61 106	Royal Dutch Shell	1 766 340	4,78
187 633	Tullow Oil	500 186	1,35
		3 462 382	9,37
Finance : 24,94% (30 avril 2019 : 25,90%)			
4 315	Allianz	1 053 804	2,85
53 649	AXA	1 411 294	3,82
8 944	Cembra Money Bank	951 152	2,57
38 746	Close Brothers	692 938	1,88
22 624	Julius Baer	994 920	2,69
26 205	KBC Ancora	1 241 678	3,36
190 853	Natixis	878 790	2,38
105 863	Phoenix	955 413	2,59
7 291	Wendel	1 035 601	2,80
		9 215 590	24,94

Barings International Umbrella Fund

Barings Europa Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat (suite)			
Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions : 99,02% (30 avril 2019 : 99,92%) (suite)			
Santé : 10,64% (30 avril 2019 : 8,71%)			
16 354	AstraZeneca	1 577 891	4,27
12 354	Fresenius	643 015	1,74
5 689	Roche Holdings	1 709 264	4,63
		3 930 170	10,64
Industrie : 12,28% (30 avril 2019 : 13,81%)			
10 901	Airbus	1 576 799	4,27
90 835	Hexagon Composites	310 832	0,84
8 003	Rheinmetall	957 835	2,59
10 479	Safran	1 690 536	4,58
		4 536 002	12,28
Technologies de l'information : 17,82% (30 avril 2019 : 17,31%)			
9 345	ASML	2 471 846	6,69
14 026	Cap Gemini	1 582 524	4,28
21 599	First Derivatives	627 003	1,70
7 225	Temenos	1 024 825	2,78
6 844	Wirecard	875 967	2,37
		6 582 165	17,82
Matériaux : 8,05% (30 avril 2019 : 8,66%)			
34 284	Boliden	920 366	2,49
37 865	CRH	1 376 231	3,73
225 296	Glencore	676 938	1,83
		2 973 535	8,05
Total des actions (coût : 29 237 128 USD)		36 578 215	99,01
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		36 972 715	100,08
		Juste valeur USD	% de l'actif net
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat		36 972 715	100,08
Liquidités et équivalents		40 641	0,11
Autres passifs nets		(70 378)	(0,19)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables		36 942 978	100,00
Analyse de l'actif total			% de l'actif total*
Dépôts auprès d'établissements de crédit			1,06
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu			98,67
Autres actifs			0,27
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 Hong Kong China Fund

Tableau des investissements

Au 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat		Juste valeur USD	% de l'actif net
Nombre	Titre		
Fonds de placement : 0,27% (30 avril 2019 : 1,42%)			
175 093	Barings China A-Share Fund	4 072 667	0,27
Total des fonds de placement (coût : 1 745 147 USD)		4 072 667	0,27
Actions : 100,11% (30 avril 2019 : 98,66%)			
Consommation discrétionnaire : 11,22% (30 avril 2019 : 9,33%)			
1 821 000	ANTA Sports Products	17 847 701	1,19
511 717	Ctrip.com International ADR	16 538 694	1,10
2 061 000	Galaxy Entertainment	14 242 544	0,94
6 180 000	Geely Automobile	11 751 299	0,78
7 316 000	Guangzhou Automobile	7 329 165	0,48
7 558 000	Li Ning	25 704 858	1,71
1 086 981	Midea	8 558 906	0,57
661 560	Pinduoduo ADR	27 044 573	1,80
2 771 700	Samsonite International	5 709 011	0,38
1 919 000	Shenzhou International	26 595 975	1,77
170 468	Yum China	7 504 001	0,50
		168 826 727	11,22
Consommation courante : 8,30% (30 avril 2019 : 6,52%)			
4 618 600	Budweiser Brewing	16 886 751	1,12
20 522 000	China Foods	8 459 278	0,56
4 303 436	China Resources Beer	22 160 013	1,48
4 288 000	Innovent Biologics	13 078 676	0,87
204 999	Kweichow Moutai	34 319 482	2,28
15 215 500	Sun Art Retail	15 553 562	1,03
2 488 000	Tsingtao Brewery	14 462 716	0,96
		124 920 478	8,30
Énergie : 2,50% (30 avril 2019 : 4,13%)			
25 140 000	CNOOC	37 729 731	2,50
Finance : 20,55% (30 avril 2019 : 27,39%)			
3 475 200	AIA	34 792 358	2,31
24 609 220	China Construction Bank	19 817 019	1,32

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions : 100,11% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)			
Finance : 20,55% (30 avril 2019 : 27,39%) (suite)			
5 855 200	China International Capital	10 715 242	0,71
14 054 500	China Merchants Bank	67 260 142	4,47
6 520 000	China Resources Land	27 832 668	1,85
117 200	Hong Kong Exchanges & Clearing	3 664 416	0,24
7 010 000	Longfor Properties	29 163 976	1,94
8 310 909	Ping An Bank	19 172 218	1,27
6 091 000	Ping An Insurance	70 541 769	4,69
41 913 600	Shenwan Hongyuan	11 874 602	0,79
4 309 500	Shimao Property	14 491 676	0,96
		309 326 086	20,55
Santé : 8,39% (30 avril 2019 : 6,44%)			
8 398 000	CSPC Pharmaceutical	21 595 439	1,43
5 287 000	CStone Pharmaceuticals	7 098 003	0,47
9 584 000	Hansoh Pharmaceutical	29 231 818	1,94
99 448	Hutchison China MediTech	1 919 347	0,13
1 389 156	Jiangsu Hengrui Medicine	17 911 115	1,19
1 968 800	Sinopharm	7 072 796	0,47
640 449	TAL Education ADR	27 481 667	1,83
2 136 300	Wenzhou Kangning Hospital	5 338 092	0,36
730 500	Wuxi Biologics Cayman	8 623 292	0,57
		126 271 569	8,39
Industrie : 10,40% (30 avril 2019 : 10,83%)			
3 576 000	Anhui Conch Cement	21 426 154	1,42
10 054 000	China Railway	6 068 916	0,40
6 270 500	China Railway Construction	6 865 949	0,46
165 416 000	China Tower	36 520 333	2,43
18 853 000	Impro Precision Industries	7 578 829	0,50
995 369	Jiangsu Hengli Hydraulic	5 494 759	0,37
6 702 500	Shenzhen International	13 651 514	0,91
13 492 960	SIIC Environment	2 290 182	0,15
2 243 423	STO Express	6 556 645	0,44
1 111 000	Techtronic Industries	8 719 675	0,58
46 050 000	Tungda Innovative Lighting*	0	0,00

* 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.

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions : 100,11% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)			
Industrie : 10,40% (30 avril 2019 : 10,83%) (suite)			
10 031 000	Weichai Power	15 848 056	1,05
4 392 508	Xinjiang Goldwind Science & Technology	7 833 415	0,52
6 966 000	Xinyi Glass	7 849 740	0,52
4 924 712	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	9 781 651	0,65
		156 485 818	10,40
Technologies de l'information : 31,86% (30 avril 2019 : 28,31%)			
812 360	Alibaba ADR	144 218 271	9,58
1 867 300	ASM Pacific Technology	26 141 580	1,74
3 945 394	Glodon	17 856 008	1,18
32 796 000	Lenovo	22 935 729	1,52
3 621 428	LONGi Green Energy Technology	11 734 896	0,78
2 031 000	MediaTek	27 221 892	1,81
100 896	NetEase ADR	28 870 382	1,92
1 756 000	Novatek Microelectronics	11 306 516	0,75
1 922 500	Sunny Optical Technology	31 109 764	2,07
3 266 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	32 026 445	2,13
3 079 300	Tencent	126 065 856	8,38
		479 487 339	31,86
Matériaux : 0,55% (30 avril 2019 : 0,42%)			
26 212 000	China Molybdenum	8 295 889	0,55
		8 295 889	0,55
Immobilier : 2,96% (30 avril 2019 : 2,05%)			
4 617 051	China Fortune Land Development	18 701 398	1,24
15 202 000	China Jinmao	10 146 436	0,67
4 462 768	China Merchants Shekou Industrial Zone	11 852 595	0,79
1 249 200	Swire Properties	3 937 677	0,26
		44 638 106	2,96

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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

Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Actions : 100,11% (30 avril 2019 : 98,66%) (suite)			
Services aux collectivités : 0,46% (30 avril 2019 : 0,00%)			
608 000	ENN Energy	6 967 725	0,46
Total des actions (coût : 1 227 683 429 USD)		1 506 828 463	100,11

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
79 812 CNH	11 178 USD	State Street	14/11/2019	142	0,00
2 691 CNH	379 USD	State Street	14/11/2019	3	0,00
Gain latent total sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				145	0,00
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				1 510 901 275	100,38

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
16 USD	116 CNH	State Street	14/11/2019	0	0,00
Perte latente totale sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				0	0,00
Total des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				0	0,00

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

	Juste valeur USD	% de l'actif net
Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat	1 510 901 275	100,38
Liquidités et équivalents	451 697	0,03
Autres passifs nets	(6 240 399)	(0,41)
Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables	1 505 112 573	100,00

Analyse de l'actif total	% de l'actif total**
Fonds de placement	0,27
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu	98,71
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,00
Autres actifs	1,02
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 31 octobre 2019

Actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat			
Nombre	Titre	Juste valeur USD	% de l'actif net
Titres à taux fixe : 99,18% (30 avril 2019 : 98,81%)			
Dollar australien : 3,55% (30 avril 2019 : 4,05%)			
360 000	Australia (Commonwealth of) 4.25% 21/04/2026	299 061	0,42
1 000 000	Australia (Commonwealth of) 3.75% 21/04/2037	934 528	1,31
1 668 000	New South Wales Treasury 3.00% 20/02/2030	1 301 166	1,82
		2 534 755	3,55
Dollar canadien : 0,00% (30 avril 2019 : 1,66%)			
Euro : 20,13% (30 avril 2019 : 27,97%)			
940 000	Germany (Federal Republic) 0.05% 15/08/2027	1 134 732	1,59
1 500 000	France (Republic of) 1.50% 25/05/2031	1 967 608	2,76
372 000	France (Republic of) 3.25% 25/05/2045	682 169	0,96
300 000	France (Republic of) 1.75% 25/05/2066	448 825	0,63
780 000	Italy (Republic of) 1.50% 01/06/2025	919 790	1,29
600 000	Italy (Republic of) 2.20% 01/06/2027	743 096	1,04
1 300 000	Italy (Republic of) 5.25% 01/11/2029	2 040 989	2,86
600 000	Italy (Republic of) 5.00% 01/09/2040	1 039 810	1,46
900 000	Italy (Republic of) 2.70% 01/03/2047	1 181 733	1,65
1 050 000	Romania (Republic of) 4.63% 03/04/2049	1 526 641	2,14
355 000	Spain (Kingdom of) 1.60% 30/04/2025	433 834	0,61
1 085 000	Spain (Kingdom of) 1.95% 30/04/2026	1 366 526	1,91
550 000	Spain (Kingdom of) 2.90% 31/10/2046	876 160	1,23
		14 361 913	20,13
Forint hongrois : 3,81% (30 avril 2019 : 1,91%)			
387 000 000	Hungary (Republic of) 3.25% 22/10/2031	1 475 863	2,07
345 000 000	Hungary (Republic of) 3.00% 27/10/2038	1 238 037	1,74
		2 713 900	3,81
Yen japonais : 4,85% (30 avril 2019 : 5,64%)			
70 000 000	Japan (Govt of) 0.04% 20/03/2056	644 478	0,90
80 300 000	Japan (Govt of) 1.80% 20/09/2043	999 824	1,40
147 000 000	Japan (Govt of) 0.30% 20/06/2046	1 343 687	1,88
48 000 000	Japan (Govt of) 0.60% 20/12/2036	477 430	0,67
		3 465 419	4,85
Peso mexicain : 4,79% (30 avril 2019 : 2,68%)			
15 700 000	Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	874 877	1,23
45 800 000	Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	2 542 547	3,56
		3 417 424	4,79

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund*

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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 : 99,18% (30 avril 2019: 98,81%) (suite)			
Dollar néo-zélandais : 4,45% (30 avril 2019 : 3,79%)			
1 900 000	New Zealand (Govt of) 2.75% 15/04/2025	1 295 665	1,82
2 450 000	New Zealand (Govt of) 4.50% 15/04/2027	1 874 846	2,63
		3 170 511	4,45
Couronne norvégienne : 1,26% (30 avril 2019 : 0,00%)			
8 000 000	Norway (Kingdom of) 1.75% 06/09/2029	898 153	1,26
Zloty polonais : 7,16% (30 avril 2019 : 3,70%)			
9 600 000	Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2026	2 610 909	3,66
9 000 000	Poland (Republic of) 2.75% 25/04/2028	2 499 653	3,50
		5 110 562	7,16
Livre sterling : 4,42% (30 avril 2019 : 6,65%)			
500 000	UK (Govt of) 1.50% 22/07/2026	694 473	0,97
200 000	UK (Govt of) 4.75% 07/12/2030	373 059	0,52
430 000	UK (Govt of) 4.25% 07/12/2046	959 300	1,35
150 000	UK (Govt of) 4.25% 07/12/2055	377 648	0,53
300 000	UK (Govt of) 3.50% 22/07/2068	749 004	1,05
		3 153 484	4,42
Rand sud-africain : 0,34% (30 avril 2019 : 0,38%)			
1 200 000	South Africa (Republic of) 10.5% 21/12/2026	86 561	0,12
2 800 000	South Africa (Republic of) 8.75% 28/02/2048	159 803	0,22
		246 364	0,34
Franc suisse : 0,90% (30 avril 2019 : 1,14%)			
600 000	Switzerland (Republic of) 0.00% 22/06/2029	642 660	0,90
Dollar américain : 43,52% (30 avril 2019 : 39,24%)			
1 180 000	Italy (Republic of) 4.00% 17/10/2049	1 167 349	1,64
2 000 000	Italy (Republic of) 6.88% 27/09/2023	2 319 818	3,25
1 300 000	Kreditanstalt Für Wiederaufbau 2.13% 17/01/2023	1 317 428	1,85
1 150 000	Petrobras Global Finance 8.75% 23/05/2026	1 475 737	2,07
1 350 000	Petroleos Mexicanos 6.88% 04/08/2026	1 470 825	2,06
2 130 000	Poland (Republic of) 3.25% 06/04/2026	2 273 539	3,18
2 600 000	Portugal (Republic of) 5.13% 15/10/2024	2 954 216	4,14
2 220 000	US Treasury Bond 1.63% 15/05/2026	2 209 290	3,10
2 550 000	US Treasury Bond 1.75% 15/05/2023	2 559 662	3,59

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund*

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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 : 99,18% (30 avril 2019: 98,81%) (suite)			
Dollar américain : 43,52% (30 avril 2019 : 39,24%) (suite)			
2 300 000	US Treasury Bond 2.00% 15/02/2025	2 338 318	3,27
2 960 000	US Treasury Bond 2.38% 15/05/2027	3 098 172	4,34
1 300 000	US Treasury Bond 2.38% 15/05/2029	1 366 295	1,91
2 500 000	US Treasury Bond 2.75% 15/02/2024	2 614 160	3,66
500 000	US Treasury Bond 2.88% 15/11/2046	561 592	0,79
2 900 000	US Treasury STRIP 0.00% 15/02/2048	1 510 215	2,12
1 500 000	US Treasury STRIP 0.00% 15/08/2042	892 530	1,25
1 800 000	US Treasury STRIP 0.00% 15/11/2048	924 342	1,30
		31 053 488	43,52
Total des titres à taux fixe (coût : 67 730 964 USD)		70 768 633	99,18

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : 0,38% (30 avril 2019 : 0,40%)

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Gain latent (USD)	% de l'actif net
800 000 GBP	972 310 USD	State Street	22/11/2019	65 021	0,09
400 000 GBP	485 597 USD	Northern Trust	22/11/2019	33 068	0,05
1 511 931 USD	160 000 000 JPY	State Street	22/11/2019	31 384	0,04
962 224 USD	8 636 450 NOK	State Street	22/11/2019	25 417	0,04
2 964 718 USD	870 000 000 HUF	Standard Chartered	22/11/2019	17 590	0,03
375 000 GBP	468 873 USD	State Street	22/11/2019	17 377	0,03
2 190 000 PLN	557 133 USD	Standard Chartered	22/11/2019	15 966	0,02
727 839 USD	77 000 000 JPY	Standard Chartered	22/11/2019	15 325	0,02
854 243 USD	830 000 CHF	State Street	22/11/2019	12 508	0,02
720 000 EUR	792 605 USD	Standard Chartered	22/11/2019	11 056	0,02
1 930 000 EUR	2 144 678 USD	Standard Chartered	22/11/2019	9 581	0,01
2 531 124 USD	3 936 000 NZD	State Street	22/11/2019	6 511	0,01
185 000 AUD	125 010 USD	State Street	22/11/2019	2 581	0,00
650 000 EUR	78 129 155 JPY	Standard Chartered	22/11/2019	2 565	0,00
1 500 000 ZAR	96 495 USD	State Street	22/11/2019	2 169	0,00
455 957 USD	4 382 000 SEK	State Street	22/11/2019	2 025	0,00
58 000 000 HUF	194 786 USD	Northern Trust	22/11/2019	1 690	0,00
140 000 AUD	95 081 USD	Northern Trust	22/11/2019	1 475	0,00
298 000 EUR	331 948 USD	State Street	22/11/2019	678	0,00
23 000 000 HUF	77 706 USD	Standard Chartered	22/11/2019	206	0,00
Gain latent total sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts				274 193	0,38
Total des actifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat				71 042 826	99,56

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund*

Tableau des investissements (suite)

Au 31 octobre 2019

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

Contrats à terme normalisés ouverts : (0,03%) (30 avril 2019 : 0,00%)

Montant nominal USD	Description	Perte latente USD	% de l'actif net
20	US 2 YR Note CBT Futures Dec 2019	(18 594)	(0,03)
	Perte latente sur les contrats à terme normalisés ouverts	(18 594)	(0,03)

Contrats de change à terme de gré à gré ouverts : (0,69%) (30 avril 2019 : (0,49%))

Devise achetée	Devise vendue	Contrepartie	Échéance	Perte latente (USD)	% de l'actif net
1 437 500 000 JPY	13 573 756 USD	State Street	22/11/2019	(271 963)	(0,38)
3 914 784 USD	15 400 000 PLN	State Street	22/11/2019	(115 214)	(0,16)
932 629 USD	18 665 000 MXN	Northern Trust	22/11/2019	(39 546)	(0,05)
923 288 USD	1 359 000 AUD	State Street	22/11/2019	(13 996)	(0,01)
870 000 CHF	895 758 USD	State Street	22/11/2019	(13 457)	(0,02)
1 082 051 USD	1 440 000 CAD	Standard Chartered	22/11/2019	(11 351)	(0,02)
655 447 EUR	14 200 000 MXN	Northern Trust	22/11/2019	(8 005)	(0,01)
1 310 293 EUR	1 133 000 GBP	State Street	22/11/2019	(6 577)	(0,01)
4 700 000 SEK	441 420 EUR	State Street	22/11/2019	(5 838)	(0,01)
40 000 000 JPY	374 936 USD	Standard Chartered	22/11/2019	(4 799)	(0,01)
755 130 USD	1 000 000 CAD	State Street	22/11/2019	(4 177)	(0,01)
939 541 EUR	113 500 000 JPY	State Street	22/11/2019	(1 551)	0,00
270 000 EUR	301 802 USD	State Street	22/11/2019	(429)	0,00
300 000 EUR	335 154 USD	Standard Chartered	22/11/2019	(295)	0,00
	Perte latente totale sur les contrats de change à terme de gré à gré ouverts			(497 198)	(0,69)

Total des passifs financiers à leur juste valeur par le compte de résultat

	(515 792)	(0,72)
	Juste valeur USD	% de l'actif net

Total des investissements à leur juste valeur par le compte de résultat

Liquidités et équivalents	331 911	0,47
Dépôt de garantie en espèces	57 121	0,08
Autres actifs nets	438 605	0,61

Actif net attribuable aux porteurs de Parts de participation rachetables

	71 354 671	100,00
--	-------------------	---------------

Analyse de l'actif total

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un marché reconnu	98,21
Instruments financiers dérivés de gré à gré	0,38
Autres actifs	1,41
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

Informations générales

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

« 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 de Baring Asset Management Limited : www.barings.com/uk.

Barings International Umbrella Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Barings 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 le 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 International Bond Fund.

Représentant et agent payeur en Suisse

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

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 la période comptable close le 31 octobre 2019.

Les TER de chaque Fonds sont les suivants pour la période comptable close le 31 octobre 2019 et l'exercice clos le 30 avril 2019 :

Nom du Fonds	30/04/2019 TER (%)	30/04/2019 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 RMB couverte cap.	1,10	1,71
Barings Asia Growth Fund – Classe A	1,69	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 Australia Fund – Classe A	1,69	1,70
Barings Australia Fund - Classe I	1,00	1,00
Barings Europa Fund – Classe A	1,69	1,70
Barings Europa Fund – Classe C	2,69	2,70
Barings Hong Kong China Fund - Classe C USD	2,69	2,70
Barings Hong Kong China Fund - Classe A RMB couverte cap.	2,69	2,70
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 Hong Kong China Fund – Classe A	1,70	1,70
Barings International Bond Fund* - Classe A USD dis	1,20	1,20
Barings International Bond Fund* - Classe I GBP dis.	0,75	0,75
Barings International Bond Fund* - Classe A EUR dis.	1,20	1,20
Barings International Bond Fund* - Classe I USD cap.	0,75	0,75

Barings International Umbrella Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Ratio des frais totaux (suite)

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

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

Commissions de suivi et remboursements

Les commissions de suivi (« Bestandespflegekommissionen ») 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 du Fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels disposant de facilités de trésorerie professionnelles ; et/ou
- vendeurs plaçant les Parts du Fonds auprès de certains clients exclusivement selon un mandat de gestion d'actifs écrit basé sur des commissions.

Les remboursements (Rückvergütungen) ne peuvent être versés qu'aux investisseurs institutionnels définis ci-dessous qui, d'un point de vue commercial, détiennent les Parts du Fonds pour le compte de tiers :

- compagnies d'assurance-vie (Parts du Fonds détenues pour le compte d'assurés ou afin 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 capitaux suisses (Parts du Fonds détenues pour le compte des fonds gérés) ;
- sociétés de gestion de capitaux étrangères et fournisseurs de services de gestion étrangers (Parts du Fonds détenues pour le compte de fonds gérés et de porteurs de Parts ayant investi) ; et/ou
- sociétés d'investissement (placement des actifs de la société)

Barings International Umbrella Fund

Annexe 2 – Informations à l'attention des investisseurs d'Allemagne

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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 Trusts 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
Tanusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Allemagne

Deuxième Agent payeur et d'information allemand

Baring Asset Management GmbH
Guiollettstraße 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 la période comptable en cours. En conséquence, une correction peut avoir un impact positif ou négatif sur les investisseurs qui reçoivent des distributions ou auxquels on attribue des distributions de revenus présumées pendant la période en cours.

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

Annexe 3 – Informations supplémentaires requises en vertu du Code de Hong Kong

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission le plus élevé pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	224,92	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.	201,94	192,21	195,22	174,06	170,76
Classe A GBP dis.	183,00	166,03	173,18	150,68	124,74
Classe A RMB couverte cap.	1 640,65	1 613,41	1 730,41	1 319,11	1 265,12
Classe A USD cap.	235,09	232,08	249,99	195,15	195,18
Classe A EUR cap.	101,45	-	-	-	-
Classe I EUR cap.	219,19	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.	252,32	247,01	265,59	205,63	203,76
	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 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 A EUR cap.	-	-	-	-	-
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 le plus bas pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	200,16	184,89	187,74	163,95	147,79
Classe A AUD couverte cap.	227,27	209,65	212,88	185,07	165,79
Classe A EUR dis.	179,26	162,94	163,28	146,39	129,80
Classe A GBP dis.	157,02	144,31	144,24	112,33	94,92
Classe A RMB couverte cap.	1 460,42	1 342,20	1 321,94	1 120,31	986,52
Classe A USD cap.	209,21	191,70	193,69	169,00	152,11
Classe A EUR cap.	98,40	-	-	-	-
Classe I EUR cap.	194,32	174,58	172,66	153,69	135,60
Classe I GBP cap.	171,15	155,40	153,09	118,58	99,72
Classe I USD cap.	224,29	204,74	204,82	177,76	159,22
	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 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 A EUR cap.	-	-	-	-	-
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 pour la période/l'exercice sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes de Parts respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund

Barings ASEAN Frontiers Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	31 octobre 2019 % de la VIN*	30 avril 2019 % de la VIN*	30 avril 2018 % de la VIN*	30 avril 2017 % de la VIN*
Chine	0,83	1,30	-	-
Indonésie	22,55	25,37	23,14	27,04
Malaisie	11,63	7,22	11,6	18,60
Pakistan		-	-	1,3
Philippines	9,29	11,42	7,54	10,62
Singapour	23,03	25,11	26,03	18,49
Sri Lanka		-	-	-
Thaïlande	26,61	22,49	26,02	19,07
Vietnam	5,52	5,75	4,23	1,94
Obligations participatives		-	-	2
Warrants	0,02	0,01	0,01	0,01
Fonds de placement	0,77	1,02	0,64	1,23
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	0,01	-	-	-
Total des investissements	100,26	99,69	99,21	99,99
Liquidités	0,91	0,12	1,34	0,37
Autres actifs/(passifs) nets	(1,17)	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'une période/d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions

	% de la VIN
Bank Central Asia	5,97%
DBS	5,91%
United Overseas Bank	5,11%
CP ALL	4,39%
Singapore Telecommunications	4,29%
Airports of Thailand	3,83%
PTT	3,54%
Bank Rakyat Indonesia Persero	3,49%
Astra International	3,16%
CapitaLand Commercial Trust REIT	2,37%

Barings International Umbrella Fund

Barings Asia Growth Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission le plus élevé pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	95,51	105,51	113,20	79,03	78,07
Classe A EUR dis.	85,62	89,20	92,49	72,51	71,67
Classe A GBP dis.	77,30	78,42	81,24	61,89	50,74
Classe I GBP cap.	79,42	79,78	82,45	62,54	50,80
Classe I USD cap.	98,03	107,33	114,90	79,88	78,14
Classe I EUR cap.	87,87	90,80	93,94	73,33	60,73
	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 le plus bas pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	86,23	78,82	79,03	62,59	59,46
Classe A EUR dis.	77,17	69,45	71,98	55,81	51,74
Classe A GBP dis.	68,13	61,57	61,10	42,80	37,82
Classe I GBP cap.	69,90	62,77	61,76	43,06	37,91
Classe I USD cap.	88,45	80,37	79,89	62,97	59,59
Classe I EUR cap.	79,28	70,87	72,81	56,17	53,92
	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 pour la période/l'exercice sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes de Parts respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund

Barings Asia Growth Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	31 octobre 2019 % de la VIN*	30 avril 2019 % de la VIN*	30 avril 2018 % de la VIN*	30 avril 2017 % de la VIN*
Chine	37,39	38,52	29,42	19,54
Hong Kong	9,45	9,25	6,07	6,34
Inde	12,67	12,56	11,53	13,16
Indonésie	3,18	3,03	4,55	6,57
Japon	-	-	-	1,45
Malaisie	0,70	0,38	1,06	0,54
Philippines	1,96	0,99	1,28	1,86
Singapour	2,04	2,45	2,98	0,53
Corée du Sud	11,76	12,53	13,16	19,52
Taiïwan	11,26	12,59	16,83	15,08
Thaïlande	2,59	2,84	3,78	2,80
États-Unis	-	-	-	1,83
Vietnam	0,70	1,25	4,22	4,11
Fonds de placement	2,71	2,46	1,54	5,24
Total des investissements	96,41	98,85	96,42	98,57
Liquidités	4,46	1,33	5,09	3,55
Autres actifs/(passifs) nets	(0,87)	(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'une période/d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
Taiwan Semiconductor Manufacturing	7,86%
Samsung Electronics	7,79%
Alibaba ADR	7,44%
Tencent	7,22%
AIA	4,28%
Ping An Insurance Group of China	3,22%
China Construction Bank	3,17%
Barings China A-Share Fund Plc	2,81%
Kweichow Moutai	2,71%
HDFC Bank	2,63%

Barings International Umbrella Fund

Barings Australia Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission le plus élevé pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	122,66	123,36	124,61	114,11	116,78
Classe A AUD dis.	176,50	169,04	165,07	150,18	148,24
Classe A EUR dis.	110,08	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.	144,99	141,85	139,76	124,89	118,38
	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 le plus bas pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	111,45	101,97	104,77	99,96	88,97
Classe A AUD dis.	161,53	143,93	138,77	132,51	125,96
Classe A EUR dis.	99,89	89,36	86,60	90,49	78,45
Classe A GBP dis.	86,62	80,58	76,34	70,17	59,76
Classe I GBP cap.	102,27	92,87	85,26	76,65	64,12
Classe I USD cap.	131,80	117,52	117,01	109,45	95,70
	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 pour la période/l'exercice sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes de Parts respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund

Barings Australia Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	31 octobre 2019 % de la VIN*	30 avril 2019 % de la VIN*	30 avril 2018 % de la VIN*	30 avril 2017 % de la VIN*
Consommation discrétionnaire	6,88	4,83	6,24	10,21
Consommation courante	6,10	8,61	8,66	4,81
Énergie	6,19	8,89	5,93	-
Finance	33,25	32,58	30,41	45,08
Santé	14,92	13,55	8,70	10,97
Industrie	8,09	2,50	5,35	-
Technologies de l'information	-	3,14	4,15	1.
Matériaux	14,33	20,60	25,08	20,27
Immobilier	8,02	4,55	4,79	-
Services aux collectivités	-	-	-	2,48
Fonds de placement	0,10	0,18	0,99	0,02
Total des investissements	97,88	99,43	100,30	95,32
Liquidités/(découvert bancaire)	2,06	0,71	(0,05)	2,67
Autres actifs/(passifs) nets	0,06	(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'une période/d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions	% de la VIN
CSL	9,46%
Westpac Banking	8,20%
BHP Billiton	8,16%
Australia & New Zealand Banking	6,13%
Commonwealth Bank of Australia	4,97%
Transurban	4,54%
Macquarie	4,50%
National Australia Bank	3,90%
Goodman	3,76%
Aristocrat Leisure	3,27%

Barings International Umbrella Fund

Barings Europa Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission le plus élevé pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	55,25	62,19	66,02	52,67	54,51
Classe A EUR dis.	49,71	52,65	54,58	48,15	49,08
Classe C EUR dis.	48,42	51,52	53,32	46,74	48,10
Classe C USD dis.	54,06	61,00	64,64	51,24	53,63
Classe I EUR cap.	-	-	50,14	48,76	42,18

	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 le plus bas pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	49,59	44,98	52,10	41,77	42,10
Classe A EUR dis.	44,46	39,52	43,07	37,93	37,13
Classe C EUR dis.	43,40	38,45	42,18	37,13	36,19
Classe C USD dis.	48,52	43,84	51,13	40,98	41,12
Classe I EUR cap.	-	-	-	-	-

	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 pour la période/l'exercice sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes de Parts respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund

Barings Europa Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	31 octobre 2019 % de la VIN*	30 avril 2019 % de la VIN*	30 avril 2018 % de la VIN*	30 avril 2017 % de la VIN*
Consommation discrétionnaire	8,54	10,77	11,63	11,25
Consommation courante	5,67	4,65	5,73	6,63
Énergie	9,37	10,11	8,64	6,72
Finance	24,94	25,90	30,08	26,69
Santé	10,64	8,71	7,33	7,25
Industrie	12,28	13,81	12,53	11,56
Technologies de l'information	17,82	17,31	13,15	11,88
Matériaux	8,05	8,66	11,66	8,17
Services de télécommunication	1,70	-	-	5,08
Services aux collectivités	-	-	-	2,19
Fonds de placement	1,07	0,27	-	2,58
Total des investissements	100,08	100,19	100,75	100,00
Liquidités/(découvert bancaire)	0,11	(0,01)	(0,86)	(0,35)
Autres actifs/(passifs) nets	(0,19)	(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'une période/d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions

	% de la VIN
ASML	6,69%
Nestlé	5,67%
Royal Dutch Shell	4,78%
Roche Holdings	4,63%
Safran	4,58%
Cap Gemini	4,28%
AstraZeneca	4,27%
Airbus	4,27%
AXA	3,82%
Dalata Hotel	3,76%

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission le plus élevé pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	1 198,69	1 328,56	1 368,57	985,11	1 164,65
Classe A EUR dis.	1 074,76	1 123,27	1 111,17	914,93	1 067,64
Classe A GBP dis.	954,73	987,26	975,60	783,45	755,55
Classe A HKD dis.	9 403,31	10 423,83	10 699,31	7 664,58	9 029,26
Classe A RMB couverte cap.	8 545,84	9 409,77	9 629,11	6 814,08	7 543,18
Classe A USD cap.	1 236,89	1 366,36	1 406,45	1 010,31	1 186,21
Classe C EUR dis.	1 010,17	1 061,90	1 051,73	866,86	1 023,92
Classe C USD dis.	1 119,50	1 247,91	1 287,05	926,99	1 109,55
Classe I GBP cap.	1 009,82	1 032,42	2 031,77	810,73	769,38
Classe I USD cap.	1 264,66	1 388,22	1 425,34	1 018,81	937,79
	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	-	-	-

Prix de rachat le plus bas pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	1 045,09	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.	8 192,44	7 476,62	7 516,38	5 988,92	5 542,80
Classe A RMB couverte cap.	7 446,04	6 787,11	6 697,37	5 212,91	4 733,71
Classe A USD cap.	1 078,39	980,04	992,46	790,87	724,62
Classe C EUR dis.	871,74	790,68	836,05	651,83	597,34
Classe C USD dis.	975,19	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.	1 103,29	998,49	1 000,92	793,96	726,47
	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	-	-	-

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

Barings International Umbrella Fund

Barings Hong Kong China Fund

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	31 octobre 2019 % de la VIN*	30 avril 2019 % de la VIN*	30 avril 2018 % de la VIN*	30 avril 2017 % de la VIN*
Consommation discrétionnaire	11,22	9,33	11,13	5,63
Consommation courante	8,30	6,52	5,75	5,28
Énergie	2,50	4,13	3,59	5,21
Finance	20,55	27,39	29,93	23,49
Santé	8,39	6,44	5,85	5,72
Industrie	10,40	10,83	7,11	9,71
Technologies de l'information	31,86	28,31	33,06	29,25
Matériaux	0,55	0,42	-	3,07
Immobilier	2,96	2,05	-	-
Services de télécommunication	2,92	3,24	1,39	6,72
Services aux collectivités	0,46	-	0,31	0,93
Obligations participatives	-	-	1,04	2,26
Fonds de placement	0,27	1,42	0,84	2,33
Total des investissements	100,38	100,08	100,00	99,60
Liquidités/(découvert bancaire)	0,03	0,22	0,62	(0,16)
Autres actifs/(passifs) nets	(0,41)	(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'une période/d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions

% de la VIN

Alibaba ADR	9,55%
Tencent	8,34%
Ping An Insurance	4,67%
China Merchants Bank	4,45%
CNOOC	2,50%
China Tower	2,42%
AIA	2,30%
Kweichow Moutai	2,27%
Bilibili ADR	2,14%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2,12%

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund**

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

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

Prix d'émission le plus élevé et prix de rachat le plus bas

Prix d'émission le plus élevé pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	30 avril 2019	30 avril 2018	30 avril 2017	30 avril 2016
Classe A USD dis.	27,31	25,47	26,03	26,80	26,07
Classe A EUR dis.	24,89	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.	29,08	26,96	27,26	27,81	26,94
	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 le plus bas pendant la période/l'exercice*

	31 octobre 2019	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
	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 pour la période/l'exercice sont cotés dans la devise dans laquelle leurs Classes de Parts respectives sont libellées.

Barings International Umbrella Fund

Barings Global Bond Fund**

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

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Tableau de variation des lignes du portefeuille

	31 octobre 2019 % de la VIN*	30 avril 2019 % de la VIN*	30 avril 2018 % de la VIN*	30 avril 2017 % de la VIN*
Dollar australien	3,55	4,05	4,65	-
Dollar canadien	-	1,66	1,27	-
Peso colombien	-	-	-	0,97
Euro	20,13	27,97	34,95	29,72
Forint hongrois	3,81	1,91	-	-
Yen japonais	4,85	5,64	8,72	20,14
Peso mexicain	4,79	2,68	1,12	1,28
Dollar néo-zélandais	4,45	3,79	2,44	-
Couronne norvégienne	1,26	-	-	-
Zloty polonais	7,16	3,70	4,01	-
Livre sterling	4,42	6,65	6,76	12,44
Rouble russe	-	-	-	1,05
Rand sud-africain	0,34	0,38	1,17	1,09
Franc suisse	0,90	1,14	-	-
Dollar américain	43,52	39,24	32,57	33,20
Fonds de placement	-	-	0,24	0,73
Contrats de change à terme de gré à gré ouverts	(0,31)	(0,09)	0,07	(0,70)
Contrats à terme normalisés	(0,03)	-	-	(0,09)
Total des investissements	98,84	98,72	97,97	99,83
Dépôt de garantie en espèces	0,08	-	-	0,22
Liquidités/(découvert bancaire)	0,47	0,50	2,01	(0,02)
Autres actifs/(passifs) nets	0,61	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'une période/d'un exercice à l'autre doivent en être déduites.

Informations sur le portefeuille

Dix principales positions

	% de la VIN
US Treasury Bond 2.38% 15/05/2027	4,34%
Portugal (Republic of) 5.13% 15/10/2024	4,14%
Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2026	3,66%
US Treasury Bond 2.75% 15/02/2024	3,66%
US Treasury Bond 1.75% 15/05/2023	3,59%
Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	3,56%
Poland (Republic of) 2.75% 25/04/2028	3,50%
US Treasury Bond 2.00% 15/02/2025	3,28%
Italy (Republic of) 6.88% 27/09/2023	3,25%
Poland (Republic of) 3.25% 06/04/2026	3,18%

** 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 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	65 721	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	66 896
Singapore Telecommunications	16 020	CapitaLand	10 773
PTT	13 213	Bank Negara Indonesia Persero	7 830
Tenaga Nasional	7 096	RHB Bank	6 664
Bangkok Bank	6 689	Ayala Land	6 287
TOA Paint Thailand	6 623	Venture	6 116
Genting Malaysia	6 297	Genting Malaysia	6 115
Airports of Thailand	5 976	PTT Global Chemical	5 658
Bank Negara Indonesia Persero	5 911	PTT Exploration & Production	5 416
Dialog Group	5 671	Wilcon Depot	4 721
KLCCP Stapled Group	4 860	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah	4 520
Carabao Group	4 642	Bangkok Chain Hospital	4 248
Allhome	3 575	Airports of Vietnam	4 171
Bank of the Philippine Islands	3 480	DBS Group Holdings	4 018
Astra International	3 405	VGI	3 785
Carlsberg Brewery Malaysia	3 167	Bank Rakyat Indonesia Persero	3 780
Universal Robina	2 947	Metropolitan Bank & Trust	3 699
Indocement Tunggal Prakarsa	2 937	United Overseas Bank	3 613
DBS Group Holdings	2 688	Jardine Cycle & Carriage	3 525
Saigon Beer Alcohol Beverage	2 232	Bangkok Dusit Medical Services	3 445
CapitaLand Commercial Trust REIT	1 934	Sarana Menara Nusantara	3 345
		Keppel	3 262
		Ramayana Lestari Sentosa	3 211
		Universal Robina	2 921
		Srisawad PCL	2 832
		Osotspa	2 579
		Indo Tambangraya Megah	2 431
		Vale Indonesia	2 319

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant la période comptable close le 31 octobre 2019 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant la période comptable close le 31 octobre 2019.

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

Barings International Umbrella Fund

Barings Asia Growth Fund

Annexe 4 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Samsung Electronics	2 681	Samsung Electronics	2 093
China Merchants Bank	1 296	Ping An Insurance Group of China	1 252
Sun Hung Kai Properties	1 249	Delta Electronics	1 112
Indian Hotels	1 122	CapitaLand	1 084
Sea ADR	1 057	Taiwan Semiconductor Manufacturing	945
AllHome	854	Hong Kong Exchanges & Clearing	826
Bank Negara Indonesia Persero	743	IndusInd Bank	809
Hangzhou Hikvision Digitan Technology	645	Kweichow Moutai	770
Sunny Optical Technology	634	Li Ning	747
STO Express	591	Samsung SDI	702
Link REIT	301	Tencent	681
LG Household & Health Care	279	NCSOFT	640
Hartalega	264	Hangzhou Hikvision Digitan Technology	622
Hiwin Technologies	257	Airports of Vietnam	519
Larsen & Toubro	236	Samsung Electro-Mechanics	464
China Resources Land	180	Bank Negara Indonesia Persero	458
Prudential Life	179	Indian Hotels	451
Ramco Cements	178	Hiwin Technologies	446
		Taiwan Union Technology	441
		Kajaria Ceramics	418
		Infosys	388
		Galaxy Entertainment	317
		Bangkok Dusit Medical Services	314
		China Construction Bank	312
		Shinhan Financial	298
		Prudential Life	271
		Shimao Property	255
		Ramco Cements	241
		DBS	234

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant la période comptable close le 31 octobre 2019 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant la période comptable close le 31 octobre 2019.

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

Barings International Umbrella Fund

Barings Australia Fund

Annexe 4 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	3 550	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	3 590
Transurban	2 810	Oil Search	1 801
National Australia Bank	2 439	Woolworths	1 600
Brambles	1 739	WiseTech Global	1 316
Sonic Healthcare	1 650	South32	1 238
Stockland	1 611	CSL	1 218
Coles	1 446	ResMed	1 124
Santos	1 280	Amcor	968
Newcrest Mining	1 267	Dexus	968
ASX	1 056	Orora	924
Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	701	Evolution Mining	907
Wesfarmers	617	Australia & New Zealand Banking	871
ALS	491	Link Administration	849
Beach Energy	352	Cleanaway Waste Management	795
Credit	292	Rio Tinto	790
ARB	218	Goodman	771
Transurban	213	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	725
Insurance Australia	193	Aristocrat Leisure	724
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	118	Woodside Petroleum	717
		Costa	641
		Cochlear	601
		Beach Energy	549
		Westpac Banking	398
		Credit	377
		ARB	352
		Brambles	351

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant la période comptable close le 31 octobre 2019 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant la période comptable close le 31 octobre 2019.

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

Barings International Umbrella Fund

Barings Europa Fund

Annexe 4 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	2 025	Northern Trust Global Funds - Euro Liquidity Fund	1 742
Hexagon Composites	407	Ryanair - Dublin	989
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	403	Ferrari	520
Wirecard	314	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	403
Dalata Hotel	220	ASML	222
Temenos	141	Rheinmetall	158
Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	103	CRH	143
Roche Holdings	77	Leclanche	135
Nestlé	69	First Derivatives	121
Glencore	19	Galp Energia	112
		Airbus	103
		Northern Trust Global Funds - Sterling Fund	102
		Telenet	95
		Natixis	92
		Boliden	87
		Wendel	77
		Close Brothers	73
		Temenos	71
		Royal Dutch Shell	70
		Cembra Money Bank	68
		Persimmon	66

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant la période comptable close le 31 octobre 2019 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant la période comptable close le 31 octobre 2019.

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 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	274 881	Northern Trust Global Funds - US Dollar Fund	294 231
Hansoh Pharmaceutical	22 761	China Construction Bank	91 554
China Mobile	22 430	China Mobile	48 696
MediaTek	20 908	JD.com ADR	23 053
Glodon	18 254	Hong Kong Exchanges & Clearing	18 668
ASM Pacific Technology	17 885	Sunac China	16 170
CSPC Pharmaceutical	16 788	ASE Technology	15 768
Budweiser Brewing	16 628	China Petroleum & Chemical	14 451
Weichai Power	15 412	China Everbright International	14 197
Bilibili ADR	15 333	Largan Precision	13 307
China Merchants Shekou Industrial Zone	13 102	TAL Education ADR	13 293
LONGi Green Energy Technology	12 996	Tencent	12 892
Sunac China	11 969	Ping An Insurance	11 688
Novatek Microelectronics	11 504	China Mengniu Dairy	11 468
NetEase ADR	9 578	Nari Technology Development	11 452
China Tower	9 031	Hangzhou Hikvision Digital Technology	11 386
Alibaba ADR	8 863	China Communication Services	11 228
Galaxy Entertainment	8 385	China State Construction International	10 825
Luxshare Precision Industry	8 086	AviChina Industry & Technology	10 423
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	7 944	Zhejiang Dingli Machinery	10 313
iQiyi	7 851	Alibaba ADR	10 200
China Resources Beer	7 817	Shenzhen Inovance Technology	9 014
Xinjiang Goldwind Science & Technology	7 789	China Oilfield Services	8 802
China Railway Construction	7 728	BeiGene ADR	8 382
China Railway	7 659	Sino Biopharmaceutical	8 235
STO Express	7 552		
China Resources Land	7 538		

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant la période comptable close le 31 octobre 2019 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant la période comptable close le 31 octobre 2019.

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 – Fluctuations significatives au sein du portefeuille (suite)

Pour la période comptable close le 31 octobre 2019

Achats	Coût 000 USD	Ventes	Produit 000 USD
Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2026	3 480	US Treasury Bond 2.00% 15/11/2021	4 141
Portugal (Republic of) 5.125% 15/10/2024	2 953	France (Republic of) 0.50% 25/05/2026	3 879
Poland (Republic of) 2.75% 25/04/2028	2 463	Poland (Republic of) 2.50% 25/07/2026	3 603
Italy (Republic of) 6.875% 27/09/2023	2 300	US Treasury Bond 2.50% 15/05/2024	2 611
Portugal (Republic of) 3.25% 06/04/2026	2 247	France (Republic of) 1.50% 25/05/2031	2 001
Italy (Republic of) 5.25% 01/11/2029	1 579	France (Republic of) 3.25% 25/05/2045	1 788
Hungary (Republic of) 3.25% 22/10/2031	1 550	Hungary (Republic of) 3.25% 22/10/2031	1 496
Hungary (Republic of) 3.00% 27/10/2038	1 523	UK (Govt of) 1.50% 22/07/2026	1 475
Romania (Republic of) 4.625% 03/04/2049	1 515	US Treasury Bond 2.88% 15/11/2046	1 456
Mexican Bonos 7.75% 13/11/2042	1 468	US Treasury Bond 2.00% 15/02/2025	1 438
Petrobras Global Finance 8.75% 23/05/2026	1 441	Italy (Republic of) 4.75% 01/08/2023	1 412
US Treasury Bond 2.375% 15/05/2029	1 391	US Treasury Bond 1.63% 15/05/2026	1 356
Petroleos Mexican 6.875% 04/08/2026	1 387	Canada (Govt of) 1.50% 01/06/2026	1 223
Italy (Republic of) 4.00% 17/10/2049	1 176	US Treasury Bond 1.75% 15/05/2023	1 010
Norway (Republic of) 1.75% 06/09/2029	1 069	US Treasury Bond 2.63% 15/08/2020	1 007
US Treasury STRIP 0.00% 15/11/2048	930	Spain (Kingdom of) 0.75% 30/07/2021	1 001
Italy (Republic of) 2.70% 01/03/2047	927	Japan (Govt of) 0.60% 20/12/2036	813
Italy (Republic of) 2.20% 01/06/2027	738	Spain (Kingdom of) 0.35% 30/07/2023	796
New Zealand (Govt of) 2.75% 15/04/2025	622	Spain (Kingdom of) 1.60% 30/04/2025	734
US Treasury Bond 2.75% 15/02/2024	524	Australia (Commonwealth of) 4.25% 21/04/2026	707
US Treasury Bond 2.00% 15/02/2025	515	Bank Nederlandse Gemeenten 4,38% 16/02/2021	622
Australia (Commonwealth of) 3.75% 21/04/2037	477	US Treasury STRIP 0.00% 15/02/2048	603
Sweden (Republic of) 3.50% 30/03/2039	453	UK (Govt of) 2.25% 07/09/2023	595
France (Republic of) 1.75% 25/05/2066	417	Germany (Federal Republic) 0.05% 15/08/2027	549
Japan (Govt of) 0.60% 20/12/2036	394	Italy (Republic of) 5.25% 01/11/2029	527
		Sweden (Republic of) 3.50% 30/03/2039	482

La liste ci-dessus rassemble le total des achats de titres dépassant 1% de la valeur totale des achats durant la période comptable close le 31 octobre 2019 et le total des ventes de titres dépassant 1% de la valeur totale des ventes durant la période comptable close le 31 octobre 2019.

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.

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.